

BILANCIO 2011

LIVA TELLUS GOVERNANCE SPA

LIVIA TELLUS GOVERNANCE S.P.A.Sede in PIAZZA AURELIO SAFFI N. 8 - 47121 FORLI (FO)
Capitale sociale Euro 100.120.000,00 i.v.**Bilancio al 31/12/2011**

Stato patrimoniale attivo	31/12/2011	Es.prec.
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>	115.838	
- (Ammortamenti)	23.168	
- (Svalutazioni)		92.670
<i>II. Materiali</i>		
- (Ammortamenti)		
- (Svalutazioni)		
<i>III. Finanziarie</i>	183.275.408	
- (Svalutazioni)	2.415.395	
Totale Immobilizzazioni		180.860.013
		180.952.683
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
<i>II. Crediti</i>		
- entro 12 mesi	2.741.205	
- oltre 12 mesi		
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		2.741.205
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		49
Totale attivo circolante		2.741.254
Totale attivo		183.693.937

Stato patrimoniale passivo	31/12/2011	Es.prec.
A) Patrimonio netto		
<i>I. Capitale</i>	100.120.000	
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	80.853.579	
<i>III. Riserva di rivalutazione</i>		

IV. Riserva legale		
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)	
		(2)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
IX. Utile d'esercizio		
IX. Perdita d'esercizio		(1.033.854)
Totale patrimonio netto		179.939.723
B) Fondi per rischi e oneri		1.111.076
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		3.799
D) Debiti		
- entro 12 mesi	2.639.339	
- oltre 12 mesi		
		2.639.339
E) Ratei e risconti		
Totale passivo		183.693.937
Conti d'ordine	31/12/2011	Es.prec.
1) Rischi assunti dall'impresa		
2) Impegni assunti dall'impresa		
3) Beni di terzi presso l'impresa		
4) Altri conti d'ordine		
Totale conti d'ordine		
Conto economico	31/12/2011	Es.prec.
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		4.000
2/3) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti e dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	2	
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
		2
Totale valore della produzione		4.002
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) Per servizi		43.138

8) <i>Per godimento di beni di terzi</i>		
9) <i>Per il personale</i>		
a) Salari e stipendi	77.831	
b) Oneri sociali	36.977	
c/d/e) Trattamento di fine rapporto, di quiescenza e altri costi	5.437	
		120.245
10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	23.168	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
		23.168
11) <i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>		
12) <i>Accantonamento per rischi</i>		1.111.076
13) <i>Altri accantonamenti</i>		
14) <i>Oneri diversi di gestione</i>		532
Totale costi della produzione		1.298.159
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		(1.294.157)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) <i>Proventi da partecipazioni:</i>		
- da imprese controllate	85.301	
- da imprese collegate	426.459	
- altri	2.211.490	
		2.723.250
16) <i>Altri proventi finanziari:</i>		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri		
b/c) Altri proventi finanziari da titoli		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	1.759	
		1.759
		2.725.009
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da imprese controllate	9.753	
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	39.558	
		49.311
17-bis) <i>utili e perdite su cambi</i>		
Totale proventi e oneri finanziari		2.675.698
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		

18) Rivalutazioni di partecipazioni, immobilizzazioni finanziarie e titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- | | |
|--|-----------|
| a) di partecipazioni | 2.415.395 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | |

2.415.395

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (2.415.395)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi

21) Oneri

Totale delle partite straordinarie

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) (1.033.854)

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

- | | |
|--|--|
| a) Imposte correnti | |
| b) Imposte differite | |
| c) Imposte anticipate | |
| d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | |

23) Utile (Perdita) dell'esercizio (1.033.854)

LIVIA TELLUS GOVERNANCE S.P.A.

Soc. unipersonale

Sede in PIAZZA AURELIO SAFFI N. 8 - 47121 FORLÌ (FO)
Capitale sociale Euro 100.120.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio chiuso il 31/12/2011

In forma abbreviata ai sensi art. 2435-*bis* c.c.

(Gli importi presenti sono espressi in euro)

Premessa

Signori Soci,

Il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione è il primo redatto dalla società che si è costituita in data 04 aprile 2011, con atto a rogito notaio Marco Maltoni di Forlì, Rep. n. 18.912.

Il presente bilancio, che è stato redatto in modo conforme alle disposizioni del D.Lgs. 127/1991, si compone di:

1. stato patrimoniale;
2. conto economico;
3. nota integrativa;

e rappresenta i fatti economici e patrimoniali che hanno caratterizzato l'esercizio relativo al periodo 04.04.2011-31.12.2011.

Attività svolte

La società è strumento organizzativo del Comune di Forlì mediante il quale l'ente locale partecipa nelle società, anche di servizio pubblico locale, rispondenti ai vari modelli previsti dalla normativa interna e comunitaria, al fine di garantire l'attuazione coordinata ed unitaria dell'azione amministrativa, e un'organizzazione efficiente, efficace ed economica nell'ordinamento dell'ente locale, nel perseguimento degli obiettivi di interesse pubblico di cui il Comune è portatore.

