

MODENA  CAPITALE
INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.



**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2009**

MODENA  CAPITALE
INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS SPA

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: 02998790360 - C.F. e P.IVA: 02998790360
Capitale sociale: € 250.000,00= i.v. - R.E.A. 349191

**BILANCIO CIVILISTICO
AL 31 DICEMBRE 2009**

5° esercizio

INDICE

NOTIZIE PRELIMINARI	5
Avviso di convocazione	7
Organi sociali	8
Struttura del gruppo	9
BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2009	11
Relazione degli amministratori sulla gestione	13
Stato Patrimoniale	17
Conto Economico	22
Nota Integrativa	24
Allegati alla nota integrativa	35
Relazione del Collegio Sindacale	37
Relazione della Società di Revisione	39

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 30 aprile 2010 ore 18,30 presso Rocca dei Conti Boschetti, Corso Libertà 53, San Cesario S/P (MO)** ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 3 maggio 2010 stessi ora e luogo per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Esame, discussione e approvazione del Bilancio di esercizio 2009.
- 2) Varie ed eventuali.

Il Presidente
Cav.Lav. Mario Casoni

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente **Livio Filippi**
(nominato con atto del 30/04/2010)

Consiglieri

- Omer Benassi
- Marco Franciosi
- Giampaolo Palazzi
- Gianpiero Samorì
- Silvano Taglini

