

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2007

3° esercizio

INDICE

NOTIZIE PRELIMINARI	5
Avviso di convocazione	7
Organi sociali	8
Struttura del Gruppo	9
BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2007	11
Relazione degli amministratori sulla gestione	12
Stato Patrimoniale	15
Conto Economico	20
Nota Integrativa	23
Allegati alla Nota Integrativa	36
Relazione del Collegio Sindacale	37
Relazione della Società di Revisione	39
Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci	41

NOTIZIE PRELIMINARI

AVVISO DI CONVOCAZIONE

MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS SPA

Sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, 41

C.F. e P.IVA 02998790360 - Registro Imprese di Modena n. 02998790360

Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria

I Signori azionisti sono convocati in assemblea ordinaria **per il giorno 28 aprile 2008 ore 18,45 presso l'Hotel Rocca Boschetti** in San Cesario sul Panaro (MO) - Via Libertà 53, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 2 maggio 2008 alle ore 16,30 presso la sede sociale in Modena, Corso Vittorio Emanuele II nr. 41 per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Relazione degli Amministratori sulla Gestione, relazione del Collegio Sindacale, bilancio di esercizio al 31.12.2007 e deliberazioni conseguenti.
- 2) Nomina degli amministratori e determinazione del relativo compenso.
- 3) Nomina del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso.
- 4) Nomina della Società di Revisione e determinazione del relativo compenso.
- 5) Varie ed eventuali.

Il Presidente

Cav. Lav. Mario Casoni

ORGANI SOCIALI AL 28-04-2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Mario Casoni
Consiglieri	Omer Benassi
	Enzo Cardinali
	Giuseppe Ferrari
	Livio Filippi
	Marco Franciosi
	Giampaolo Palazzi
	Gianpiero Samori
	Silvano Taglini

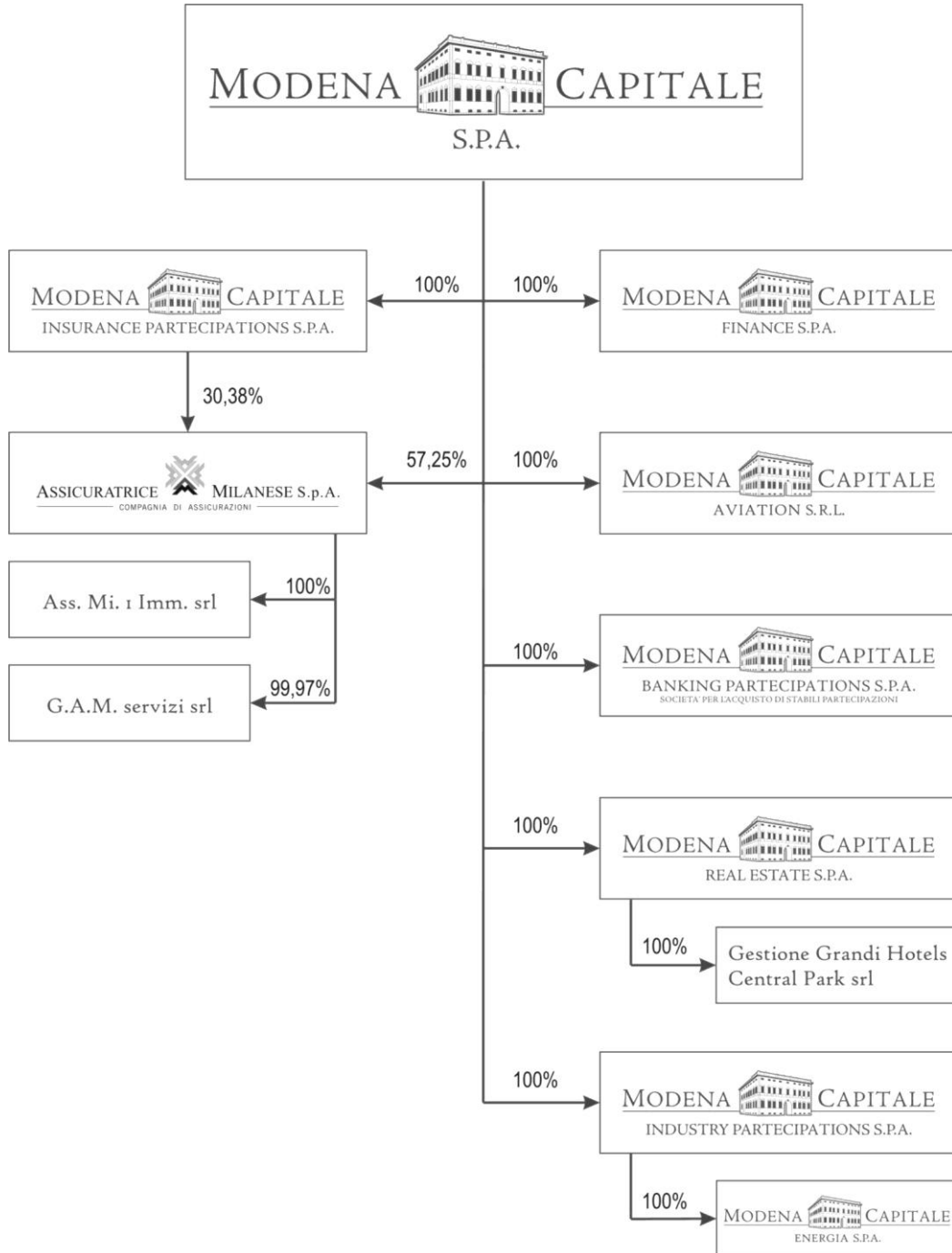
COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Gianluca Riccardi
Sindaci effettivi	Giovanni Rossini
	Francesca Maria Toffanetti

