

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2007

3° esercizio

MODENA CAPITALE FINANCE S.P.A.

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

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

Reg. Impr. di Modena: 02998780361 - C.F. e P.IVA: 02998780361

Capitale sociale: € 250.000,00 = i.v. - R.E.A. 349190

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	18
Nota Integrativa	20
Allegati alla Nota Integrativa	35
Relazione del Collegio Sindacale	39
Relazione della Società di Revisione	41
Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci	43

NOTIZIE PRELIMINARI

AVVISO DI CONVOCAZIONE

MODENA CAPITALE FINANCE SPA

Sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, 41

C.F. e P.IVA 02998780361 – Registro Imprese di Modena n. 02998780361

Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria

I Signori azionisti sono convocati in assemblea ordinaria **per il giorno 28 aprile 2008 ore 18,15 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 16,00 presso la sede sociale in Modena, Corso Vittorio Emanuele II nr. 41 per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Relazione degli Amministratori sulla Gestione, 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
Lorenzo Bertarini

ORGANI SOCIALI AL 28-04-2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Lorenzo Bertarini
Consiglieri	Monica Bartolucci
	Sandro Caiumi
	Maria Donnini
	Antonio Ranieri
	Domitilla Flavia Samorì
	Gianpiero Samorì

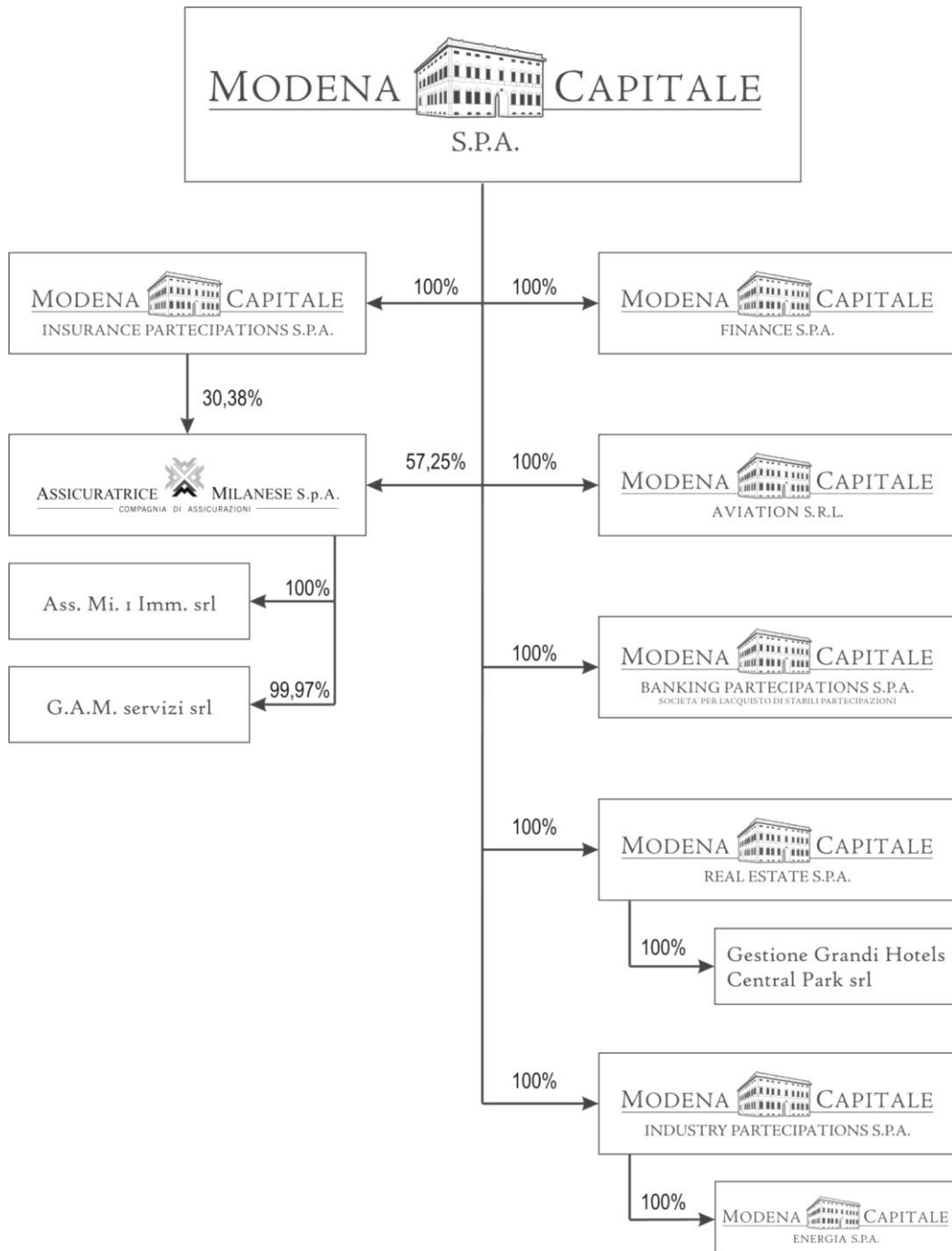
COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Giovanni Rossini
Sindaci effettivi	Cristina Cattini
	Silvio Pasquinelli

