

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 01/07/2011 al 30/06/2012*

Redatto in forma estesa

STATO PATRIMONIALE

<u>ATTIVO</u>	30/06/2012	30/06/2011
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
1 Costi impianto e ampliament.	0	288
7 Altre imm. immateriali	0	2.496
Totale I	0	2.784
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	346.877.649	346.880.433
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II Crediti		
4-bis Crediti tributari		
a) entro esercizio succ.	110.632	169.353
Totale 4-bis	110.632	169.353
5 Verso altri		
a) entro esercizio succ.	12.560.043	0
Totale 5	12.560.043	0
Totale II	12.670.675	169.353
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5 Azioni proprie	941.394	500.000
6 Altri titoli	0	12.560.000
Totale III	941.394	13.060.000
IV Disponibilità liquide		
1 Depositi bancari e postali	196.447	49.273
Totale IV	196.447	49.273
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	13.808.516	13.278.626
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
2 Ratei e risconti	29.963	18.135
TOTALE RATEI E RISCONTI	29.963	18.135
TOTALE ATTIVITA'	360.716.128	360.177.194
<u>PASSIVO</u>	30/06/2012	30/06/2011

A) PATRIMONIO NETTO

I	Capitale	100.000.000	100.000.000
II	Riserva sovrap. azioni	128.201.030	156.642.424
IV	Riserva legale	20.000.000	20.000.000
VI	Riserva per azioni proprie	941.394	500.000
VII	Altre riserve		
	1 Riserva facoltativa	97.899.692	69.862.216
	Totale VII	97.899.692	69.862.216
IX	Utile (perdita) dell'es.	12.453.576	12.422.551

TOT.PATRIMONIO NETTO	359.495.692	359.427.191
-----------------------------	--------------------	--------------------

D) DEBITI

4	Debiti verso banche		
	b)oltre l'esercizio succ.	442.000	(0)
	Totale 4	442.000	(0)
7	Debiti v/fornitori		
	a)entro l'esercizio succ.	13.068	13.173
	Totale 7	13.068	13.173
12	Debiti tributari		
	a)entro l'esercizio succ.	201.240	187.139
	Totale 12	201.240	187.139
14	Altri debiti		
	a)entro l'esercizio succ.	549.654	549.654
	Totale 14	549.654	549.654

TOTALE DEBITI	1.205.962	749.966
----------------------	------------------	----------------

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

2	Ratei e risconti passivi	14.474	37
---	--------------------------	--------	----

TOT. RATEI E RISCONTI	14.474	37
------------------------------	---------------	-----------

TOTALE PASSIVITA'	360.716.128	360.177.194
--------------------------	--------------------	--------------------

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

30/06/2012

30/06/2011

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7 Servizi	(34.171)	(31.986)
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti delle immob. immateriali	(2.784)	(4.910)
Totale 10	(2.784)	(4.910)
14 Oneri diversi di gestione	(4.948)	(993)

TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	(41.903)	(37.889)
------------------------------------	-----------------	-----------------

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE

	(41.903)	(37.889)
--	-----------------	-----------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15 Proventi da partecipazioni		
b) da collegate	12.564.475	12.564.475
Totale 15	12.564.475	12.564.475
16 Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. partecipazioni	112.008	18.135
d) proventi diversi dai precedenti		
d4) da altre imprese	33.787	65.333
Totale 16d)	33.787	65.333
Totale 16	145.795	83.468
17 Interessi e altri oneri finan.		
d) v/ altre imprese	(13.551)	(0)
Totale 17	(13.551)	(0)

TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	12.696.719	12.647.943
--	-------------------	-------------------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(0)	(364)
Totale 21	(0)	(364)

TOT. PARTITE STRAORDINARIE	(0)	(364)
-----------------------------------	------------	--------------

RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	12.654.816	12.609.690
------------------------------------	-------------------	-------------------

22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	(201.240)	(187.139)
Totale 22	(201.240)	(187.139)

23 UTILE (PERDITA)	12.453.576	12.422.551
---------------------------	-------------------	-------------------

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MODENA li, 9.10.2012

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 30/06/2012

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio al 30/06/2012, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di € 12.453.576.