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars & Guérard S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 28-04-2008



BILANCIO CIVILISTICO
AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

il terzo esercizio di Modena Capitale Industry Participations S.p.A. si chiude con una perdita lorda di esercizio di euro 69.949 ed una perdita, al netto di benefici derivanti dall'adesione al consolidato fiscale per euro 17.189, pari ad euro 52.760.

La Società ha individuato quale priorità strategica di sviluppo l'ingresso nel settore delle energie rinnovabili. In tale ambito ha costituito la società Modena Capitale Energia S.p.A., interamente controllata, che già in questo primo esercizio ha definito e avviato un progetto di sviluppo di un parco eolico.

La Società ha inoltre acquisito una partecipazione del 10% nella società di nuova costituzione West Tide S.p.A., che sta avviando un interessante progetto in Ghana finalizzato alla produzione e lavorazione di olio di palma.

Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre esaminati numerosi dossier per investimenti in società industriali. La finalizzazione di tali operazioni si è presentata tuttavia di difficile attuazione soprattutto a causa delle valutazioni espresse dal mercato del private equity, che sono apparse non coerenti con i fondamentali delle aziende e con le oggettive prospettive di medio termine del mercato del credito.

Andamento della gestione

I ricavi dell'esercizio assommano ad euro 36.178 e ricomprendono interessi attivi e utili da titoli.

Le spese di funzionamento sono risultate pari ad euro 106.246.

L'esercizio chiude con un risultato negativo ante imposte di euro 69.949 e una perdita netta di euro 52.760.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione della congiuntura, a partire dal secondo semestre del 2007 e con una forte accelerazione in questa prima parte del 2008, ha confermato in pieno preoccupazioni espressa dalla Società sulla sostenibilità delle quotazioni espresse dal mercato del private equity. La notevole contrazione della liquidità disponibile sul mercato e la conseguente "stretta creditizia" su tali operazioni, ha portato ad un notevole "raffreddamento" del mercato.