COLLEGIO SINDACALE

Presidente **Giovanni Rossini**

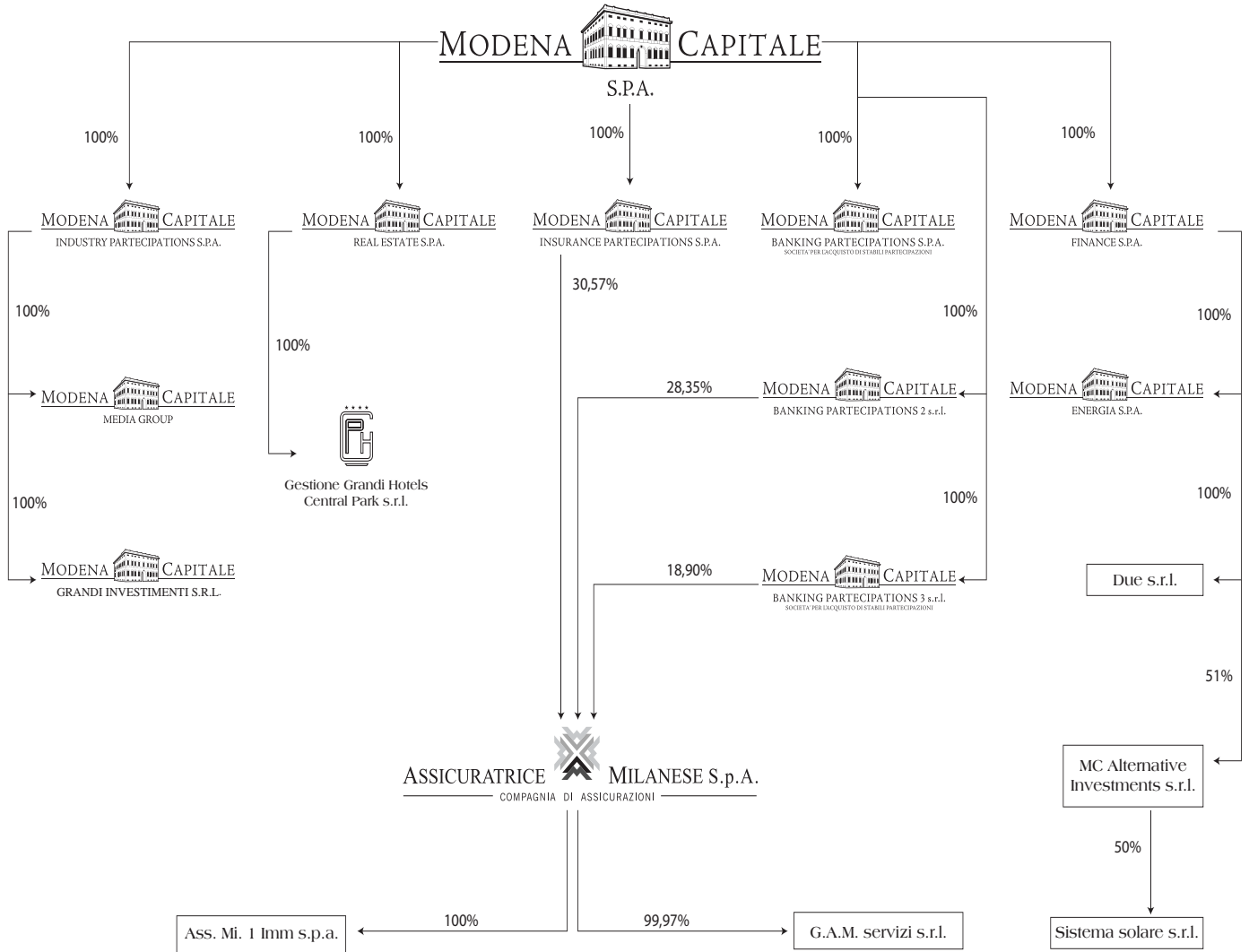
Sindaci effettivi

- Carlo Alberto Bulgarelli
- Francesca Maria Toffanetti

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30-04-2010



**BILANCIO CIVILISTICO
AL 31 DICEMBRE 2009**

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

l'esercizio 2009 di Modena Capitale Industry Participations S.p.A. si chiude con una perdita lorda di esercizio di euro 516.090, dopo avere rilevato svalutazioni sulla controllata Modena Capitale Media Group S.r.l. pari ad euro 557.834. Il risultato netto di esercizio, al netto di benefici derivanti dall'adesione al consolidato fiscale per euro 60.744 e l'utilizzo di imposte anticipate per euro 219, evidenzia una perdita pari ad euro 455.566.

Nel settore editoriale, la controllata Modena Capitale Media Group S.r.l ha avviato la propria operatività mediante la pubblicazione di un quotidiano locale, Modena Qui. Nel corso del corrente esercizio la controllata intende realizzare ulteriori progetti nel settore editoriale ed avviare l'attività in ambito televisivo. La Società, avendo preso atto che i tempi richiesti per l'espletamento dell'iter burocratico-autorizzativo non è compatibile con le esigenze di una corretta attività imprenditoriale, ha riveduto il progetto industriale escludendo il settore delle energie rinnovabili dal perimetro delle proprie attività strategiche, alienando la partecipazione nella controllata Modena Capitale Energia S.p.A. e nella partecipata West Tide S.p.A., realizzando peraltro una plusvalenza di euro 300.000.

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquisito una partecipazione strategica nella quotata Granitifiandre S.p.A., società leader a livello mondiale nel settore ceramico di alta gamma, che nel corso del corrente esercizio è stata ulteriormente implementata fino all'attuale quota del 4,6%.

Andamento della gestione

La Società ha rilevato ricavi di natura finanziaria per euro 303.550, di cui euro 300.000 riferiti alla plusvalenza sulla cessione di Modena Capitale Energia S.p.A..

I costi di esercizio, escluse le poste straordinarie, ammontano a complessivi euro 240.280, di cui euro 207.915 relativi all'Offerta Pubblica di Acquisto lanciata dalla Società nel mese di settembre sulla quotata Management&Capitali, conclusasi senza successo.

Nel prospetto seguente si evidenziano i principali aggregati patrimoniali-finanziari, con i relativi indici di solidità e liquidità.

STATO PATRIMONIALE-FINANZIARIO	31.12.2009	31.12.2008
IMPIEGHI		
Immobilizzazioni (I)	3.430.828	1.240.158
Liquidità immediate e differite (L)	1.770.878	123.621
Totale IMPIEGHI (K)	5.201.706	1.363.779
FONTI		
Patrimonio Netto (N)	(254.619)	20.947
Finanziamenti da controllante (F)	4.875.000	1.125.000
Altre passività consolidate (oltre 1 anno) (A)	-	-
Passività correnti (P)	581.325	37.832
Totale FONTI (K)	5.201.706	1.363.779

INDICI DI STRUTTURA PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Peso immobilizzazioni (I / K)	66%	76%
Peso capitale circolante (L / K)	34%	24%
Peso capitale proprio (N / K)	-5%	15%
Peso finanziamenti controllante (F / K)	94%	82%
Peso capitale di terzi (A+P / K)	11%	3%
Indice di liquidità (L / P)	3,05	8,55
Indice di auto copertura del capitale fisso (N / I)	-0,07	0,19
Indice di autocopertura del capitale fisso, inclusi i finanziamenti da controllante (N+F / I)	1,35	1,27

Si segnala che in data 15/03/2010 la controllante Modena Capitale S.p.A. ha rinunciato per euro 455.566 ad un finanziamento infruttifero erogato alla nostra Società. Per una migliore comprensione si riporta una situazione *as if* che incorpora gli effetti di tale rinuncia.

