HOLDING STRATEGIE E SVILUPPO DEI TERRITORI MODENESI SPA

Sede in MODENA, VIA SCUDARI 20
Capitale sociale euro 99.734.085,00
interamente versato

Codice Fiscale Nr.Reg.Imp. 03073760369
Iscritta al Registro delle Imprese di MODENA
Nr. R.E.A. 355616

Bilancio dell'esercizio
dal 01/07/2013 al 30/06/2014

Redatto in forma estesa

S T A T O P A T R I M O N I A L E

ATTIVO	30/06/2014	30/06/2013
B) IMMOBILIZZAZIONI		
III Immobilizzazioni finanziarie		
1 Partecipazioni		
b) in imprese collegate	344.578.872	346.877.649
Totale 1	344.578.872	346.877.649
Totale III	**344.578.872**	**346.877.649**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**344.578.872**	**346.877.649**
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II Crediti		
4-bis Crediti tributari		
*a)*entro esercizio succ.	234.028	165.267
Totale 4-bis	234.028	165.267
Totale II	**234.028**	**165.267**
IV Disponibilità liquide		
1 Depositi bancari e postali	12.545.822	12.716.204
Totale IV	**12.545.822**	**12.716.204**
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	**12.779.850**	**12.881.471**
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
2 Ratei e risconti	7.938	15.193
TOTALE RATEI E RISCONTI	**7.938**	**15.193**
TOTALE ATTIVITA'	**357.366.660**	**359.774.313**

PASSIVO	30/06/2014	30/06/2013
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale	99.734.085	99.734.085
II Riserva sovrap. azioni	32.613.313	34.147.454
IV Riserva legale	20.000.000	20.000.000
VII Altre riserve		
1 Riserva facoltativa	*884.140*	*864.828*
18 Riserve indisponibili	*191.555.248*	*191.856.214*
Totale VII	192.439.388	192.721.042
IX Utile (perdita) dell'es.	**12.386.489**	**12.486.072**
TOT.PATRIMONIO NETTO	**357.173.275**	**359.088.653**

D) DEBITI		
4 Debiti verso banche		
*b)*oltre l'esercizio succ.	(0)	442.000
Totale 4	(0)	442.000
7 Debiti v/fornitori		
*a)*entro l'esercizio succ.	11.907	14.068
Totale 7	11.907	14.068
12 Debiti tributari		
*a)*entro l'esercizio succ.	181.162	216.568
Totale 12	181.162	216.568
14 Altri debiti		
*a)*entro l'esercizio succ.	316	316
Totale 14	316	316
TOTALE DEBITI	**193.385**	**672.952**
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
2 Ratei e risconti passivi	(0)	12.708
TOT. RATEI E RISCONTI	**(0)**	**12.708**
TOTALE PASSIVITA'	**357.366.660**	**359.774.313**

CONTI D'ORDINE

8 DEBITORI PER ALTRI CONTI D'ORDINE, RISCHI, IMPEGNI		
b) Beni della società presso terzi	139.386.276	139.605.276
Totale 8	**139.386.276**	**139.605.276**
TOTALE CONTI D'ORDINE	**139.386.276**	**139.605.276**

C O N T O E C O N O M I C O

	30/06/2014	30/06/2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
5 Altri ricavi e proventi		
a) altri ricavi e proventi	(0)	1
Totale 5	(0)	1
TOT.VALORE DELLA PRODUZIONE	**(0)**	**1**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7 Servizi	(31.496)	(34.543)
14 Oneri diversi di gestione	(5.488)	(1.071)
TOT. COSTI DELLA PRODUZIONE	**(36.984)**	**(35.614)**
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	**(36.984)**	**(35.613)**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15 Proventi da partecipazioni		
b) da collegate	12.629.881	12.564.475
Totale 15	12.629.881	12.564.475
16 Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
d4) da altre imprese	80.626	240.657
Totale *16d)*	80.626	240.657
Totale 16	80.626	240.657
17 Interessi e altri oneri finan.		
b) v/imprese collegate	(87.701)	(0)
d) v/altre imprese	(17.643)	(67.478)
Totale 17	(105.344)	(67.478)
TOT. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	**12.605.163**	**12.737.654**
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 Proventi		
b) altri proventi straordinari	1	600
Totale 20	1	600
21 Oneri		
c) altri oneri straordinari	(529)	(1)
Totale 21	(529)	(1)
TOT. PARTITE STRAORDINARIE	**(528)**	**599**
RISULT. PRIMA DELLE IMPOSTE	**12.567.651**	**12.702.640**
22 Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate		

a) Imposte correnti	(181.162)	(216.568)
Totale 22	(181.162)	(216.568)