In tale contesto, la Società continuerà a valutare con la massima attenzione le opportunità di investimento, che potrebbero presentare valutazioni di ingresso di notevole interesse.

Rimane inoltre confermata la priorità strategica attribuita al settore delle energie rinnovabili, nel quale la società è attiva per il tramite della controllata Modena Capitale Energia S.p.A..

Rapporti con imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e con parti correlate

Al 31/12/2007 la Società ha in essere con la controllante Modena Capitale S.p.A. un finanziamento infruttifero per euro 1.675.000. Tali risorse sono state fornite dalla controllante principalmente per finanziare l'iniziativa di investimento in Modena Capitale Energia S.p.A..

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquisito una partecipazione del 10% per complessivi euro 200.000 nella Società di nuova costituzione West Tide SpA, società direttamente o indirettamente partecipata dai Consiglieri della controllante Dott. Roberto Lugli, che riveste altresì la carica di Presidente, Dott. Andrea Beghetti, che riveste altresì la carica di Consigliere e Dott. Fabrizio Corradini, che riveste altresì la carica di Sindaco Effettivo. Il Presidente del Collegio Sindacale della West Tide SpA è il Dott. Gian Luigi Rossini, che riveste la medesima carica nella controllante Modena Capitale SpA.

È opportuno ricordare che la Società ha aderito per il triennio 2006-2008 alla tassazione di gruppo secondo il regime del Consolidato Nazionale Fiscale previsto dagli articoli 117 e 129 del TUIR. I rapporti giuridici, patrimoniali, finanziari ed economici scaturenti dall'applicazione di tale regime di tassazione e inerenti l'attribuzione dei relativi benefici è disciplinato da apposito Regolamento approvato dagli organi amministrativi di tutte le Società ricomprese nel perimetro di consolidamento di Modena Capitale S.p.A..

La Società ha esternalizzato alla controllante Modena Capitale S.p.A. tutta l'attività inerente i servizi amministrativi a fronte di un corrispettivo annuo di euro 5.000.

La Società ha stipulato una polizza assicurativa r.c.a. a condizioni standard dalla consociata Assicuratrice Milanese S.p.A..

Azioni proprie in portafoglio e relativa movimentazione

Al 31/12/2007 la Società non deteneva in portafoglio, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona, azioni proprie o azioni della società controllante.

Nel corso dell'esercizio Modena Capitale Industry Participations S.p.A. non ha acquisito né alienato azioni proprie o azioni della società controllante né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Sedi secondarie

La Società non ha sedi secondarie.

Struttura e contenuto del Bilancio

Il Bilancio è stato redatto sulla base dei principi contabili nazionali e secondo gli schemi di cui al Codice Civile in conformità alle disposizioni legislative previste dal D. Lgs 127/1991, alla cui disciplina la Società risulta assoggettata in quanto le partecipazioni detenute non sono in via prevalente di natura bancaria o finanziaria.

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio d'esercizio al 31.12.2007, proponendo di portare a nuovo la perdita dell'esercizio pari ad euro 52.760.

Modena, 28 marzo 2008

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
Cav. Lav. Mario Casoni

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31.12.2007	31.12.2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
<i>I. Versamenti non ancora richiamati</i>		
<i>II. Versamenti già richiamati</i>		
Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre		
Totale	0	0
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario		
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	30.150	40.689
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
Totale	30.150	40.689
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	1.000.000	
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	210.047	
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altre		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

segue

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31.12.2007	31.12.2006
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
Totale	1.210.047	0
Totale Immobilizzazioni (B)	1.240.197	40.689