La società detiene le partecipazioni in società che rispondono ai requisiti di cui all'art. 3, comma 27, della Legge 24.12.2007, n. 244, come deliberato dal Consiglio Comunale di Forlì.

La società ha per oggetto l'esercizio dell'attività di natura finanziaria con particolare riferimento all'assunzione, non nei confronti del pubblico, di partecipazioni in società e/o enti costituiti o costituendi ed il loro coordinamento tecnico e finanziario; in particolare, la società ha lo scopo di:

- a) assicurare compattezza e continuità nella gestione delle società partecipate dal Comune di Forlì;
- b) esercitare funzioni di indirizzo strategico e di coordinamento sia dell'assetto organizzativo che delle attività esercitate dalle società partecipate;
- c) concedere finanziamenti, esclusivamente nei confronti delle società controllate o collegate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, o di società sottoposte al medesimo controllo.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Il Comune di Forlì in data 4 aprile 2011 ha costituito Livia Tellus Governance S.p.A. a seguito di delibera del Consiglio comunale n. 43 del 28 marzo 2011. Nel corso del mese di aprile si è attivato un contratto di finanziamento a breve termine con BNL di Euro 2.000.000 per dotare la società delle risorse finanziarie indispensabili per compiere le operazioni di capitalizzazione di SEAF S.p.A..

Livia Tellus Governance S.p.A. è diventata socia di SEAF S.p.A. il 19 aprile 2011, mediante la sottoscrizione di euro 1.521.484 (pari al 49,10% di partecipazione) in sede di aumento di capitale sociale, attraverso la cessione dei diritti di opzione da parte del Comune di Forlì. Tale aumento era diretto a riportare il capitale sociale di SEAF a euro 3.098.748 (capitale sociale minimo per una società che gestisce una infrastruttura aeroportuale con un traffico aereo superiore a 300.000 passeggeri) e coprire il deficit patrimoniale al 28 febbraio 2011 pari ad euro 1.387.263 (tra aumento sottoscritto e copertura del deficit patrimoniale Livia Tellus Governance SpA ha versato euro 2.361.829,78).

In data 29 giugno 2011 il socio unico Comune di Forlì ha conferito nella società le partecipazioni sociali che la medesima dovrà gestire, sulla base dei rispettivi valori determinati nell'apposita perizia di stima giurata (in data 13/06/2011) redatta ai sensi dell'art.2343 ter c.c. dal dott. Stefano Santucci per quanto riguarda le partecipazioni non quotate su uno o più mercati regolamentati.

Con riferimento alle azioni dell'unica società quotata HERA SpA, invece, il valore attribuito alle azioni ai fini della determinazione del capitale sociale è stato quello riferito al prezzo medio ponderato al quale sono state negoziate su uno o più mercati regolamentati nei sei mesi precedenti il conferimento.

Il conferimento è avvenuto al valore complessivo di euro 180.853.578,68 imputato alle voci del patrimonio netto come segue: al capitale sociale 100.000.000, aumentandolo così dall'importo iniziale di euro 120.000,00 fino all'importo di euro 100.120.000,00, e alla riserva sovrapprezzo azioni l'importo di euro 80.853.578,68.

Denominazione Sociale	Quota di Partecipazione detenuta e conferita	N. azioni o quote conferite
Agess – Soc. consortile a r.l.	24,72%	103.734,00
Fiera di Forlì S.p.A.	30,06%	1.911.020
Forlì Città Solare Srl	100%	8.599.247
Forlifarma Spa	100%	6.376.074
Romagna Acque Soc. delle Fonti S.p.A.	11,91%	46.898.948
Porto Intermodale Ravenna Spa	0,17%	166.931
Start Romagna S.p.A.	19,88%	5.151.016
Techne Società Consortile per azioni	50%	160.116
Unica Reti Spa	35,54%	75.845.587
Hera Spa	1,96211%	35.640.905

Il 7 luglio 2011 l'organo amministrativo ha predisposto la relazione ai sensi dell'art. 2343 *quater* c.c., che è stata depositata presso il registro delle imprese, al fine di attestare la conformità del valore del patrimonio netto.

In data 6 ottobre si è attivata la gestione centralizzata del cash pooling, inizialmente

con la società Forlì Città Solare S.r.l. (FCS), poi da estendere nel 2012 anche a Forlì Mobilità Integrata S.r.l. (FMI).