23 UTILE (PERDITA)	**12.386.489**	**12.486.072**

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

MODENA li, 17.10.2014
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 99.734.085

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 30/06/2014

Signori Azionisti,
il progetto di bilancio al 30/06/2014, che viene sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di euro 12.386.489.
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) al 30.06.2014 non risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni immateriali;

b) al 30.06.2014 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 di conferimento, maggiorato degli oneri di diretta imputazione e diminuito dello scorporo del valore dei diritti d'opzione non esercitati a seguito dell'operazione di aumento del capitale deliberata. Il valore così determinato ammonta ad euro 2,4721 per azione.
Il valore di mercato delle azioni Hera Spa alla data di chiusura dell'esercizio era pari ad euro 2,08: valore in deciso rialzo rispetto a quello registrato in chiusura del precedente esercizio che si era attestato a euro 1,45.
Nonostante la positiva ripresa del titolo rispetto all'esercizio precedente, il valore dello stesso risulta ancora inferiore al valore contabile. E' quindi doveroso valutare se sia necessario procedere ad un adeguamento del valore della Partecipazione a quello di mercato.
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 2013 ha presentato soddisfacenti risultati con un utile operativo in crescita rispetto al 2012 e agli esercizi precedenti, un utile per azione di 12,20 centesimi, un dividendo che si è attestato a 9 centesimi di euro.
Il consolidato semestrale del 2014 si è caratterizzato per un incremento dell'utile operativo del 3,10% rispetto al primo semestre 2013 e per una riduzione dell'utile netto di periodo del 26,13% rispetto al 2013 (decremento derivante dalla mancanza di ricavi operativi non ricorrenti per circa 44 milioni di euro verificatesi invece nel 2013); utile che si è attestato a 6,80 centesimi per azione.
Gli analisti effettuano una previsione per il 2014 di un utile medio per azione di 10 centesimi di euro e di 11 centesimi per azione nel 2015.
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.
Inoltre il target price stimato in media da n. 8 analisti di borsa è di euro 2,31 per azione con un target mediano di euro 2,45 per azione: vi è perciò un consenso sulla possibilità concreta che la quotazione di borsa si avvicini al valore di carico.
Si ricorda che l'assemblea dei soci ha deliberato nei precedenti esercizi di vincolare parte della riserva sovrapprezzo azioni finchè la quotazione del titolo Hera non sarà pari almeno al valore di carico di euro

2,4721. Si precisa che la riserva indisponibile è stata ridotta per un importo pari a euro 300.967, a seguito della cessione di n. 219.000 azioni, rendendola nuovamente disponibile e riclassificandola nella riserva sovraprezzo azioni. Conseguentemente la riserva indisponibile è pari a euro 191.555.248 corrispondente a euro 1,3743 per azione Hera posseduta. Pertanto al netto della riserva indisponibile, il valore di bilancio di ciascuna azione Hera risulta essere pari a euro 1,11. Esiste dunque ampio margine da parte dei soci, qualora lo ritenessero opportuno, di modificare la delibera a suo tempo assunta e liberare parte del vincolo sulla riserva.

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

e) al 30.06.2014 non risultano iscritte in bilancio attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni;

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

Alla data del 30.06.2014 non risulta iscritta in bilancio immobilizzazioni immateriali e materiali.

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

Alla data di chiusura di bilancio non risultano iscritti tale tipologia di immobilizzazioni immateriali.

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

Come già precedentemente indicato, alla data del 30.06.2014 non risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni immateriali e materiali.

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 01/07/2013	Movimentazione dell'anno	Consistenza al 30/06/2014
C) Attivo Circolante:			

II - Crediti:			
4 bis. crediti tributari	165.267	+ 68.761	234.028
IV - disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	12.716.204	- 170.382	12.545.822
D) ratei e risconti attivi	15.193	- 7.255	7.938

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	Consistenza al 01/07/2013	Movimentazione dell'anno	Consistenza al 30/06/2014
A) Patrimonio netto			
I - Capitale sociale	99.734.085	- 0	99.734.085
II - Riserva sovrapprezzo	34.147.454	- 1.534.141	32.613.313
IV - Riserva legale	20.000.000	- 0	20.000.000
VI - Riserve azioni proprie	(0)	- 0	(0)
VII - Altre riserve	192.721.042	- 281.654	192.439.388
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	12.486.072	- 99.583	12.386.489
D) Debiti			
4. Debiti verso banche	442.000	442.000	(0)
7. debiti verso fornitori	14.068	- 2.161	11.907
12. debiti tributari	216.568	- 35.406	181.162
14. altri debiti	316	- 0	316
E) Ratei e risconti			
2. altri ratei e risconti	12.708	12.708	(0)

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

5. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Al 30.06.2014 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 euro 1.421.342.617 i.v.; ultimo bilancio individuale al 31.12.2013 regolarmente approvato con patrimonio netto di euro 2.083.891.931 e utile d'esercizio di 143.647.034.