INDICI DI STRUTTURA PATRIMONIALE-FINANZIARIA "AS IF"

Peso immobilizzazioni (I / K)	66%	76%
Peso capitale circolante (L / K)	34%	24%
Peso capitale proprio (N / K)	4%	15%
Peso finanziamenti controllante (F / K)	78%	82%
Peso capitale di terzi (A+P / K)	18%	3%
Indice di liquidità (L / P)	1,71	8,55
Indice di auto copertura del capitale fisso (N / I)	0,06	0,19
Indice di autocopertura del capitale fisso, inclusi i finanziamenti da controllante (N+F / I)	1,35	1,27

Obiettivi e politiche di gestione del rischio finanziario e operazioni di copertura

Le liquidità sono remunerate ad un tasso indicizzato all'Euribor.

La Società non ha debiti verso istituti di credito. Le uniche passività finanziarie sono rappresentate dai finanziamenti infruttiferi ricevuti dalla controllante Modena Capitale S.p.A..

In considerazione di quanto sopra si ritiene che la Società non presenti significativi rischi finanziari e non sono state pertanto poste in essere operazioni di copertura.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di marzo 2010 è stata acquisita una ulteriore quota pari al 2% della quotata Granitifiandre S.p.A..

Sempre nel mese di marzo è stata costituita MC Industry Grandi Investimenti S.r.l., società controllata al 100% allo scopo di partecipare ad un'operazione sul capitale di una società quotata in Borsa Italiana, subordinata al verificarsi di alcune condizioni che allo stato non si sono ancora concretizzate.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del 2010 saranno legati agli andamenti delle società controllate e partecipate.

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

Si precisa 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.

Al 31/12/2009 la Società ha in essere con la controllante Modena Capitale S.p.A. un finanziamento infruttifero per euro 4.875.000. Tali risorse sono state fornite dalla controllante principalmente per finanziare l'iniziativa di investimento in Modena Capitale Media Group S.r.l. e Granitifiandre S.p.A..

In relazione all'O.P.A. lanciata sulla quotata Management & Capitali la Società si è avvalsa della consulenza degli avvocati Francesco Panni ed Elisa Righi, associati allo Studio Legale Samorì & Associati, nel quale il consigliere e azionista di controllo del Gruppo Avv. Gianpiero Samorì detiene una quota maggioritaria. Il compenso riconosciuto per tale attività risulta in linea con le normali condizioni di mercato.

Nel corso dell'esercizio la Società ha ceduto, come già ampiamente descritto, le partecipazioni Modena Capitale Energia S.p.A. e West Tide S.p.A. alla consociata Modena Capitale Finance S.p.A..

È opportuno ricordare che la Società ha rinnovato l'adesione per il triennio 2009-2011 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 31/12/2009 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.

Interventi in ordine al ripianamento delle perdite correnti

Si dà atto che la controllante Modena Capitale S.p.A. ha già deliberato di procedere all'integrale ripianamento della perdita mediante rinuncia per pari importo a crediti vantati a titolo di finanziamenti infruttiferi nei confronti della nostra Società.

Modena, 30 marzo 2010

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

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

<i>(in Euro)</i>	31.12.2009	31.12.2008
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	528	19.611
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
Totale	528	19.611
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	10.000	1.010.000
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	2.025.300	10.547
2) Crediti	2.035.300	1.020.547
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	1.395.000	
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	1.395.000	0
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
Totale	3.430.300	1.020.547
Totale Immobilizzazioni (B)	3.430.828	1.040.158

segue

<i>(in Euro)</i>	31.12.2009	31.12.2008
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
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
<i>II. Crediti</i>		
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	45.737	
- oltre 12 mesi		
	45.737	0
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi		34.244
- oltre 12 mesi		
	0	34.244
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	167	345
- oltre 12 mesi	445	487
	612	832
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	1.500.113	
- oltre 12 mesi		
	1.500.113	0
Totale	1.546.462	35.076
<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	178.576	200.000
5) Azioni proprie		
6) Altri titoli		
Totale	178.576	200.000

segue

<i>(in Euro)</i>	31.12.2009	31.12.2008
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	45.569	87.617
2) Assegni		
3) Danaro e valori in cassa	271	37
Totale	45.840	87.654
Totale Attivo circolante (C)	1.770.878	322.730
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti attivi		891
Totale Ratei e risconti (D)	0	891
Totale ATTIVO (A+B+C+D)	5.201.706	1.363.779

