

HOLDING STRATEGIE E SVILUPPO DEI TERRITORI MODENESI SPA

Sede in MODENA, VIA SCUDARI 20

Capitale sociale euro 100.000.000,00
interamente versato

Codice Fiscale Nr.Reg.Imp. 03073760369

Iscritta al Registro delle Imprese di MODENA

Nr. R.E.A. 355616

*Bilancio dell'esercizio
dal 01/07/2010 al 30/06/2011*

Redatto in forma estesa

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO 30/06/2011 30/06/2010

B) IMMOBILIZZAZIONI

I Immobilizzazioni immateriali

1 Costi impianto e ampliament.	288	2.702
7 Altre imm. immateriali	2.496	4.992
Totale I	2.784	7.694

III Immobilizzazioni finanziarie

1 Partecipazioni		
b) in imprese collegate	346.877.649	346.877.649
Totale 1	346.877.649	346.877.649
Totale III	346.877.649	346.877.649

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI **346.880.433** **346.885.343**

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II Crediti

4-bis Crediti tributari		
a) entro esercizio succ.	169.353	146.494
Totale 4-bis	169.353	146.494
Totale II	169.353	146.494

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

5 Azioni proprie	500.000	500.000
6 Altri titoli	12.560.000	0
Totale III	13.060.000	500.000

IV Disponibilità liquide

1 Depositi bancari e postali	49.273	11.227.904
Totale IV	49.273	11.227.904

TOT. ATTIVO CIRCOLANTE **13.278.626** **11.874.398**

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

2 Ratei e risconti	18.135	12.894
TOTALE RATEI E RISCONTI	18.135	12.894

TOTALE ATTIVITA' **360.177.194** **358.772.635**

PASSIVO 30/06/2011 30/06/2010

A) PATRIMONIO NETTO

I Capitale	100.000.000	100.000.000
II Riserva sovrapp. azioni	156.642.424	226.445.062

IV	Riserva legale	20.000.000	20.000.000
VI	Riserva per azioni proprie	500.000	500.000
VII	Altre riserve		
	1 Riserva facoltativa	69.862.216	47.131
	Totale VII	69.862.216	47.131
IX	Utile (perdita) dell'es.	12.422.551	11.049.147
TOT.PATRIMONIO NETTO		359.427.191	358.041.340
D) DEBITI			
	7 Debiti v/fornitori		
	a)entro l'esercizio succ.	13.173	12.780
	Totale 7	13.173	12.780
	12 Debiti tributari		
	a)entro l'esercizio succ.	187.139	168.861
	Totale 12	187.139	168.861
	14 Altri debiti		
	a)entro l'esercizio succ.	549.654	549.654
	Totale 14	549.654	549.654
TOTALE DEBITI		749.966	731.295
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI			
	2 Ratei e risconti passivi	37	(0)
TOT. RATEI E RISCONTI		37	(0)
TOTALE PASSIVITA'		360.177.194	358.772.635

CONTI D'ORDINE

4 ALTRI CONTI D'ORDINE, RISCHI, IMPEGNI		
<i>m)</i> Impegni per strumenti finanziari derivati	500.000	500.000
Totale 4	500.000	500.000
8 DEBITORI PER ALTRI CONTI D'ORDINE, RISCHI, IMPEGNI		
<i>b)</i> Beni della società presso terzi	139.605.276	139.605.276
Totale 8	139.605.276	139.605.276
TOTALE CONTI D'ORDINE	140.105.276	140.105.276

CONTO ECONOMICO

30/06/2011

30/06/2010

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7 Servizi	(31.986)	(35.661)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti delle immob. immateriali	(4.910)	(4.910)
Totale 10	(4.910)	(4.910)
14 Oneri diversi di gestione	(993)	(1.178)

TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(37.889)	(41.749)
------------------------------------	-----------------	-----------------

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE

	(37.889)	(41.749)
--	-----------------	-----------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15 Proventi da partecipazioni		
b) da collegate	12.564.475	11.168.422
Totale 15	12.564.475	11.168.422
16 Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. partecipazioni	18.135	(0)
d) proventi diversi dai precedenti d4) da altre imprese	65.333	91.350
Totale 16d)	65.333	91.350
Totale 16	83.468	91.350

TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	12.647.943	11.259.772
--	-------------------	-------------------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	(0)	22
Totale 20	(0)	22
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(364)	(37)
Totale 21	(364)	(37)

TOT. PARTITE STRAORDINARIE	(364)	(15)
-----------------------------------	--------------	-------------

RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	12.609.690	11.218.008
------------------------------------	-------------------	-------------------

22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	(187.139)	(168.861)
Totale 22	(187.139)	(168.861)

23 UTILE (PERDITA)	12.422.551	11.049.147
---------------------------	-------------------	-------------------

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MODENA (MO), li 22.09.2011

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il presidente PIGHI GIORGIO

HOLDING STRATEGIE E SVILUPPO DEI TERRITORI MODENESI

SPA

Sede in MODENA, VIA SCUDARI 20

Capitale sociale 100.000.000,00

interamente versato

Cod. Fiscale 03073760369

Iscritta al Registro delle Imprese di MODENA nr. 03073760369

Nr. R.E.A. 355616

Nota Integrativa ex art. 2427 C.C. al Bilancio chiuso al 30/06/2011

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio al 30/06/2011, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di € 12.422.551.

Il progetto di bilancio è stato redatto, come per il passato, secondo le norme civilistiche ed i principi contabili emanati dall' OIC, mantenendo, per quanto possibile, invariati i criteri di classificazione e di valutazione di tutte le poste iscritte.

