



# BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

*1° esercizio*

**MODENA CAPITALE ENERGIA S.P.A.**

*Società soggetta a direzione e controllo unitari di Modena Capitale S.p.A.*

Sede e direzione generale: Corso Vittorio Emanuele II, 41 - Modena (MO)

Reg. Impr. di Modena: 03147420362- C.F. e P.IVA: 03147420362

Capitale sociale: € 1.000.000,00= i.v.



---

## **INDICE**

---

<b>NOTIZIE PRELIMINARI</b>	<b>5</b>
Avviso di convocazione	7
Organi sociali	8
Struttura del Gruppo	9
<b>BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2007</b>	<b>11</b>
Stato Patrimoniale	12
Conto Economico	14
Nota Integrativa	17
Allegati alla Nota Integrativa	27
Relazione del Collegio Sindacale	29
Relazione della società di revisione	31
Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci	34



# NOTIZIE PRELIMINARI



## AVVISO DI CONVOCAZIONE

---

### MODENA CAPITALE ENERGIA SPA

Sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, 41

C.F. e P.IVA 03147420362 – Registro Imprese di Modena n. 03147420362

#### *Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria*

I Signori azionisti sono convocati in assemblea ordinaria **per il giorno 28 aprile 2008 ore 18,00 presso l'Hotel Rocca Boschetti** in San Cesario sul Panaro (MO) – Via Libertà 53, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 2 maggio 2008 alle ore 15,45 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) Varie ed eventuali.

Il Presidente  
Lorenzo Bertarini

---

**ORGANI SOCIALI AL 28-04-2008**

---

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

<b>Presidente</b>	<b>Lorenzo Bertarini</b>
Consiglieri	Giorgio Donnini Gianpiero Samorì

**COLLEGIO SINDACALE**

---

<b>Presidente</b>	<b>Carlo Alberto Bulgarelli</b>
Sindaci effettivi	Patrizia Iotti Silvio Pasquinelli

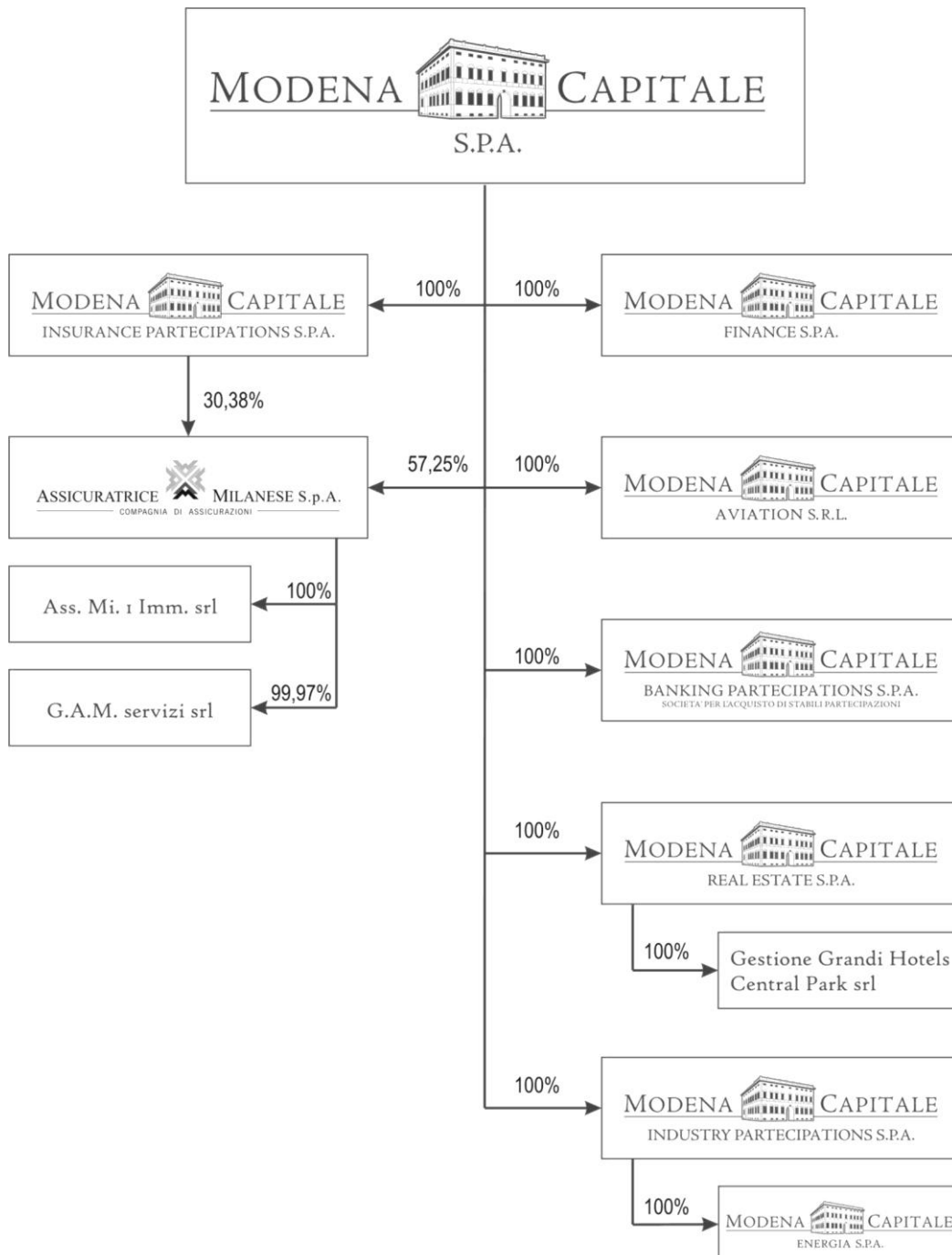
**SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

