

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2007

3° esercizio

INDICE

| | |
|--|-----------|
| NOTIZIE PRELIMINARI | 5 |
| Avviso di convocazione | 7 |
| Organi sociali | 8 |
| Struttura del Gruppo | 9 |
| | |
| BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2007 | 11 |
| Relazione degli amministratori sulla gestione | 12 |
| Stato Patrimoniale | 15 |
| Conti d'Ordine | 18 |
| Conto Economico | 19 |
| Nota Integrativa | 21 |
| Allegati alla Nota Integrativa | 30 |
| Relazione del Collegio Sindacale | 32 |
| Relazione della Società di Revisione | 34 |
| Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci | 37 |

NOTIZIE PRELIMINARI

AVVISO DI CONVOCAZIONE

MODENA CAPITALE BANKING PARTECIPATIONS SPA

Sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, 41

C.F. e P.IVA 02998770362 - Registro Imprese di Modena n. 02998770362

Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria

I Signori azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno 25 giugno 2008 ore 18,30 presso il palazzo Rocca dei Conti Boschetti in San Cesario sul Panaro (MO) - Via Libertà 53, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 29 giugno 2008 alle ore 12,00 presso la sede sociale in Modena, Corso Vittorio Emanuele II nr. 41, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Relazione degli Amministratori sulla Gestione, relazione del Collegio Sindacale, bilancio di esercizio al 31.12.2007 e deliberazioni conseguenti.
- 2) Nomina degli amministratori e determinazione del relativo compenso.
- 3) Nomina del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso.
- 4) Nomina della Società di Revisione e determinazione del relativo compenso.
- 5) Varie ed eventuali.

Il Presidente
Fabrizio Corradini

ORGANI SOCIALI AL 28-04-2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Fabrizio Corradini