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 secondo esercizio di Modena Capitale Finance S.p.A. si chiude con una perdita di euro 24.923, al netto di imposte per euro 24.535.

La Società, costituita nel 2005 nella forma di società per azioni a socio unico e sottoposta a controllo e direzione unitaria di Modena Capitale S.p.A., ha svolto nel corso dell'esercizio un'attività prevalentemente incentrata su operazioni in valuta, che hanno generato un utile netto di periodo di euro 113.724.

Andamento della gestione

L'esercizio chiude con una perdita ante imposte di euro 388, dopo ammortamenti per euro 23.443. Il margine di intermediazione assomma ad euro 100.102 e risulta composto dall'utile netto su cambi, pari ad euro 113.724, interessi attivi per euro 72.115 e interessi passivi per euro 85.737. Le spese di funzionamento ammontano ad euro 77.047.

L'operatività in cambi è stata realizzata mediante l'utilizzo di apposite linee di credito in valuta accordate da U.B.S. di Zurigo e da BPVN Luxembourg e risultano garantite dalla controllante. La delibera quadro adottata dalla società fissa in Euro 1.250.000 la perdita massima annua per l'operatività in valuta. Nel mese di febbraio è stata estinta la linea di credito per l'operatività in valuta accordata da U.B.S. di Zurigo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio la Società continuerà l'attività di negoziazione in valuta. Verranno inoltre esaminate con particolare attenzione opportunità di investimento nel settore dell'acquisto di strumenti finanziari e crediti.

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

Nel mese di febbraio 2007 la Società ha richiesto l'estinzione della linea di credito in essere con UBS e sono state conseguentemente svincolate le somme costituite a garanzia dalla controllante.

Nel corso dell'esercizio è stata accordata alla Società una nuova linea di credito per l'operatività in valuta dalla B.P.V.N. - Luxembourg, regolata secondo il medesimo schema operativo utilizzato con la U.B.S. e prevedente un'esposizione massima di euro 12.500.000, garantita dalla controllante mediante costituzione a pegno di euro 2.500.000.

Al 31/12/2007 risultano in essere finanziamenti infruttiferi con la controllante per un importo totale di euro 383.752.

Ricordiamo 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.

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 Finance 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 in conformità ai principi e agli schemi dettati dal D.Lgs. 87/1992 e dalle Istruzioni della Banca d'Italia (Provvedimento 31/07/1992 e successive modificazioni).

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio d'esercizio al 31.12.2007, proponendo di portare a nuovo la perdita dell'esercizio pari ad euro 24.923.

