



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

1° esercizio

MODENA CAPITALE AVIATION S.R.L.

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: 03103590364- C.F. e P.IVA: 03103590364

Capitale sociale: € 90.000,00 = i.v.

INDICE

NOTIZIE PRELIMINARI	5
Avviso di convocazione	7
Organi sociali	8
Struttura del Gruppo	9
BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2007	11
Stato Patrimoniale	13
Conto Economico	15
Nota Integrativa	17
Allegati alla Nota Integrativa	28
Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci	30

NOTIZIE PRELIMINARI

AVVISO DI CONVOCAZIONE

MODENA CAPITALE AVIATION SRL

Sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, 41

C.F. e P.IVA 03103590364- Registro Imprese di Modena n. 03103590364

Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria

I Signori azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno **28 aprile 2008 ore 17,00 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 14,00 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, bilancio di esercizio al 31.12.2007 e deliberazioni conseguenti.
- 2) Varie ed eventuali.

L'Amministratore Unico
Monica Bartolucci

ORGANI SOCIALI AL 28-04-2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

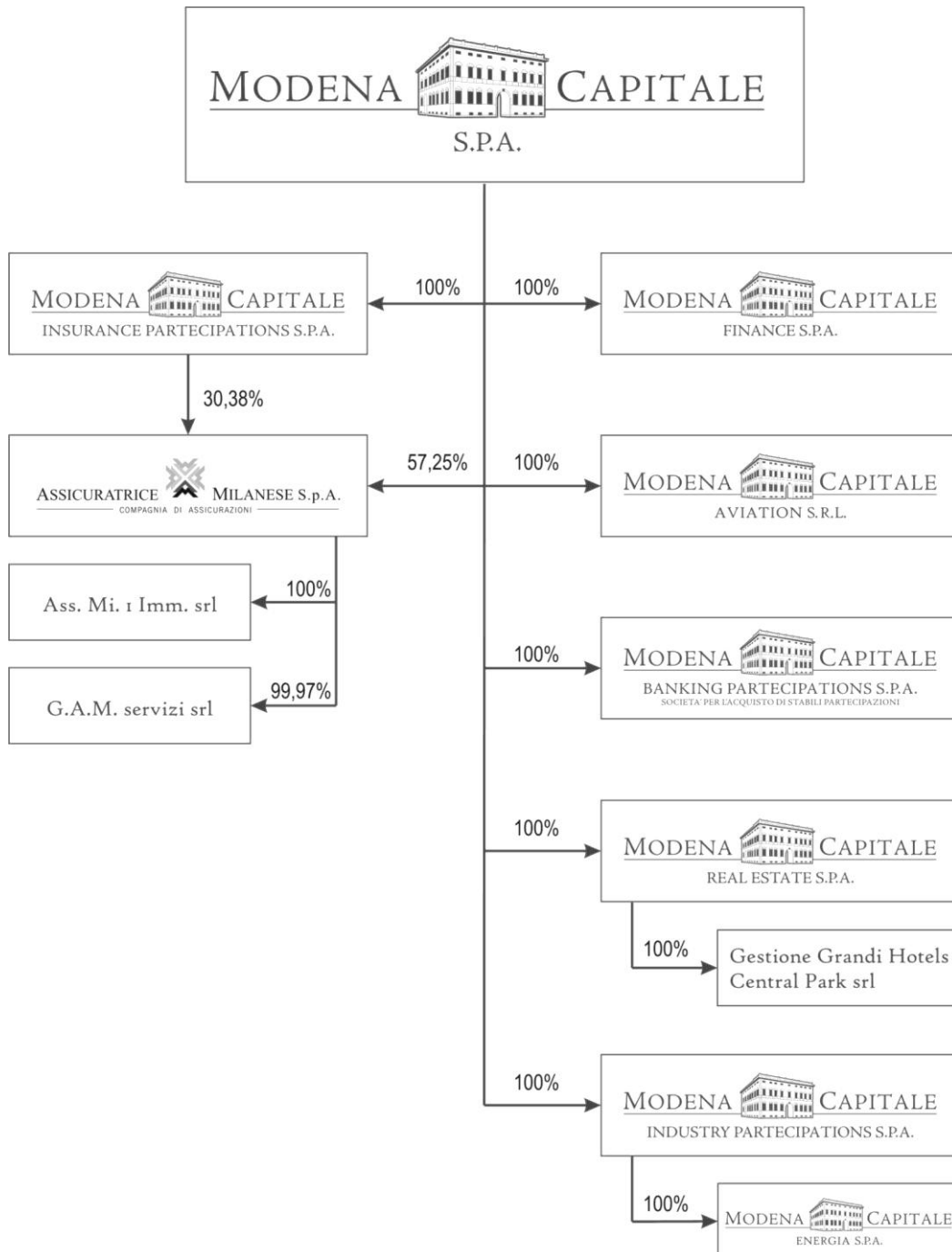
Amministratore Unico

Monica Bartolucci

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>I. Versamenti non ancora richiamati</i>	
<i>II. Versamenti già richiamati</i>	
Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	
B) Immobilizzazioni	
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>	
a) Immobilizzazioni immateriali lorde	339.350
b) Fondi ammortamento immobilizzazioni immateriali	(68.534)
c) Fondi svalutazione immobilizzazioni immateriali	
Totale Immobilizzazioni immateriali	270.816
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>	
a) Immobilizzazioni materiali lorde	3.496.201
b) Fondi ammortamento immobilizzazioni materiali	(210.111)
c) Fondi svalutazione immobilizzazioni materiali	
Totale Immobilizzazioni materiali	3.286.090
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>	
- esigibili entro l'esercizio	10.047
- esigibili oltre l'esercizio	
Totale Immobilizzazioni finanziarie	10.047
Totale Immobilizzazioni (B)	3.566.953
C) Attivo circolante	
<i>I. Rimanenze</i>	1.467
<i>II. Crediti</i>	
- esigibili entro l'esercizio	865.469
- esigibili oltre l'esercizio	
- fondo svalutazione crediti	
Totale Crediti	865.469
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	22.683