L'8 novembre si è proceduto ad attuare l'operazione di recesso da Agess Soc. Cons. a r.l., in conformità alla delibera di Consiglio comunale n. 133 del 7 novembre 2011. A seguito di questa operazione, si è proceduto ad affidare il 16 novembre 2011 il servizio gestione "Calore pulito" a Forlì Città Solare S.r.l.. Si rileva che FCS era sprovvista di personale e Livia Tellus Governance ha fornito il supporto amministrativo sia per la gestione del palazzo "SME" che per il servizio calore pulito, determinando proventi su base annua di oltre euro 20.000.

Successivamente al conferimento iniziale, la Società ha acquisito tre ulteriori partecipazioni:

Denominazione	Quota di Partecipazione	Valore
Sociale	Sottoscritta	sottoscritto
Forlì Mobilità Integrata S.r.l.	100%	50.000,00
Società Aeroporti Romagna S.p.A.	0,42%	10.000
SEAF Spa	49,05%	2.361.830

Forlì Mobilità Integrata S.r.l. è stata costituita da Livia Tellus Governance S.p.A. in data 20 dicembre, su indicazione della delibera del Consiglio comunale di Forlì n. 155 del 19 dicembre 2011, con un capitale sociale di euro 50.000.

Dal 1° gennaio 2012 la società è entrata nella gestione dei parcheggi a pagamento in sostituzione del Consorzio ATR.

Società Aeroporti Romagna S.p.A. è stata costituita in data 4 agosto 2011 con sede a Bologna ed avente ad oggetto la gestione delle partecipazioni delle Società "Esercizio Aeroporti Forlì – SEAF S.p.A. e Aeradria S.p.A. Aeroporto Federico Fellini di Rimini". Livia Tellus Governance S.p.A. partecipa con una quota di euro 10.000.

Dal 1° gennaio 2012 Livia Tellus Governance S.p.A. fornisce servizi amministrativi, contabili e fiscali a FMI Srl e FCS Srl attraverso apposito contratto di service per un importo complessivo annuo di euro 40.000. Tali società rientrano anche nella gestione centralizzata del cash pooling, al fine di massimizzare la gestione della liquidità di gruppo. Si gestiscono inoltre a livello centralizzato di gruppo contratti di prestazioni di servizio (come consulenza del lavoro, assicurazioni, ecc.) al fine di beneficiare di economie di scala.

Inoltre, in base ad una specifica convenzione tra il Comune di Forlì e Livia Tellus Governance S.p.A., la società fornisce un servizio di supporto specifico per la gestione amministrativa di tutti gli organismi partecipati dal Comune, predisponendo gli atti amministrativi e supportando, quando necessario, i relativi organi sociali nello svolgimento della propria attività.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Nell'assemblea straordinaria di SEAF S.p.A del 14 maggio 2012, i soci hanno deliberato la messa in liquidazione della società dopo che, nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2012, hanno provveduto a ripianare le perdite maturate della società. Si ritiene realisticamente che al termine della fase di liquidazione non ci sarà attivo da distribuire e, pertanto, alla luce di tali eventi, si è provveduto a svalutare completamente il costo della partecipazione iscritto in bilancio per perdita durevole

di valore e si è, altresì, stanziato un ulteriore fondo per oneri pari ai conferimenti eseguiti dalla nostra Società nel corso del 2012 a fronte di operazioni sul capitale di SEAF (euro 1.111.076).

In data 20 aprile 2011 i soci di Agess Soc. Cons. a r.l. hanno deliberato di mettere in liquidazione la società e, di conseguenza, la partecipazione è stata svalutata decrementando il costo per allinearla all'importo della quota del patrimonio netto di competenza di Livia Tellus Governance S.p.A. Si rileva che il bilancio 2011 di Agess ha chiuso con un utile di esercizio di euro 8.897 e che, quindi, non si ritiene di eseguire una svalutazione della partecipazione tale da ridurre il valore al di sotto della quota di competenza del patrimonio netto.

Criteri di formazione

Il presente bilancio, che è il primo chiuso dalla società, è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del codice civile.

Essendo il bilancio in forma abbreviata non è stata redatta la relazione sulla gestione e a completamento della doverosa informazione, si precisa in questa sede che, ai sensi dell'art.2428 punti 3) e 4) c.c., non esistono quote di società controllanti possedute dalla società anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che dette quote di società controllanti non sono state acquistate né alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Il bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli artt. 2423, 2423 *ter*, 2424, 2424 *bis*, 2425, 2425 *bis* c.c., secondo principi di redazione conformi all'art. 2423 *bis* c.c. e con i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, c.c. e all'art. 2423 *bis*, comma 2, c.c..

Criteri di valutazione

Essendo l'esercizio in esame il primo chiuso dalla società, non è stato possibile il raffronto con l'esercizio precedente.

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

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

L'applicazione del principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Immobilizzazioni*Immateriali*

Sono state iscritte al costo di acquisizione ed esposte al netto dell'ammortamento effettuato nel corso dell'esercizio e imputato direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico per la società.