Modena, 28 marzo 2008

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

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31.12.2007	31.12.2006
10. Cassa e disponibilità	394	590
20. Crediti verso enti creditizi:		
a) a vista	39.563	69.351
b) altri crediti		
30. Crediti verso enti finanziari:		
a) a vista		
b) altri crediti		
40. Crediti verso la clientela		
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:		
a) di emittenti pubblici		
b) di enti creditizi		
c) di enti finanziari	493.470	493.470
d) di altri emittenti		
60. Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	23.240	23.240
70. Partecipazioni	15.834	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		
90. Immobilizzazioni immateriali		
100. Immobilizzazioni materiali	113.390	141.295
110. Capitale sottoscritto non versato		
120. Azioni o quote proprie		
130. Altre attività	35.081	50.525
140. Ratei e risconti attivi:		
a) ratei attivi	17.202	11.853
b) risconti attivi	936	757
Totale dell'attivo	739.110	791.081

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31.12.2007	31.12.2006
10. Debiti verso enti creditizi:		
a) a vista	94.028	131.070
b) a termine o con preavviso		
20. Debiti verso enti finanziari:		
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
30. Debiti verso clientela:		
a) a vista		
b) a termine o con preavviso		
40. Debiti rappresentati da titoli:		
a) obbligazioni		
b) altri titoli		
50. Altre passività	412.655	213.007
60. Ratei e risconti passivi:		
a) ratei passivi		
b) risconti passivi		
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
80. Fondi per rischi ed oneri:		
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		
b) fondi imposte e tasse	2.133	9.034
c) altri fondi		
90. Fondi rischi su crediti		
100. Fondo per rischi finanziari generali		
110. Passività subordinate		
120. Capitale	250.000	250.000

segue

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31.12.2007	31.12.2006
130. Sovrapprezzi di emissione		
140. Riserve:		
a) riserva legale	9.619	
b) riserva per azioni o quote proprie		
c) riserve statutarie		
d) altre riserve	330.000	330.000
150. Riserve di rivalutazione		
160. Utili (Perdite) portati a nuovo	(334.402)	(334.402)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	(24.923)	192.372
Totale del passivo	739.110	791.081

CONTO ECONOMICO - COSTI

	2007	2006
10. Interessi passivi e oneri assimilati	85.737	160.751
20. Commissioni passive		
30. Perdite da operazioni finanziarie		
40. Spese amministrative:		
a) spese per il personale		
b) altre spese amministrative	75.226	95.072
50. Rettifiche di valore su immobilizz. immateriali e materiali	23.443	18.402
60. Altri oneri di gestione		
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni		
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		
110. Oneri straordinari	1.821	3.928
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali		
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	24.535	124.613
140. Utile d'esercizio		192.372

CONTO ECONOMICO - RICAVI

	2007	2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	72.115	92.465
20. Dividendi e altri proventi:		
a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		
b) su partecipazioni		
c) su partecipazioni in imprese del gruppo		
30. Commissioni attive		
40. Profitti da operazioni finanziarie	113.724	502.673
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni		
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		
70. Altri proventi di gestione		
80. Proventi straordinari		
90. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali		
100. Perdita d'esercizio	24.923	

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Struttura e contenuto del bilancio

Il contenuto del presente bilancio e le modalità di rappresentazione della struttura patrimoniale e finanziaria e dell'andamento economico della gestione rispondono a criteri formativi in conformità ai principi contabili nazionali.

Con particolare riferimento alla struttura ed alla forma del bilancio, si precisa che lo stesso è stato redatto secondo la disciplina e i principi di cui D.Lgs. 87/1992, a cui la Società è soggetta ai sensi di quanto disposto dal combinato dell'art. 1, comma 1, lettera e) del medesimo Decreto e degli articoli 59, comma 1, lettera b) e 1, comma 2, lettera f) del T.U.B., e secondo gli schemi e le disposizioni previsti dal Provvedimento del 31 luglio 1992 emanato da Banca d'Italia in attuazione del già citato Decreto.

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.