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. Alla data di chiusura del bilancio del 30.06.2012 le immobilizzazioni immateriali risultano completamente ammortizzate;

b) al 30.06.2012 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 € 1,11 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 2011 ha presentato soddisfacenti risultati con un utile operativo in crescita rispetto al 2010, un utile per azione di 9,4 centesimi, un dividendo che si è attestato a 9 centesimi di euro.

Il consolidato semestrale del 2012 si è caratterizzato per una crescita dell'utile operativo del 1,06% rispetto al primo semestre 2011 e per una sostanziale invarianza dell'utile netto di periodo, che si è attestato a 7,00 centesimi per azione, dato che in proiezione annuale dovrebbe portare a raggiungere almeno i 10 centesimi.

Gli analisti concordano con tale previsione per il 2012 e stimano un aumento a 11 centesimi 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 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 negli ultimi due esercizi. 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, l'attuale valutazione di euro 2,485 corrisponde a un multiplo price-earnings fra 22,5 e 24,8 a seconda che si usi una stima degli utili per azione di 11 ovvero di 10 centesimi che, in condizioni di mercato normale, sarebbe 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 prudenza, tenuto conto di una prevedibile gradualità nel recupero dei valori borsistici, si era ritenuto opportuno vincolare una parte del fondo sovrapprezzo azioni a riserva indisponibile per un ammontare di € 97.802.638 pari a €0,70 per azione Hera posseduta. Al netto di tale riserva perciò la valutazione di Bilancio dell'azione Hera corrispondeva ad € 1,784.

Alla luce dell'attuale andamento di mercato del titolo che a fine esercizio quotava € 1,11 , si ritiene opportuno proporre di vincolare una parte ulteriore della riserva sovrapprezzo azioni a riserva indisponibile, avendo come riferimento quest'ultimo valore, per un ammontare pari a € 0,67 per azione Hera posseduta, incrementando lo staziamento precedentemente effettuato.

Tale riserva sarà indisponibile 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 € 941.394 comprendono azioni proprie, valutate al costo di acquisto: in particolare, n. 120.363 azioni proprie acquistate dal Comune di Pavullo nel Frignano con contestuale stipula di un contratto di opzione put e call, e n. 265.915 azioni acquistate a seguito del recesso parziale dei Comuni di Sassuolo e Palagano nel corso dell'esercizio.

In entrambi i casi il prezzo di acquisto è stato determinato, come indicato nello Statuto Sociale, moltiplicando il prezzo di mercato allora vigente delle azioni Hera per il coefficiente di € 1,39 circa:

- per quanto riguarda le azioni acquisite dal Comune di Pavullo nel Frignano al prezzo di € 4,15 per azione, corrispondente ad un valore dell'azione Hera pari ad € 2,99, per complessivi € 500.000, l'opzione di vendita esistente con il Comune, scadente il 31.12.2012, è stata fissata per un valore superiore a quello di acquisto da parte della società e pertanto è stato mantenuto quale valore d'iscrizione in Bilancio quello d'acquisto anche se il corso del titolo Hera a fine esercizio ammontava ad € 1,11 per azione e quindi anche il valore dell'azione HSST poteva essere stimato in € 1,55 per azione;
- per quanto riguarda le azioni acquisite a seguito del recesso dei Comuni di Sassuolo e Palagano al prezzo di € 1,66 per azione, corrispondenti ad un valore dell'azione Hera di € 1,189, per complessivi € 441.394, sono state mantenute al valore d'acquisto tenuto conto della ripresa di valore del titolo Hera al di sopra del valore di € 1,189 in questi ultimi giorni e della circostanza che le azioni, per disposizione statutaria, sono destinate ad essere annullate entro un anno dalla data di acquisto con corrispondente riduzione del capitale sociale e della riserva acquisto azioni proprie;

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	12.069
Ammortamento es. precedenti	11.781
Valore inizio esercizio	288
Ammortamenti dell'esercizio	288
Totale netto di fine esercizio	0

Altre immobilizzazioni immateriali	
Costo originario	12.480
Ammortamento es. precedenti	9.984
Valore inizio esercizio	2.496
Ammortamenti dell'esercizio	2.496
Totale netto di fine esercizio	0

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 30/06/2012 risultano interamente ammortizzati.

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 sono stati ammortizzati ad una aliquota pari al 20,00% del costo.