Totale Attivo circolante (C)	889.619
D) Ratei e risconti	
- disaggio su prestiti	
- altri ratei e risconti attivi	3.677
Totale Ratei e risconti (D)	3.677
Totale ATTIVO (A+B+C+D)	4.460.249

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31.12.2007
A) Patrimonio netto	
I. Capitale	90.000
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	
- versamento soci in c/ aumento capitale	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(257.871)
Totale (A)	(167.871)
B) Fondi per rischi e oneri	
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.	7.733
D) Debiti	
- esigibili entro l'esercizio	70.387
- esigibili oltre l'esercizio	4.550.000
Totale Debiti (D)	4.620.387
E) Ratei e risconti	
- disaggio su prestiti	
- altri ratei e risconti passivi	
Totale Ratei e risconti (E)	
Totale PASSIVO (A+B+C+D+E)	4.460.249

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	2007
A) Valore della produzione	
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.876
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	18
- contributi in conto esercizio	
Totale	7.894
 B) Costi della produzione	
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	8.459
7) Per servizi	41.916
8) Per godimento di beni di terzi	16.595
9) Per il personale:	
a) salari e stipendi	31.455
b) oneri sociali	19.022
c) trattamento di fine rapporto	8.194
d) trattamento di quiescenza e simili	
e) altri costi	
	58.671
10) Ammortamenti e svalutazioni:	
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	68.534
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	210.111
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	
	278.645
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.467)
12) Accantonamenti per rischi	
13) Altri accantonamenti	
14) Oneri diversi di gestione	8.382
Totale	411.201
 Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	 (403.307)

segue

(in Euro)

2007

C) Proventi e oneri finanziari

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

2.413

2.413

2.413

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- altri

(2)

(2)

17-bis) Utili e perdite su cambi:

- utili su cambi

27.027

- perdite su cambi

(8.602)

18.425

Totale (15+16+17+17bis)

20.836

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Premessa

Signori soci,

il primo esercizio di Modena Capitale Aviation S.r.l. rileva una perdita pari ad euro 257.871, dopo avere rilevato ricavi per il trasferimento alla consolidante delle perdite fiscalmente rilevanti per euro 124.592.