I criteri adottati in sede di formazione del bilancio sono conformi al D.Lgs. n. 87/92 ed alle istruzioni della Banca d'Italia emanate con Provvedimento del 31/7/1992 e successive modifiche.

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

Crediti

Sono esposti al loro valore di presunto realizzo.

Obbligazioni, azioni e partecipazioni

Le azioni sono valutate al costo di acquisto eventualmente aumentato dei costi accessori di acquisizione.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori e delle spese incrementative. L'ammontare iscritto in bilancio è ottenuto rettificando il valore contabile come sopra definito con gli ammortamenti effettuati. Gli ammortamenti sono calcolati in base ad aliquote giudicate adeguate a rappresentare la residua durata utile dei beni. 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.

Ratei e risconti

I criteri utilizzati per la determinazione dei ratei e dei risconti fanno riferimento al concetto di attribuzione all'esercizio di competenza dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti sulla base del reddito imponibile dell'esercizio.

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.

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.

Interessi attivi e passivi e altri costi e ricavi

Gli interessi attivi e passivi e gli altri costi e ricavi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza temporale, secondo il metodo "*pro-rata temporis*".

Contabilizzazione delle poste in valuta estera

I crediti e debiti in valuta estera non assistiti da contratti di copertura del rischio di cambio sono convertiti nella moneta di conto in base al cambio del giorno dell'operazione. Alla data di chiusura del bilancio le medesime poste vengono convertite ai cambi di fine esercizio. La differenza, positiva o negativa, è imputata al conto economico.

Impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei Conti d'ordine al loro valore contrattuale e/o nominale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo i criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento.

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

Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori esposti nel bilancio sono espressi in euro.

Commento alle principali voci dello Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Cassa e disponibilità

	31.12.2007	31.12.2006
Cassa contante	394	590
Totale	394	590

Crediti verso enti creditizi

	31.12.2007	31.12.2006
<i>A vista</i>		
Depositi bancari	39.563	69.351
Totale	39.563	69.351

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Di enti finanziari

L'importo di euro 493.700 si riferisce a un prestito obbligazionario denominato "Hermes Investimenti S.p.A. tasso variabile 2006-2009", acquisito dalla Società nel 2006. Il prestito, che frutta un interesse annuo pari ai 5/3 del tasso di rifinanziamento BCE, prevede una cedola annua pagabile annualmente. L'ultimo tasso calcolato risulta pari al 6,67% lordo.

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

La voce si riferisce ad azioni di Banca Modenese S.p.A., pari a euro 11.620 di nominale.

Si puntualizza che le azioni della Banca non sono quotate in alcun mercato regolamentato o in altri sistemi di scambio organizzati, e che le compravendite dei titoli effettuate fuori mercato risultano estremamente limitate in ragione della ridottissima quota di flottante. Non risulta pertanto possibile fornire un'indicazione attendibile del valore di mercato.

Partecipazioni

La voce si riferisce a n. 1.000 azioni della Banca Popolare dell'Emilia Romagna acquistate nel corso del 2007.

Immobilizzazioni materiali

	Anno 2006			Anno 2007				
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo al 31.12.2006	Incr./Decr.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo al 31.12.2007
Autovetture	93.480	(19.440)	74.040	(4.462)	(22.733)	83.280	(36.435)	46.845
Arredi d'antiquariato	61.576	-	61.576	-	-	61.576	-	61.576
Mobili e arredi	5.916	(237)	5.679	-	(710)	5.916	(947)	4.969
Totale	160.972	(19.677)	141.295	(4.462)	(23.443)	150.772	(37.382)	113.390

La voce "Immobilizzazioni materiali" comprende le categorie di beni elencate nella tabella alle quali sono state applicate le seguenti aliquote di ammortamento ordinario:

- Autovetture : 25%
- Mobili e arredi: 12%

Altre attività

	31.12.2007	31.12.2006
Erario c/IRAP	9.034	-
Crediti per ritenute subite trasferito alla controllante	286	2.362
Crediti per imposte anticipate	25.761	48.163
Totale	35.081	50.525