Tre partecipazioni (Agess Soc. Cons., Seaf Spa, Soc. Aeroporti Romagna) iscritte al costo di acquisto, sono state svalutate in presenza di perdite durevoli di valore.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo corrispondente al valore nominale.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di rettifiche di fatturazione.

Riconoscimento ricavi

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

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati con il criterio della competenza temporale.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

La Società non ha concesso garanzie personali o reali per debiti altrui e non vi sono beni altrui presso la società.

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. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Attività**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2011	Es.prec.	Variazioni
92.670	zero	92.670

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2011
Impianto e ampliamento	115.838		23.168	92.670
	115.838		23.168	92.670

I costi d'impianto e ampliamento fanno riferimento alle spese notarili e professionali sostenute in sede di costituzione e di aumento del capitale sociale con conferimento in natura, al costo sostenuto per la redazione della perizia di stima (*ex art. 2343 ter*

c.c.) ed alle altre spese propedeutiche alla costituzione ed al medesimo conferimento in natura. In tale voce sono altresì state imputate le spese di assistenza alla gara per la selezione dell'istituto bancario.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2011	Saldo al es.prec.	Variazioni
180.860.013		180.860.013

Partecipazioni

Descrizione	es.prec.	Incremento	Decremento	31/12/2011
Imprese controllate		15.025.321		15.025.321
Imprese collegate		80.382.287	2.411.789	77.970.498
Altre imprese		87.867.801	3.606	87.864.195
		183.275.409	2.415.395	180.860.014

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

Incrementi	Acquisti	Rivalutazioni	Importo
Imprese controllate	15.025.321		15.025.321
Imprese collegate	80.382.287		80.382.287
Altre imprese	87.867.801		87.867.801
	183.275.409		183.275.409

Decrementi	Cessioni	Svalutazioni	Importo
Imprese collegate		2.411.789	2.411.789
Altre imprese		3.606	3.606
		2.415.395	2.415.395

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate e collegate:

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	(Perdita) Utile 31/12/2011	% Poss.	Valore bilancio
Forlifarma SpA	Forlì	1.000.000	6.461.375	85.301	100%	6.376.074
Forlì Città Solare Srl	Forlì	4.990.461	5.105.691	6.162	100%	8.599.247
Forlì mobilità integrata Srl	Forlì	50.000			100%	50.000

Si precisa che la controllata Forlì Mobilità Integrata S.r.l. chiuderà il primo esercizio al 31/12/2012.

Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	(Perdita) Utile 31/12/2011	% Poss.	Valore bilancio
Techne Soc. Consortile pA	Forlì	120.000	336.259	16.029	50%	160.116
Unica Reti SpA	Forlì	70.373.150	215.068.196	1.648.224	35,54%	75.845.587
Fiera Forlì SpA	Forlì	7.150.000	6.360.967	3.030	30,06%	1.911.020
Agess soc. cons. a r.l.	Forlì	99.500	217.504	8.897	24,72%	53.775
Seaf SpA*	Forlì				49,05%	0

*Alla data di predisposizione del presente bilancio, SEAF S.p.A. in liquidazione non ha ancora formalmente approvato il proprio bilancio d'esercizio 2011. In base alle risultanze della situazione patrimoniale infrannuale al 29.02.2012, comprensiva di quella riferita al 31.12.2011, emerge che il bilancio al 31 dicembre 2011 presenta un patrimonio netto

negativo di euro 470.928 ed una perdita d'esercizio di euro 5.601.425.

La partecipazione nella società controllata Forlì Città Solare S.r.l. è iscritta ad un valore superiore a quello risultante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto; la differenza trova capienza nel valore del capitale economico della società partecipata, come è emerso dalla relazione di stima redatta dall'esperto, dott. Santucci, incaricato da Livia Tellus Governance S.p.A. in occasione dell'operazione di aumento di capitale sociale del 29/06/2011, che ad oggi si deve considerare invariato alla luce del fatto che i presupposti sulla base dei quali l'esperto ha redatto la propria relazione di stima sono sostanzialmente invariati.

Per quanto riguarda le società collegate, sono state operate le seguenti svalutazioni:

- Agess Soc. Cons. a r.l. per l'importo di euro 49.959,00 corrispondente alla differenza fra il costo iscritto in bilancio e la corrispondente frazione di patrimonio netto;
- come anticipato nelle premesse al paragrafo "Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", è stata operata una svalutazione pari all'intero costo di iscrizione in bilancio della partecipata SEAF e quindi per euro 2.361.830, ed inoltre è stato stanziato un apposito fondo per oneri di euro 1.111.076, pari ai conferimenti eseguiti dalla Società nel corso dell'esercizio 2012 in occasione delle operazioni sul capitale di SEAF. In tale caso, si sono ritenuti sussistenti i presupposti di cui al paragrafo 3.6 del principio contabile n. 20.