Mazars & Guérard S.p.A.



**STRUTTURA DEL GRUPPO AL 28-04-2008**





BILANCIO CIVILISTICO  
AL 31 DICEMBRE 2007

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

31.12.2007

### A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

*I. Versamenti non ancora richiamati*

*II. Versamenti già richiamati*

#### Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)

### B) Immobilizzazioni

*I. Immobilizzazioni immateriali*

a) Immobilizzazioni immateriali lorde

b) Fondi ammortamento immobilizzazioni immateriali

c) Fondi svalutazione immobilizzazioni immateriali

Totale Immobilizzazioni immateriali

*II. Immobilizzazioni materiali*

a) Immobilizzazioni materiali lorde

b) Fondi ammortamento immobilizzazioni materiali

c) Fondi svalutazione immobilizzazioni materiali

Totale Immobilizzazioni materiali

*III. Immobilizzazioni finanziarie*

- esigibili entro l'esercizio

10.047

- esigibili oltre l'esercizio

Totale Immobilizzazioni finanziarie

10.047

#### Totale Immobilizzazioni (B)

10.047

### C) Attivo circolante

*I. Rimanenze*

*II. Crediti*

- esigibili entro l'esercizio

2.703.373

- esigibili oltre l'esercizio

- fondo svalutazione crediti

#### Totale Crediti

2.703.373

*III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

*IV. Disponibilità liquide*

548.717

#### Totale Attivo circolante (C)

3.252.090

### D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti

- altri ratei e risconti attivi

2.537

#### Totale Ratei e risconti (D)

2.537

#### Totale ATTIVO (A+B+C+D)

3.264.674

---

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

---

	<b>31.12.2007</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	
I. Capitale	1.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	
III. Riserve di rivalutazione	
IV. Riserva legale	
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	
VI. Riserve statutarie	
VII. Altre riserve	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	1.588
<b>Totale (A)</b>	<b>1.001.588</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.</b>	
<b>D) Debiti</b>	
- esigibili entro l'esercizio	2.263.086
- esigibili oltre l'esercizio	
<b>Totale Debiti (D)</b>	<b>2.263.086</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	
- disaggio su prestiti	
- altri ratei e risconti passivi	
<b>Totale Ratei e risconti (E)</b>	
<b>Totale PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>3.264.674</b>