La voce "crediti per imposte anticipate" si riferisce per euro 23.744 a crediti esigibili entro 12 mesi e per euro 2.017 a crediti esigibili 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 (4,90%)</i>
Spese cost.	1.668	551	71	(556)	(245)	(17)	1.112	306	54
Spese rappr.	559	184	24	7.306	1.979	96	7.865	2.163	120
Manutenz.	-	-	-	646	177	9	646	177	9
Utili cambi	-	-	-	(2.254)	(744)	(110)	(2.254)	(744)	(110)
Perdite	143.434	47.333	-	(56.940)	(23.547)	-	86.494	23.786	-
Totale	145.661	48.068	95	(51.798)	(22.380)	(22)	145.661	25.688	73

Ratei e risconti attivi

	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
<i>Ratei attivi</i>		
Ratei attivi da interessi su obbligazioni Hermes Inv.	17.202	11.853
<i>Risconti attivi</i>		
Risconti attivi su assicurazioni r.c.a.	936	757
Totale	18.138	12.610

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

	31.12.2007	31.12.2006
<i>A vista</i>		
Debiti verso banche	94.028	131.070
Totale	94.028	131.070

La voce “debiti verso banche” è comprensiva di due rapporti di conto corrente in dollari americani accessi presso U.B.S. di Zurigo e BPVN Luxembourg, tradotti nella valuta corrente applicando il tasso dell’Ufficio Italiano dei Cambi al 31.12.2007 pari a Dollari 1,4721 per Euro. Tali rapporti risultano essenziali nel contesto dell’operatività valutaria già descritta nella Relazione degli Amministratori. Al riguardo ricordiamo che dal mese di febbraio 2007 tale operatività è intrattenuta solo con BPVN Luxembourg.

Altre passività

	31.12.2007	31.12.2006
Debiti verso fornitori	4.225	419
Fatture da ricevere	8.884	10.359
Fatture da ricevere da controllanti	12.000	6.000
Finanziamenti infruttiferi da controllanti	383.752	170.000
Debiti verso controllanti - consolidato fiscale	2.362	-
Debiti verso consociate	-	24.895
Irpef autonomi	576	485
Inps	200	125
Debiti verso amministratori	656	724
Totale	412.655	213.007

I “finanziamenti infruttiferi da controllanti” sono suddivisi in debiti con scadenza 31/12/2008 per euro 13.752 e in debiti con scadenza 31/12/2012 per euro 370.000.

Fondi per rischi ed oneri

b) Fondi imposte e tasse

La voce si riferisce al debito verso l’Erario per l’IRAP dell’esercizio.

Capitale e riserve

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

Le riserve iscritte in bilancio si riferiscono alla rinuncia di un importo di Euro 330.000 relativo a una quota parte di un finanziamento erogato dalla controllante Modena Capitale S.p.A. nel 2005, per effetto del quale la Società ha provveduto a costituire una riserva di pari importo nel patrimonio netto.

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	10	B	10
Altre riserve	330	B	330
Totale	590		340

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

Commento alle principali voci dei Conti d'Ordine

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

Le linee di credito per l'operatività in valuta accordate dalla BPVN Luxembourg sono garantite dalla controllante Modena Capitale S.p.A. mediante costituzione a pegno di depositi bancari pari ad euro 2.500.000.

Commento alle principali voci del Conto Economico

COSTI

Interessi passivi e oneri assimilati

La voce si riferisce agli interessi passivi e oneri su conto corrente bancario.

Spese amministrative

	2007	2006
<i>Altre spese amministrative</i>		
Compensi amministratori	1.383	1.333
Compensi sindaci	4.056	3.900
Compensi revisori	7.320	6.360
Spese legali	-	19.520
Spese notarili	-	1.435
Consulenze amministrative	6.445	24.965
Spese di rappresentanza	28.041	670
Imposte e tasse	5.402	25.603
Multe e ammende	1.518	1.069
Altre	21.061	10.217
Totale	75.226	95.072

La voce “consulenze amministrative” comprende un costo di euro 6.000 generato dal rapporto di tenuta della contabilità da parte della controllante Modena Capitale S.p.A..