Consiglieri

Lorenzo Bertarini

Francesco Marini

Antonio Ranieri

Domitilla Flavia Samorì

Gianpiero Samorì

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Gian Luigi Rossini

Sindaci effettivi

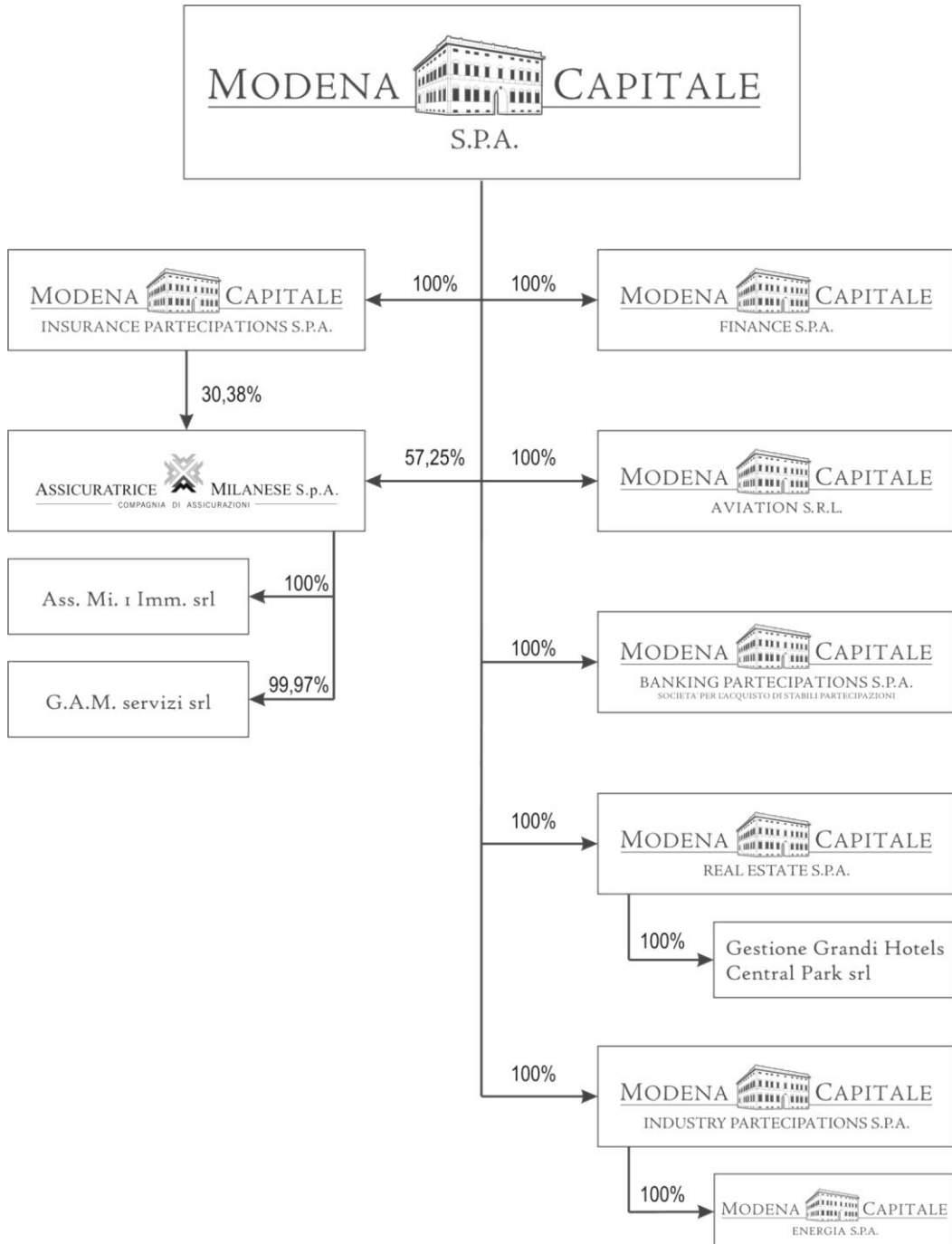
Giovanni Rossini

Francesca Maria Toffanetti

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars & Guérard S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 28-04-2008



BILANCIO CIVILISTICO
AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

il terzo esercizio di Modena Capitale Banking Participations - Società per l'acquisto di stabili partecipazioni S.p.A. chiude con un utile di Euro 505.781, dopo avere rilevato ricavi in relazione ai benefici derivanti dall'adesione al consolidato fiscale per euro 74.917 e costi per imposte anticipate pari ad euro 692.

La Società, coerentemente alle proprie finalità sociali e nell'ambito del più ampio disegno strategico di Gruppo, ha acquisito nel corso del 2007 due rilevanti partecipazioni in Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C. e in Veneto Banca S.p.A..

Andamento della gestione

Coerentemente alla propria natura di holding pura di partecipazioni, la Società presenta una struttura dei costi particolarmente contenuta. Le spese di funzionamento assommano infatti ad euro 21.564.

Gli interessi passivi, relativi alle linee di credito utilizzate per il parziale finanziamento degli investimenti effettuati, ammontano ad euro 216.342.

I ricavi risultano pari ad euro 670.203 e sono per la quasi totalità costituiti dai dividendi di competenza delle aziende bancarie partecipate, pari ad euro 658.675.

L'esercizio chiude quindi con un risultato ante imposte di euro 431.556 e un utile netto di esercizio di euro 505.781.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi dell'esercizio la Società ha assunto iniziative volte a preservare e a valorizzare il rilevante investimento effettuato nella B.P.E.R..

Evoluzione prevedibile della gestione

Sotto il profilo dei ricavi, i dividendi di competenza relativi alle partecipazioni bancarie detenute dovrebbero risultare sostanzialmente in linea con quelli del 2007.

Il risultato di esercizio sarà tuttavia condizionato dall'aumento degli oneri finanziari e dai costi straordinari sostenuti per la tutela delle partecipazioni.

Rapporti con imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e con parti correlate

La Società ha aderito per il triennio 2006-2008 alla tassazione di gruppo secondo il regime del Consolidato Nazionale Fiscale previsto dagli articoli 117 e 129 del TUIR. I rapporti giuridici, patrimoniali, finanziari ed economici scaturenti dall'applicazione di tale regime di tassazione e inerenti l'attribuzione dei relativi benefici è disciplinato da apposito Regolamento approvato dagli organi amministrativi di tutte le Società ricomprese nel perimetro di consolidamento di Modena Capitale S.p.A..

La Società ha esternalizzato alla controllante Modena Capitale S.p.A. tutta l'attività inerente i servizi amministrativi a fronte di un corrispettivo annuo di euro 5.000.

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquisito una partecipazione in Veneto Banca S.p.A., nella quale riveste un ruolo dirigenziale apicale il Dott. Feltrin, all'epoca consigliere della controllante Modena Capitale S.p.A.. La stessa Veneto Banca S.p.A. è a sua volta azionista di Modena Capitale S.p.A..