---

## CONTO ECONOMICO

---

(in Euro)

2007

### A) Valore della produzione

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
- 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
- 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
- 5) Altri ricavi e proventi
  - vari
  - contributi in conto esercizio

---

### Totale

### B) Costi della produzione

- 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
- 7) Per servizi 9.516
- 8) Per godimento di beni di terzi
- 9) Per il personale:
  - a) salari e stipendi
  - b) oneri sociali
  - c) trattamento di fine rapporto
  - d) trattamento di quiescenza e simili
  - e) altri costi

---
- 10) Ammortamenti e svalutazioni:
  - a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
  - b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali
  - c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni
  - d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

---
- 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- 12) Accantonamenti per rischi
- 13) Altri accantonamenti
- 14) Oneri diversi di gestione 591

---

### Totale

10.107

---

**Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)**

**(10.107)**

---

*segue*

<i>(in Euro)</i>	<b>2007</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	
15) Proventi da partecipazioni:	
- da imprese controllate	
- da imprese collegate	
- da imprese controllanti	
- altri	
16) Altri proventi finanziari	
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:	
- da imprese controllate	
- da imprese collegate	
- da imprese controllanti	
- altri	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
d) proventi diversi dai precedenti:	
- da imprese controllate	
- da imprese collegate	
- da imprese controllanti	
- altri	12.476
	12.476
17) Interessi e altri oneri finanziari:	
- da imprese controllate	
- da imprese collegate	
- da imprese controllanti	
- altri	
17-bis) Utili e perdite su cambi:	
- utili su cambi	
- perdite su cambi	
<b>Totale (15+16+17+17bis)</b>	<b>12.476</b>

*segue*

<i>(in Euro)</i>	<b>2007</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	
18) Rivalutazioni:	
a) di partecipazioni	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
19) Svalutazioni:	
a) di partecipazioni	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
<b>Totale delle rettifiche (18+19)</b>	
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>	
20) Proventi	
- plusvalenze da alienazioni	
- varie	
21) Oneri	
- minusvalenze da alienazioni	
- imposte relative ad esercizi precedenti	
- varie	
<b>Totale delle partite straordinarie (20+21)</b>	
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	
	<b>2.369</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(781)
<b>23) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.588</b>



---

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007**

---

Signori Soci,

il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, il primo dalla costituzione della Società che è stata formalizzata con la sottoscrizione dell'atto costitutivo in data 16 luglio 2007, ha rilevato un utile pari ad euro 1.588.

La Società, interamente controllata da Modena Capitale Industry Participations S.p.A, e facente parte del gruppo Modena Capitale S.p.A., ha focalizzato la propria attività nello sviluppo di iniziative nel settore delle energie rinnovabili.

In questo primo esercizio la Società ha definito ed avviato un primo progetto volto alla costruzione di un parco eolico nel comune di Montecreto (MO), del quale di dà ampia illustrazione nel paragrafo successivo. Tale progetto, attualmente in avanzata fase di esame presso le Autorità competenti per il definitivo rilascio della Valutazione di Impatto Ambientale, prevede l'installazione di aerogeneratori con una potenza complessiva di circa 7,5 megawatt.

Sono inoltre in fase di esame accordi per lo sviluppo di ulteriori progetti nel campo delle energie rinnovabili.

### **Il Parco eolico del Monte Cervarola**

La Società ha definito accordi con il Comune di Montecreto e con la società Cimoncino S.r.l., aggiudicataria del bando indetto dal Comune, per la costruzione di un Parco eolico sul monte Cervarola.