Altre imprese

Denominazione	% Poss.	Valore bilancio
Porto Intermodale Ravenna S.p.A.	0,17%	166.931
Romagna Acque S.p.A.	11,9100%	46.898.948
Hera S.p.A.	1,96211%	35.640.905
Start Romagna S.p.A.	19,88%	5.151.016
Soc. Aereoporti Romagna S.p.A.	0,42%	6.394

La partecipazione nella Società Aeroporti Romagna S.p.A. è stata svalutata a seguito dell'approvazione del bilancio d'esercizio 2011, avvenuta il 02/05/2012, che riporta un patrimonio netto di euro 1.522.669 e una perdita d'esercizio di euro 1.517.331, dovuta essenzialmente alla svalutazione della partecipazione in SEAF S.p.A, in quanto si è ritenuta sussistente una perdita di valore di natura durevole.

Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per un valore superiore al loro fair value.

C) Attivo circolante

II. Crediti

	Saldo al 31/12/2011 2.741.205	Saldo al Es.prec.	Variazioni 2.741.205
Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
			Totale
Verso clienti			
Verso imprese controllate	90.141		90.141
Verso imprese collegate	426.459		426.459

Per crediti tributari	13.115	13.115
Verso altri	2.211.490	2.211.490
	2.741.205	2.741.205

I crediti verso imprese controllate si riferiscono al credito vantato verso la società Forlifarma SpA per i dividendi deliberati dalla partecipata a valere sull'esercizio 2011 e stanziati per competenza.

I crediti verso la società collegata Unica Reti SpA si riferiscono al credito vantato verso la società per i dividendi deliberati dalla partecipata a valere sull'esercizio 2011 e stanziati per competenza

I crediti verso altri, si riferiscono al credito verso Hera S.p.A. per euro 1.968.999 e Romagna Acque S.p.A. per euro 242.491 per i dividendi relativi all'esercizio 2011 e stanziati per competenza.

Il credito tributario è relativo ad IVA.

La ripartizione dei crediti al 31.12.2011 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V / controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia		90.141	426.459		2.211.490	2.728.090
Totale		90.141	426.459		2.211.490	2.728.090

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2011	Saldo al es.prec.	Variazioni
49		49

Descrizione	31/12/2011	Es.prec.
Depositi bancari e postali	36	
Denaro e altri valori in cassa	13	
	49	

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2011	Saldo al Es.prec.	Variazioni
179.939.723		179.939.723

Descrizione	Es.prec.	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
Capitale		100.120.000		100.120.000
Riserva da sovrapprezzo az.		80.853.579		80.853.579
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			2	(2)
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.033.854)		(1.033.854)
		179.939.725	2	179.939.723

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	100.120.000	1
Totale	100.120.000	

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	100.120.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	80.853.579	A, B, C	80.853.579		
Totale			80.853.579		
Quota non distribuibile			20.116.670		
Residua quota distribuibile			60.736.909		

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

B) Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al es. prec.	Variazioni
	1.111.076		1.111.076

Descrizione	Es. prec.	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
Altri		1.111.076		1.111.076
		1.111.076		1.111.076

Come già anticipato nelle premesse al paragrafo "Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", in conformità all'art. 2424-bis del codice civile ed in ottemperanza a quanto previsto dal principio contabile n. 19, è stato stanziato un apposito fondo per oneri riferito all'impegno assunto dalla Società di partecipare alle operazioni di capitalizzazione della società partecipata SEAF S.p.A., poi messa in liquidazione con deliberazione del 14.05.2012. Il fondo per oneri, così come la svalutazione dell'intero costo della partecipazione iscritto nell'attivo, sono stati eseguiti alla luce del fatto che si ritiene che al termine della fase di liquidazione di SEAF S.p.A. non vi sarà alcun attivo da distribuire ai soci.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al es. prec.	Variazioni
	3.799		3.799

La variazione è così costituita.

Variazioni	Saldo al es. prec.	Incrementi	Decrementi	31/12/2011
TFR, movimenti del periodo		3.799		3.799

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2011 verso i dipendenti in forza a tale data.

D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al Es. prec.	Variazioni
	2.639.339		2.639.339

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	1.136.271			1.136.271

Debiti verso fornitori	90.325	90.325
Debiti verso imprese controllate	1.372.151	1.372.151
Debiti tributari	16.113	16.113
Debiti verso istituti di previdenza	12.216	12.216
Altri debiti	12.263	12.263
	2.639.339	2.639.339

I "debiti verso banche" sono relativi a rapporti di c/c passivo con la banca Monte dei Paschi di Siena.

I "debiti verso fornitori" sono iscritti al loro valore nominale.

Il debito verso l'impresa controllata Forlì Città Solare Srl è relativo a rapporti di cash pooling.