Nel corso dell'esercizio la Società non ha posto in essere altre operazioni con la controllante, con imprese controllate, collegate, consociate o con parti correlate.

Azioni proprie in portafoglio e relativa movimentazione

Al 31/12/2007 la società non deteneva in portafoglio, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona, azioni proprie o azioni della società controllante.

Nel corso dell'esercizio Modena Capitale Banking Partecipations - Società per l'acquisto di stabili partecipazioni S.p.A. non ha acquisito né alienato azioni proprie o azioni della società controllante né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Sedi secondarie

La Società non ha sedi secondarie.

Struttura e contenuto del Bilancio

Il Bilancio è stato redatto in conformità ai principi e agli schemi dettati dal D.Lgs. 87/1992 e dalle Istruzioni della Banca d'Italia (Provvedimento 31/07/1992 e successive modificazioni).

Il C.d.A. della Società ha deliberato in data 28.03.2008 di rinviare l'approvazione del bilancio oltre il termine dei 120 giorni stabilito dall'articolo 2364 c.c., ravvisando la sussistenza delle condizioni di deroga previste dal medesimo articolo.

Nell'ambito di una holding pura di partecipazioni, quale è la nostra Società, risulta infatti necessario, al fine di poter offrire una rappresentazione pienamente coerente e significativa dell'effettivo andamento della gestione, rilevare per competenza i dividendi relativi alle società partecipate, che rappresentano tipicamente i ricavi caratteristici di questo tipo di società. In tale prospettiva, il rinvio del termine di approvazione di bilancio si è reso necessario per poter correttamente recepire i dividendi di competenza deliberati dalle assemblee della partecipate Veneto Banca S.p.A. e Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C. rispettivamente nei mesi di aprile e maggio.

Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26/05/2008 ha deliberato di proporre la seguente ripartizione dell'utile netto di esercizio, pari complessivamente ad euro 505.781:

| | | |
|-------------------------------------|------|---------|
| - 5,00% a Riserva Legale: | euro | 25.289 |
| - 95,00% utili distribuiti ai Soci: | euro | 480.492 |

Modena, 26 maggio 2008

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Dott. Fabrizio Corradini

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-------------------|----------------|
| 10. Cassa e disponibilità | | |
| 20. Crediti verso enti creditizi: | | |
| a) a vista | 245.160 | 21.707 |
| b) altri crediti | | |
| 30. Crediti verso enti finanziari: | | |
| a) a vista | | |
| b) altri crediti | | |
| 40. Crediti verso la clientela | | |
| 50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso: | | |
| a) di emittenti pubblici | | |
| b) di enti creditizi | | |
| c) di enti finanziari | | |
| d) di altri emittenti | | |
| 60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile | 652.108 | 652.108 |
| 70. Partecipazioni | 26.401.592 | |
| 80. Partecipazioni in imprese del gruppo | | |
| 90. Immobilizzazioni immateriali | | |
| 100. Immobilizzazioni materiali | | |
| 110. Capitale sottoscritto non versato | | |
| 120. Azioni o quote proprie | | |
| 130. Altre attività | 784.506 | 29.354 |
| 140. Ratei e risconti attivi: | | |
| a) ratei attivi | | |
| b) risconti attivi | | |
| Totale dell'attivo | 28.083.366 | 703.169 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| 10. Debiti verso enti creditizi: | | |
| a) a vista | 5.252.751 | |
| b) a termine o con preavviso | 12.000.000 | |
| 20. Debiti verso enti finanziari: | | |
| a) a vista | | |
| b) a termine o con preavviso | | |
| 30. Debiti verso clientela: | | |
| a) a vista | | |
| b) a termine o con preavviso | | |
| 40. Debiti rappresentati da titoli: | | |
| a) obbligazioni | | |
| b) altri titoli | | |
| 50. Altre passività | 9.874.303 | 466.990 |
| 60. Ratei e risconti passivi: | | |
| a) ratei passivi | 214.352 | |
| b) risconti passivi | | |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | |
| 80. Fondi per rischi ed oneri: | | |
| a) fondi di quiescenza e per obblighi simili | | |
| b) fondi imposte e tasse | | |
| c) altri fondi | | |
| 90. Fondi rischi su crediti | | |
| 100. Fondo per rischi finanziari generali | | |
| 110. Passività subordinate | | |
| 120. Capitale | 250.000 | 250.000 |
| 130. Sovrapprezzi di emissione | | |

segue

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-------------------|----------------|
| 140. Riserve: | | |
| a) riserva legale | | |
| b) riserva per azioni o quote proprie | | |
| c) riserve statutarie | | |
| d) altre riserve | | |
| 150. Riserve di rivalutazione | | |
| 160. Utili (Perdite) portati a nuovo | (13.821) | (6.262) |
| 170. Utile (Perdita) d'esercizio | 505.781 | (7.559) |
| Totale del passivo | 28.083.366 | 703.169 |