L'impostazione di tale progetto corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è conforme al dettato dell'art.2423 e segg. del Codice Civile, come risulta dalla presente nota integrativa che, ai sensi e per gli effetti dell'art.2423 C.C., costituisce parte integrante del Bilancio d'esercizio medesimo.

In linea generale si precisa che:

- i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni dell'art.2426 C.C.;
- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 4[^]c. ed all'art.2423 bis 2[^]c. C.C.;
- non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema;
- il bilancio è stato redatto in unità di Euro anche con riferimento ai valori indicati nella presente nota integrativa.

1. CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI:

a) le immobilizzazioni immateriali sono state contabilizzate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. I costi di impianto e d'ampliamento sono stati iscritti all'attivo, previo il consenso del Collegio Sindacale;

b) al 30.06.2011 non risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni materiali;

c) le immobilizzazioni finanziarie comprendono la partecipazione in Hera S.P.A., iscritta in bilancio al costo storico d'acquisto, maggiorato degli oneri di diretta imputazione.

Si ricorda che la valutazione delle azioni conferite è stata oggetto di relazione giurata di stima ex art. 2343 Codice Civile da parte del perito stimatore nominato dal Tribunale di Modena con decreto del 10/03/2006, Dott. Giacomo Granata, che ha determinato il valore corrente teorico delle azioni oggetto di conferimento da parte degli Enti Modenesi in HSST-MO in misura pari a € 346.815.062 e il corrispondente valore per azione ordinaria pari ad € 2,484. In sede di bilancio, tale valore è stato aumentato ad € 2,485 a seguito della imputazione alla voce partecipazione degli oneri accessori al conferimento.

Il valore di mercato delle azioni Hera Spa alla data di chiusura dell'esercizio era pari ad € 1,4643 a seguito del ben noto protrarsi di una situazione di estrema volatilità e tendenza ribassista del mercato azionario.

Occorre, tuttavia, ricordare che il codice civile e i principi contabili nazionali impongono che la partecipazione debba essere svalutata rispetto al costo d'acquisto soltanto in presenza di perdite durevoli di valore.

Secondo il principio contabile n. 20 "non può essere considerato motivo di abbattimento del costo un improvviso e generalizzato ribasso del valore di mercato; questo può costituire solo elemento segnaletico di un'eventuale perdita durevole di valore."

Il bilancio consolidato della società partecipata anche nel 2010 ha presentato soddisfacenti risultati con un utile operativo in crescita rispetto al 2009, un utile per azione 10,6 centesimi, un dividendo che è passato da 8 a 9 centesimi di euro.

Il consolidato semestrale del 2011 si è caratterizzato per una crescita dell'utile operativo del 14% rispetto al primo semestre 2010 e dell'utile netto di oltre il 20%, che si è attestato a 6,4 centesimi per azione, dato che in proiezione annuale dovrebbe portare a superare i 12 centesimi.

Gli analisti concordano con le previsioni della società almeno di mantenimento di tale livello nel 2012 e nel 2013.

Sotto il profilo dell'andamento economico e patrimoniale della società non vi sono perciò elementi che lascino ritenere che si sia verificata in questi tre ultimi anni una perdita durevole di valore.

Non solo, in un'ottica di lungo termine, in cui si colloca l'investimento di HSST, seppure in un arco temporale pluriennale, appare ancora sostenibile un valore di € 2,485 per azione, per i due ordini di motivi già indicati lo scorso anno. Anzitutto, tenuto conto che il pacchetto azionario posseduto da HSST è stato conferito nel patto di sindacato che controlla la società, se si dovesse arrivare ad una decisione in ordine alla sua vendita, la valutazione del prezzo di cessione seguirebbe strade e logiche che prescindono dall'andamento nell'immediato del mercato borsistico e che sarebbero soprattutto influenzate dai fondamentali e dalle prospettive della società che, come si è visto, sono positivi. In secondo luogo, in funzione delle previsioni di utile per azione pari ad euro 0,12, l'attuale valutazione di euro 2,485 corrisponde a un multiplo price-earnings di 22,5, cioè ad un livello che ancora si ritrova in mercati diversi da quello europeo e che, in condizioni di mercato normale è alla portata del settore italiano, in particolare di Hera: infatti, la media del rapporto price-earnings tra il 2003 e il 2010 del titolo Hera è stata di 23,77.

Pertanto anche per questo bilancio si ritiene di confermare il valore di carico della partecipazione ad euro 2,485 ritenendo non durevole il calo di valore riscontrato sul mercato.

Peraltro, in un'ottica di grande prudenza, tenuto conto di una prevedibile gradualità nel recupero dei valori borsistici, e che attualmente vi è un ampio consenso fra gli analisti nel prevedere un recupero del prezzo di borsa a 12 mesi di euro 1,8, si ritiene opportuno proporre di vincolare una parte ulteriore del fondo sovrapprezzo azioni a riserva indisponibile per un ammontare pari a € 0,2 per azione Hera posseduta, incrementando lo stanziamento già effettuato nel precedente esercizio di € 0,5 per azione. Tale riserva sarà indistribuibile fino a che il titolo non avrà recuperato la quotazione di € 2,485;

d) i crediti risultano iscritti al loro valore nominale, che corrisponde al presumibile valore di realizzo;

e) le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di € 500.000 comprendono azioni proprie, valutate al costo di acquisto: nonostante la riduzione del valore di mercato della partecipazione di Hera S.p.A., che costituisce il principale asset della società e che determina una riduzione del presumibile valore di mercato delle azioni possedute dalla società, non si è ritenuto di dover procedere ad una loro svalutazione tenuto conto dell'opzione di vendita esistente con il Comune di Pavullo nel Frignano, scadente il 31.12.2011, per un valore superiore a quello di acquisto da parte della società;

f) le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale;

g) i ratei ed i risconti sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale dei costi e dei proventi comuni a più esercizi;

h) i debiti risultano iscritti per importi corrispondenti al loro valore nominale;

i) i ricavi ed i costi sono stati determinati secondo il principio di prudenza e di competenza;

l) i conti d'ordine tengono conto degli impegni e dei rischi in essere alla chiusura dell'esercizio.