L'Accordo presenta i seguenti termini essenziali:

- a Modena Capitale Energia S.p.A. viene attribuito il diritto di superficie per l'installazione di aerogeneratori con una potenza massima installabile di 7,5 MW e il successivo sfruttamento del Parco Eolico;

- la società Cimoncino S.r.l., aggiudicataria del bando, continua a gestire gli impianti di risalita abbinati al diritto di superficie per il parco eolico nell'ambito del bando di gara;
- Modena Capitale Energia S.p.A. riconosce al comune di Montecreto il canone annuo concordato e si impegna solidalmente alla Cimoncino s.r.l. a garantire la corretta gestione degli impianti di risalita nei termini definiti dell'Accordo, subentrando alla stessa Cimoncino in caso di inadempienza;
- il corrispettivo per la cessione della facoltà si acquisire il diritto di superficie per lo sfruttamento del parco eolico è stato stabilito in euro 2.250.000, da corrispondersi in quindici rate annuali;
- tutti i contratti sono risolutivamente subordinati al positivo esito della procedura per il rilascio della Valutazione di Impatto Ambientale attualmente all'esame delle Autorità competenti.

### **Struttura e contenuto del bilancio**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice civile e successive modificazione da D.Lgs. 285/2006; non è stata pertanto redatta la Relazione sulla Gestione.

### ***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.

Le voci che compaiono nel bilancio sono valutate seguendo i principi del Codice Civile e i principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. I principi seguiti nella redazione del bilancio sono quelli previsti dalla legge e all'articolo 2423-bis del codice civile.

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

### **Immobilizzazioni**

#### *Finanziarie*

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, eventualmente aumentato dei costi accessori di acquisizione. In presenza di perdite di valore ritenute durevoli rispetto al costo iscritto vengono effettuate le opportune svalutazioni.

### **Crediti**

Sono esposti al loro valore di presunto realizzo.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti sulla base del reddito imponibile dell'esercizio; il debito tributario è esposto nello stato patrimoniale al netto degli eventuali acconti versati.

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, in applicazione del principio contabile n. 25 emanato nel marzo 1999 dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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.

### **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.

Vengono evidenziati gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate e sono contabilizzati al valore nominale gli impegni assunti con fidejussioni e garanzie.

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**

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **Immobilizzazioni finanziarie**

L'importo di euro 10.047 fa riferimento all'acquisizione di 600 azioni della Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c..

#### **ATTIVO CIRCOLANTE**

##### **Crediti**

	<b>31.12.2007</b>
Crediti tributari	453.373
Crediti verso altri	2.250.000
<b>Totale</b>	<b>2.703.373</b>

La voce "crediti tributari" si riferisce principalmente al credito verso l'Erario per I.V.A..

La voce "crediti verso altri" si riferisce al corrispettivo definito per la potestà ad acquisire il diritto di superficie su terreni siti nel comune di Montecreto (MO) per la costruzione di un parco di generatori eolici. Al momento dell'effettiva acquisizione del diritto il valore di euro 2.250.000 verrà iscritto tra le immobilizzazioni immateriali.

##### **Disponibilità liquide**

La voce fa riferimento a rapporti di conto corrente bancario per euro 547.849 e a denaro in cassa per euro 868.

##### **Ratei e risconti attivi**

L'importo di euro 2.537 si riferisce interamente a risconti su commissioni pagate dalla capogruppo Modena Capitale S.p.A. relative a una fidejussione emessa a favore del

Comune di Montecreto nel contesto dell'operazione per la costruzione di un parco di generatori eolici.

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

### *PATRIMONIO NETTO*

Il Capitale sociale ammonta ad euro 1.000.000 ed è rappresentato da n. 1.000.000 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".

### *DEBITI*

	<i>31.12.2007</i>
Debiti verso fornitori	2.257.252
Debiti verso controllanti	4.537
Debiti tributari	781
Altri debiti	516
<b>Totale</b>	<b>2.263.086</b>

I "debiti verso fornitori" sono principalmente riferibili al debito nei confronti di Cimoncino S.r.l. contratto nell'ambito del progetto di sviluppo del parco eolico del monte Cervarola a Montecreto (MO). L'eventuale esito negativo della procedura di Valutazione di Impatto Ambientale comporterebbe la risoluzione del contratto con Cimoncino S.r.l. e la conseguente compensazione del debito sopraindicato col credito di pari importo iscritto nell'attivo.