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

<i>(in Euro)</i>	31.12.2009	31.12.2008
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	250.000	250.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III. Riserve di rivalutazione		
IV. Riserva legale	9.032	62.537
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(58.085)	(58.085)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(455.566)	(53.505)
Totale (A)	(254.619)	200.947
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite		
3) Altri	557.834	
Totale Fondi per rischi e oneri (B)	557.834	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	4.875.000	1.125.000
	4.875.000	1.125.000
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
6) acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0

segue

<i>(in Euro)</i>	31.12.2009	31.12.2008
7) debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	22.241	17.202
- oltre 12 mesi		
	22.241	17.202
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		10.512
- oltre 12 mesi		
	0	10.512
12) debiti tributari		
- entro 12 mesi	301	4.834
- oltre 12 mesi		
	301	4.834
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi		3.230
- oltre 12 mesi		
	0	3.230
14) altri debiti		
- entro 12 mesi	949	2.054
- oltre 12 mesi		
	949	2.054
Totale Debiti (D)	4.898.491	1.162.832
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)	5.201.706	1.363.779

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	2009	2008
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		
7) Per servizi	236.794	63.591
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	288	10.540
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	288	10.540
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	3.198	1.466
Totale	240.280	75.597
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(240.280)	(75.597)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	300.000	
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	887	288
	300.887	288
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		
<i>segue</i>	0	0

<i>(in Euro)</i>	31.12.2009	31.12.2008
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	2.663	7.395
	<u>2.663</u>	<u>7.395</u>
	2.663	7.395
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	(1)	
	<u>(1)</u>	<u>0</u>
17-bis) Utili e perdite su cambi:		
- utili su cambi		
- perdite su cambi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Totale (15+16+17+17bis)	303.549	7.683
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		
	<u>0</u>	<u>0</u>
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(557.834)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(7.092)	
	<u>(564.926)</u>	<u>0</u>
Totale delle rettifiche (18+19)	(564.926)	0
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie	28	242
	<u>28</u>	<u>242</u>
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(14.461)	
- imposte relative ad esercizi precedenti		
- varie		
	<u>(14.461)</u>	<u>0</u>
Totale delle partite straordinarie (20+21)	(14.433)	242
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(516.090)	(67.672)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	60.524	14.167
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(455.566)	(53.505)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 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 PIU' 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.

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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto eventualmente aumentato dei costi accessori di acquisizione, ridotto in caso di minor valore di mercato.

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 2009 la Società ha rinnovato l'adesione in qualità di consolidata al consolidato fiscale della controllante Modena Capitale S.p.A. (art.117 nuovo T.U.I.R.); l'esercizio del rinnovo 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

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni materiali

	<i>Costo originario</i>	<i>Fondi amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2008</i>	<i>Decr.</i>	<i>Amm.to</i>	<i>Costo originario</i>	<i>Fondi amm.to</i>	<i>Saldo al 31.12.2009</i>
Altri beni	42.446	(22.836)	19.611	(18.795)	(288)	1.439	(911)	528
Totale	42.446	(22.836)	19.611	(18.795)	(288)	1.439	(911)	528

Nel corso dell'esercizio è stata venduta l'autovettura Lancia Thesis a terzi realizzando una minusvalenza pari ad euro 14.461.

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%

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

	<i>Saldo al 31.12.2008</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Saldo al 31.12.2009</i>
<i>Imprese controllate</i>				
Modena Capitale Energia S.p.A.	1.000.000	-	(1.000.000)	-
Modena Capitale Media Group S.r.l.	10.000	-	-	10.000
	1.010.000	-	(1.000.000)	10.000
<i>Altre imprese</i>				
Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C.	10.047	-	-	10.047
Modena Capitale Aviation S.r.l.	500	-	-	500
Granitifiandre S.p.A.	-	2.014.753	-	2.014.753
	10.547	2.014.753	-	2.025.300
Totale	1.020.547	2.014.753	(1.000.000)	2.035.300

Nel corso dell'esercizio la Società ha venduto la controllata Modena Capitale Energia S.p.A. alla consociata Modena Capitale Finance S.p.A., in quanto ritenuta non più strategica, ed ha realizzato una plusvalenza di euro 300.000.