La partecipazione detenuta pari al 9,8067% è iscritta nella voce B. III.1.b) dello stato patrimoniale:

- valore nominale della partecipazione detenuta: euro 139.386.276;
- valore di iscrizione in bilancio: euro 344.576.115.

Si ricorda che la società partecipata Hera aveva deliberato l'aumento di capitale sociale, definendo le seguenti condizioni:

- offerta delle azioni di nuova emissione nel rapporto di 1 nuova azione per ogni 17 azioni possedute;
- negoziabilità dei diritti d'opzione in Borsa a partire dal 28.10.2013.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 14.10.2013 la vendita dei diritti di opzione spettanti ad Hsst-Mo sull'aumento di capitale di HERA S.p.A.

La cessione è avvenuta nei giorni 28 e 29 ottobre 2013 ad un prezzo medio pari a euro 0,0132 per diritto, per un controvalore lordo di euro 1.842.500,17. Al netto delle commissioni bancarie il controvalore è stato pari ad euro 1.840.634,42. L'operazione ha generato una plusvalenza pari a euro 85.116.

Al fine di determinare il risultato economico dell'operazione, si è fatto riferimento al principio contabile OIC n. 20, che dispone: *" i diritti d'opzione costituiscono una parte del valore delle azioni; ne segue che, dopo la delibera di*

aumento del capitale sociale il valore di ogni azione, il quale incorpora gratuitamente uno o più diritti d'opzione, deve intendersi suddiviso tra valore dell'azione al netto del diritto d'opzione e valore del diritto medesimo. La separazione del valore dell'investimento per attribuirne una parte ai diritti di opzione va effettuata in proporzione ai valori di mercato delle azioni e dei diritti di opzione alla data in cui i diritti sono ricevuti. In altri termini, il valore di borsa delle azioni deve essere quello determinatosi successivamente alla emissione dei diritti. La suddivisione all'interno del valore del titolo si effettua extracontabilmente. Se il diritto di opzione viene venduto la differenza tra l'ammontare ricavato ed il costo in precedenza determinato rappresenta l'utile o la perdita che deve essere rilevato nel conto economico; se il diritto di opzione scade, il costo del diritto va rilevato (quale perdita) nel conto economico.".
A fronte di quanto disposto dal citato principio contabile, si è ritenuto coerente procedere all'individuazione del valore nominale della nuova azione ordinaria nel giorno di emissione del diritto di opzione e di confrontare quest'ultimo con il valore medio del titolo alla chiusura di borsa.
Poiché la quotazione di chiusura di borsa dell'azione Hera alla data del 28.10.2013 (giorno di emissione dei diritti d'opzione) era pari a euro 1,464, mentre il prezzo di sottoscrizione della nuova azione ordinaria era pari a euro 1,25 sempre alla data del 28.10.2013, la differenza pari a euro 0,214 rappresentava il valore teorico dei n. 17 diritti d'opzione necessari per l'acquisto di una azione ordinaria. Il costo del diritto di opzione ammontava dunque a euro 0,01258 pari a un controvalore di euro 1.757.384.
La differenza tra il valore teorico complessivo dei diritti d'opzione pari a euro 1.757.384 e l'incasso realizzato tramite la cessione in borsa dei diritti stessi pari a euro 1.842.500,17 fa emergere una plusvalenza di euro 85.116.

Ulteriore effetto legato all'operazione di cessione dei diritti d'opzione è rappresentato dalla riduzione del valore della partecipazione. Come afferma l'OIC 20 " *i diritti d'opzione costituiscono una parte del valore delle azioni; ne segue che, dopo la delibera di aumento del capitale sociale il valore di ogni azione, il quale incorpora gratuitamente uno o più diritti d'opzione, deve intendersi suddiviso tra valore dell'azione al netto del diritto d'opzione e valore del diritto medesimo.*".
Ciò significa che, a seguito della delibera di aumento di capitale, il valore dell'azione - in carico alla società per euro 2,4847 - al netto del diritto di opzione pari a euro 0,01258 ammonta a euro 2,4721.