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
Totale	0	0

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	676.714	9.214
- oltre 12 mesi		
	676.714	9.214
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	34.153	
- oltre 12 mesi		
	34.153	0
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	197	234
- oltre 12 mesi	197	467
	394	701
5) Verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
Totale	711.261	9.915

segue

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31.12.2007	31.12.2006
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie		
6) Altri titoli		2.000.000
Totale	0	2.000.000
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	167.401	260.793
2) Assegni		
3) Danaro e valori in cassa	509	
Totale	167.910	260.793
Totale Attivo circolante (C)	879.171	2.270.708
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti attivi	813	
Totale Ratei e risconti (D)	813	0
Totale ATTIVO (A+B+C+D)	2.120.181	2.311.397

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31.12.2007	31.12.2006
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	250.000	250.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III. Riserve di rivalutazione		
IV. Riserva legale	62.537	
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(5.326)	(5.326)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(52.760)	1.250.741
Totale (A)	254.451	1.495.415
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite		
3) Altri		
Totale Fondi per rischi e oneri (B)	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.		
D) Debiti		
1) obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
2) obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	1.675.000	
	1.675.000	0
4) debiti verso banche		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
5) debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0

segue

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31.12.2007	31.12.2006
6) acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
7) debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	15.056	52.950
- oltre 12 mesi		
	15.056	52.950
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
11) debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	12.000	665.190
- oltre 12 mesi		
	12.000	665.190
12) debiti tributari		
- entro 12 mesi	4.434	88.255
- oltre 12 mesi		
	4.434	88.255
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	1.830	1.000
- oltre 12 mesi		
	1.830	1.000
14) altri debiti		
- entro 12 mesi	157.410	8.587
- oltre 12 mesi		
	157.410	8.587
Totale Debiti (D)	1.865.730	815.982
E) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti passivi		
Totale Ratei e risconti (E)	0	0
Totale PASSIVO (A+B+C+D+E)	2.120.181	2.311.397

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	2007	2006
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
- vari		
- contributi in conto esercizio		
Totale	0	0
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		94
7) Per servizi	92.395	30.339
8) Per godimento di beni di terzi		
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi		
b) oneri sociali		
c) trattamento di fine rapporto		
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.540	1.757
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	10.540	1.757
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	3.311	4.628
Totale	106.246	36.818
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(106.246)	(36.818)

segue

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	2007	2006
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		
	0	0
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		
	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.125	
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		
	35.053	2.034.126
	35.053	2.034.126
	36.178	2.034.126
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		
	(79)	
	(79)	0
17-bis) Utili e perdite su cambi:		
- utili su cambi		
- perdite su cambi		
	0	0
Totale (15+16+17+17bis)	36.099	2.034.126
D) Rettifiche di valore di attivita' finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
	0	0

segue

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	2007	2006
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
	0	0
Totale delle rettifiche (18+19)	0	0
<i>segue</i>		
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie	198	
	198	0
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte relative ad esercizi precedenti		
- varie		
	0	0
Totale delle partite straordinarie (20+21)	198	0
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(69.949)	1.997.308
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	17.189	(746.567)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(52.760)	1.250.741

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile nell'ambito dei principi fissati dagli artt. 2423 e seguenti.

Con particolare riferimento alla struttura ed alla forma del bilancio, si precisa che lo stesso è stato redatto secondo gli schemi di cui al codice civile in conformità alle disposizioni legislative previste dal D.Lgs. 127/1991, alla cui disciplina la Società risulta assoggettata rientrando tra le così dette "holding industriali" in quanto le partecipazioni detenute non sono in via prevalente di natura bancaria o finanziaria.

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

Principi generali

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

Seguendo il principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio di riferimento delle medesime e non a quello in cui si manifestano le variazioni numerarie.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Le voci che compaiono nel bilancio sono valutate seguendo i principi del Codice Civile e i principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei

Ragionieri. I principi seguiti nella redazione del bilancio sono quelli previsti dalla legge e all'articolo 2423-bis del codice civile.