La tabella che segue fornisce maggiori dettagli sulle società controllate.

(in migliaia di Euro)	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.09	Risultato ultimo esercizio	Quota di controllo al 31.12.09	Patrimonio netto di competenza
Modena Capitale Media Group S.r.l.	S.Cesario sul P. (MO)	10	(548)	(558)	100%	(548)

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

Crediti – verso imprese controllate

L'importo di euro 1.395.000 fa riferimento a finanziamenti infruttiferi erogati nel corso dell'esercizio a Modena Capitale Media Group S.r.l. per l'inizio dell'attività editoriale della propria controllata. La scadenza dei prestiti è stata fissata il 31/12/2012.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

Crediti verso controllanti

La voce si riferisce al credito generato dall'adesione della Società al consolidato fiscale di Gruppo.

Imposte anticipate

	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Relative a IRES	167	754
Relative a IRAP	445	78
Totale	612	832

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

Per quanto riguarda l'IRES euro 155 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 12 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 2008</i>			<i>Incrementi / decrementi</i>			<i>Imposte anticipate 2009</i>		
	<i>Imponibile</i>	<i>IRES (27,50%)</i>	<i>IRAP (3,90%)</i>	<i>Imponibile</i>	<i>IRES</i>	<i>IRAP</i>	<i>Imponibile</i>	<i>IRES (27,50%)</i>	<i>IRAP (4,82%)</i>
Spese cost.	627	173	30	(627)	(173)	(30)	-	-	-
Manutenz.	2.114	581	48	(18)	(5)	(12)	2.096	576	36
Totale	2.741	754	78	(645)	(178)	(48)	2.096	576	36

Crediti verso altri

La voce si riferisce a crediti non ancora riscossi relativi alla vendita per euro 1.300.000 della controllata Modena Capitale Energia S.p.A. e per euro 200.000 della società West Tide S.p.A., entrambe avvenute nei confronti della consociata Modena Capitale Finance S.p.A..

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Nel mese di novembre 2009 la Società ha venduto la partecipazione detenuta in West Tide S.p.A. alla consociata Modena Capitale Finance S.p.A. al valore iscritto a bilancio.

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquisito sul mercato borsistico quote minoritarie delle seguenti società:

	31.12.2009
Poligrafici Editoriale S.p.A.	176.326
Monrif S.p.A.	2.250
Totale	178.576

Si da atto che si è proceduto alla svalutazione delle azioni detenute nelle società Monrif e Poligrafici Editoriale sulla base della quotazione di mercato di fine anno; l'importo complessivo di tale svalutazione assomma ad euro 7.092. Si precisa comunque che alla data odierna le sopraddette azioni quotano pressochè allo stesso valore di acquisto.

Disponibilità liquide

	31.12.2009	31.12.2008
Depositi bancari e postali	45.569	87.617
Denaro e valori in cassa	271	37
Totale	45.840	87.654

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.

Nel corso dell'esercizio la riserva legale è diminuita da euro 62.537 ad euro 9.032 in quanto da decisione assembleare la Società ha provveduto a ripianare con l'utilizzo della riserva la perdita relativa all'anno 2008. 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 utilizzazione	Quota disponibile
Capitale sociale	250	-	-
Riserva legale	9	B	9
Totale	259		9

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

DEBITI

Debiti verso soci per finanziamenti

Fanno riferimento a finanziamenti di tipo infruttifero erogati dalla controllante Modena Capitale S.p.A., con scadenza 31/12/2012. Nel corso dell'esercizio il valore di tali prestiti è aumentato di euro 3.750.000 allo scopo in parte di finanziare la propria controllata Modena Capitale Media Group S.r.l. nell'inizio della propria attività e in parte per acquisire nuove partecipazioni sul mercato.

