

COMUNICATO STAMPA

**Il Consiglio di Amministrazione di M&C S.p.A.
approva il progetto di bilancio: perdita di esercizio di Euro 1,5 milioni
e disponibilità finanziarie nette per Euro 45,9 milioni al 31.12.2009**

**Approvata la cessione della partecipazione in Comital S.p.A a Corrado Ariaudo
che lascia le deleghe operative di amministratore delegato di M&C**

**Approvata operazione di acquisto delle azioni privilegiate detenute dal management
finalizzata alla eliminazione di tale categoria di azioni non quotate**

Il Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali S.p.A. ("M&C" o la "Società"), riunitosi in data odierna sotto la presidenza del dr. Franco Girard, ha approvato i risultati dell'esercizio chiuso al 31.12.2009.

Le risultanze dell'esercizio 2009 di M&C S.p.A evidenziano una perdita di Euro 1,5 milioni, determinata dal saldo tra:

- a) proventi complessivi, derivanti dalla gestione finanziaria per Euro 13,2 milioni;
- b) minusvalenze nette di Euro 6,9 milioni (derivanti dalla cessione delle residue azioni Tiscali);
- c) proventi da attività finanziarie, per Euro 5,5 milioni derivanti dall'operazione di ristrutturazione di Treofan per Euro 4,7 milioni e dalla rilevazione al *fair value* degli strumenti finanziari partecipativi attribuiti da Comital per Euro 0,8 milioni;
- d) costi di funzionamento per Euro 5,1 milioni, costituiti da:
 - consulenze e prestazioni professionali per Euro 1,5 milioni (di cui Euro 0,4 milioni relativi agli adempimenti conseguenti alle OPA promosse sulle azioni della Società);
 - locazioni, noleggi, polizze assicurative, utenze e altre spese generali per Euro 0,6 milioni;
 - costi del personale dipendente per Euro 1,5 milioni;
 - la quota di competenza degli emolumenti ai Consiglieri di Amministrazione e al Collegio Sindacale di Euro 1,5 milioni;
- e) perdite da partecipazioni, per un saldo negativo di Euro 7,6 milioni generato da:
 - svalutazione del valore di carico della partecipazione in Botto Fila per Euro 6,6 milioni;
 - adeguamento del valore della partecipazione Comital, al presunto valore di realizzo per Euro 1,0 milioni;
- f) accantonamenti per Euro 0,6 milioni, relativi al trattamento contabile dei piani di *stock option*.

Al 31 dicembre 2009 M&C S.p.A. evidenzia una disponibilità finanziaria netta di Euro 45,9 milioni (pari a Euro 0,11 per azione in circolazione) e un patrimonio netto di Euro 100,8 milioni.

Investimenti e partecipazioni

Nel portafoglio della Società al 31 dicembre 2009 sono iscritti i seguenti investimenti:

- partecipazione a influenza notevole (46%) nel capitale di Treofan Holdings GmbH.
- partecipazione pari al 96,8% in Comital S.p.A. e 1,4 % del totale degli Strumenti Finanziari Partecipativi ("SFP") emessi da Comital S.p.A.;
- partecipazione del 94,4% nel capitale di Botto Fila S.p.A.;

Gruppo Comital

I risultati consolidati del Gruppo Comital nell'esercizio 2009 presentano un fatturato di Euro 273,1 milioni (-32,2% rispetto al 2008) e un EBITDA di Euro 13,1 milioni, pari al 4,8% del fatturato (Euro 12,9 milioni nel 2008 pari al 3,2% del fatturato); la società controllata FTS S.p.A., che nel 2009 ha generato un EBITDA negativo di Euro 1,3 milioni, è stata classificata fra le attività destinate alla dismissione.

Il risultato consolidato netto è positivo per Euro 7,8 milioni (perdita netta di Euro 49,8 milioni nel 2008) per effetto di proventi finanziari netti positivi per Euro 39,2 milioni derivanti dall'adeguamento al *fair value* (calcolato in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IAS 39) del debito consolidato e della riserva di patrimonio netto relativa agli strumenti finanziari partecipativi emessi a esito dell'accordo di ristrutturazione finanziaria con le banche creditrici.

La situazione finanziaria e patrimoniale consolidata del Gruppo Comital al 31 dicembre 2009 evidenzia (i) un indebitamento finanziario netto di Euro 118,8 milioni (Euro 237,5 milioni al 31 dicembre 2008) risultante dalla valutazione al *fair value* dell'indebitamento finanziario di nominali Euro 137,5 milioni e (ii) un patrimonio netto consolidato di Euro 48,6 milioni, che include una riserva di Euro 60,8 milioni rappresentante il *fair value* degli SFP emessi da Comital al perfezionamento della ristrutturazione finanziaria.