Si dà inoltre atto che le valutazioni di cui sopra sono state determinate nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa.

2. MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura, con le seguenti aliquote:

• costi di impianto e ampliamento	20,00	%
• altre immobilizzazioni immateriali	20,00	%

Negli schemi seguenti sono riportate le movimentazioni subite dalle immobilizzazioni immateriali nel corso dell'esercizio.

Costi impianto e ampliamento	
Costo originario	12.070
Ammortamento es. precedenti	9.368
Valore inizio esercizio	2.702
Ammortamenti dell'esercizio	2.414
Totale netto di fine esercizio	288

Altre immobilizzazioni immateriali	
Costo originario	12.480
Ammortamento es. precedenti	7.488
Valore inizio esercizio	4.992
Ammortamenti dell'esercizio	2.496
Totale netto di fine esercizio	2.496

3. COMPOSIZIONE VOCI COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO, COSTI DI RICERCA, DI SVILUPPO E DI PUBBLICITA'.

I costi di impianto e di ampliamento al 30/06/2011 ammontano a € 288, al netto delle quote di ammortamento accantonate fino a tale data per € 11.782.

Tali costi si riferiscono a:

- spese di costituzione della società rappresentate da spese notarili per un totale di € 10.629;
- spese di modifica dello statuto della società rappresentate da spese notarili per un totale di € 1.440.

Tali costi sono stati iscritti nel bilancio con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati direttamente in conto ad una aliquota al 20,00% del costo.

3 BIS. MISURA E MOTIVAZIONI DELLE RIDUZIONI DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Non si ritiene che esistano i presupposti per svalutare il valore delle immobilizzazioni a seguito di perdite durevoli di valore.

4. VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Si riportano di seguito i dati riassuntivi relativi alle variazioni intervenute nella consistenza delle poste attive e passive nel corso dell'anno (valori espressi in unità di euro):

ATTIVITA'

Consistenza al 01/07/2010	Movimentazione dell'anno	Consistenza al 30/06/2011
------------------------------	-----------------------------	------------------------------

C) Attivo Circolante:

II - Crediti:			
4 bis. crediti tributari	146.494	+ 22.859	169.353
5. azioni proprie	500.000	+ 0	500.000

IV - disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	11.227.904	- 11.178.631	49.273
<hr/>			
D) ratei e risconti attivi	12.894	+ 5.241	18.135

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	Consistenza al 01/07/2010	Movimentazione dell'anno	Consistenza al 30/06/2011
A) Patrimonio netto			
I - Capitale sociale	100.000.000	- 0	100.000.000
II - Riserva sovrapprezzo	226.445.062	- 69.802.638	156.642.424
IV - Riserva legale	20.000.000	- 0	20.000.000
VI - Riserve azioni proprie	500.000	- 0	500.000
VII - Altre riserve	47.131	+ 69.815.085	69.862.216
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	11.049.147	+ 1.373.404	12.422.551
<hr/>			
D) Debiti			
7. debiti verso fornitori	12.780	+ 393	13.173
12. debiti tributari	168.861	+ 18.278	187.139
14. altri debiti	549.654	- 0	549.654

Con riferimento alle variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto si rinvia al punto 7 BIS.

5. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

La società detiene le seguenti partecipazioni di collegamento:

- Società HERA S.P.A., sede legale in Bologna (BO), Via Carlo Berti Pichat n. 2/4, capitale sociale € 1.115.013.754 i.v.; ultimo bilancio individuale al 31.12.2010 regolarmente approvato con patrimonio netto di € 1.684.518.542 e utile d'esercizio di € 124.057.359.
La partecipazione detenuta pari al 12,5205% è iscritta nella voce B. III.1.b) dello stato patrimoniale:
 - valore nominale della partecipazione detenuta: € 139.605.276;
 - valore di iscrizione in bilancio: € 346.877.649.

Si precisa che la società partecipa al patto di sindacato di voto e di disciplina dei trasferimenti azionari scadente il 31.12.2011, avendo sottoposto tutte le n. 139.605.276 azioni possedute al sindacato di voto e n. 120.500.373 azioni al sindacato di blocco.

Si precisa infine che, in base al disposto dell'art. 5 dello statuto sociale n. 19.106.822 azioni Hera S.p.A. sono vincolate, e perciò intrasferibili, all'esecuzione dell'eventuale recesso dei soci mediante acquisto di azioni proprie della società.

6. CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI E GARANZIE REALI CONNESSE

Si ritiene che nessun credito/debito iscritto in bilancio sia di durata residua superiore a cinque anni.

Nessun debito è assistito da garanzie reali su beni sociali.

Si ritiene di non evidenziare la ripartizione per aree geografiche dei crediti e dei debiti in quanto poco significativa.

6 BIS. VARIAZIONE CAMBI VERIFICATESI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnala che in bilancio non sono presenti crediti/debiti in valuta estera.