In data 15.05.2014 la società poi ha proceduto alla vendita di n. 219.000 azioni Hera incassando la somma complessiva di euro 453.215, al netto delle commissioni bancarie pari a euro 477. L'operazione di vendita ha comportato l'emersione di una minusvalenza di euro 87.701.
A seguito della cessione di tali azioni, la riserva indisponibile, stanziata a fronte della recuperabilità del valore del titolo Hera, è stata ridotta in misura proporzionale al n. di azioni cedute per l'importo complessivo di euro 300.967, imputando nuovamente l'ammontare alla riserva sovrapprezzo azioni.

La società partecipata ha deliberato un secondo aumento di capitale sociale riservato di euro 68.196.128 con efficacia in data 1.07.2014, a servizio della fusione per incorporazione di AMGA - Azienda Multiservizi S.p.A.. A seguito di tale aumento, il capitale sociale della società partecipata Hera S..A. ammonta a euro 1.489.538.745. La partecipazione detenuta dalla nostra società si è quindi ridotta al 9,3577%.

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. 139.386.276 azioni possedute al sindacato di voto e n. 121.918.057 azioni al sindacato di blocco, essendo trasferibili le residue n. 17.468.219.
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.
Per quanto riguarda il mutuo chirografario bullet dell'importo di euro 442.000 (scadenza in data 15.12.2014), acceso al fine di procedere all' acquisto di n. 265.915 azioni proprie dai soci Comune di Sassuolo e Comune di Palagano, che avevano esercitato il recesso parziale, la società ha provveduto alla sua estinzione anticipata in data 20.05.2014.
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

La società non ha stipulato alcun contratto di acquisto di attività finanziarie che preveda l'obbligo di rivendita a termine.

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

RATEI ATTIVI	
voce	**importo**
Interessi attivi di competenza derivanti da operazione di deposito vincolato di euro 12.500.000	7.938
TOTALE	7.938

La voce ALTRE RISERVE è costituita da:

ALTRE RISERVE	
Voce	**Importo**
Riserva straordinaria	884.140
Riserva indisponibile	191.555.248
TOTALE	192.439.388

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

ATTENZIONE METTERE GIROCONTO RIVERSA INDISP A SOVRAPPREZZO

Variazioni P.Netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Dividendi	Utile/Per_dit a d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 30/06/2012	**100.000.000**	**128.201.030**	**20.000.000**	**941.394**	**97.899.692**	**0**	**12.453.576**	**359.495.692**
Destinazione utile					1.860	12.451.716	(12.453.576)	0
Distrubuzione dividendo						(12.451.716)		(12.451.716)
Accantonamento riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.		(94.053.576)			94.053.576			0
Cessione azione proprie a Comune di Pavullo				(500.000)	500.000			
Annullamento azioni proprie	(265.915)			(441.394)	265.915			(441.394)
Risultato d'esercizio							12.486.072	12.486.072
Patrimonio netto al 30/06/2013	**99.734.085**	**34.147.454**	**20.000.000**	**0**	**192.721.042**	**(0)**	**12.486.072**	**359.088.653**

Destinazione utile					19.311	12.466.761	(12.486.072)	0
Distribuzione dividendo						(12.466.761)		(12.466.761)
Distribuzione dividendo straordinario		(1.835.107)						(1.835.107)
Liberazione riserva indisponibile a seguito cessione n. 219.000 azioni Hera		300.967			(300.967)			0
Risultato d'esercizio							12.3586.489	12.386.489
Patrimonio netto al 30/06/2014	**99.734.085**	**32.613.313**	**20.000.000**	**0**	**192.439.388**	**(0)**	**12.386.489**	**357.173.275**

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	99.734.085						
Riserve di capitale:							
Ris.sovrapprezzo azioni	32.613.313	A,B,C					32.610.002
Riserva per azioni proprie (indisponibile)	0	-					
Riserve di utili:							
Riserva legale	20.000.000	B					20.000.000
Riserve straordinaria	884.140	A,B,C					884.140
Riserva indisponibile titolo Hera S.p.A.	191.555.248	A,B					191.555.248
Totale							245.049.390
Quota non distribuibile							211.555.248
Residua quota distribuibile							33.494.142

(*) legenda:
A: per aumento capitale; **B:** per copertura perdite; **C:** per distribuzione soci

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

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

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

I conti d'ordine risultano dettagliatamente indicati in bilancio. Gli stessi comprendono l'indicazione dei beni presso terzi (le azioni Hera, al loro valore nominale, depositate presso gli istituti di credito).

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

Non sono presenti in bilancio ricavi delle vendite e prestazioni.

11. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI

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

12. SUDDIVISIONE INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Alla voce C.16.d) sono iscrittti i seguenti proventi finanziari:

- interessi attivi di conto corrente per euro 10.091;
- proventi finanziari per euro 62.597 di compentenza del presente esercizio derivanti dal deposito vincolato di complessivi euro 12.560.000;
- proventi finanziari per euro 7.938 di compentenza del presente esercizio derivanti dal deposito vincolato di complessivi euro 12.500.000 aperto in data 11.06.2014.

Alla voce C.17.b) sono iscritte perdite su titoli derivanti dalla vendita di n. 219.000 azioni Hera S.p.A. avvenuta in data 15.05.2014 pari a euro 87.701.
Alla voce C.17.d) sono iscritti interessi passivi sul mutuo estinto in data 20.05.2014 per euro 17.643.
Gli oneri bancari diversi dalle commissioni di massimo scoperto e dalle altre commissioni aventi natura di oneri finanziari sono compresi nella voce B.7 "Spese per servizi".

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

Nel conto economico al 30.06.2014 risultano iscritti oneri straordinari per euro 529.

14. IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Non esistono differenze temporanee fra il reddito civilistico e il reddito fiscale che generino imposte differite e/o anticipate.
L'esercizio 2013-2014 ha generato le seguenti imposte correnti:

- ires d'esercizio: euro 180.238;
- irap d'esercizio: euro 924.

15. NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI RIPARTITO PER CATEGORIE

La società non ha in carico dipendenti.

16 AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

Gli amministratori non hanno percepito nel corso dell'esercizio alcun compenso; quello relativo ai sindaci risulta pari a euro 22.270.

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 euro 18.000.

17. NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI DELLA SOCIETA'

Il capitale sociale pari a euro 99.734.085 è suddiviso in n. 99.734.085 azioni del valore di euro 1 ciascuna, di cui n. 87.330.552 azioni ordinarie e n. 12.403.533 azioni con diritto di recesso.

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).

23. INFORMAZIONI RELATIVE AL VALORE EQUO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Con riferimento a quanto previsto dal codice civile all'art. 2427-bis si segnala che la società non possiede strumenti finanziari derivati.
Con riferimento alle immobilizzazioni finanziarie, la società non detiene partecipazioni diverse da quelle in società controllate e collegate, per le quali l'art. 2427 bis richiede le informazioni di cui al presente punto.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si segnala che la società, nonostante sia partecipata dal Comune di Modena nella misura del 73,342%, non è soggetta alla direzione e coordinamento di alcuna società controllante.

Luogo e data
MODENA (MO), li 17.10.2014
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 99.734.085

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 30/06/2014

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 30/06/2014, predisposto secondo quanto previsto dalle disposizioni vigenti, evidenzia un utile di euro 12.386.489 dopo aver accantonato imposte sul reddito per complessivi euro 181.162. 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 2013 dalla partecipata 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.
Ricordiamo che, a seguito della delibera di aumento di capitale sociale da parte della società partecipata Hera S.p.A., in data 14.10.2013 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la vendita dei diritti di opzione spettanti ad Hsst-Mo sull'aumento di capitale di HERA S.p.A..
La cessione è avvenuta nei giorni 28 e 29 ottobre 2013 ad un prezzo medio pari a euro 0,0132 per diritto, per un controvalore lordo di euro 1.842.500,17. Al netto delle commissioni bancarie il controvalore è stato pari ad euro 1.840.634,42 con emersione di un plusvalenza di euro 85.116.
In data 16.12.2013, a seguito della vendita dei diritti di opzione Hera e del conseguente incasso del ricavato, l'Assemblea dei soci ha deliberato la distribuzione di un dividendo straordinario di euro 0,0184 per ciascuna delle n. 99.734.085 azioni HSST per un importo complessivo di euro 1.835.107,16, mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni per pari ammontare.
Ricordiamo che, a seguito del recesso parziale da parte dei soci Comune di Sassuolo e Comune di Palagano per n. 265.915 azioni HSST, la società aveva deciso di procedere all'acquisto delle azioni proprie e, al fine di reperire i fondi necessari per liquidare i soci recedenti, aveva acceso un mutuo chirografario bullet dell'importo di euro 442.000 della durata di tre anni, scadente in data 15.12.2014, a tasso variabile senza garanzie. Il contratto di mutuo prevedeva il rimborso del capitale in unica soluzione al termine dello stesso e la corresponsione di rate di interesse annuali.
In data 25.03.2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'estinzione anticipata di tale finanziamento di euro 442.000, mediante la vendita di un congruo numero di azioni Hera.
In data 15.05.2014 la società ha proceduto alla vendita di n. 219.000 azioni Hera incassando la somma complessiva di euro 453.215, al netto delle commissioni bancarie pari a euro 477. L'operazione di vendita ha comportato l'emersione di una minusvalenza di euro 87.701. A seguito della cessione di tali azioni si è proceduto a sbloccare in misura proporzionare la riserva indisponibile per complessivi euro 300.967.
In data 20.05.2014 la società ha poi proceduto all'estinzione del citato finanziamento.
Ricordiamo infine che 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.
Al 30.06.2014 le azioni soggette al Sindacato di blocco sono n. 121.918.057 su 139.386.276 azioni Hera possedute, mentre le azioni a servizio del diritto di recesso libero sono pari n. 17.468.219.