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

Immobilizzazioni

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri diretti accessori e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le spese di manutenzione e di riparazione ordinaria sono addebitate al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti applicando al valore di iscrizione le aliquote ritenute rappresentative della vita utile degli stessi: le quote sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Con riferimento alla legislazione fiscale esistente, gli ammortamenti sono stati calcolati tenendo conto dei limiti stabiliti dai coefficienti per categorie di beni omogenei dal D.M. 31/12/88 di cui alla tab.V.

Si precisa che per i beni che entrano in ammortamento nell'esercizio non si applica più la tecnica del *pro-rata temporis*, ma l'ammortamento viene calcolato sulla base dell'aliquota ridotta alla metà.

Finanziarie

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

Crediti

Sono esposti al loro valore di presunto realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritti sulla base della competenza economico-temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte sul reddito

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

La voce relativa alle imposte sul reddito di esercizio comprende sia gli importi relativi alle imposte correnti che gli importi relativi all'adeguamento delle imposte differite e/o anticipate, in applicazione del principio contabile n. 25 emanato nel marzo 1999 dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Le imposte differite o anticipate sono state puntualmente adeguate tenendo conto delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Si ricorda che con decorrenza dall'esercizio 2006 la società ha aderito in qualità di consolidata al consolidato fiscale della controllante Modena Capitale S.p.A. (art.117 nuovo T.U.I.R.); l'esercizio dell'opzione è irrevocabile per un triennio.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Costi

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

Impegni, garanzie, rischi

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

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori esposti nel bilancio sono espressi in euro.

Commento alle principali voci dello Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni materiali

	<i>Costo originario</i>	<i>Fondi amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2006</i>	<i>Acquisti</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Costo originario</i>	<i>Fondi amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2007</i>
Altri beni	42.446	(1.757)	40.689	-	(10.539)	42.446	(12.296)	30.150
Totale	42.446	(1.757)	40.689	-	(10.539)	42.446	(12.296)	30.150

La voce "Altri beni" comprende le sotto elencate categorie di beni alle quali sono state applicate le seguenti aliquote di ammortamento ordinario:

- Macchine elettriche ed elettroniche : 20%
- Autovetture : 25%

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

	<i>Saldo al 31.12.2006</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Riclassifiche</i>	<i>Saldo al 31.12.2007</i>
<i>Imprese controllate</i>				
Modena Capitale Energia S.p.A.	-	1.000.000	-	1.000.000
<i>Altre imprese</i>				
West Tide S.p.A.	-	200.000	-	200.000
Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C.	-	10.047	-	10.047
	-	210.047	-	210.047
Totale	-	1.210.047	-	1.210.047

La tabella che segue fornisce maggiori dettagli sulla società controllata.

<u>(in migliaia di Euro)</u>						
	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Patrimonio netto al 31.12.07</i>	<i>Risultato ultimo esercizio</i>	<i>Quota di controllo al 31.12.07</i>	<i>Patrimonio netto di competenza</i>
Modena Capitale Energia S.p.A.	Modena	1.000	1.002	2	100%	1.002

Per maggiori informazioni sulle società partecipate si rimanda a quanto detto nella Relazione degli Amministratori.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Crediti verso controllanti

La voce comprende il credito generato nei confronti della controllante Modena Capitale S.p.A. per effetto dell'adesione della Società al consolidato fiscale di gruppo.

Crediti tributari

Si riferisce a crediti verso l'erario per acconti IRAP.

Imposte anticipate

	31.12.2007	31.12.2006
Relative a IRES	345	621
Relative a IRAP	49	80
Totale	394	701

La voce si riferisce a costi temporaneamente non deducibili ai fini della determinazione del reddito fiscalmente imponibile.