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

Poichè alla data di chiusura del bilancio le immobilizzazioni materiali e immateriali risultano interamente ammortizzate, non esistono 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 01/07/2011	Movimentazione dell'anno	Consistenza al 30/06/2012
--	------------------------------	-----------------------------	------------------------------

C) Attivo Circolante:

II - Crediti:			
4 bis. crediti tributari	169.353	- 58.721	110.632
5. verso altri	0	+12.560.043	12.560.043
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5. azioni proprie	500.000	+ 441.394	941.394
IV - disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	49.273	+ 147.174	196.447
D) ratei e risconti attivi	18.135	+ 11.828	29.963

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	Consistenza al 01/07/2011	Movimentazione dell'anno	Consistenza al 30/06/2012
--	------------------------------	-----------------------------	------------------------------

A) Patrimonio netto

I - Capitale sociale	100.000.000	- 0	100.000.000
II - Riserva sovrapprezzo	156.642.424	- 28.441.394	128.201.030
IV - Riserva legale	20.000.000	- 0	20.000.000
VI - Riserve azioni proprie	500.000	+ 441.394	941.394
VII - Altre riserve	69.862.216	+ 28.037.476	97.899.692
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	12.422.551	+ 31.025	12.453.576

D) Debiti

4. Debiti verso banche	0	+442.000	442.000
7. debiti verso fornitori	13.173	- 105	13.068
12. debiti tributari	187.139	+ 14.101	201.240
14. altri debiti	549.654	- 0	549.654

E) Ratei e risconti

2. altri ratei e risconti	37	+14.437	14.474
---------------------------	----	---------	--------

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 31.12.2011 regolarmente approvato con patrimonio netto di € 1.677.159.196 e utile d'esercizio di € 87.816.607.

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 31.12.2014 avendo sottoposto tutte le n. 139.605.276 azioni possedute al sindacato di voto e n. 121.918.058 azioni al sindacato di blocco, essendo trasferibili le residue n. 17.687.218.

La partecipazione al sindacato di blocco vincola la società a detenere le azioni fino alla scadenza del patto di sindacato, esponendola perciò alla volatilità del prezzo di borsa del titolo.

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 in data 11.06.2012 la società ha stipulato un'operazione di pronti contro termine della durata di 122 giorni. Di seguito si riepilogano i dati salienti:

natura	scadenza	controvalore a pronti	rimborso
Pronti contro termine	11.10.2012	12.560.043	12.752.435
TOTALE		12.560.043	12.752.435

L'operazione in parola ha fruttato a fine esercizio i seguenti componenti di reddito proventi finanziari di competenza derivanti dalla differenza tra prezzo a pronti e prezzo termine del titolo per complessivi € 29.963.

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

RATEI ATTIVI	
voce	importo
Proventi finanziari di competenza derivanti da operazione di pronti contro termine (differenza tra prezzo a pronti e prezzo termine del titolo)	29.963
TOTALE	29.963

RATEI PASSIVI	
voce	importo

imposta di bollo deposito titoli	1.800
Interessi passivi mutuo chirografario bullet	12.674
TOTALE	14.474

La voce ALTRE RISERVE è costituita da:

ALTRE RISERVE	
Voce	Importo
Riserve facoltative	97.899.692
TOTALE	97.899.692

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 30/06/2010	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)	0
Istituzione riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.		(69.802.638)			69.802.638			0
Risultato d'esercizio							12.422.551	12.422.551
Patrimonio netto al 30/06/2011	100.000.000	128.201.030	20.000.000	500.000	69.862.216	(0)	12.422.551	359.427.191
Destinazione utile					37.476	12.385.075	(12.422.551)	0
Accantonamento riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.		(28.000.000)			28.000.000			0
Risultato d'esercizio							12.453.576	12.453.576
Patrimonio netto al 30/06/2012	100.000.000	128.201.030	20.000.000	500.000	97.899.692	(0)	12.453.576	359.495.692

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	128.201.030	A,B,C					128.201.030
Riserva per azioni proprie (indisponibile)	941.394	-					
Riserve di utili:							
Riserva legale	20.000.000	B					20.000.000
Riserve straordinaria	97.054	A,B,C					97.054
Riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.	97.899.692	A,B					97.899.692
Totale							246.197.776
Quota non distribuibile							117.899.692

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 € 25.272.

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 € 25.272.