CONTI D'ORDINE

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------------------------|-------------------|------------|
| 10. Garanzie rilasciate | 19.759.455 | |
| 20. Impegni | | |
| Totale dei Conti d'Ordine | 19.759.455 | |

CONTO ECONOMICO - COSTI

| Costi | 2007 | 2006 |
|---|----------|---------|
| 10. Interessi passivi e oneri assimilati | 216.342 | 438 |
| 20. Commissioni passive | | |
| 30. Perdite da operazioni finanziarie | | |
| 40. Spese amministrative: | | |
| a) spese per il personale | | |
| b) altre spese amministrative | 21.564 | 20.705 |
| 50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | | |
| 60. Altri oneri di gestione | | |
| 70. Accantonamenti per rischi ed oneri | | |
| 80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | | |
| 90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | | |
| 100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | | |
| 110. Oneri straordinari | 741 | 3.340 |
| 120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali | | |
| 130. Imposte sul reddito dell'esercizio | (74.225) | (2.111) |
| 140. Utile d'esercizio | 505.781 | |

CONTO ECONOMICO - RICAVI

| Ricavi | 2007 | 2006 |
|--|-------------|-------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 11.528 | 2.186 |
| 20. Dividendi e altri proventi: | | |
| a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile | | |
| b) su partecipazioni | 658.675 | |
| c) su partecipazioni in imprese del gruppo | | |
| 30. Commissioni attive | | |
| 40. Profitti da operazioni finanziarie | | 12.627 |
| 50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | | |
| 60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | | |
| 70. Altri proventi di gestione | | |
| 80. Proventi straordinari | | |
| 90. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali | | |
| 100. Perdita d'esercizio | 0 | 7.559 |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Struttura e contenuto del bilancio

Il contenuto del presente bilancio e le modalità di rappresentazione della struttura patrimoniale e finanziaria e dell'andamento economico della gestione rispondono a criteri formativi in conformità ai principi contabili nazionali.

Con particolare riferimento alla struttura ed alla forma del bilancio, si precisa che lo stesso è stato redatto secondo la disciplina e i principi di cui D.Lgs. 87/1992, a cui la Società è soggetta in quanto holding di partecipazione con prevalente attività nel settore bancario e secondo gli schemi e le disposizioni previsti dal Provvedimento del 31 luglio 1992 emanato da Banca d'Italia in attuazione del già citato Decreto.

Si rimanda a quanto detto nella Relazione degli Amministratori in merito alle ragioni di opportunità che hanno indotto la Società al rinvio dell'approvazione del bilancio, ravvisando le condizioni di deroga previste dall'art. 2364 c.c..

Sommario dei principi contabili più significativi e dei criteri di valutazione applicati

Principi generali

La valutazione delle singole voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Seguendo il principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio di riferimento delle medesime e non a quello in cui si manifestano le variazioni numerarie.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

I criteri adottati in sede di formazione del bilancio sono conformi al D.Lgs. n. 87/92 ed alle istruzioni della Banca d'Italia emanate con Provvedimento del 31/7/1992 e successive modifiche.

In particolare, i principali criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio d'esercizio sono stati i seguenti:

Crediti

Sono esposti al loro valore di presunto realizzo.

Attività che non costituiscono immobilizzazioni

Le azioni sono valutate al costo di acquisto eventualmente aumentato dei costi accessori di acquisizione, ridotto in caso di minor valore di mercato.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto eventualmente aumentato dei costi accessori di acquisizione, al netto di eventuali perdite durevoli di valore.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I criteri utilizzati per la determinazione dei ratei e dei risconti fanno riferimento al concetto di attribuzione all'esercizio di competenza dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti sulla base del reddito imponibile dell'esercizio. La voce relativa alle imposte sul reddito di esercizio comprende sia gli importi relativi alle imposte correnti che gli importi relativi all'adeguamento delle imposte differite e/o anticipate.