Per quanto riguarda l'IRES euro 172 risultano esigibili entro 12 mesi mentre l'importo rimanente è esigibile tra 1 e 5 anni. Per quanto riguarda l'IRAP risultano esigibili entro 12 mesi euro 25 mentre la rimanente parte è esigibile tra 1 e 5 anni.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa che descrive le differenze temporanee e le perdite di esercizio che hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate e l'utilizzo di quelle accantonate in precedenza:

	<i>Imposte anticipate 2006</i>			<i>Incrementi / decrementi</i>			<i>Imposte anticipate 2007</i>		
	<i>Imponibile</i>	<i>IRES (33%)</i>	<i>IRAP (4,25%)</i>	<i>Imponibile</i>	<i>IRES</i>	<i>IRAP</i>	<i>Imponibile</i>	<i>IRES (27,50%)</i>	<i>IRAP (3,90%)</i>
Spese cost.	1.881	621	80	(627)	(276)	(31)	1.254	345	49
Totale	1.881	621	80	(627)	(276)	(31)	1.254	345	49

Disponibilità liquide

	31.12.2007	31.12.2006
Depositi bancari e postali	167.401	260.793
Denaro e valori in cassa	509	-
Totale	167.910	260.793

RATEI E RISCONTI ATTIVI

L'importo di euro 813 si riferisce a risconti sulle assicurazioni r.c.a. pagate alla consociata Assicuratrice Milanese S.p.A..

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Capitale sociale ammonta ad euro 250.000 ed è rappresentato da n. 250.000 azioni interamente sottoscritte e liberate del valore nominale di euro 1 cadauna.

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

Disponibilità delle riserve

Relativamente alla disponibilità delle riserve del patrimonio netto si precisa quanto segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Capitale sociale	250	-	-
Riserva legale	63	B	63
Totale	313		63

Legenda: A: per aumento di capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

DEBITI

Debiti verso soci per finanziamenti

La Società ha ricevuto dalla controllante Modena Capitale S.p.A. finanziamenti per un controvalore di euro 1.675.000 utilizzati principalmente per l'acquisto delle partecipazioni in Modena Capitale Energia S.p.A. e West Tide S.p.A.. I finanziamenti hanno scadenza 31/12/2012.

Debiti verso fornitori

	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Fatture da ricevere	9.016	9.949
Debiti verso fornitori	6.040	43.001
Totale	15.056	52.950

Debiti verso controllanti

La voce si riferisce a debiti relativi ai servizi di consulenza amministrativa erogati dalla capogruppo Modena Capitale S.p.A..

Debiti tributari

	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
IRPEF autonomi	4.434	2.649
IRAP	-	85.606
Totale	4.434	88.255

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Inps	1.698	1.000
Inail	132	-
Totale	1.830	1.000

Altri debiti

	31.12.2007	31.12.2006
Debiti verso amministratori	7.410	8.587
Debiti verso West Tide s.p.a.	150.000	-
Totale	157.410	8.587

Commento alle principali voci del Conto Economico

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per servizi

	2007	2006
Compensi amministratori	62.900	11.917
Compensi sindaci	4.056	3.900
Compensi revisori	7.320	6.360
Consulenze amministrative	7.186	7.622
Manutenzioni autovettura	4.023	-
Assicurazione r.c.a.	964	-
Carburante autovettura	4.158	-
Spese di rappresentanza	611	-
Spese generali	1.177	540
Totale	92.395	30.339

La voce "consulenze amministrative" comprende il corrispettivo di euro 6.000 per il servizio di gestione amministrativa della Società affidato in outsourcing alla controllante Modena Capitale S.p.A..

La voce "assicurazione r.c.a." si riferisce ad una polizza stipulata con la consociata Assicuratrice Milanese S.p.A..

Ammortamenti e svalutazioni

La voce include principalmente gli ammortamenti relativi all'autovettura di proprietà della Società.