Quanto al contratto di cash pooling, lo stesso si configura nella forma "Zero balance system" che prevede il trasferimento giornaliero del saldo nel conto centralizzato intestato a Livia Tellus Governance SpA.

Le condizioni contrattuali sono quelle scaturite in fase di gara per l'aggiudicazione della tesoreria di gruppo affidata poi a Monte dei Paschi di Siena SpA:

- Tasso a credito: Euribor 1 mese/360 media mese precedente maggiorato di spread 2,00 punti percentuali;
- Tasso passivo: Euribor 1 mese/360 media mese precedente maggiorato di spread 2,90 punti percentuali;

Non è previsto nessun corrispettivo da riconoscere alla Società pooler per lo svolgimento del servizio di cash pooling.

La voce "debiti tributari" è relativa a ritenute d'acconto subite.

La ripartizione dei debiti al 31.12.2011 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	90.325	1.372.151			12.263	1.474.739
Totale	90.325	1.372.151			12.263	1.474.739

Conto economico

A) Valore della produzione

	Saldo al 31/12/2011	Es.prec.	Variazioni
	4.002		4.002
Descrizione	31/12/2011	Es.prec.	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	4.000		4.000
Altri ricavi e proventi	2		2
	4.002		4.002

C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al es.prec.	Variazioni
	2.675.698		2.675.698
Descrizione	31/12/2011	Es.prec.	Variazioni
Da partecipazione	2.723.250		2.723.250
Proventi diversi dai precedenti	1.759		1.759

(Interessi e altri oneri finanziari)	(49.311)	(49.311)
	2.675.698	2.675.698

Proventi da partecipazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.c.)

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Proventi da partecipazioni	85.301	426.459	2.211.490
	85.301	426.459	2.211.490

I proventi da partecipazioni sono costituiti da dividendi imputati nel bilancio 2011 per competenza, una volta acquisita la certezza della loro distribuzione alla Società antecedentemente all'approvazione del progetto di bilancio.

Fiscalità anticipata

Le imposte anticipate di Euro 50.347 derivanti dalle perdite fiscali riportabili, ammontanti ad Euro 183.081, non sono state iscritte, in quanto non vi è la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Altre informazioni

Partecipazioni che comportano una responsabilità illimitata (art. 2361 c.c., punto 2)
La Società non ha partecipazioni che comportano una responsabilità illimitata.

Crediti e debiti di durata residua superiore ad anni cinque, Impegni e garanzie (art. 2427 c.c., punti 6 e 9)

Nessun credito e/o debito iscritto in bilancio ha durata residua superiore a cinque anni e nessun debito è assistito da garanzie reali.

Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione e operazioni in valuta (art. 2427 c.c., punti 6 bis e 6 ter)

Non sono state poste in essere operazioni in valuta e/o con obbligo di retrocessione a termine.

Oneri finanziari capitalizzati (art. 2427 c.c., punto 8)

Nell'esercizio in esame non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

Strumenti finanziari (art. 2427 c.c., punto 19)

La Società non ha emesso strumenti finanziari.

Patrimoni destinati ad uno specifico affare (art. 2427 c.c., punti 20 e 21)

La Società non ha costituito patrimoni destinati ad uno specifico affare.

Operazioni di locazione finanziaria (art. 2427 c.c., punto 22)

La Società non ha posto in essere operazioni di locazione finanziaria.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate art. 2427 c.c., punto 22-bis

La Società non ha posto in essere operazioni con parti correlate per le quali si siano realizzati i presupposti richiesti dall'art. 2427, punto 22 bis c.c. per essere segnalate.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (art. 2427,

punto 22 ter)

La società non ha posto in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, da cui derivino rischi e/o benefici significativi e la cui indicazione sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi stabiliti su base annua complessivamente per il Collegio sindacale ed i compensi stabiliti per gli Amministratori (art. 2427, primo comma, n. 16, C.C.).

Qualifica	Compenso
Amministratore	0
Collegio sindacale	35.000

In merito ai compensi spettanti al Collegio sindacale, si precisa che questo svolge anche la funzione di revisione contabile. Quanto all'Organo amministrativo, si sottolinea che fino al 15 marzo 2012 lo stesso era rappresentato da un Amministratore unico, Dr. Maurizio Caristia, nominato nell'atto costitutivo della società del 4/04/2011, in esecuzione del Decreto del Sindaco di Forlì n. 4/2011 prot. Gen. 29111/2011.