La voce "debiti verso controllanti" si riferisce per euro 2.000 a debiti relativi ai servizi di consulenza amministrativa erogati dalla capogruppo Modena Capitale S.p.A. e per la restante parte a commissioni anticipate dalla controllante indiretta nell'ambito del progetto del parco eolico di Montecreto (MO).

I "debiti tributari" fanno riferimento al debito verso l'Erario per l'IRES di competenza dell'esercizio.

## *Commento alle principali voci del Conto Economico*

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **Costi per servizi**

	<b>2007</b>
Compensi sindaci	2.600
Compensi revisori	2.000
Consulenze amministrative	2.000
Spese notarili	2.652
Spese di rappresentanza	132
Spese generali	132
<b>Totale</b>	<b>9.516</b>

La voce “consulenze amministrative” comprende il corrispettivo di euro 2.000 per il servizio di gestione amministrativa della Società affidato in outsourcing alla controllante indiretta Modena Capitale S.p.A..

### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

#### **Altri proventi finanziari**

##### *Proventi diversi dai precedenti*

La voce fa riferimento a interessi attivi su depositi bancari.

### **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE**

L'importo di euro 781 si riferisce all'IRES d'esercizio

### Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo (IRES)

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Imponibile</i>	<i>Imposta</i>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2</b>	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		1
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
Rigiro differenze temporanee in aumento		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
Rigiro diff. temporanee da esercizi precedenti in diminuzione		
Differenze permanenti in aumento		
Differenze permanenti in diminuzione		
Utilizzo delle perdite pregresse	_____	
Reddito imponibile	<b>2</b>	
<b>IRES corrente</b>		<b>1</b>

Non si allega il prospetto di riconciliazione tra aliquota fiscale teorica e aliquota fiscale effettiva relativamente all'IRAP in quanto la Società presenta un imponibile negativo.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

Ai sensi di legge si precisa che non sono previsti compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione.

Si precisa inoltre che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Modena Capitale Industry 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:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Immobilizzazioni immateriali	893	
Immobilizzazioni materiali	585	
Crediti	79	3
Disponibilità liquide	101	251
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.657</b>	<b>254</b>
Patrimonio netto	171	245
Debiti	1.460	10
Ratei e risconti	27	
<b>Totale del passivo</b>	<b>1.657</b>	<b>254</b>
<hr/>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valore della produzione	38	
Costi della produzione	(147)	(10)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(111)</b>	<b>(10)</b>
Proventi e oneri finanziari	6	2
Proventi e oneri straordinari	1	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(102)</b>	<b>(8)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	28	3
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(74)</b>	<b>(5)</b>

Si rende noto che la Società non possiede né quote proprie, né azioni o quote di società controllanti anche per il tramite di società fiduciarie o di interposta persona; nel corso dell'esercizio non sono state né acquistate né alienate quote proprie e azioni o quote di società controllanti anche per il tramite di società fiduciarie o di interposta persona.

Si precisa infine che la Società non ha sedi secondarie.

### Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28/03/2008 ha deliberato di proporre la seguente ripartizione dell'utile netto di esercizio, pari complessivamente ad euro 1.588:

- 5,00% a Riserva Legale:	euro	80
- 95,00% a Utili a nuovo:	euro	1.508

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, 28 marzo 2008

IL PRESIDENTE  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Dott. Lorenzo Bertarini)

---

## **ALLEGATI**

---

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

---

	Capitale sociale	Riserva legale	Uti (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldi al 16 luglio 2007</b>	<b>1.000.000</b>				<b>1.000.000</b>
Utile (perdita) esercizio 2007				1.588	1.588
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>1.000.000</b>			<b>1.588</b>	<b>1.001.588</b>