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	**30.06.2012**	**30.06.2013**	**30.06.2014**
Dividendi da Hera S.p.A.	12.564.475	12.564.475	12.544.765
Plusvalenza cessione diritti d'opzione Hera			85.116
Altri proventi finanziari	145.795	240.657	80.626
Utile netto	12.453.576	12.486.072	12.386.489

Il prospetto evidenzia una sostanziale invarianza dei ricavi derivanti dalla percezione dei dividendi dalla società Hera S.p.A.: la società collegata ha infatti erogato nel 2013 un dividendo di 9 centesimi per azione, dividendo equivalente a quello dell'anno precedente. Il minor incasso di euro 19.710 deriva dalla cessione delle n. 219.000 azioni Hera avvenuta in data 15.05.2014.
La componente legata agli "Altri proventi finanziari" registra un decremento di euro 160.031 rispetto all'esercizio precedente, a causa della riduzione dei tassi di mercato sugli investimenti della liquidità.
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 2013-2014	% INC. SU PROD. OPERATIVA	Macroclassi o voci del conto economico civilistico 2012-2013	% INC. SU PROD. OPERATIVA
Ricavi gestione caratteristica	12.605.163		12.737.653	
VALORE PROD. OPERATIVA (VP)	12.605.163	100,00%	12.737.653	100,00%
Costi esterni operativi (C.esterni)	36.983	0,29%	35.614	0,28%
VALORE AGGIUNTO (VA)	12.568.180	99,71%	12.702.039	99,72%
Costi del personale (Cp)		0,00%		0,00%
MARGINE OP. LORDO (MOL)	12.568.180	99,71%	12.702.039	99,72%
Ammortamenti e accant. (AmAc)	-	0,00%	-	0,00%
RISULTATO OPERATIVO (RO)	12.568.180	99,71%	12.702.039	99,72%
Risultato gestione straordinaria	- 529	0,00%	600	0,00%
RISULTATO LORDO (RL)	12.567.651	99,70%	12.702.639	99,73%
Imposte sul reddito (Ir)	181.162	1,44%	216.568	1,70%
RISULTATO NETTO (RN)	12.386.489	98,27%	12.486.071	98,02%

Profilo patrimoniale

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

STATO PATRIMONIALE	**2013-2014**	**% INC.SU CIN**	**2012-2013**	**% INC.SU CIN**
ATTIVO				
Immobilizzazioni immateriali				
Immobilizzazioni materiali				
Immobilizzazioni finanziarie	344.578.872	100%	346.877.649	100%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO	**344.578.872**	100%	**346.877.649**	100%
Rimanenze				
Crediti	241.967	0,07%	180.460	0,05%
Debiti	193.385	0,06%	243.659	0,07%

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	**48.582**	**0,01%**	**- 63.199**	**-0,02%**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA POSITIVA				
CAPITALE INVESTITO NETTO	**344.627.454**	**100%**	**346.814.450**	**100%**
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**12.545.822**	**4%**	**12.274.204**	**4%**
PATRIMONIO NETTO	**357.173.275**		**359.088.654**	

L'attivo immobilizzato ha subito un decremento rispetto all'esercizio precedente.Tale diminuzione deriva dalla cessione dei diritti d'opzione e delle azioni, come già ricordato.
Il capitale circolante netto ha registrato un incremento passando da euro -63.199 a euro 48.582.
La posizione finanziaria netta ha subito un miglioramento di euro 271.618 in valore assoluto.
Nel complesso il patrimonio netto ha registrato un decremento di euro 1.915.379, pricipalmente causato della distribuzione del dividendo straordinario di euro 1.835.107.