A favore del predetto amministratore unico non è stato previsto, alcun compenso, ai sensi della normativa vigente in materia, in quanto Direttore generale del Comune di Forlì. Dal 15 marzo 2012 è stato nominato dall'Assemblea dei Soci un Consiglio di amministrazione, in carica dal 19 marzo 2012. Di seguito si riporta uno schema di dettaglio dei compensi di competenza degli organi sociali in relazione alla durata del periodo amministrativo:

(dal 04/04/2011 al 31/12/2011)	
Qualifica	Compenso
Amministratore Unico	0
Collegio sindacale : Presidente	11.250,00
Sindaci (N. 2 effettivi)	15.000,00

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Si propone all'Assemblea di coprire la perdita conseguita nell'esercizio, ammontante ad euro 1.033.854, mediante l'utilizzo della riserva di sovrapprezzo azioni.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Forlì, 5 giugno 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Avv. Massimo Beleffi

LIVIA TELLUS GOVERNANCE S.P.A.

SOCIETA' CON SOCIO UNICO

Sede Legale – Forlì, Piazza A.Saffi n. 8

Capitale sociale - euro 100.120.000,00 i.v.

Iscritta al REA C.C.I.A.A. di Forlì – Cesena al n. 323099

Iscrizione Reg. Imprese Forlì-Cesena e Cod. fisc. n. 03943760409

* * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

Per l'esercizio chiuso al 31.12.2011, il Collegio sindacale ha svolto sia le funzioni di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 c.c., sia le funzioni di revisione legale dei conti ex art. 2409-*bis* C.C..

La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori in conformità a quanto previsto dalle norme di legge.

In data 13 marzo 2012 si è tenuta l'Assemblea ordinaria della Società, con la quale è stato nominato il Consiglio di Amministrazione nelle persone dell'avv. Massimo Beleffi, quale Presidente, del dr. Maurizio Caristia e della Sig.ra Marzia Casadei, in sostituzione dell'Amministratore unico Dr. Maurizio Caristia.

Il Consiglio di Amministrazione ha, quindi, predisposto il progetto di bilancio quale organo collegiale, consegnandolo al Collegio sindacale ai fini della redazione della presente relazione.

In ottemperanza agli adempimenti stabiliti dal D.Lgs. 27.01.2010, n. 39, il presente documento è predisposto comprendendo sia la relazione del soggetto incaricato della revisione legale, prevista dall'art. 14 del sopra

citato D.Lgs. n. 39/2010, sia la relazione del Collegio sindacale prevista dall'art. 2429, comma 2, C.C..

Tanto premesso, il Collegio sindacale all'unanimità delibera di rendere all'Assemblea convocata per il giorno 28.06.2012 in prima convocazione, e in seconda convocazione, per il giorno 4.07.2012, la presente relazione.

Parte prima

RELAZIONE AL BILANCIO EX ART. 2429, COMMA 2, C.C.

In merito alle funzioni di vigilanza, l'attività del Collegio sindacale si è ispirata a quanto prescritto dagli artt. 2403 e seguenti del Codice civile e dalle norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Il Collegio sindacale, in particolare:

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, prendendo atto dell'applicazione dell'art. 16 dello Statuto sociale (avente ad oggetto le materie riservate alla competenza dell'Assemblea ordinaria);
- ha partecipato alle Assemblee ordinarie e straordinarie dei Soci, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale; per tutto l'anno 2011 l'Organo amministrativo della Società è stato rappresentato da un Amministratore unico, le cui

determinazioni sono state esaminate dal Collegio sindacale nel corso delle verifiche periodiche, senza osservazioni particolari da segnalare;

- ha ottenuto dall'Amministratore unico e dal Direttore, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni effettuate dalla Società di maggiore rilievo, per la loro entità o caratteristiche, e può 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 interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche mediante la raccolta di informazioni dai diretti responsabili e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire;
- quanto al controllo analitico sul contenuto del bilancio, ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, in merito, non ha particolari osservazioni da riferire.

Nel corso dell'esercizio, non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C..

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri specifici appositamente richiesti.

Nell'ambito dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Parte seconda

RELAZIONE AL BILANCIO EX ART. 14 DEL D.LGS. N. 39/2010

Il Collegio sindacale ha svolto l'attività di controllo legale dei conti con procedure coerenti con la dimensione e l'assetto organizzativo della Società oggetto di revisione e, in esito a tale attività, espone qui di seguito le proprie considerazioni.

L'esame del bilancio è stato svolto secondo i principi di revisione contabile elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili; tali principi sono stati applicati con procedure coerenti con la dimensione e la complessità della Società oggetto di revisione.

Bilancio sottoposto a revisione

Il bilancio sottoposto a revisione è quello dell'esercizio relativo al periodo decorrente dal 04.04.2011 al 31.12.2011, chiuso con una perdita di € 1.033.854 (in unità di euro), di cui si riassumono le risultanze complessive.

La perdita d'esercizio è dovuta principalmente alle rilevanti svalutazioni delle partecipazioni possedute in Seaf S.p.A., per euro 2.361.830, ed in Agess Soc. Cons. a.r.l., per euro 49.959.

Non sono stati esposti i dati dell'anno precedente in quanto la Società è stata costituita il 04.04.2011 ed il primo esercizio è quello chiuso al 31.12.2011.