6 TER. AMMONTARE DELLE OPERAZIONI CON OBBLIGO PER L'ACQUIRENTE DI RETROCESSIONE A TERMINE

Si segnala che la società aveva stipulato nell'esercizio 2009-2010 un' operazione di pronti contro termine giunta a termine nel corso del presente esercizio. Di seguito si riepilogano i dati salienti:

natura	scadenza	controvalore a pronti	rimborso
Pronti contro termine	30.09.2010	11.100.260	11.175.591
TOTALE		11.100.260	11.175.591

L'operazione in parola ha fruttato proventi finanziari di competenza dell'esercizio 2010/2011 per € 62.436. Al termine dell'esercizio sociale non risulta stipulato alcun contratto di acquisto di attività finanziarie che preveda l'obbligo di rivendita a termine.

7. COMPOSIZIONE DELLE VOCI "RATEI E RISCONTI" - "ALTRI FONDI" - "ALTRE RISERVE"

RATEI ATTIVI	
voce	importo
Proventi finanziari derivanti dalla sottoscrizione con BPER di un certificato di deposito di € 12.560.000	18.135
TOTALE	18.135

La voce ALTRE RISERVE è costituita da:

ALTRE RISERVE	
Voce	Importo
Riserve facoltative	69.862.216
TOTALE	69.862.216

7 BIS. ORIGINE, POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE E DISTRIBUIBILITA' DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Variazioni P.Netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Dividendi	Utile/Per_dita d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 30.06.2009	100.000.000	226.445.062	20.000.000	500.000	30.536	0	11.173.150	358.148.748
Destinazione utile					16.595	11.156.555	(11.173.150)	
Patrimonio netto al 30/06/2010	100.000.000	226.445.062	20.000.000	500.000	47.131	(0)	11.049.147	358.041.340
Destinazione utile					12.447	11.036.700	(11.049.147)	
Istituzione riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.		(69.802.638)			69.802.638			
Patrimonio netto al	100.000.000	156.642.424	20.000.000	500.000		(0)	12.422.551	359.427.191

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Es.precedente (2)		Es.precedente (1)		Quota disponibile
			cop.per_dite	altre ragioni	cop.per_dite	altre ragioni	
Capitale	100.000.000						
Riserve di capitale:							
Ris.sovrapprezzo azioni	156.642.424	A,B,C					156.642.424
Riserva per azioni proprie - di capitale	500.000	-					
Riserve di utili:							
Riserva legale	20.000.000	B					20.000.000
Riserve straordinaria	59.578	A,B,C					59.578
Riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.	69.802.638	A,B					
Totale							176.702.002
Quota non distribuibile							20.000.288
Residua quota distribuibile							156.701.714

(*) legenda:

A: per aumento capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione soci

8. ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO A VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO

Nessun onere finanziario è stato imputato nell'esercizio a valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

9. NOTIZIE SULLA COMPOSIZIONE E NATURA DEGLI IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE E DEI CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine risultano dettagliatamente indicati in bilancio. Gli stessi comprendono le azioni Hera, al loro valore nominale, depositate presso gli istituti di credito e l'impegno a vendere le azioni proprie in portafoglio al Comune di Pavullo nel Frignano.

10. RIPARTIZIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI SECONDO CATEGORIE DI ATTIVITA' ED AREE GEOGRAFICHE

Non sono presenti in bilancio ricavi delle vendite e prestazioni.

11. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI

La società nel corso dell'esercizio non ha percepito alcun provento da partecipazione diverso dai dividendi.

12. SUDDIVISIONE INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Alla voce C.16.c) sono iscritti proventi finanziari per € 18.135 derivanti dalla sottoscrizione con la B.P.E.R. di un certificato di deposito del valore nominale di € 12.560.000 della durata di 4 mesi con decorrenza 13.06.2011, al tasso fisso nominale del 3,10%.

Alla voce C.16.d) sono iscritti interessi attivi di conto corrente per € 2.897 e proventi finanziari derivanti da operazioni di pronti contro termine per € 62.436.

In bilancio non sono iscritti oneri finanziari.

Gli oneri bancari diversi dalle commissioni di massimo scoperto e dalle altre commissioni aventi natura di oneri finanziari sono compresi nella voce B.7 "Spese per servizi".

13. COMPOSIZIONE DELLE VOCI “PROVENTI STRAORDINARI” ED “ONERI STRAORDINARI” DEL CONTO ECONOMICO

Nel conto economico al 30.06.2011 non risultano iscritti proventi straordinari.
La posta Oneri Straordinari, pari a € 364 è costituita dalle seguenti voci:

voce	importo
Altri oneri straordinari	364
di cui :	
- sopravvenienze passive	364
TOTALE	364

14. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Non esistono differenze temporanee fra il reddito civilistico e il reddito fiscale che generino imposte differite e/o anticipate.

L'esercizio 2010/2011 ha generato le seguenti imposte correnti:

- ires d'esercizio: € 185.296;
- irap d'esercizio: € 1.843.

15. NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI RIPARTITO PER CATEGORIE

La società non ha in carico dipendenti.

16 AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Gli amministratori non hanno percepito nel corso dell'esercizio nessun compenso; quello relativo ai sindaci risulta pari a € 24.960.

16 BIS. COMPENSI PER LA REVISIONE LEGALE

L'ammontare dei compensi spettanti al Collegio Sindacale, cui è demandata anche la funzione di revisione legale dei conti, contabilizzati nel bilancio dell'esercizio è di € 24.960.

17. NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI DELLA SOCIETA'

Il capitale sociale pari a € 100.000.000 è suddiviso in n. 100.000.000 azioni del valore di € 1 ciascuna, di cui n. 86.313.644 azioni ordinarie e n. 13.686.356 azioni con diritto di recesso.