Profilo finanziario

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

	2013-2014	**2012-2013**
capitale circolante netto generato dalla gestione	**12.386.489**	**12.486.072**
utile	12.386.489	12.486.072
svalutazione partecipazioni		
ammortamenti		
variazione del capitale circolante netto	**-111.781**	**12.926.795**
aumento(-)/diminuzione (+) rimanenze		
aumento (-)/diminuzione (+) crediti	-68.761	13.446.802
aumento (-)/diminuzione (+) ratei e risconti attivi	7.255	14.769
aumento (+)/diminuzione (-) fondi rischi e oneri		
aumento (+)/diminuzione (-) fondo TFR		
aumento (+)/diminuzione (-) debiti	-37.566	-533.010
aumento(+)/diminuzione (-) ratei e risconti passivi	-12.708	-1.766
liquidità generata dalla gestione	**12.274.708**	**25.412.867**
vendita diritto d'opzione	1.757.384	
Distribuzione dividendo straordinario	-1.835.107	
aumento/diminuzione immobilizzazioni finanziarie da cessione azioni Hera	541.394	
rimborso capitale ai soci receduti		-441.394
Distribuzione dividendi	-12.466.761	-12.451.716
variazione posizione finanziaria netta	**271.618**	**12.519.757**
posizione finanziaria netta iniziale	**12.274.204**	**-245.553**
disponibilità liquide	12.716.204	196.447
debiti bancari a breve		
debiti bancari oltre l'anno	-442.000	-442.000
posizione finanziaria netta finale	**12.545.822**	**12.274.204**

disponibilità liquide	12.545.822	12.716.204
debiti bancari a breve		
debiti bancari oltre l'anno	0	-442.000

Nel complesso la posizione finanziaria netta della società registra un miglioramento di euro 271.618 passando da un valore positivo di euro 12.274.204 a un valore positivo di euro 12.545.822. Tale incremento deriva da un lato dalla cessione dei diritti d'opzione e delle azioni Hera, al netto della distribuzione straordinaria di dividendi, e dall'estinzione anticipata del finanziamento bancario.

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 73,342% dal Comune di Modena.
Ricordiamo che la nostra società detiene una partecipazione di collegamento del 9,3577% 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 2013 un considerevole incremento dell'utile netto rispetto all'esercizio precedente pari al 35,20%, grazie ad un incremento dei ricavi, a una riduzione dei costi legati ai consumi di materie prime e materiali di consumo e alla presenza di altri proventi non ricorrenti per circa 45 milioni, controbilanciati da un aumento dei costi operativi in misura meno che proporzionale ai ricavi, un incremento delle imposte d'esercizio.
Per completezza di informazione, si riportano di seguito i dati dei bilanci consolidati al 31.12.2013 e al 30.06.2014 espressi in migliaia di euro:

HERA S.P.A. (importi in €/000)	**31.12.2013**	**30.06.2014**
ATTIVO IMMOBILIZZATO	**4.542.564**	**5.482.925**
ATTIVO CIRCOLANTE	**2.791.613**	**2.467.567**
PATRIMONIO NETTO	**2.305.723**	**2.259.609**
VALORE PRODUZIONE	**4.851.341**	**2.228.322**
COSTI PRODUZIONE	**4.020.609**	**1.777.453**
AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI	**414.929**	**208.091**
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	**181.708**	**104.731**

Azioni proprie e del gruppo

Alla data di chiusura del bilancio la società non possiede azioni proprie.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.
Si precisa che la società partecipata Hera S.p.A. ha deliberato un secondo aumento di capitale sociale riservato di euro 68.196.128 con efficacia in data 1.07.2014, a servizio della fusione per incorporazione di AMGA - Azienda Multiservizi S.p.A.. A seguito di tale aumento, il capitale sociale della società partecipata Hera S..A. ammonta a euro 1.489.538.745. La partecipazione detenuta dalla nostra società si è quindi ridotta al 9,3577%.
Si precisa inoltre che in data 27.08.2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il documento "Misure organizzative e gestionali per la prevenzione della corruzione e per la trasparenza", conformandosi alle disposizioni della Legge 190/2012 in materia di prevenzione e repressione della corruzione e dell'illegalità nella pubblica amministrazione. A fronte dell'adozione delle misure organizzative e gestionali per la prevenzione della corruzione e per la trasparenza,il Consiglio ha inoltre deliberato la revoca dei poteri delegati al Consigliere Manelli in materia di gestione delle risorse finanziarie della Società, di attribuzione di incarichi e di affidamento di lavori, servizi e forniture.

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

- euro 9.489 a riserva straordinaria;
- euro 12.377.000 a dividendo.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 30/06/2014 e la proposta di destinazione dell'utile sopra indicata.