Oneri diversi di gestione

	2007	2006
Imposte e tasse	1.935	1.047
Sopravvenienze passive	1.198	3.581
Altri	178	-
Totale	3.311	4.628

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Proventi diversi dai precedenti

	2007	2006
Interessi attivi su depositi bancari	35.053	34.126
Proventi da operazioni diverse	-	2.000.000
Totale	35.053	2.034.126

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

	2007	2006
IRES	-	(658.879)
IRAP	89	(85.606)
Utilizzo attività per imposte anticipate	(307)	(2.082)
Provento per risparmio IRES - consolidato fiscale	17.585	-
Totale	17.189	(746.567)

Non si allega il prospetto di riconciliazione tra aliquota fiscale teorica e aliquota fiscale effettiva, in quanto la Società presenta l'imponibile IRES negativo, mentre il valore dell'imponibile IRAP risulta essere non significativo.

ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti al Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio sindacale.

<i>Qualifica</i>	<i>Compenso</i>
Compensi amministratori	56.816
Compensi sindaci	3.250

Si precisa inoltre che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Modena Capitale S.p.A., con sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41. Nel seguente prospetto sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla controllante, relativo al 31.12.2006 e con i valori espressi in migliaia di euro:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005
Immobilizzazioni immateriali	60	72
Immobilizzazioni materiali	44.528	28
Immobilizzazioni finanziarie	54.320	64.694
Crediti	8.439	654
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	16.186	6.942
Disponibilità liquide	12.558	7.405
Ratei e risconti	574	750
Totale dell'attivo	136.665	80.545
Patrimonio netto	111.718	69.916
Fondi per rischi e oneri	4.777	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	34	12
Debiti	19.721	10.617
Ratei e risconti	415	
Totale del passivo	136.665	80.545

CONTO ECONOMICO	2006	2005
Valore della produzione	1.120	107
Costi della produzione	(1.436)	(436)
Differenza tra valore e costi della produzione	(316)	(328)
Proventi e oneri finanziari	2.589	1.194
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(27)	
Proventi e oneri straordinari	(72)	(281)
Risultato prima delle imposte	2.174	585
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	178	(291)
Utile (perdita) dell'esercizio	2.352	294

Si fa infine presente che in base all'art. 27 del D.Lgs. 127/1991, come modificato dall'art. 19 della L. 52/1996, la Società non è soggetta all'obbligo di presentazione del bilancio consolidato non avendo superato i limiti disposti da tale legge e successive modifiche.

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Modena, 28 marzo 2008

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI
 AMMINISTRAZIONE
 (Cav. Lav. Mario Casoni)

ALLEGATI

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2005	250.000			(5.326)	244.674
Destinazione perdita 2005			(5.326)	5.326	
Utile (perdita) esercizio 2006				1.250.741	1.250.741
Saldi al 31 dicembre 2006	250.000		(5.326)	1.250.741	1.495.415
Destinazione utile 2006					
- a riserva legale		62.537		(62.537)	
- distribuzione dividendi				(1.188.204)	(1.188.204)
Utile (perdita) esercizio 2007				(52.760)	(52.760)
Saldi al 31 dicembre 2007	250.000	62.537	(5.326)	(52.760)	254.451

ALLEGATI

RENDICONTO FINANZIARIO

	2007	2006
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile (perdita) dell'esercizio	(52.760)	1.250.741
Aumento (decremento) fondi	10.540	1.757
Svalutazione titoli e partecipazioni		
Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali		
Decremento investimenti in partecipazioni		
Decremento investimenti in titoli	2.000.000	
Decremento finanziamenti attivi		
Incremento finanziamenti passivi	1.675.000	
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	(1.327.412)	802.236
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Sottoscrizione/aumento capitale sociale a pagamento		
TOTALE FONTI	2.305.368	2.054.734
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti	1.188.204	
Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali		42.446
Incremento investimenti in partecipazioni	1.210.047	
Incremento investimenti in titoli		2.000.000
Ripristino valori titoli/partecipazioni		
Incremento finanziamenti attivi		
Decremento finanziamenti passivi		
TOTALE IMPIEGHI	2.398.251	2.042.446
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	(92.883)	12.288
Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio	260.793	248.505
Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio	167.910	260.793

MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

Sede sociale: Modena - Corso Vittorio Emanuele II, 41

Capitale sociale: €uro 250.000,00= i.v.