Nel corso dell'esercizio nessun socio risulta aver esercitato il diritto di recesso ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale.

18. AZIONI DI GODIMENTO, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI, TITOLI O VALORI SIMILI EMESSI DALLA SOCIETA'

Si precisa che la società non ha emesso nel corso dell'esercizio alcuno dei suddetti titoli.

19. NUMERO E CARATTERISTICHE DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

La società non ha emesso strumenti finanziari di alcun tipo.

19 BIS. FINANZIAMENTI DEI SOCI

Non sono presenti in bilancio finanziamenti effettuati dai soci alla società.

20. PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

La società non ha destinato patrimoni a specifici affari.

21. FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

Non sono presenti nel bilancio della società finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

22. OPERAZIONE DI LOCAZIONE FINANZIARIA

La società non ha in corso contratti di locazione finanziaria alla fine del presente esercizio.

22 BIS. OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE

Non sussistono operazioni realizzate con parti correlate.

22 TER. NATURA E OBIETTIVO ECONOMICO DI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Non sussistono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

23. INFORMAZIONI RELATIVE AL VALORE EQUO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Con riferimento a quanto previsto dal codice civile all'art. 2427-bis segnaliamo che la società non possiede strumenti finanziari derivati.

Con riferimento a quanto previsto dal codice civile all'art. 2427-bis, si rimanda a quanto già dettagliatamente esposto al punto 1) del presente documento per quanto riguarda le azioni proprie detenute in portafoglio.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si segnala che la società, nonostante sia partecipata dal Comune di Modena nella misura del 73,146%, non è soggetta alla direzione e coordinamento di alcuna società controllante.

Luogo e data

MODENA (MO), li 22.09.2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente **PIGHI GIORGIO**

HOLDING STRATEGIE E SVILUPPO DEI TERRITORI MODENESI

SPA

Sede in MODENA, VIA SCUDARI 20

Capitale sociale 100.000.000,00

interamente versato

Cod. Fiscale 03073760369

Iscritta al Registro delle Imprese di MODENA nr. 03073760369

Nr. R.E.A. 355616

Relazione sulla Gestione allegata al Bilancio chiuso al 30/06/2011

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 30/06/2011, predisposto secondo quanto previsto dalle disposizioni vigenti, evidenzia un utile di € 12.422.551 dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per € 4.910, accantonato imposte sul reddito per complessivi € 187.139. Di seguito le considerazioni di maggiore rilievo.

Situazione della società, andamento e risultato della gestione.

La società si è limitata, nel corso dell'esercizio, all'attività di gestione della partecipazione detenuta nella società Hera S.p.A., procedendo all'incasso dei dividendi relativi agli utili prodotti nel 2010 e al loro reinvestimento in operazioni senza rischi e a breve termine per il lasso di tempo intercorrente tra l'incasso dei dividendi Hera e la distribuzione dei dividendi da parte di HSST ai propri soci.

Il contratto di *put* e *call* stipulato con il Comune di Pavullo nel Frignano relativo al riacquisto da parte del Comune stesso delle azioni HSST detenute dalla nostra società come azioni proprie è stato prorogato portandone la scadenza al 31.12.2011.

In data 27.10.2008, l'assemblea ordinaria dei soci aveva deliberato di rinviare il pagamento del dividendo straordinario per un ammontare complessivo di € 549.338 deliberato nella seduta assembleare del 4.03.2008: il pagamento non è ancora stato effettuato e il debito è iscritto nella voce di stato patrimoniale "Altri debiti".

In base a quanto previsto dal Codice in materia di protezione dei dati personali in materia di "misure minime" di sicurezza (D.lg.n. 196 del 30.06.2003), la società ha provveduto all'adozione delle misure necessarie per la tutela dei dati.

Passando a esaminare il bilancio d'esercizio, si ritiene di dover illustrare la situazione della società, sotto un profilo economico, patrimoniale e finanziario.

Profilo economico

Per consentire una migliore analisi della dinamica aziendale dei ricavi e dei costi si è proceduto a predisporre una serie di prospetti che evidenzino il *trend* dei principali veicoli di produzione del reddito della società.

Trend ricavi gestione caratteristica

Ricavi tipici	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011
Dividendi da Hera S.p.A.	11.168.422	11.168.422	12.564.475
Altri proventi finanziari	277.034	91.350	83.468
Utile netto	11.173.150	11.049.147	12.422.551

Il prospetto evidenzia un miglioramento dei ricavi derivanti dalla percezione dei dividendi dalla società Hera S.p.A.: la società collegata ha infatti erogato nel 2010 un dividendo di 9 centesimi per azione, con un incremento di un centesimo per azione rispetto agli esercizi precedenti.

Permane invece la riduzione della componente legata agli "Altri proventi finanziari" rispetto all'esercizio 2008-2009 a causa della diminuzione dei tassi di interesse di mercato.

Grazie all'incremento registrato in termini di dividendi percepiti e alla costanza dei costi esterni, l'utile netto segna un significativo miglioramento pari al 12,43% rispetto all'esercizio precedente.