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 i soci Comune di Sassuolo e Comune di Palagano hanno esercitato il diritto di recesso ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale su n. 265.915 azioni HSST che sono state ritirate dalla società, non avendo alcun socio esercitato il diritto di prelazione, corrispondendo l'importo complessivo di € 441.394.

Al fine di procedere all'acquisto delle azioni proprie, la società ha acceso un mutuo chirografario bullet dell'importo di € 442.000 della durata di tre anni, scadente in data 15.12.2014, a tasso variabile senza garanzie. Il contratto di mutuo prevede il rimborso del capitale in unica soluzione al termine dello stesso e la corresponsione di rate di interesse annuali.

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

Si rammenta quanto indicato ai punti precedenti con riferimento al patto di sindacato di blocco sulle azioni Hera (punto 5) ed al contratto di opzione put e call con il comune di Pavullo nel Frignano.

23. INFORMAZIONI RELATIVE AL VALORE EQUO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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 9.10.2012

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 30/06/2012

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 30/06/2012, predisposto secondo quanto previsto dalle disposizioni vigenti, evidenzia un utile di € 12.453.576 dopo aver effettuato ammortamenti per € 2.784 e accantonato imposte sul reddito per complessivi € 201.240. Di seguito le considerazioni di maggiore rilievo.

Situazione della società, andamento e risultato della gestione.

La società si è limitata, anche nel corso di questo esercizio, all'attività di gestione della partecipazione detenuta nella società Hera S.p.A., procedendo all'incasso dei dividendi relativi agli utili prodotti nel 2011 e al loro reinvestimento in operazioni sicure 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.

Nel corso del presente esercizio i soci Comune di Sassuolo e Comune di Palagano hanno richiesto di esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale sulla totalità delle azioni da essi detenute per le quali lo statuto stesso prevede il diritto di recesso.

Il Consiglio di Amministrazione ha convalidato il recesso di entrambi gli azionisti per il 50% delle azioni con diritto di recesso di loro proprietà per un totale di 265.915 azioni HSST.

In data 2.09.2011 la società ha poi provveduto ad offrire le azioni in parola in prelazione agli altri soci.

Poichè nessuno dei soci ha esercitato il diritto di prelazione sulle azioni offerte, la società ha proceduto a ritirare le azioni HSST oggetto di recesso corrispondendo l'importo complessivo di € 441.394.

In attesa di procedere alla vendita delle sottostanti azioni Hera in un momento più favorevole, la società ha acceso un mutuo chirografario bullet dell'importo di € 442.000 della durata di tre anni, scadente in data 15.12.2014, a tasso variabile, senza garanzie. Il contratto di mutuo prevede il rimborso del capitale in unica soluzione al termine dello stesso e la corresponsione di rate di interesse annuali.

In data 21.12.2011 è stato rinnovato il patto di sindacato di voto tra i soci di maggioranza di Hera S.p.A. per il triennio 2012-2014, al quale aderisce la nostra società.

Poichè le adesioni al nuovo patto di sindacato non sono state sufficienti al raggiungimento del 51% del capitale sociale di Hera, quorum necessario al fine di assicurare la maggioranza pubblica, Hsst-Mo con delibera consigliare del 27.02.2012 ha provveduto ad assoggettare n. 1.417.685 azioni Hera al sindacato di blocco, oltre a quelle già soggette al patto. Le azioni soggette al Sindacato di blocco sono quindi divenute n. 121.918.058 su 139.605.276 azioni Hera possedute.

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	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2012
Dividendi da Hera S.p.A.	11.168.422	12.564.475	12.564.475
Altri proventi finanziari	91.350	83.468	145.795
Utile netto	11.049.147	12.422.551	12.453.576

Il prospetto evidenzia una invarianza dei ricavi derivanti dalla percezione dei dividendi dalla società Hera S.p.A.: la società collegata ha infatti erogato nel 2011 un dividendo di 9 centesimi per azione, dividendo equivalente a quello dell'anno precedente.

La componente legata agli "Altri proventi finanziari" registra un lieve incremento rispetto agli esercizi precedenti.