Debiti verso fornitori

	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Fatture da ricevere	15.230	12.099
Debiti verso fornitori	7.011	5.103
Totale	22.241	17.202

Debiti tributari

	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
IRPEF autonomi	301	4.834
Totale	301	4.834

Altri debiti

	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
Debiti verso amministratori	949	1.623
Debiti diversi	-	431
Totale	949	2.054

Commento alle principali voci del Conto Economico

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per servizi

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Compensi amministratori	1.250	22.516
Compensi sindaci	6.240	6.240
Compensi revisori	7.488	7.920
Consulenze amministrative	6.599	7.027
Costi per OPA	209.915	-
Manutenzioni autovettura	1.616	3.694
Assicurazione r.c.a.	729	1.306
Carburante e spese autostradali autovettura	1.369	10.000
Spese di rappresentanza	162	4.159
Spese generali	1.426	729
Totale	236.794	63.591

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 “costi per OPA” si riferisce alle spese sostenute in relazione all’Offerta Pubblica di Acquisto lanciata dalla Società nel mese di settembre sulla società quotata Management & Capitali e comprendono tra l’altro spese legali per euro 61.235, oneri riconosciuti all’autorità sulla trasparenza per euro 60.000, spese di istruttoria riconosciute a Borsa Italia S.p.A. per euro 36.000 e commissioni per la raccolta delle adesioni per euro 30.000.

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 gli ammortamenti relativi ad un computer e una stampante.

Oneri diversi di gestione

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Imposte e tasse	1.430	1.289
Sopravvenienze passive	882	174
Altri	886	3
Totale	3.198	1.466

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Da imprese controllate

L'importo di euro 300.000 si riferisce alla plusvalenza realizzata dalla vendita della controllata Modena Capitale Energia S.p.A. alla consociata Modena Capitale Finance S.p.A..

Altri

I proventi da altre partecipazioni si riferiscono per euro 108 ai dividendi 2008 incassati dalla partecipazione in Banca Popolare dell'Emilia Romagna, contabilizzati secondo il principio di cassa e per euro 779 alla plusvalenza realizzata dalla vendita delle azioni quotate.

Altri proventi finanziari

Proventi diversi dai precedenti

	2009	2008
Interessi attivi su depositi bancari	2.663	7.395
Totale	2.663	7.395

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

L'importo di euro 557.834 si riferisce alla svalutazione della controllata Modena Capitale Media Group S.r.l. al fine di ripianare interamente la perdita di esercizio 2009 della controllata.

L'importo di euro 7.092 si riferisce alla svalutazione delle azioni detenute in portafoglio delle quotate Poligrafici Editoriale per euro 6.996 e Monrif per euro 96, a seguito del loro adeguamento ai valori di mercato di fine anno.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Oneri

L'importo di euro 14.461 fa riferimento alla minusvalenza realizzata dalla vendita dell'autovettura Lancia Thesis.

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

	2009	2008
Accantonamento imposte anticipate	125	377
Utilizzo attività per imposte anticipate	(345)	-
Provento per risparmio IRES – consolidato fiscale	60.744	13.729
Totale	60.524	14.106

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

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	5.200

Inoltre si da atto che il compenso spettante alla Società di Revisione per il controllo legale dei conti è pari ad euro 6.240. Nessun altro rapporto sussiste tra la Società e la Società di Revisione.

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 31.12.2008 e con i valori espressi in migliaia di euro:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2008	31.12.2007
Immobilizzazioni immateriali	45	47
Immobilizzazioni materiali	40.604	36.858
Immobilizzazioni finanziarie	60.564	79.484
Crediti	5.615	6.879
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	19.461	15.711
Disponibilità liquide	22.550	11.888
Ratei e risconti	487	778
Totale dell'attivo	149.326	151.645
Patrimonio netto	142.589	128.563
Fondi per rischi e oneri	4.935	4.130
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	35	32
Debiti	1.763	18.717
Ratei e risconti	4	203
Totale del passivo	149.326	151.645

CONTO ECONOMICO	2008	2007
Valore della produzione	573	603
Costi della produzione	(1.257)	(1.211)
Differenza tra valore e costi della produzione	(684)	(608)
Proventi e oneri finanziari	5.836	4.661
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.437)	(516)
Proventi e oneri straordinari	14.543	(138)
Risultato prima delle imposte	17.258	3.399
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(979)	(481)
Utile (perdita) dell'esercizio	16.279	2.918

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 2009, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Modena, 30 marzo 2010

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

ALLEGATO 1

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO
DEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2008 E AL 31 DICEMBRE 2009**