Da un punto di vista più propriamente gestionale, si è ritenuto opportuno effettuare una riclassificazione del conto economico secondo il criterio della "pertinenza gestionale", che consente di evidenziare i margini intermedi di reddito:

Aggregati	Macroclassi o voci del conto economico civilistico 2010-2011	% INC. SU PROD. OPERATIVA	Macroclassi o voci del conto economico civilistico 2009-2010	% INC. SU PROD. OPERATIVA
Ricavi gestione caratteristica	12.647.943		11.259.772	

Produzione interna non venduta (pi)				
Altri proventi				
VALORE PROD. OPERATIVA (VP)	12.647.943	100,00%	11.259.772	100,00%
Costi esterni operativi (C.esterni)	32.980	0,26%	36.839	0,33%
VALORE AGGIUNTO (VA)	12.614.963	99,74%	11.222.933	99,67%
Costi del personale (Cp)		0,00%		0,00%
MARGINE OP. LORDO (MOL)	12.614.963	99,74%	11.222.933	99,67%
Ammortamenti e accant. (AmAc)	4.910	0,04%	4.910	0,04%
RISULTATO OPERATIVO (RO)	12.610.053	99,70%	11.218.023	99,63%
Risultato gestione accessoria		0,00%		0,00%
Risultato gestione finanziaria		0,00%		0,00%
Risultato gestione straordinaria	- 364	0,00%	- 15	0,00%
RISULTATO LORDO (RL)	12.609.690	99,70%	11.218.008	99,63%
Imposte sul reddito (Ir)	187.139	1,48%	168.861	1,50%
RISULTATO NETTO (RN)	12.422.551	98,22%	11.049.147	98,13%

Profilo patrimoniale

Dal punto di vista patrimoniale si riporta lo stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario:

STATO PATRIMONIALE	2010-2011	% INC.SU CIN	2009-2010	% INC.SU CIN
ATTIVO				
Immobilizzazioni immateriali	2.784	0%	7.694	0%
Immobilizzazioni materiali	-	0%		0%
Immobilizzazioni finanziarie	346.877.649	97%	346.877.649	97%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO	346.880.433	97%	346.885.343	97%
Crediti	187.488	0%	159.389	0%
Debiti	750.003	0%	731.295	0%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	- 562.515	0%	- 571.906	0%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POSITIVA	12.609.273	4%	11.227.904	3%
CAPITALE INVESTITO NETTO	358.927.192	100%	357.541.341	100%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEGATIVA			-	0%
PATRIMONIO NETTO	358.927.192		357.541.341	

Si precisa che le azioni proprie detenute in portafoglio sono state riclassificate in diminuzione del patrimonio netto.

L'attivo immobilizzato si è ridotto dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali di € 4.910.

Il capitale circolante netto ha subito un incremento passando da € - 571.906 a € - 562.515.

La posizione finanziaria netta ha subito un incremento di € 1.381.369 in valore assoluto, in considerazione del maggior dividendo incassato da Hera S.p.A. rispetto all'esercizio precedente. Nel complesso il patrimonio netto è aumentato di € 1.385.851.

Profilo finanziario

Dal punto di vista finanziario, si espone il rendiconto finanziario al fine di evidenziare la variazione della posizione finanziaria netta:

	2010-2011	2009-2010
capitale circolante netto generato dalla gestione	12.427.461	11.054.057
utile	12.422.551	11.049.147
svalutazione partecipazioni	0	0
ammortamenti	4.910	4.910
variazione del capitale circolante netto	-9.391	58.854
aumento(-)/diminuzione (+) rimanenze		
aumento (-)/diminuzione (+) crediti	-22.859	114.963
aumento (-)/diminuzione (+) ratei e risconti attivi	-5.240	8.133
aumento (+)/diminuzione (-) fondi rischi e oneri		
aumento (+)/diminuzione (-) fondo TFR		
aumento (+)/diminuzione (-) debiti	18.671	-64.241
aumento(+)/diminuzione (-) ratei e risconti passivi	37	
liquidità generata dalla gestione	12.418.070	11.112.911
aumento(+)/diminuzione (-) capitale sociale		
aumento (+)/diminuzione (-) debiti verso soci		
investimenti netti (-)/disinvestimenti netti (+)		
Distribuzione dividendi	-11.036.700	-11.156.555
variazione posizione finanziaria netta	1.381.370	-43.644
posizione finanziaria netta iniziale	11.227.904	11.271.548
disponibilità liquide	11.227.904	11.271.548
debiti bancari a breve		0
debiti bancari oltre l'anno		0
posizione finanziaria netta finale	12.609.273	11.227.904
disponibilità liquide	12.609.273	11.227.904
debiti bancari a breve		
debiti bancari oltre l'anno		

Nel complesso la posizione finanziaria netta della società è migliorata di € 1.381.369 passando da un attivo di € 11.227.904 ad un attivo di € 12.609.273.

La liquidità generata dalla gestione è stata di € 12.418.070 dovuta quanto a € 12.427.461 al capitale circolante netto prodotto dalla gestione (utile, ammortamenti e svalutazioni partecipazioni), per il residuo ad una diminuzione dello stock di capitale circolante netto.

Le informazioni riportate in bilancio sono in grado di fornire una corretta informativa di carattere finanziario, per cui si ritiene di non dover aggiungere ulteriori informazioni.

Informazioni attinenti all'ambiente e personale

Per quanto riguarda le informazioni attinenti il personale, ricordiamo che la società non ha in carico dipendenti.

Per quanto riguarda, invece, le informazioni attinenti l'ambiente, la società non svolge direttamente attività che abbiano un impatto sull'ambiente.

Rapporti con imprese del gruppo e situazione e andamento della gestione delle controllate, collegate

La nostra società non è sottoposta al controllo e alla direzione da parte di alcun ente o società, nonostante sia posseduta al 73,146% dal Comune di Modena

Ricordiamo che la nostra società detiene una partecipazione di collegamento del 12,5205% nella società HERA S.p.A., così come evidenziato al punto 5) della nota integrativa, e che partecipa al sindacato di controllo della stessa.