Considerati gli effetti di quanto descritto, il patrimonio netto consolidato del Gruppo Comital iscritto a bilancio al 31 dicembre 2009, beneficia di un effetto economico positivo di Euro 18,7 milioni derivante dalla differenza tra il valore nominale del debito pari a 137,5 milioni e la valutazione al *fair value* del debito consolidato (che riduce contabilmente l'ammontare del debito nominale effettivamente da rimborsare alle banche creditrici in coerenza con la tempistica e le modalità definite nell'accordo di ristrutturazione).

La Società ha accettato l'offerta di acquisto dal dr. Corrado Ariaudo avente ad oggetto la cessione della partecipazione del 96,8% del capitale sociale di Comital SpA al prezzo di Euro 4 milioni (sostanzialmente corrispondente all'investimento effettuato per la ristrutturazione finanziaria al netto del valore attribuito agli strumenti finanziari partecipativi emessi da Comital); M&C si è riservata un diritto di *earn-out* commisurato all'eventuale futura valorizzazione delle azioni Comital, nel contesto e nel rispetto degli obblighi e dei diritti di ripartizione definiti tra azionisti e banche creditrici in sede di ristrutturazione finanziaria.

L'operazione è stata approvata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione della lunga prospettiva temporale che sottende alla realizzazione del piano industriale, del rilevante impegno manageriale richiesto dalla dimensione del Gruppo Comital e dell'opportunità di continuare a beneficiare di un possibile *upside* dall'investimento in relazione al suddetto diritto di *earn out*.

L'operazione in quanto con parte correlata, è stata sottoposta al Comitato di Controllo Interno, che ha espresso parere favorevole, anche sulla scorta di una *fairness opinion* di Mediobanca.

Il dr. Ariaudo lascia pertanto le deleghe operative accettando la proposta della Società di restare come amministratore. Il Consiglio esprime il più vivo ringraziamento per l'opera svolta dal dr. Ariaudo fin dalla fondazione della Società ed è lieto di potersi avvalere ancora del suo contributo come amministratore.

Con l'acquisizione di Comital (che sarà contrattualmente perfezionata nei prossimi mesi), il dr. Ariaudo estenderà in termini imprenditoriali l'impegno manageriale dell'attuale incarico di presidente e amministratore delegato della stessa, assicurando continuità alla realizzazione del piano industriale definito con il supporto delle banche finanziatrici.

Botto Fila S.p.A.

Nell'esercizio 2009 la società ha realizzato un EBITDA negativo di Euro 0,9 milioni e una perdita netta di Euro 1,9 milioni, determinata dal saldo tra ricavi complessivi per Euro 19,7 milioni e costi operativi per Euro 20,5 milioni e oneri finanziari e ammortamenti per Euro 1,1 milioni.

Al 31 dicembre 2009 Botto Fila S.p.A. presenta un patrimonio netto di Euro 5,0 milioni (Euro 6,9 milioni al 31 dicembre 2008) e un indebitamento finanziario netto di Euro 10,0 milioni (Euro 5,7

milioni al 31 dicembre 2008) compreso un debito scaduto verso l'INPS per Euro 1,8 milioni e i debiti finanziari autoliquidanti per Euro 3,2 milioni.

Treofan Holdings GmbH

Le principali risultanze economico finanziarie consolidate del Gruppo Treofan, evidenziano:

- a) per l'esercizio 2009, un fatturato di Euro 386,4 milioni e un EBITDA di Euro 36,5 milioni;
- b) al 31 dicembre 2009, un patrimonio netto di Euro 72,9 milioni e un indebitamento finanziario netto di Euro 35,9 milioni, valori che riflettono gli effetti della ristrutturazione finanziaria nei termini realizzati al 31 dicembre 2009.

Risultanze Consolidate

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 di M&C, in accordo con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), oltre ai valori della Capogruppo M&C, incorpora (i) i valori economici dell'esercizio 2009 del Gruppo Comital, (ii) i valori economici dell'esercizio 2009 di Botto Fila S.p.A, (iii) le risultanze patrimoniali al 31 dicembre 2009 del Gruppo Comital e di Botto Fila S.p.A., assunte integralmente, (iv) la valutazione della partecipazione in Treofan Holdings GmbH, assunta con il metodo del patrimonio netto.