La Società, costituita nel gennaio 2007 nella forma di società a responsabilità limitata a socio unico e sottoposta a controllo e direzione unitaria di Modena Capitale S.p.A., ha per oggetto l'attività di trasporto aereo - aerotaxi. Nel corso del primo anno l'attività sociale è stata prioritariamente rivolta alla predisposizione della struttura logistica ed organizzativa, inclusa l'assunzione e la qualificazione del personale, atta all'ottenimento della licenza per lo svolgimento dell'attività sociale.

In data 6 dicembre 2007 l'ENAC ha rilasciato alla Società il Certificato di Operatore Aereo COA con il numero di iscrizione I-121 e il Certificato di Approvazione CAMO con il numero di iscrizione MG.0121.

Infine in data 10 dicembre 2007 è stata rilasciata la licenza di esercizio per effettuare l'attività di trasporto aereo di passeggeri (aerotaxi).

L'attività, effettivamente iniziata appena ottenuta la licenza, viene svolta con l'aeromobile Raytheon Aircraft Beechcraft KING AIR B200 acquisito nel mese di aprile 2007. La sede operativa della Società è ubicata presso l'aeroporto di Reggio Emilia.

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.

A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società

controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti non sono state acquistate né alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

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

Principi generali

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

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 compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

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

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

La voce comprende spese di costituzione, costi pre-operativi per l'avvio della nuova attività e costi per licenze software e sono ammortizzati rispettivamente in un periodo di cinque esercizi i primi due e di quattro esercizi l'ultima tipologia di spesa.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, ridotte alla metà in quanto i beni sono entrati in funzione nel corso dell'esercizio:

- impianti e macchinari:	12%
- aeromobile:	12%
- attrezzature:	25%
- macchine elettroniche d'ufficio:	20%
- mobili e arredi:	12%

Finanziarie

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione, compresi gli eventuali oneri accessori di acquisizione.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. Non si è ritenuto di provvedere allo stanziamento di fondo svalutazione crediti in quanto non si intravedono rischi di insolvenza da parte della clientela.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

Il materiale di consumo è iscritto al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il metodo del costo ultimo che in considerazione della rotazione delle stesse approssima il metodo FIFO.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

Con decorrenza dall'esercizio 2007 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.). nell'esercizio in corso la Società ha rilevato ricavi in corrispondenza delle perdite fiscalmente rilevanti trasferite alla Capogruppo.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Costi

I costi sono iscritti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Contabilizzazione delle poste in valuta estera

I crediti e debiti in valuta estera non assistiti da contratti di copertura del rischio di cambio sono convertiti nella moneta di conto in base al cambio del giorno dell'operazione. La differenza, positiva o negativa, è imputata al conto economico. Al 31 dicembre 2007 la Società non rileva esposizioni attive o passive in valuta estera.

Impegni, garanzie, rischi

La Società non ha assunto impegni, non ha rilasciato garanzie e non è soggetta a rischi.