Le imposte differite o anticipate sono state puntualmente adeguate tenendo conto delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Si ricorda che con decorrenza dall'esercizio 2006 la società ha aderito in qualità di consolidata al consolidato fiscale della controllante Modena Capitale S.p.A. (art. 117 nuovo T.U.I.R.); l'esercizio dell'opzione è irrevocabile per un triennio.

Interessi attivi e passivi e altri costi e ricavi

Gli interessi attivi e passivi e gli altri costi e ricavi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza temporale, secondo il metodo "*pro-rata temporis*".

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati per competenza a seguito dell'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea delle società partecipate.

Impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei Conti d'ordine al loro valore contrattuale e/o nominale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo i criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento.

Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori esposti nel bilancio sono espressi in euro.

Commento alle principali voci dello Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Crediti verso enti creditizi

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|------------------|----------------|---------------|
| <i>A vista</i> | | |
| Depositi bancari | 245.160 | 21.707 |
| Totale | 245.160 | 21.707 |

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

La voce comprende n. 260.627 azioni di Banca Modenese S.p.A. per un controvalore di Euro 652.108, pari al 1,00% del capitale complessivo, valore che non ha subito alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

Si precisa che le azioni della Banca non sono quotate in alcun mercato regolamentato o in altri sistemi di scambio organizzati, e che le compravendite dei titoli effettuate fuori mercato risultano estremamente limitate in ragione della ridottissima quota di flottante. Non risulta pertanto possibile fornire un'indicazione attendibile del valore di mercato.

Partecipazioni

La voce si riferisce agli acquisti di partecipazioni effettuati nel corso del 2007 degli istituti di credito Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C. e Veneto Banca S.p.A.. I valori iscritti a bilancio, valutati al costo di acquisto aumentato degli oneri accessori, sono riportati nella seguente tabella.

| | 31.12.2006 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2007 |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C. | - | 17.231.327 | - | 17.231.327 |
| Veneto Banca S.p.A. | - | 9.170.265 | - | 9.170.265 |
| Totale | - | 26.401.592 | - | 26.401.592 |

La tabella che segue fornisce maggiori dettagli sulle società partecipate:

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | Sede | Capitale sociale | Patrimonio netto al 31.12.07 | Risultato ultimo esercizio | Quota di partecipazione al 31.12.07 |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|--|
| Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C. | Modena | 757.458 | 2.449.519 | 205.815 | 0,43% |
| Veneto Banca Holding S.c.p.A. | Montebelluna (TV) | 187.756 | 1.671.360 | 83.013 | 0,38% |

Altre attività

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti per dividendi di competenza | 658.675 | - |
| Crediti per ritenute subite trasferito alla controllante | 3.112 | 590 |
| Beneficio fiscale IRES trasferito alla controllante | 72.027 | 2.300 |
| Crediti per imposte anticipate | 2.292 | 2.934 |
| Crediti verso consociata | - | 23.240 |
| Crediti diversi | 48.400 | 240 |
| Totale | 784.506 | 29.354 |

La voce "crediti per dividendi di competenza" si riferisce per euro 141.081 ai dividendi relativi al 2007 incassati da Veneto Banca S.p.A. e per euro 517.594 ai dividendi relativi al 2007 incassati da Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C..

La voce "beneficio fiscale IRES trasferito alla controllante" è inerente al credito generato nei confronti della controllante Modena Capitale S.p.A. per effetto dell'adesione della Società al consolidato fiscale di gruppo.

Nella voce "crediti diversi" figurano euro 28.200 che rappresentano un anticipo relativo ad una compravendita di azioni ed euro 20.200 relativi a rimborsi di commissioni bancarie.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa che descrive le differenze temporanee e le perdite di esercizio che hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate e l'utilizzo di quelle accantonate in precedenza:

| | <i>Imposte anticipate 2006</i> | | | <i>Incrementi / decrementi</i> | | | <i>Imposte anticipate 2007</i> | | |
|---------------|--------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------------|--------------|-------------|--------------------------------|----------------------|---------------------|
| | <i>Imponibile</i> | <i>IRES (33%)</i> | <i>IRAP (4,25%)</i> | <i>Imponibile</i> | <i>IRES</i> | <i>IRAP</i> | <i>Imponibile</i> | <i>IRES (27,50%)</i> | <i>IRAP (4,90%)</i> |
| Spese cost. | 1.924 | 635 | 82 | (641) | (282) | (32) | 1.283 | 353 | 50 |
| Perdite | 6.262 | 2.217 | - | 607 | (328) | - | 6.869 | 1.889 | - |
| Totale | 8.186 | 2.852 | 82 | (34) | (610) | (32) | 8.152 | 2.242 | 50 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

La voce relativa ai “debiti a vista” si riferisce allo scoperto di conto corrente con Veneto Banca S.p.A. inerente alle operazioni di acquisto del titolo Banca Popolare dell’Emilia Romagna S.C..