Le risultanze consolidate del Gruppo M&C evidenziano per l'esercizio 2009:

- in termini economici, ricavi per Euro 299,9 milioni, un risultato della gestione operativa positivo per Euro 33,5 milioni (inclusivo degli oneri e proventi finanziari) e, al netto di imposte di competenza per Euro 12,4 milioni e perdite per gruppi di attività in dismissione per Euro 9,2 milioni, un utile d'esercizio di Euro 11,9 milioni, così ripartito: (i) utile di Euro 9,3 milioni di pertinenza di terzi e (ii) utile di Euro 2,6 milioni di pertinenza della capogruppo;
- una situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2009 caratterizzata da una disponibilità finanziaria netta di Euro 77,5 milioni (Euro 77,5 milioni al 31 dicembre 2008) e un patrimonio netto totale di Euro 165,6 milioni di cui Euro 87,1 milioni di competenza di terzi (che include la riserva di Euro 87,5 milioni costituita dagli strumenti finanziari partecipativi emessi da Comital a favore delle banche finanziatrici).

* * *

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, nell'obiettivo di eliminare:

- la categoria delle azioni privilegiate non quotate (in considerazione anche della prossima conversione - a esito della assemblea dei soci che approverà il bilancio al 31.12.2009 - in azioni ordinarie delle azioni privilegiate possedute da ex consiglieri di amministrazione) e la relativa attribuzione dei dividendi agli azionisti privilegiati, nella misura del 10% dell'utile netto,
- i vincoli e impegni contrattuali risalenti all'impostazione costitutiva della Società, anche a beneficio indirettamente degli azionisti ordinari,

ha deliberato all'unanimità di acquistare dall'amministratore delegato Corrado Ariaudo e dal consigliere Carlo Frau le azioni privilegiate dagli stessi detenute, al prezzo di Euro 1,00 cadauna per un controvalore complessivo di Euro 2,4 milioni. L'operazione sarà perfezionata successivamente all'assemblea degli azionisti chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2009.

La descritta operazione, in quanto con parti correlate, è stata sottoposta al Comitato di Controllo Interno, che ha espresso parere favorevole, anche sulla scorta di una *fairness opinion* di Mediobanca.

* * *

Infine si comunica che il dr. Frau ha presentato le dimissioni da tutte le cariche in M&C con effetto dall'assemblea dei soci chiamata ad approvare il bilancio chiuso al 31.12.2009. Il Consiglio ringrazia per l'opera svolta.

Convocazione Assemblea degli Azionisti

Il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione sarà sottoposto alla prossima Assemblea degli Azionisti convocata per lunedì 26 aprile 2010 (in prima convocazione) e occorrendo per martedì 27 aprile 2010 (in seconda convocazione). Non è prevista la distribuzione di alcun dividendo.

La documentazione richiesta dalle vigenti normative e le proposte degli amministratori sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea, nonché la Relazione sul Governo Societario per l'esercizio 2009 approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, saranno a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet www.management-capitali.com.

* * *

Gli schemi economici e patrimoniali di M&C e del Gruppo al 31.12.2009, raffrontati con i dati al 31.12. 2008, predisposti in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) sono allegati al presente comunicato; si precisa che gli schemi economici e patrimoniali allegati riportano dati per i quali la società di revisione non ha ancora completato le procedure di verifica.

Milano, 26 marzo 2010

Management & Capitali S.p.A.

Investor Relations

Marco Viberti Tel. +39 02 727371

ir@management-capitali.com

www.management-capitali.com

Community – Consulenza nella comunicazione

Tel. + 39 02 89404231

Auro Palomba - Marco Rubino – Mob. +39 335 6509552

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO	al 31.12.2009	al 31.12.2008
10. Cassa e disponibilità liquide	1.386	1.433
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.512.560	169.330.090
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	22.630.284
60. Crediti	31.250.213	151.496.042
90. Partecipazioni	39.500.000	6.660.000
100. Attività materiali	100.597	138.787
110. Attività immateriali	1.188	1.607
120. Attività fiscali		
a) correnti	3.825.321	3.113.415
140. Altre attività	4.531.226	2.514.121
Totale dell'attivo	101.722.491	355.885.779

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	al 31.12.2009	al 31.12.2008
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	357.000
90. Altre passività	890.344	2.080.170
100. Trattamento di fine rapporto del personale	52.497	65.227
120. Capitale	80.000.000	444.122.733
130. Azioni proprie	(47.648.826)	(47.648.826)
160. Riserve		
a) Utili / (Perdite) portate a nuovo	-	3.538.297
b) Riserva stock options	6.463.412	5.857.652
c) Riserva costi aumento capitale sociale	(7.207.680)	(7.207.680)
d) Riserva legale	-	381.657
e) Riserva per acquisto azioni proprie	70.822.318	50.000.000
170. Riserve da valutazione	(99.971)	(2.507.828)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	(1.549.603)	(93.152.623)
Totale del passivo e del patrimonio netto	101.722.491	355.885.779