La costanza in termini di dividendi percepiti e dei costi esterni fanno registrare una sostanziale invarianza dell'utile netto che segna un lieve miglioramento pari al 0,02% 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 2011-2012	% INC. SU PROD. OPERATIV A	Macroclassi o voci del conto economico civilistico 2010-2011	% INC. SU PROD. OPERATIVA
Ricavi gestione caratteristica	12.696.845		12.647.943	
Produzione interna non venduta (pi)				
Altri proventi				
VALORE PROD. OPERATIVA (VP)	12.696.845	100,00%	12.647.943	100,00%
Costi esterni operativi (C.esterni)	39.119	0,31%	32.980	0,26%
VALORE AGGIUNTO (VA)	12.657.727	99,69%	12.614.963	99,74%
Costi del personale (Cp)		0,00%		0,00%
MARGINE OP. LORDO (MOL)	12.657.727	99,69%	12.614.963	99,74%
Ammortamenti e accant. (AmAc)	2.784	0,02%	4.910	0,04%
RISULTATO OPERATIVO (RO)	12.654.943	99,67%	12.610.053	99,70%
Risultato gestione straordinaria		0,00%	- 364	0,00%
RISULTATO LORDO (RL)	12.654.943	99,67%	12.609.690	99,70%
Imposte sul reddito (Ir)	201.240	1,58%	187.139	1,48%
RISULTATO NETTO (RN)	12.453.703	98,09%	12.422.551	98,22%

Profilo patrimoniale

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

STATO PATRIMONIALE	2011-2012	% INC.SU CIN	2010-2011	% INC.SU CIN
ATTIVO				
Immobilizzazioni immateriali	-	0%	2.784	0%
Immobilizzazioni materiali		0%	-	0%
Immobilizzazioni finanziarie	346.877.649	97%	346.877.649	97%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO	346.877.649	97%	346.880.433	97%
Crediti	12.700.637	4%	187.488	0%
Debiti	778.436	0%	750.003	0%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	11.922.202	3%	- 562.515	0%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POSITIVA			12.609.273	4%
CAPITALE INVESTITO NETTO	358.799.851	100%	358.927.192	100%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEGATIVA	245.553			
PATRIMONIO NETTO (- AZIONI PROPRIE)	358.554.298		358.927.192	

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 € 2.784.

Il capitale circolante netto ha subito un incremento passando da € - 562.515 a € 11.922.202.

La posizione finanziaria netta ha subito un decremento di € 12.854.826 in valore assoluto, in considerazione del fatto che, da un lato, il dividendo incassato da Hera S.p.A. è stato reinvestito in un'operazione di pronti contro termine e da altro lato la società ha acceso un mutuo di € 442.000 al fine di procedere al ritiro di azioni proprie a seguito del recesso parziale dei Comuni di Sassuolo e Palagano. Nel complesso il patrimonio netto è diminuito di € 372.894.

Profilo finanziario

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

	2011-2012	2010-2011
capitale circolante netto generato dalla gestione	12.456.360	12.427.461
utile	12.453.576	12.422.551
svalutazione partecipazioni		0
ammortamenti	2.784	4.910
variazione del capitale circolante netto	-12.926.110	-9.391
aumento(-)/diminuzione (+) rimanenze		
aumento (-)/diminuzione (+) crediti	-12.933.400	-22.859
aumento (-)/diminuzione (+) ratei e risconti attivi	-21.144	-5.240
aumento (+)/diminuzione (-) fondi rischi e oneri		
aumento (+)/diminuzione (-) fondo TFR		
aumento (+)/diminuzione (-) debiti	13.997	18.671
aumento(+)/diminuzione (-) ratei e risconti passivi	14.437	37
liquidità generata dalla gestione	-469.750	12.418.070
aumento(+)/diminuzione (-) capitale sociale		
aumento (+)/diminuzione (-) debiti verso soci		
investimenti netti (-)/disinvestimenti netti (+)		
Distribuzione dividendi	-12.385.075	-11.036.700
variazione posizione finanziaria netta	-12.854.825	1.381.370
posizione finanziaria netta iniziale	12.609.273	11.227.904
disponibilità liquide	12.609.273	11.227.904
debiti bancari a breve		
debiti bancari oltre l'anno		
posizione finanziaria netta finale	-245.553	12.609.273
disponibilità liquide	196.447	12.609.273
debiti bancari a breve		
debiti bancari oltre l'anno	-442.000	

Nel complesso la posizione finanziaria netta della società registra un decremento di € 12.854.826 passando da un attivo di € 12.609.273 a un valore negativo di € 245.553. Tale decremento deriva dal cambiamento nella tipologia di investimento della liquidità generata dalla distribuzione dei dividendi Hera: si tratta più di un fatto formale che sostanziale, visto che la liquidità investita, in entrambi i casi, è destinata al finanziamento dei dividendi della società.