La voce “spese per autovetture” comprende polizze stipulate con la consociata Assicuratrice Milanese S.p.A. per un valore di euro 2.155.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali

Il dettaglio degli ammortamenti per le principali categorie di beni materiali è il seguente:

	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Autovetture	22.733	18.165
Mobili e arredi	710	237
Totale	23.443	18.402

Oneri straordinari

La voce comprende le sopravvenienze passive dell'esercizio.

Imposte sul reddito dell'esercizio

	<i>2007</i>	<i>2006</i>
IRAP	2.133	9.034
Accantonamento imposte anticipate	(2.261)	(67)
Utilizzo attività per imposte anticipate	24.663	115.645
Totale	24.535	124.613

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo (IRES)

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Imponibile</i>	<i>Imposta</i>
Risultato prima delle imposte	-	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		-
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
Rigiro differenze temporanee in aumento		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
Rigiro diff. temporanee da esercizi precedenti in diminuzione	(8)	
Differenze permanenti in aumento	65	
Differenze permanenti in diminuzione		
Utilizzo delle perdite pregresse	(57)	
Reddito imponibile	-	
IRES corrente		-

La Società ha utilizzato il credito derivante dalle perdite pregresse relative al bilancio 2005, iscritto in capo alla Società in quanto antecedente all'adesione al consolidato fiscale della controllante Modena Capitale S.p.A..

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo (IRAP)

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Imponibile</i>	<i>Imposta</i>
Risultato prima delle imposte	-	
Differenza nella base imponibile tra IRES e IRAP		
Totale	-	
Onere fiscale teorico (aliquota 4,25%)		-
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
Rigiro differenze temporanee in aumento		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
Rigiro diff. temporanee da esercizi precedenti in diminuzione	(8)	
Differenze permanenti in aumento	66	
Differenze permanenti in diminuzione		
Imponibile fiscale	58	
Deduzione a forfait	(8)	
IRAP corrente		2

RICAVI

Interessi attivi e proventi assimilati

	2007	2006
Interessi attivi su depositi bancari	46.207	80.612
Interessi su prestito obbligazionario Hermes Investimenti	25.908	11.853
Totale	72.115	92.465

Profitti da operazioni finanziarie

	2007	2006
Operazioni di negoziazione in cambi	113.724	502.673
Totale	113.724	502.673

La voce si riferisce al saldo delle operazioni su cambi effettuate con U.B.S. di Zurigo e BPVN Luxembourg, come descritto nella Relazione degli Amministratori. Nel corso dell'anno la Società ha realizzato utili su cambi per euro 345.805, a fronte di perdite su cambi per euro 234.335. Al 31/12/2007 si è valorizzato il saldo del conto corrente in dollari americani presso U.B.S. e BPVN Luxembourg, al cambio di fine esercizio, iscrivendo a bilancio un utile per un importo di euro 2.254.

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	1.250
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

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

Modena, 28 marzo 2008

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

ALLEGATI

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

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utile (perdita) di esercizio</i>	<i>Patrimonio netto</i>
Saldi al 31 dicembre 2005	250.000		330.000		(334.402)	245.598
Destinazione perdita 2005				(334.402)	334.402	
Utile (perdita) esercizio 2006					192.372	192.372
Saldi al 31 dicembre 2006	250.000		330.000	(334.402)	192.372	437.970
Destinazione utile 2006						
- a riserva legale		9.619			(9.619)	
- distribuzione dividendi					(182.753)	(182.753)
Utile (perdita) esercizio 2007					(24.923)	(24.923)
Saldi al 31 dicembre 2007	250.000	9.619	330.000	(334.402)	(24.923)	230.294