STATO PATRIMONIALE

	Anno 2011
--	------------------

ATTIVO		
A) Cred. vs soci per vers. ancora dovuti	€	0
B) Immobilizzazioni	€	180.952.683
C) Attivo Circolante	€	2.741.254
D) Ratei e risconti attivi	€	0
Totale Attivo	€	183.693.937
PASSIVO		
A) Patrimonio Netto	€	179.939.723
B) Fondi per rischi e oneri	€	1.111.076
C) T.F.R. di lavoro subordinato	€	3.799
D) Debiti	€	2.639.339
E) Ratei e risconti passivi	€	0
Totale Passivo	€	183.693.937
Conti imp. e rischi e altri Conti d'Ordine iscritti all'attivo ed al passivo	€	0

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	Anno 2011	
A) Valore della produzione	€	4.002
B) Costi della produzione	€	187.083
Differenza (A – B)	€	(183.081)
C) Proventi ed oneri finanziari	€	2.675.698
D) Rettifiche di valore di att. fin.	€	(3.526.471)
E) Proventi ed oneri straordinari	€	0
Risultato prima delle imposte	€	(1.033.854)
Imposte sul reddito d'esercizio	€	0
Perdita dell'esercizio	€	(1.033.854)

Con riguardo al bilancio, il Collegio dà atto che:

- ✓ nella redazione del bilancio sono stati seguiti i principi previsti dall'art. 2423-bis del Codice civile; in particolare, sono stati correttamente applicati i principi della prudenza e della competenza economica, nonché i corretti principi contabili richiamati nella nota integrativa;
- ✓ sono stati rispettati gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico previsti dal Codice civile agli artt. 2424 e 2425;
- ✓ sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello stato patrimoniale come previsto dall'art. 2424-bis C.C.;

- ✓ dai controlli effettuati, non sono state effettuate compensazioni di partite.

I Sindaci hanno potuto constatare che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, C.C..

In merito ai criteri di valutazione adottati, il Collegio osserva quanto segue:

- a) le **immobilizzazioni immateriali** sono state iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto dei relativi ammortamenti; i costi di impianto ed ampliamento aventi utilità pluriennale sono stati ammortizzati nel periodo di cinque anni ai sensi dell'art. 2426, comma 5, C.C. con il consenso del Collegio sindacale;
- b) le **immobilizzazioni finanziarie**, consistenti in partecipazioni, sono state valutate con il metodo del costo di acquisto o di sottoscrizione e svalutate nei casi in cui è stata ravvisata una perdita durevole di valore ai sensi dell'art. 2426, comma 3, C.C.;
- c) i **crediti** sono stati iscritti secondo il valore di presumibile realizzo;
- d) il **fondo trattamento fine rapporto** è stato determinato in misura corrispondente a quella prevista dalle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di lavoro dei dipendenti;
- e) i **ratei e i risconti** non sono stati iscritti in bilancio in assenza di componenti positivi e/o negativi di reddito con maturazione a cavallo dell'esercizio;

- f) i **fondi per rischi ed oneri** sono stati determinati in misura corrispondente alle relative passività potenziali, con criteri ritenuti tecnicamente corretti;
- g) i **debiti** sono stati iscritti al valore nominale.

Controllo contabile

Il Collegio sindacale ha verificato:

- ✓ la regolare tenuta della contabilità,
- ✓ la corretta rilevazione contabile dei fatti di gestione,
- ✓ la rispondenza del bilancio di esercizio alle scritture contabili ed agli accertamenti eseguiti;
- ✓ la conformità del bilancio alle norme che lo disciplinano.

I controlli sono stati pianificati e svolti 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 controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.

Quanto alle società partecipate, controllate e collegate, il Collegio ha preso visione dei relativi bilanci depositati presso la sede amministrativa della Società.

Il Collegio, inoltre, ha preso atto dell'imputazione a bilancio dei dividendi per i quali è stata prevista la distribuzione antecedentemente all'approvazione del progetto di bilancio della Società.

Il Collegio Sindacale ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del proprio giudizio professionale.

Giudizio sul bilancio

I Sindaci hanno esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Società Livia Tellus Governance S.p.a. al 31.12.2011, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi comunicato unitamente alla nota integrativa.

Il Collegio sindacale, sulla base dell'attività di controllo e revisione svolta, ritiene che il bilancio chiuso al 31.12.2011 sia conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e che esso, pertanto, sia redatto con chiarezza e rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

* * *

Sulla base delle osservazioni che precedono, pertanto, il Collegio sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, nonché alla proposta degli Amministratori relativamente alla copertura della perdita d'esercizio.

Forlì, 13.06.2012

Il Collegio Sindacale

Dott. Riccardo Zavatta

Dott.ssa Roberta Gasparello

Rag. Alberto Bernardi