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 2011 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 31.12.2011 e al 30.06.2012:

HERA S.P.A. (importi in €/000)	31.12.2011	30.06.2012
ATTIVO IMMOBILIZZATO	4.397.712	4.461.967
ATTIVO CIRCOLANTE	2.062.284	2.200.474
PATRIMONIO NETTO	1.736.915	1.713.376
VALORE PRODUZIONE	4.315.869	2.389.987
COSTI PRODUZIONE	3.671.074	2.026.386
AMMORTAMENTI	310.325	151.550
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	126.755	83.447

Azioni proprie e del gruppo

La società possiede n. 386.278 azioni proprie per un valore complessivo di acquisto di € 941.394. Si rimanda alla nota integrativa per le informazioni di dettaglio.

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 metro 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 acquistate dal Comune di Pavullo nel

Frignano, lo stesso è stato neutralizzato attraverso la sottoscrizione dell'accordo di *put* e *call* con il Comune stesso 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.

Le altre azioni proprie sono destinate ad essere annullate senza effetti sul conto economico.

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 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, l'operazione di pronti contro termine stipulato con il Banco San Geminiano e San Prospero, 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 degli ultimi esercizi.

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 della gestione nel corso dell'esercizio.

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

- € 1.860 a riserva straordinaria;
- € 12.451.716 a dividendo.

Si propone, infine, di stanziare una parte della riserva sovrapprezzo azioni per complessivi € 94.053.576 alla riserva indisponibile, al fine di coprire, unitamente alla riserva indisponibile di € 97.862.216 stanziata nei precedenti bilanci, l'eccedenza del valore di iscrizione in bilancio della partecipazione in Hera S.p.a. (pari a € 2,485 per azione), rispetto alla quotazione del titolo azionario sul mercato alla data di chiusura del bilancio in € 1,11 per azione. La riserva rimarrà indisponibile per la distribuzione ai soci 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 30/06/2012 e la proposta di destinazione dell'utile sopra indicata.

MODENA (MO), li 9.10.2012

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 30/06/2012

Signori Soci,

anche per l'esercizio chiuso al 30/06/2012 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 2011/2012 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 30/06/2012, 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:

	30/06/2012	30/06/2011
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
B) IMMOBILIZZAZIONI	346.877.649	346.880.433
C) ATTIVO CIRCOLANTE	13.808.516	13.278.626
D) RATEI E RISCONTI	29.963	18.135
TOTALE ATTIVO	360.716.128	360.177.194
A) PATRIMONIO NETTO	359.495.692	359.427.191
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
C) T.F.R.	0	0
D) DEBITI	1.205.962	749.966
E) RATEI E RISCONTI	14.474	37
TOTALE PASSIVO E P.N.	360.716.128	360.177.194
CONTO ECONOMICO		
A) - B)	41.903	37.889
RISULTATO GEST. FINANZIARIA	12.696.719	12.647.943
RETTIFICHE VALORE ATT. FINANZIARIA	0	0
GESTIONE STRAORDINARIA	0	364
IMPOSTE SUL REDDITO	201.240	187.139
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	12.453.576	12.422.551

I conti d'ordine, iscritti in calce allo Stato Patrimoniale, ammontano complessivamente ad € 140.105.276 e sono 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.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano la comparazione con i valori dell'esercizio precedente.

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 30/06/2012 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della 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 30/06/2012, 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;
- 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;

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 30/06/2012, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

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 € 94.053.576.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 30/06/2012, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione dell'utile dell'esercizio.

Concludiamo, rivolgendo il nostro ringraziamento al Consiglio di Amministrazione per la collaborazione ricevuta nel corso delle nostre attività.

A Voi, Signori Azionisti, nel rammentarVi di essere giunti al termine del nostro mandato, il nostro ringraziamento per la fiducia accordataci.

Modena, lì 10/10/2012

Il Presidente del Collegio Sindacale
Domenico Livio Trombone

Il Sindaco effettivo
Giovanni Basile

Il Sindaco effettivo
Gilberto Colistra