MODENA (MO), li 17.10.2014

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Giorgio Pighi

HOLDING STRATEGIE E SVILUPPO DEI TERRITORI MODENESI SPA

Sede in MODENA, VIA SCUDARI n. 20

Capitale sociale Euro 99.734.085,00

interamente versato

Cod. Fiscale e P.Iva 03073760369

Iscritta al Registro delle Imprese di MODENA **nr.** 03073760369

Nr. R.E.A. 355616

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio chiuso al 30/06/2014

Signori Soci,

per l'esercizio chiuso al 30/06/2014 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 2013/2014 per entrambe 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 30/06/2014, ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 39/2010.
La redazione del bilancio compete all'Organo Amministrativo, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sullo stesso.
Il bilancio, per il quale il Collegio ha rinunciato ai termini di legge di cui all'art. 2429, comma 1 C.C. , si riassume nelle seguenti risultanze:

	30/06/2014	30/06/2013
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
B) IMMOBILIZZAZIONI	344.578.872	346.877.649
C) ATTIVO CIRCOLANTE	12.779.850	12.881.471
D) RATEI E RISCONTI	7.938	15.193
TOTALE ATTIVO	**357.366.660**	**359.774.313**
A) PATRIMONIO NETTO	357.173.275	359.088.653
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	0	0
C) T.F.R.	0	0
D) DEBITI	193.385	672.952
E) RATEI E RISCONTI	0	12.708
TOTALE PASSIVO E P.N.	**357.366.660**	**359.774.313**
CONTO ECONOMICO		
A) - B)	36.984	35.613
RISULTATO GEST. FINANZIARIA	12.605.163	12.737.654
RETTIFICHE VALORE ATT. FINANZIARIA	0	0
GESTIONE STRAORDINARIA	528	599
IMPOSTE SUL REDDITO	181.162	216.568
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	**12.386.489**	**12.486.072**

I conti d'ordine, iscritti in calce allo Stato Patrimoniale, ammontano complessivamente ad Euro 139.386.276 e sono costituiti dalle azioni Hera al valore nominale.
Nell'ambito della nostra attività di revisione legale dei conti abbiamo verificato:

- nel corso dell'esercizio e con periodicità di legge, 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; il nostro giudizio non si estende al bilancio 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 30/06/2014 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto 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 a 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 30/06/2014, 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;
- al 30/06/2014 non risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni immateriali e materiali;
- le immobilizzazioni finanziarie, rappresentate dalla partecipazione in Hera, sono state iscritte nell'attivo di stato patrimoniale secondo il criterio del costo storico di conferimento, maggiorato degli oneri di diretta imputazione e diminuito dello scorporo del valore dei diritti di opzione non esercitati a seguito dell'operazione di aumento del capitale sociale deliberata da Hera Spa;
- i crediti sono stati valutati al presunto valore di realizzo;
- le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale;
- i ratei e risconti rappresentano quote di costi e ricavi che vengono imputate al bilancio secondo il criterio della competenza economico-temporale;
- tutte le voci di debito sono state iscritte per il loro valore nominale;
- i ricavi ed i costi sono stati determinati secondo il principio di prudenza e competenza;
- 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 30/06/2014, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.
Dall'attività di vigilanza e di revisione legale dei conti si segnala che in data 14 ottobre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la vendita dei diritti di opzione spettanti ad HSST

sull'aumento di capitale sociale di Hera Spa. La cessione è avvenuta il 28-29 ottobre 2013 al prezzo medio di Euro 0,0132 per diritto per un controvalore, al netto delle commissioni bancarie, di Euro 1.840.634,42, generando una plusvalenza di Euro 85.116,00 e la conseguente riduzione del valore dell'azione Hera in carico alla società che è passato da Euro 2,4847 ad Euro 2,4721.
Inoltre, in data 15 maggio 2014 la società ha venduto n. 219.000 azioni Hera per il controvalore, al netto delle commissioni bancarie, di Euro 453.215,00, operazione che ha generato una minusvalenza di Euro 87.701,00. A seguito della suddetta cessione, è stata diminuita in misura proporzionale al numero di azioni cedute la riserva indisponibile stanziata in un'ottica di prudenza finché la quotazione del titolo Hera non sarà almeno pari al valore di iscrizione in bilancio di Euro 2,4721, stornando l'importo di Euro 300.966,00 e imputandolo alla riserva sovrapprezzo azioni, comportamento che il Collegio sindacale ritiene di condividere.
Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 30/06/2014, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione dell'utile dell'esercizio.

Modena li, 20 ottobre 2014

Il presidente del Collegio Sindacale Zanasi Paolo
Il sindaco effettivo Faccioni Paola
Il sindaco effettivo Bandiera Enrico