Registro Imprese di Modena

Codice fiscale: 02998790360

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007**

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.; nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda le sua formazione e struttura. In particolare si è riscontrato che sono stati adottati i criteri di formazione previsti dalla IV Direttiva CEE ex D. Lgs. 127/91, come anche per l'esercizio precedente, rettificando l'impostazione assunta nell'esercizio 2005, ove erano stati adottati i principi contabili statuiti dagli International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS); a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato il contenuto della relazione degli amministratori sulla gestione ed in merito abbiamo riscontrato che essa contiene indicazioni relative ai rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti, consociate e con parti correlate, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, all'evoluzione prevedibile della gestione e ad azioni proprie in portafoglio e relativa movimentazione.

Abbiamo anche verificato la rispondenza del bilancio d'esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007, così come redatto dagli Amministratori.

Modena, li 11 aprile 2008

Firmato

IL COLLEGIO SINDACALE

Riccardi Dott. Gianluca (FIRMATO)

Toffanetti Dott.ssa Francesca Maria (FIRMATO)

Rossini Dott. Giovanni (FIRMATO)

MODENA CAPITALE INDUSTRY
PARTECIPATIONS S.P.A.

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

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

All'azionista della Modena Capitale Industry Participations S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Modena Capitale Industry Participations S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Modena Capitale Industry Participations S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Modena Capitale Industry Participations S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. Modena Capitale Industry Participations S.p.A. ha costituito nel 2007 la società Modena Capitale Energia S.p.A., interamente controllata, per l'avvio di un progetto di sviluppo di un parco eolico. La nota integrativa sottolinea l'inesistenza, ai sensi della legislazione vigente, dell'obbligo a carico di Modena Capitale Industry Participations S.p.A. alla redazione del bilancio consolidato.


Milano, 11 aprile 2008

Mazars & Guérard S.p.A.
Giovanni Marziale
(Socio - Revisore contabile)

MAZARS & GUÉRARD
CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SP.A. - CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO € 2.449.500,00 - VERSATO € 2.433.500,00 - SEDE LEGALE: CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1056307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 06802670150 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 190/09 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 00/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10629 DEL 10/07/1997
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - VENEZIA

 Praxity
SOCIETÀ
S.p.A.

Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci di Modena Capitale Industry Participations s.p.a., regolarmente tenutasi presso il Palazzo Rocca dei Conti Boschetti in data 28 aprile 2008, ha adottato le seguenti deliberazioni:

1. Ha approvato il Bilancio relativo all'Esercizio chiuso al 31.12.2007.
2. Ha approvato e la proposta del Consiglio di Amministrazione di portare a nuovo la perdita di esercizio di euro 52.760, dopo imposte anticipate accertate e ricavi rilevati per il trasferimento alla consolidante delle perdite fiscalmente rilevanti per euro 17.189.
3. Preso atto delle dimissioni dei consiglieri Odorici Pietro e Rossini Edoardo, ha rinnovato l'intero Consiglio uscente, confermandone i restanti membri.
4. Ha rinnovato il Collegio Sindacale nominando a comporre l'Organo di Controllo fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010, i signori: Rossini Giovanni (Presidente del Collegio Sindacale), Bulgarelli Carlo Alberto (Sindaco Effettivo), Toffanetti Francesca Maria (Sindaco Effettivo), Rossini Gian Luigi (Sindaco Supplente) e Bulgarelli Stefano (Sindaco Supplente).
5. Ha deliberato alla Società di Revisione Mazars & Guérard spa, il conferimento dell'incarico in ordine alle attività di controllo contabile e revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato per gli esercizi 2008, 2009 e 2010.

All'Assemblea risultava rappresentato l'intero capitale sociale ed erano presenti la maggioranza degli Amministratori e dei Sindaci.