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori esposti nel bilancio sono espressi in euro.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

	<i>Acquisti nell'esercizio</i>	<i>Decrementi nell'esercizio</i>	<i>Ammortamento dell'esercizio</i>	<i>Costo originario</i>	<i>Fondi amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2007</i>
Costi di impianto e ampliamento	326.070	-	(65.214)	326.070	(65.214)	260.856
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	13.280	-	(3.320)	13.280	(3.320)	9.960
Totale	339.350	-	(68.534)	339.350	(68.354)	270.816

I "costi di impianto e ampliamento" si riferiscono a spese per la costituzione della Società per euro 3.081, costi per l'ottenimento delle autorizzazioni per il trasporto aereo per euro 2.867 e costi di start-up dell'attività pari ad euro 320.122. Questi ultimi in particolare sono inerenti ai costi sostenuti per il personale e l'effettuazione dei voli prima dell'ottenimento delle licenze ed autorizzazioni per l'esercizio dell'attività, costi che sono stati capitalizzati in quanto strumentali all'ottenimento di dette autorizzazioni ed al conseguente avvio dell'effettiva operatività.

voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è inerente all'acquisto di una licenza d'uso software di gestione tecnica di tipo Aeroacom.

Immobilizzazioni materiali

	<i>Acquisti nell'esercizio</i>	<i>Decrementi nell'esercizio</i>	<i>Ammortamento dell'esercizio</i>	<i>Costo originario</i>	<i>Fondi amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2007</i>
Impianti e macchinario	3.480.134	-	(208.808)	3.480.134	(208.808)	3.271.326
Attrezzature ind.li e comm.li	1.780	-	(223)	1.780	(223)	1.557
Altri beni	14.287	-	(1.080)	14.287	(1.080)	13.207
Totale	3.496.201	-	(210.111)	3.496.201	(210.111)	3.286.090

La voce "impianti e macchinario" si riferisce per l'importo di euro 3.470.694 all'aeromobile di proprietà Raytheon Aircraft Beechcraft KING AIR B200 acquisito nel mese di aprile 2007.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

L'importo di euro 10.047 si riferisce all'acquisto nel corso dell'esercizio di n. 600 azioni della Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c..

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Ammontano a euro 1.467 e rappresentano attrezzature industriali inerenti alla manutenzione dell'aeromobile presso l'hangar di Reggio Emilia.

Crediti

	31.12.2007
Verso clienti	8.664
Verso controllanti	124.592
Crediti tributari	722.510
Verso altri	9.703
Totale	865.469

I "crediti verso clienti" si riferiscono per intero a un credito nei confronti della consociata Assicuratrice Milanese S.p.A. per servizi di trasporto aereo prestati.

I "crediti verso controllanti" si riferiscono esclusivamente al beneficio di natura fiscale conseguente all'adesione al consolidato fiscale di Gruppo.

La voce "crediti tributari" è rappresentata per la quasi totalità da crediti verso l'Erario per I.V.A. relativa principalmente all'acquisizione dell'aeromobile di proprietà.

Disponibilità liquide

	31.12.2007
Depositi bancari e postali	22.145
Denaro e valori in cassa	538
Totale	22.683

Ratei e risconti attivi

	31.12.2007
Risconti attivi per banche dati	240
Risconti attivi su assicurazioni	3.020
Risconti attivi per attività di auditing	417
Totale	3.677

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Capitale sociale è di euro 90.000 interamente sottoscritte e liberate dal socio unico Modena Capitale S.p.A..

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo si riferisce all'accantonamento dell'esercizio e rappresenta l'effettivo debito della Società al 31/12/2007 verso i dipendenti in forza a tale data.

DEBITI

	<u>31.12.2007</u>
Debiti verso soci per finanziamenti	4.550.000
Debiti verso fornitori	29.280
Debiti tributari	6.654
Debiti verso istituti di previdenza	11.658
Debiti diversi	22.795
Totale	4.620.387

I “debiti verso soci per finanziamenti” si riferiscono interamente ai finanziamenti concessi dalla controllante nella forma di prestiti chirografari bullet senza interessi con scadenza al 31/12/2012 e finalizzati a dotare la Società delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto dell'aeromobile e l'avvio dell'attività.