La voce relativa ai “debiti a termine o con preavviso” fa riferimento ad un finanziamento erogato da Veneto Banca S.p.A., con scadenza della quota capitale il 25/09/2012, sempre finalizzato all’acquisto delle azioni B.P.E.R..

Altre passività

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------------|----------------|
| Fatture da ricevere | 8.913 | 10.740 |
| Fatture da ricevere da controllanti | 12.000 | 6.000 |
| Debiti verso fornitori | 3.120 | - |
| Finanziamenti infruttiferi da controllanti | 9.850.000 | 450.000 |
| Irpef autonomi | 270 | 250 |
| Totale | 9.874.303 | 466.990 |

La voce “finanziamenti infruttiferi da controllanti” fa riferimento ai finanziamenti erogati alla Società dalla controllante Modena Capitale S.p.A. finalizzati all’acquisto delle partecipazioni bancarie. La restituzione dei prestiti è prevista per il 31/12/2012.

Ratei e risconti passivi

La voce si riferisce a ratei passivi su interessi relativi allo scoperto di conto corrente per euro 55.692 e al finanziamento per euro 158.660, operazioni in essere con Veneto Banca S.p.A..

Capitale

Il Capitale sociale ammonta a Euro 250.000 ed è rappresentato da n. 250.000 azioni interamente sottoscritte e liberate del valore nominale di Euro 1 cadauna.

Per quanto riguarda le variazioni del patrimonio netto si rimanda alla sezione “allegati”.

Commento alle principali voci dei Conti d’Ordine

Garanzie prestate

La Società ha costituito a pegno, a garanzia degli affidamenti accordati dalla Veneto Banca S.p.A. n. 750.000 azioni della Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C.. Sempre a garanzia dei medesimi affidamenti ha sottoscritto un atto di compensazione e ritenzione relativo alle azioni detenute di Veneto Banca Holding S.c.p.A..

Commento alle principali voci del Conto Economico

COSTI

Interessi passivi e oneri assimilati

La voce si riferisce prevalentemente agli oneri sui conti correnti bancari e finanziamenti in essere con Veneto Banca S.p.A..

Spese amministrative

| | 2007 | 2006 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Altre spese amministrative</i> | | |
| Compensi amministratori | 1.560 | 1.560 |
| Compensi sindaci | 4.056 | 3.900 |
| Compensi revisori | 7.320 | 6.360 |
| Consulenze amministrative | 6.985 | 7.650 |
| Imposte e tasse | 1.565 | 1.069 |
| Altre spese | 78 | 166 |
| Totale | 21.564 | 20.705 |

La voce "consulenze amministrative" comprende il corrispettivo di euro 5.000 per il servizio di gestione amministrativa della Società affidato in outsourcing alla controllante Modena Capitale S.p.A..

Oneri straordinari

La voce si riferisce a sopravvenienze passive.

Imposte sul reddito dell'esercizio

| | 2007 | 2006 |
|---|---------------|--------------|
| Provento per risparmio IRES - consolidato fiscale | 74.917 | 2.300 |
| Accantonamento imposte anticipate | | 50 |
| Utilizzo attività per imposte anticipate | (692) | (239) |
| Totale | 74.225 | 2.111 |

Non si allega il prospetto di riconciliazione tra aliquota fiscale teorica e aliquota fiscale effettiva, in quanto la Società presenta imponibili IRES e IRAP negativi.

RICAVI

Interessi attivi e proventi assimilati

La voce si riferisce agli interessi attivi su conto corrente bancario.