---

---

## **ALLEGATI**

---

### **RENDICONTO FINANZIARIO**

#### **FONTI DI FINANZIAMENTO**

---

Utile (perdita) dell'esercizio	1.588
Aumento (decremento) fondi	
Svalutazione titoli e partecipazioni	
Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali	
Decremento investimenti in partecipazioni	
Decremento investimenti in titoli	
Decremento finanziamenti attivi	
Incremento finanziamenti passivi	
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	(442.824)

#### ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO

Sottoscrizione/aumento capitale sociale a pagamento	1.000.000
---	-----------

---

<b>TOTALE FONTI</b>	<b>558.764</b>
---------------------	----------------

---

#### **IMPIEGHI DI LIQUIDITA'**

Dividendi distribuiti	
Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali	
Incremento investimenti in partecipazioni	10.047
Incremento investimenti in titoli	
Ripristino valori titoli/partecipazioni	
Incremento finanziamenti attivi	
Decremento finanziamenti passivi	

---

<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>10.047</b>
------------------------	---------------

---

Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	548.717
--	---------

---

<b>Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio</b>	<b>-</b>
---	----------

---

<b>Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio</b>	<b>548.717</b>
---	----------------

---

**MODENA CAPITALE ENERGIA S.p.A.**

Sede sociale: Modena - Corso Vittorio Emanuele II, 41

Capitale sociale: Euro 1.000.000,00= i.v.

Registro Imprese di Modena - Codice fiscale: 03147420362

soggetta a controllo e direzione unitaria di "Modena Capitale Industry Participations S.p.A."

**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.

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.

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 essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Il bilancio è stato redatto in forma abbreviata sia con riferimento allo stato patrimoniale che con riferimento alla nota integrativa ai sensi del 2° e 5° comma dell'art. 2435-bis c.c., in quanto per la società sussistono i requisiti previsti dal medesimo articolo del c.c. Non è stata altresì redatta la relazione sulla gestione a norma dell'art. 2435

bis 6° comma, che esonera da tale adempimento, in quanto le informazioni previste all'art. 2428, 2° comma n° 3 e 4, sono fornite nella stessa nota integrativa.

Per quanto a nostra conoscenza, nella redazione del bilancio, non sono state derogate le norme di legge ai sensi dell'art.2423, comma quattro, c.c.

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 anche verificato la rispondenza del bilancio d'esercizio 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, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007, così come redatto dagli Amministratori.

Modena, li 10 aprile 2008

Firmato

IL COLLEGIO SINDACALE

Bulgarelli Dr. Carlo Alberto (FIRMATO)

Pasquinelli Dr. Silvio (FIRMATO)

Iotti Dr. Patrizia (FIRMATO)

MODENA CAPITALE ENERGIA S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e  
Relazione della società di revisione ai sensi  
dell'art.2409-ter del Codice Civile

---

# MODENA CAPITALE ENERGIA S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e  
Relazione della società di revisione ai sensi  
dell'art.2409-ter del Codice Civile

---

Data di emissione rapporto	:11 aprile 2008
Numero rapporto	:GVR/lsc/Rapp.464/2008

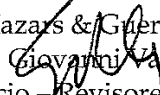


## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'azionista della Modena Capitale Energia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Modena Capitale Energia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Modena Capitale Energia 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.  
  
Lo stato patrimoniale ed il conto economico non presentano alcun dato comparativo in considerazione del fatto che il presente bilancio costituisce la risultante del primo esercizio di attività della società.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Modena Capitale Energia 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.

Milano, 11 aprile 2008

Mazars & Guérard S.p.A.  
  
Giovanni Marziale  
(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](http://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. 01907630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1986/39 - 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 ASRS

---

## *Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci*

---

L'Assemblea dei Soci di Modena Capitale Energia 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, che evidenzia un utile di esercizio di euro 1.588.
2. Ha approvato la destinazione dell'utile così come proposta dal Consiglio di Amministrazione:

- 5,00% a Riserva Legale:	euro	80
- 95% utili portati a nuovo:	euro	1.508