	Capitale sociale	Riserva legale	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2007	250.000	62.537	(5.326)	(52.760)	254.451
Destinazione perdita 2007			(52.759)	52.760	1
Utile (perdita) esercizio 2008				(53.505)	(53.505)
Saldi al 31 dicembre 2008	250.000	62.537	(58.085)	(53.505)	200.947
Copertura perdita 2008		(53.505)		53.505	
Utile (perdita) esercizio 2009				(455.566)	(455.566)
Saldi al 31 dicembre 2009	250.000	9.032	(58.085)	(455.566)	(254.619)

ALLEGATO 2

RENDICONTO FINANZIARIO

	2009	2008
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile (perdita) dell'esercizio	(455.566)	(53.505)
Aumento (decremento) fondi	288	10.540
Svalutazione titoli e partecipazioni	557.834	
Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali	18.795	
Decremento investimenti in partecipazioni	(814.753)	189.500
Decremento investimenti in titoli		
Decremento finanziamenti attivi		
Incremento finanziamenti passivi	3.750.000	
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	(1.524.836)	523.209
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Sottoscrizione/aumento capitale sociale a pagamento		
TOTALE FONTI	1.531.762	669.744
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti		
Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali		
Incremento investimenti in partecipazioni	178.576	200.000
Incremento investimenti in titoli		
Ripristino valori titoli/partecipazioni		
Incremento finanziamenti attivi	1.395.000	
Decremento finanziamenti passivi		550.000
TOTALE IMPIEGHI	1.573.576	750.000
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	(41.814)	(80.256)
Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio	87.654	167.910
Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio	45.840	87.654

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

soggetta a controllo e direzione unitaria di "Modena Capitale S.p.A."

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUI RISULTATI DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

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 2009, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, nella redazione del bilancio, non sono state derogate le norme di legge ai sensi dell'art.2423, comma quattro, c.c.

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 2009, così come redatto dagli Amministratori.

Modena 7 aprile 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

Rossini Dr. Giovanni

Toffanetti Dr. Francesca Maria

Bulgarelli Dr. Carlo Alberto

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile (ora art. 14 del D.Lgs 27/1/2010 n.39)

Agli azionisti di
Modena Capitale Industry Partecipation S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Modena Capitale Industry Partecipation S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Modena Capitale Industry Partecipation S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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. La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

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 10 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Modena Capitale Industry Partecipation S.p.A. al 31 dicembre 2009 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. La società al 31 dicembre 2009 a seguito delle significative perdite registrate nel corso dell'esercizio si trova nella situazione prevista dall'art. 2447 C.C. Come evidenziato dagli amministratori, nella relazione sulla gestione, il bilancio di esercizio è stato redatto adottando il presupposto della continuità aziendale in quanto la controllante, Modena Capitale S.p.A., in data 15 marzo 2010 ha proceduto alla copertura delle perdite, attraverso la rinuncia ad un finanziamento per circa Euro 456 migliaia di euro, riportando il patrimonio netto al sopra dei limiti legali.



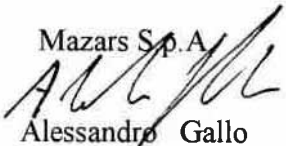
MAZARS SPA
VIA RIZZOLI, 1/2 - 40125 BOLOGNA
TEL: +39 051 22 05 66 - FAX: +39 051 22 08 11 - www.mazars.it

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 -20122 MILANO
SPA -CAPITALE SOCIALE DELIBERATO €3.000.000,00, SOTTOSCRITTO €2.803.000,00, VERSATO €2.612.500,00

REA N. 1059307 -COD. FISC. N. 01507630489 -P. IVA 05902570158 -AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 -REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17141 DEL 26/01/2010
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO -NAPOLI -PADOVA -PALERMO -ROMA - TORINO

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Modena Capitale Industry Participation S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Modena Capitale Industry Participation S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Bologna, 15 aprile 2010

Mazars S.p.A.

Alessandro Gallo
Socio - Revisore Contabile



MODENA  CAPITALE
INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

CORSO VITTORIO EMANUELE II NR. 41 - 41121 MODENA (MO) - TEL. 059 412711 - FAX. 059 412712
CODICE FISCALE E PARTITA IVA 02998790360 - CAPITALE SOCIALE: € 250.000,00 I.V.
www.modenacapitale.it - info@modenacapitale.it

SOCIETÀ SOGGETTA A CONTROLLO E DIREZIONE UNITARIA DI MODENA CAPITALE S.P.A.