Commento alle principali voci del Conto Economico

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Essendo state rilasciate le necessarie autorizzazioni e licenze da parte delle competenti Autorità solo con effetto dal 10 dicembre 2007, l'effettiva attività commerciale della Società si è limitata nell'esercizio a due soli voli, entrambi effettuati dalla consociata Assicuratrice Milanese S.p.A, che hanno generato ricavi per euro 7.876.

COSTI DELLA PRODUZIONE

	2007
Materie prime, sussidiarie e merci	8.459
Servizi	41.916
Godimento di beni di terzi	16.595
Salari e stipendi	31.455
Oneri sociali	19.022
Trattamento di fine rapporto	8.194
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	68.534
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	210.111
Variazione rimanenze materie prime e di consumo e merci	(1.467)
Oneri diversi di gestione	8.382
Totale	411.201

Si precisa che le voci relative ai servizi per il funzionamento dell'aereo e alle spese per il personale ricomprendono i costi sostenuti dopo l'ottenimento della licenza per l'esercizio dell'attività.

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati in ossequio alle aliquote fiscali prescritte dal D.M. del 1988.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	2007
Proventi diversi dai precedenti	2.413
Interessi e altri oneri finanziari	(2)
Utili su cambi	27.027
Perdite su cambi	(8.602)
Totale	20.836

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

L'importo di euro 124.592 si riferisce al beneficio trasferito mediante il consolidato fiscale alla capogruppo Modena Capitale S.p.A..

Non si allega il prospetto di riconciliazione tra aliquota fiscale teorica e aliquota fiscale effettiva, in quanto la Società presenta sia l'imponibile IRES che IRAP negativi.

ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenzia che il compenso spettante all'organo amministrativo è pari ad euro 5.000.

Si segnala che non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

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.

Interventi in ordine al ripianamento delle perdite correnti

Si dà atto che la controllante Modena Capitale S.p.A., vista la situazione contabile della Società al 31 dicembre 2007, ha deliberato di rinunciare per l'importo di euro 257.871 a parte del credito vantato nei confronti della Società, con ciò consentendo l'integrale ripianamento delle perdite correnti e pregresse.

Modena, 28 marzo 2008

IL PRESIDENTE
 DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
 (Avv. Monica Bartolucci)

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	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 5 gennaio 2007	90.000				90.000
Utile (perdita) esercizio 2007				(257.871)	(257.871)
Saldi al 31 dicembre 2007	90.000			(257.871)	(167.871)

ALLEGATI

RENDICONTO FINANZIARIO

2007

FONTI DI FINANZIAMENTO

Utile (perdita) dell'esercizio	(257.871)
Aumento (decremento) fondi	286.378
Svalutazione titoli e partecipazioni	
Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali	
Decremento investimenti in partecipazioni	
Decremento investimenti in titoli	
Decremento finanziamenti attivi	
Incremento finanziamenti passivi	4.550.000
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	(800.226)

ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO

Sottoscrizione/aumento capitale sociale a pagamento	90.000
---	--------

TOTALE FONTI	3.868.281
---------------------	------------------

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

Dividendi distribuiti	
Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali	3.835.551
Incremento investimenti in partecipazioni	10.047
Incremento investimenti in titoli	
Ripristino valori titoli/partecipazioni	
Incremento finanziamenti attivi	
Decremento finanziamenti passivi	

TOTALE IMPIEGHI	3.845.598
------------------------	------------------

Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	22.683
--	--------

Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio	-
---	----------

Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio	22.683
---	---------------

Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci di Modena Capitale Aviation s.r.l., regolarmente tenutasi in data 28 aprile 2008, ha adottato le seguenti deliberazioni:

1. ha approvato il Bilancio relativo all'Esercizio chiuso al 31.12.2007;
2. ha approvato la proposta del Presidente di portare interamente a nuovo la perdita di esercizio;
3. ha deliberato di coprire interamente la perdita di esercizio per effetto della rinuncia al credito per pari importo deliberata dalla controllante.