Dividendi e altri proventi

La voce si riferisce ai dividendi dell'anno 2007 registrati per competenza dalla Società e relativi a Veneto Banca Holding S.c.p.A. per euro 141.081 e a Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C. per euro 517.594. Si precisa che ad oggi tutti i dividendi sono stati incassati.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti al Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio sindacale.

| <i>Qualifica</i> | <i>Compenso</i> |
|-------------------------|-----------------|
| Compensi amministratori | 1.250 |
| Compensi sindaci | 3.250 |

Si precisa inoltre che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Modena Capitale S.p.A., con sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41. Nel seguente

prospetto sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla controllante, relativo al 31.12.2006 e con i valori espressi in migliaia di euro:

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 60 | 72 |
| Immobilizzazioni materiali | 44.528 | 28 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 54.320 | 64.694 |
| Crediti | 8.439 | 654 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 16.186 | 6.942 |
| Disponibilità liquide | 12.558 | 7.405 |
| Ratei e risconti | 574 | 750 |
| Totale dell'attivo | 136.665 | 80.545 |
| Patrimonio netto | 111.718 | 69.916 |
| Fondi per rischi e oneri | 4.777 | |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 34 | 12 |
| Debiti | 19.721 | 10.617 |
| Ratei e risconti | 415 | |
| Totale del passivo | 136.665 | 80.545 |
| CONTO ECONOMICO | 2006 | 2005 |
| Valore della produzione | 1.120 | 107 |
| Costi della produzione | (1.436) | (436) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (316) | (328) |
| Proventi e oneri finanziari | 2.589 | 1.194 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (27) | |
| Proventi e oneri straordinari | (72) | (281) |
| Risultato prima delle imposte | 2.174 | 585 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 178 | (291) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 2.352 | 294 |

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Modena, 26 maggio 2008

IL PRESIDENTE
 DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
 Dott. Fabrizio Corradini

ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO DEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2006 E AL 31 DICEMBRE 2007

| | <i>Capitale sociale</i> | <i>Riserva legale</i> | <i>Utili (perdite) portati a nuovo</i> | <i>Utile (perdita) di esercizio</i> | <i>Patrimonio netto</i> |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------|--|---|-----------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2005 | 250.000 | | | (6.262) | 243.738 |
| Destinazione perdita 2005 | | | (6.262) | 6.262 | |
| Utile (perdita) esercizio 2006 | | | | (7.559) | (7.559) |
| Saldi al 31 dicembre 2006 | 250.000 | | (6.262) | (7.559) | 236.179 |
| Destinazione perdita 2006 | | | (7.559) | 7.559 | |
| Utile (perdita) esercizio 2007 | | | | 505.781 | 505.781 |
| Saldi al 31 dicembre 2007 | 250.000 | | (13.821) | 505.781 | 741.960 |

ALLEGATI

RENDICONTO FINANZIARIO

| | 2007 | 2006 |
|---|--------------------|-----------------|
| FONTI DI FINANZIAMENTO | | |
| FONTI GENERATE DALLA GESTIONE REDDITUALE | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 505.781 | (7.559) |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali | | |
| Rettifiche di valore su crediti, titoli e partecipazioni | | |
| Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie | | |
| Totale FONTI GENERATE DALLA GESTIONE REDDITUALE | 505.781 | (7.559) |
| INCREMENTO PASSIVITA' | | |
| Debiti verso enti finanziari | 12.000.000 | |
| Debiti rappresentati da titoli | | |
| Altre passività | 9.621.665 | 455.993 |
| Totale INCREMENTO PASSIVITA' | 21.621.665 | 455.993 |
| DECREMENTO ATTIVITA' | | |
| Crediti verso enti finanziari | | |
| Azioni, quote e altri titoli di capitale | | |
| Partecipazioni | | |
| Altre attività | | |
| Totale DECREMENTO ATTIVITA' | - | - |
| ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO | | |
| Sottoscrizione/aumento capitale sociale | | |
| Accantonamento riserve | | |
| Totale ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO | - | - |
| TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (A) | 22.127.446 | 448.434 |
| IMPIEGHI DI LIQUIDITA' | | |
| INCREMENTI ATTIVITA' | | |
| Crediti verso enti creditizi | | |
| Obbligazioni | | |
| Azioni, quote e altri titoli di capitale | 26.401.592 | 500.481 |
| Altre attività | 755.152 | 25.348 |
| Totale INCREMENTI ATTIVITA' | 27.156.744 | 525.829 |
| DECREMENTO PASSIVITA' | | |
| Debiti verso enti creditizi | | |
| Altre passività | | |
| Totale DECREMENTO PASSIVITA' | - | - |
| TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA' (B) | 27.156.744 | 525.829 |
| FLUSSO MONETARIO (A - B) | (5.029.298) | (77.395) |
| Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio (C) | 21.707 | 99.102 |
| Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio (D) | (5.007.591) | 21.707 |
| Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa (D - C) | (5.029.298) | (77.395) |

MODENA CAPITALE BANKING PARTECIPATIONS SPA
SOCIETÀ PER L'ACQUISTO DI STABILI PARTECIPAZIONI
Società soggetta a direzione e controllo unitari di Modena Capitale S.p.A.