Informazioni dettagliate sull'andamento della società collegata in parola possono essere reperite nella copia del loro bilancio approvato e reperibile sul sito internet della società.

La società partecipata ha registrato nell'esercizio 2010 un incremento significativo dell'utile netto rispetto all'esercizio precedente, grazie ad un contenimento dei costi operativi, un miglioramento della componente finanziaria, l'assenza di componenti straordinari e una riduzione delle imposte sul reddito.

Per completezza di informazione, si riportano di seguito i dati dei bilanci consolidati al 31.12.2010 e al 30.06.2011:

HERA S.P.A. (importi in €/000)	31.12.2010	30.06.2011
ATTIVO IMMOBILIZZATO	4.216.926	4.260.508
ATTIVO CIRCOLANTE	1.984.317	1.843.770
PATRIMONIO NETTO	1.727.503	1.708.953
VALORE PRODUZIONE	3.877.329	2.070.886
COSTI PRODUZIONE	3.270.061	1.871.516
AMMORTAMENTI	291.886	144.589
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	142.054	83.157

Azioni proprie e del gruppo

La società possiede n. 120.363 azioni proprie per un valore complessivo di € 500.000, acquistate dal Comune di Pavullo nel Frignano con la contestuale stipula di un accordo di "put" e "call" per la rivendita.

L' accordo, scadente il 31.12.2011, prevede, da un lato, il riconoscimento da parte di HSST S.p.A. al Comune di Pavullo nel Frignano di un diritto irrevocabile di opzione per l'acquisto degli strumenti finanziari ceduti e, dall'altro, il riconoscimento da parte del Comune di Pavullo nel Frignano ad HSST S.p.A. di un diritto irrevocabile di opzione per la vendita dei medesimi strumenti finanziari da essa acquisiti.

Il prezzo degli strumenti finanziari all'atto dell'esercizio dell'opzione di acquisto ovvero dell'opzione di vendita è stato fissato in € 500.000, maggiorato di una componente finanziaria. Tale componente finanziaria è calcolata in base al tasso Euribor 9 mesi lettera fissato alla data di cessione delle azioni e rapportata al periodo intercorrente tra la data di cessione degli strumenti finanziari e la data di esercizio dell'opzione fino al 31.12.2009, mentre a decorrere dal 1.01.2010 la componente finanziaria è calcolata mensilmente in base alla media del tasso Euribor 360 a 12 mesi, media mese precedente e dal 1.01.2011 è calcolata mensilmente in base alla media del tasso Euribor 360 a 1 mese, media mese precedente.

Attività di Ricerca e Sviluppo

La società non ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo.

Informazioni relative alla gestione dei rischi e incertezze cui è esposta la società (art.2428 c.1)

I rischi specifici e le incertezze cui la società è esposta comprendono anzitutto il rischio finanziario di oscillazione della quotazione sul mercato finanziario delle azioni Hera S.p.A., società quotata sul FTSE MIB. Questa tipologia di rischio nel breve periodo risulta di scarso rilievo per HSST in quanto la partecipazione in Hera S.p.A. rappresenta per la nostra società un investimento strategico di medio-lungo periodo. L'interesse della nostra società è rivolto alla salvaguardia del valore dell'investimento sul lungo periodo il cui metodo di valutazione è rappresentato dalla solidità della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società partecipata. I buoni risultati economici ottenuti da Hera S.p.A. negli ultimi esercizi fanno ritenere che il valore dell'investimento in parola si sia conservato nel tempo.

Per quanto riguarda il rischio finanziario legato alle azioni proprie detenute in portafoglio, lo stesso è stato neutralizzato attraverso la sottoscrizione dell'accordo di *put* e *call* con il Comune di Pavullo nel Frignano che prevede un'opzione irrevocabile di acquisto e di vendita al prezzo stabilito all'atto di cessione dei titoli, che è pari al valore di iscrizione in bilancio.

Con riferimento all'art.5 dello statuto sociale, in base al quale in caso di recesso del socio e di mancato esercizio del diritto d'opzione da parte degli altri soci, le azioni devono essere rimborsate da parte della società mediante loro acquisto, finanziato con la cessione di azioni Hera, il rischio finanziario è neutralizzato dalla clausola statutaria che stabilisce che il corrispettivo del recesso sia pari al valore di cessione da parte della società di n. 1,39605276 azioni Hera S.p.A. per ciascuna azione oggetto del recesso, detratto il debito d'imposta per la cessione delle azioni Hera a quel determinato prezzo.

Per quanto riguarda, infine, il certificato di deposito stipulato con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna, l'eventuale rischio a cui la società potrebbe essere sottoposta in questo tipo di operazioni è legato alla solvibilità della controparte. Tale rischio è stato minimizzato tramite un'accurata valutazione degli istituti di credito presenti sul territorio modenese nella fase precedente alla stipulazione del contratto.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Riteniamo che la gestione possa proseguire secondo le condizioni medio normali degli ultimi periodi.

A seguito di quanto esposto nella presente relazione e nella nota integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio, confidiamo di aver fornito un quadro sufficientemente chiaro ed esauriente dell'andamento delle gestioni nel corso dell'esercizio.

Per quanto riguarda la destinazione dell'utile di esercizio, gli amministratori propongono il suo accantonamento come segue:

- € 37.476 a riserva straordinaria;
- € 12.385.075 a dividendo.