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009

(in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	2009	2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati	11.454.830	27.558.312
Margine di interesse	11.454.830	27.558.312
40. Commissioni passive	(1.258)	(116.423)
Commissioni nette	(1.258)	(116.423)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione		792.665
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie	(1.402.909)	(3.384.322)
Margine di intermediazione	10.050.663	24.850.232
100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
a) attività finanziarie	-	(56.580.983)
110. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(3.557.501)	(6.543.048)
b) altre spese amministrative	(2.093.817)	(5.437.855)
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(42.375)	(43.671)
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.795)	(2.830)
160. Altri proventi e oneri di gestione	1.795.339	426.359
Risultato della gestione operativa	6.149.514	(43.331.796)
170. Utili(perdite) delle partecipazioni	(7.699.117)	(47.954.374)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(1.549.603)	(91.286.170)
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	(1.866.453)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(1.549.603)	(93.152.623)
Utile (Perdita) d'esercizio	(1.549.603)	(93.152.623)
Utile (Perdita) per azione	(0,0038) (*)	(0,2273) (*)
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,0033) (*)	(0,1993) (*)

(*) Calcolate sulle azioni in circolazione senza considerare le azioni proprie

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO	al 31.12.2009	al 31.12.2008
10. Cassa e disponibilità liquide	91	160
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	23.096	169.850
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		22.630
60. Crediti	45.780	173.196
90. Partecipazioni	35.708	956
100. Attività materiali	85.694	119.173
110. Attività immateriali	52.016	53.681
120. Attività fiscali		
a) correnti	3.825	3.113
b) anticipate	11.227	26.404
130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di disr	16.548	1.879
140. Altre attività	108.018	120.087
150. Rimanenze	62.719	72.050
Totale dell'attivo	444.722	763.179

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	al 31.12.2009	al 31.12.2008
10. Debiti	142.185	250.715
30. Passività finanziarie di negoziazione		8.099
50. Derivati di copertura		5.248
70. Passività fiscali		
a) correnti	227	227
b) differite	28.214	30.596
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	7.346	2.314
90. Altre passività	83.581	99.759
100. Trattamento di fine rapporto del personale	10.778	13.037
110. Fondi per rischi ed oneri		
b) altri fondi	6.752	10.640
120. Capitale	80.000	444.123
130. Azioni proprie	(47.649)	(47.649)
160. Riserve		
a) Utili / (Perdite) portate a nuovo	(26.344)	(6.954)
b) Riserva stock options	6.463	5.858
c) Riserva costi aumento capitale sociale	(7.208)	(7.208)
d) Altre riserve	70.822	50.646
170. Riserve da valutazione	(100)	(5.025)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	2.566	(106.502)
190. Patrimonio di pertinenza di terzi	87.089	15.255
Totale del passivo e del patrimonio netto	444.722	763.179

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	2009	2008
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	291.051	407.287
2. Altri proventi	8.890	11.022
3. Variazioni delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati finiti	(5.659)	(23.631)
4. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(151.543)	(216.166)
5. Costi per il personale delle attività operative	(40.735)	(43.728)
6. Costi per servizi	(83.199)	(116.296)
7. Oneri diversi	(2.742)	(13.507)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	11.337	28.733
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(10.564)	(17.757)
40. Commissioni passive	(171)	(1.404)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	4.891	(4.341)
80. Risultato netto dell'attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	48.274	-
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
a) attività finanziarie	(2.176)	(3.384)
100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
a) attività finanziarie	391	(55.369)
110. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(3.558)	(6.320)
b) altre spese amministrative	(2.094)	(5.661)
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(28.907)	(12.881)
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.041)	(33.434)
160. Altri proventi e oneri di gestione	1.512	426.359
Risultato della gestione operativa	33.957	(106.667)
170. Utili(perdite) delle partecipazioni	(450)	94
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	33.507	(106.573)
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(12.394)	6.072
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	21.113	(100.501)
200. Utile(perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(9.210)	(20.912)
Utile(perdita) d'esercizio	11.903	(121.413)
210. Utile(perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	9.337	(14.911)
220. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	2.566	(106.502)

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Marco Viberti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.