Sede Corso Vittorio Emanuele II, 41 - MODENA
Capitale sociale € 250.000,00 i.v.
Registro Imprese CCIAA di Modena 02998770362
Codice fiscale e P.IVA: 02998770362

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Dagli incontri con i Sindaci della controllante Modena Capitale Spa e delle altre società da questa controllate e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i

fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Al collegio non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.; nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Non è demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, abbiamo comunque vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura. In particolare si è riscontrato che sono stati adottati i criteri di formazione previsti dal codice civile con l'applicazione dei principi stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS).

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo svolto la medesima attività di vigilanza anche sul bilancio consolidato, per il quale abbiamo rilevato che i bilanci delle controllate utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli al 31 dicembre 2007 predisposti dagli organi amministrativi delle società per la loro approvazione da parte delle rispettive Assemblee dei Soci, tutti redatti applicando i criteri di formazione previsti dal codice civile.

Abbiamo anche verificato la rispondenza sia del bilancio d'esercizio sia del bilancio consolidato ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007, così come redatto dagli Amministratori.

Modena, lì 4 giugno 2008

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|----------------------------|
| Presidente | Gian Luigi Rossini |
| Sindaci effettivi | Giovanni Rossini |
| | Francesca Maria Toffanetti |

Modena Capitale Banking Participations S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Modena Capitale Banking Participations S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

| | |
|----------------------------|-------------------------|
| Data di emissione rapporto | : 10 giugno 2008 |
| Numero rapporto | : GVR/lsc – Rap. 727/08 |

Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'azionista della Modena Capitale Banking Participations S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Modena Capitale Banking Participations S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Modena Capitale Banking Participations S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Modena Capitale Banking Participations S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. Gli amministratori informano di aver deliberato il rinvio dell'approvazione del bilancio oltre il termine dei 120 giorni stabilito dall'articolo 2364 c.c. Il rinvio si è reso necessario per poter recepire per competenza i dividendi per complessivi Euro 658.675 deliberati dalle assemblee delle società partecipate.

Milano, 10 giugno 2008

Mazars & Guérard Sp.A.
Giovanni Varriale
(Socio - Revisore contabile)

MAZARS & GUÉRARD
CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO €2.449.500,00 - VERSATO €2.433.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 06902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1968/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci di Modena Capitale Banking Participations s.p.a., regolarmente tenutasi presso il Palazzo Rocca dei Conti Boschetti in data 25 giugno 2008, ha adottato le seguenti deliberazioni:

1. Ha approvato il Bilancio relativo all'Esercizio chiuso al 31.12.2007, e il Bilancio Consolidato 2007, che evidenzia un utile consolidato 2.899 migliaia di euro.
2. Ha approvato la destinazione dell'utile così come proposta dal Consiglio di Amministrazione:

| | | |
|-------------------------------------|------|---------|
| - 5,00% a Riserva Legale: | euro | 25.289 |
| - 95,00% utili distribuiti ai Soci: | euro | 480.492 |
3. Ha rinnovato l'intero Consiglio uscente, confermandone i membri sia nel nome che nel numero.
4. Ha rinnovato il Collegio Sindacale nominando a comporre l'Organo di Controllo fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010, i signori: Rossini Gian Luigi (Presidente del Collegio Sindacale), Rossini Giovanni (Sindaco Effettivo), Toffanetti Francesca Maria (Sindaco Effettivo), Pasquinelli Silvio (Sindaco Supplente) e Bulgarelli Carlo Alberto (Sindaco Supplente).
5. Ha deliberato alla Società di Revisione Mazars & Guérard spa, il conferimento dell'incarico in ordine alle attività di controllo contabile e revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato per gli esercizi 2008, 2009 e 2010.

All'Assemblea risultava rappresentato l'intero capitale sociale ed erano presenti la maggioranza degli Amministratori e dei Sindaci.