Si propone, infine, di stanziare una parte della riserva sovrapprezzo azioni per complessivi € 28.000.000 alla riserva indisponibile, al fine di coprire l'eccedenza del valore di iscrizione in bilancio della partecipazione in Hera S.p.a. (pari a € 2,485 per azione), al netto della riserva indisponibile di € 69.802.638 stanziata nel precedente bilancio, rispetto alle previsioni a breve della quotazione del titolo azionario sul mercato che gli analisti stimano in € 1,8 per azione. La riserva stanziata rimarrà indisponibile fino a che il titolo Hera non avrà raggiunto la quotazione di iscrizione in bilancio di € 2,485 per azione.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 30/06/2011 e la proposta di destinazione dell'utile sopra indicata.

MODENA (MO), li 22.09.2011

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Giorgio Pighi

HOLDING STRATEGIE E SVILUPPO DEI TERRITORI MODENESI
SPA

Sede in MODENA, VIA SCUDARI 20

Capitale sociale 100.000.000,00

interamente versato

Cod. Fiscale 03073760369

Iscritta al Registro delle Imprese di MODENA nr. 03073760369

Nr. R.E.A. 355616

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 30/06/2011

Signori azionisti,

anche per l'esercizio chiuso al 30/06/2011 abbiamo svolto le funzioni di vigilanza e di revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010.

Con la presente relazione Vi rendiamo conto del nostro operato nel corso dell'esercizio 2010/2011 per entrambi le funzioni.

A. FUNZIONI DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI (art. 14 D.Lgs. 39/2010)

Abbiamo svolto la revisione legale dei conti sul bilancio d'esercizio della società chiuso al 30/06/2011, ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010.

La redazione del bilancio compete al Consiglio di Amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sullo stesso.

Il bilancio, che è stato messo a nostra disposizione dal Consiglio di Amministrazione nei termini di cui all'art. 2429, comma 1 c.c. si riassume nelle seguenti risultanze:

	30/06/2011	30/06/2010
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
B) IMMOBILIZZAZIONI	346.880.433	346.885.343
C) ATTIVO CIRCOLANTE	13.278.626	11.874.398
D) RATEI E RISCONTI	18.135	12.894
TOTALE ATTIVO	<u>360.177.194</u>	<u>358.772.635</u>
A) PATRIMONIO NETTO	359.427.191	358.041.340
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
C) T.F.R.	0	0
D) DEBITI	749.966	731.295
E) RATEI E RISCONTI	37	0
TOTALE PASSIVO E P.N.	<u>360.177.194</u>	<u>358.772.635</u>
CONTO ECONOMICO		
A) - B)	37.889	41.749
RISULTATO GEST. FINANZIARIA	12.647.943	11.259.772
RETTIFICHE VALORE ATT. FINANZIARIA	0	0
GESTIONE STRAORDINARIA	364	15
IMPOSTE SUL REDDITO	187.139	168.861
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	<u>12.422.551</u>	<u>11.049.147</u>

I conti d'ordine, iscritti in calce allo Stato Patrimoniale, ammontano complessivamente a € 140.105.276 e sono già dettagliati in nota integrativa.

Nell'ambito della nostra attività di revisione legale dei conti abbiamo verificato:

- nel corso dell'esercizio e con periodicità trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione;
- la corrispondenza del bilancio d'esercizio alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

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 probatori 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.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente, sui quali avevamo emesso la relazione di revisione in data 20.09.2010.

A nostro giudizio, il bilancio in esame, nel suo complesso, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 30/06/2011, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

La relazione sulla gestione è complessivamente coerente con la documentazione di bilancio, contenendo le indicazioni previste dall'art. 2428 del Codice Civile attraverso un'esauriente analisi sull'andamento della gestione complessiva, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti.

B. FUNZIONI DI VIGILANZA (art. 2403 c.c.)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30/06/2011 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza dalla legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari 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;
- durante l'esercizio abbiamo inoltre acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione. 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;
- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile;
- al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti;
- il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 30/06/2011, in merito al quale riferiamo quanto segue:

- non si è operata nessuna deroga ai criteri di valutazione ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, Codice Civile;
- i costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale secondo il criterio del costo storico di acquisizione e/o di costruzione;
- le immobilizzazioni finanziarie sono state iscritte nell'attivo di stato patrimoniale secondo il criterio del costo storico di acquisizione, maggiorato degli oneri di diretta imputazione;
- gli ammortamenti sono stati calcolati in misura sistematica, tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione. Si da atto che in Nota Integrativa sono riportate tutte le informazioni obbligatorie sulla composizione, movimentazione ed ammortamento di tutte le immobilizzazioni;
- i crediti sono stati valutati al presunto valore di realizzo, determinato in base al valore nominale diminuito delle svalutazioni effettuate, svalutati sulla base del rischio di insolvenza stimato dagli amministratori;
- tutte le voci di debito sono state iscritte per il loro valore nominale;
- la voce E 22 del conto economico rileva le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio nonché le imposte differite calcolate nel rispetto della normativa vigente.

Dall'attività di vigilanza e di revisione legale dei conti non si segnalano operazioni straordinarie avvenute nel corso dell'esercizio.

Il Collegio Sindacale ritiene condivisibile la proposta del Consiglio di amministrazione di rendere indisponibile una parte della riserva sovrapprezzo azioni per complessivi € 28.000.000.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 30/06/2011, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione dell'utile dell'esercizio.

MODENA (MO), li 26.09.2011

Il presidente del Collegio Sindacale TROMBONE DOMENICO LIVIO

Il sindaco effettivo BASILE GIOVANNI

Il sindaco effettivo COLISTRA GILIBERTO