ALLEGATI

RENDICONTO FINANZIARIO

	2007	2006
FONTE GENERATE DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	(24.923)	192.372
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	23.443	18.402
Rettifiche di valore su crediti, titoli e partecipazioni		
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		
Totale FONTE GENERATE DALLA GESTIONE REDDITUALE	(1.480)	210.774
INCREMENTO PASSIVITA'		
Debiti verso enti finanziari		
Debiti rappresentati da titoli		
Altre passività	199.648	35.709
Totale INCREMENTO PASSIVITA'	199.648	35.709
DECREMENTO ATTIVITA'		
Crediti verso enti finanziari		
Azioni, quote e altri titoli di capitale		
Partecipazioni		
Immobilizzazioni tecniche	4.462	
Altre attività		113.959
Totale DECREMENTO ATTIVITA'	4.462	113.959
ALTRE FONTE DI FINANZIAMENTO		
Sottoscrizione/aumento capitale sociale		
Accantonamento riserve		
Totale ALTRE FONTE DI FINANZIAMENTO	-	-
TOTALE FONTE DI FINANZIAMENTO (A)	202.630	360.442
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
INCREMENTI ATTIVITA'		
Crediti verso enti creditizi		
Obbligazioni		
Azioni, quote e altri titoli di capitale	15.834	23.240
Immobilizzazioni tecniche		150.772
Altre attività	(9.916)	12.610
Totale INCREMENTI ATTIVITA'	5.918	186.622
DECREMENTO PASSIVITA'		
Debiti verso enti creditizi		
Altre passività	6.901	
Totale DECREMENTO PASSIVITA'	6.901	-
DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI	182.753	
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA' (B)	195.572	186.622
FLUSSO MONETARIO (A - B)	7.058	173.820
Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio (C)	(61.129)	249.487
Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio (D)	(54.071)	(61.129)
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa (D - C)	7.058	(310.616)

MODENA CAPITALE FINANCE 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: 02998780361

Soggetta a controllo e direzione unitaria di “Modena Capitale S.p.A.”

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

Signori Azionisti,

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

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

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

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

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

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

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

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, abbiamo vigilato sull’impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura. In particolare si è riscontrato che sono stati adottati i criteri di formazione previsti dal provvedimento del 31 luglio 1992 incluso nelle istruzioni di vigilanza di Banca d’Italia per gli intermediari finanziari iscritti nell’ “elenco speciale”. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l’osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della

relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

Modena, li 10 aprile 2008

Firmato

IL COLLEGIO SINDACALE

Pasquinelli Dr. Silvio

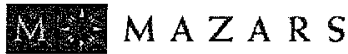
Cattini dott.ssa Cristina

Rossini dott. Giovanni

MAZARS & GUÉRARD

MODENA CAPITALE FINANCE 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 Finance S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Modena Capitale Finance S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Modena Capitale Finance 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 Finance S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 11 aprile 2008

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

MAZARS & GUÉRARD

CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 23 10 - FAX: +39 02 58 26 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO € 2.449.500,00 - VERSATO € 2.433.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO D. PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630499 - P. IVA 05932670158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1968/36 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DEL.BERA CONSOR.N° 10828 DEL 16/07/1997
Uffici in Italia: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE


Praxity
SOCIETÀ DI REVISIONE
CON DEL.BERA CONSOR.N° 10828 DEL 16/07/1997

Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci di Modena Capitale Finance 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 24.923, dopo aver rilevato imposte di esercizio per euro 24.535 .
3. Ha rinnovato l'intero Consiglio uscente, confermandone i membri sia nel nome che nel numero, nominando quale nuovo Presidente della Società fino alla scadenza del mandato dell'Organo Amministrativo il consigliere Prof. Avv. Gianpiero Samorì.
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: Toffanetti Francesca Maria (Presidente del Collegio Sindacale), Rossini Giovanni (Sindaco Effettivo), Cattini Cristina (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.