

Management & Capitali S.p.A.
sede legale Torino – via Valeggio 41
sede operativa Milano – via dell’Orso 6
Capitale Sociale Euro 501.000.000

Bilancio intermedio
al 31 marzo 2008

Consiglio di Sorveglianza

Carlo De Benedetti (Presidente)
Nerio Alessandri
Pietro D'Agui
Giorgio Fantacchiotti
Vittorio Ferreri
Giorgio Magnoni (1)
Carlo Montagna
François Pauly
Carlo Volpi

Consiglio di Gestione

Corrado Ariaudo (Presidente)
Carlo Frau
Alberto Franzone
Vittorio Moscatelli
Giovanni Tamburi (2)

Comitato di Controllo Interno

Vittorio Ferreri (Presidente)
Pietro D'Agui
Carlo Volpi

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

- (1) dimesso in data 09.04.2008
(2) nominato in data 14.04.2008

Indice

Relazione sulla gestione	3
Prospetti contabili di M&C S.p.A.	6
Nota Integrativa	11

Relazione sulla Gestione

Il bilancio intermedio di M&C al 31 marzo 2008 è redatto per conferire evidenza contabile alla costituzione della Riserva disponibile - così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 dicembre 2007 - e quindi procedere ai sensi dell'art. 2357 del c.c. all'esecuzione della delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

Management & Capitali S.p.A. ("M&C" o la "Società"), costituita nel 2005, è una società di investimento in *underperforming assets*, in progetti di sviluppo, di aggregazione industriale e di rafforzamento finanziario.

Le azioni ordinarie della Società sono quotate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana, nel segmento MTF riservato alle *investment companies*; il capitale sociale di Euro 501 milioni è rappresentato da 545,5 milioni di azioni ordinarie e da 5,5 milioni di azioni privilegiate non quotate.

Investimenti e Partecipazioni

Nello stato patrimoniale di M&C al 31 marzo 2008 sono iscritti i seguenti investimenti e partecipazioni:

- obbligazioni, per nominali Euro 60 milioni, convertibili in azioni Tiscali S.p.A., emesse da Tiscali Financial Services SA;
- obbligazioni, per nominali Euro 68,7 milioni, emesse da Treofan Germany GmbH & Co.
- partecipazione del 68% nel capitale sociale di Comital S.p.A., acquisita in ottobre 2006 tramite un aumento di capitale per Euro 45 milioni.

Prestito obbligazionario convertibile Tiscali Financial Services SA

In data 27 dicembre 2007 M&C ha sottoscritto un prestito obbligazionario del valore nominale di Euro 60 milioni (tasso 6,75% , durata 5 anni, *strike price* Euro 2,43) convertibile in azioni Tiscali S.p.A., emesso da Tiscali Financial Services SA, società controllata da Tiscali S.p.A..

Obbligazioni Treofan Germany GmbH & Co.

Al 31 marzo 2008, a fronte di un investimento di Euro 45,2 milioni, M&C ha in portafoglio un valore nominale di Euro 68,7 milioni di obbligazioni emesse da Treofan Germany GmbH & Co.; trattasi di titoli emessi in luglio 2006, quotati in Lussemburgo e con le seguenti caratteristiche:

- ammontare complessivo del prestito: Euro 170 milioni suddiviso in n. 170 milioni di obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1;
- interessi: 11% - godimento 1 febbraio – 1 agosto;
- scadenza: 1 agosto 2013.

Risultanze al 31 marzo 2008 di M&C

Nel primo trimestre 2008 M&C ha realizzato un utile ante imposte di Euro 9,6 milioni e un utile netto di Euro 6,3 milioni (erano rispettivamente Euro 1,4 milioni e Euro 0,8 milioni nel primo trimestre 2007), determinato dal saldo tra i proventi derivanti dalla gestione finanziaria per Euro 7,8 milioni e plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni Tiscali S.p.A. per Euro 5,2 milioni e i seguenti costi del periodo:

a) costi di funzionamento per Euro 2,2 milioni, costituiti da:

- costi del personale dipendente per Euro 0,5 milioni;
- locazioni, noleggi, polizze assicurative e altre spese di gestione per Euro 0,6 milioni;
- costi per *due diligence*, consulenze, analisi di settore e servizi diversi per Euro 1,1 milioni, determinati principalmente da operazioni di investimento esaminate e in corso di analisi;

b) quota di competenza degli emolumenti ai Consiglieri di Gestione e di Sorveglianza ammontante a Euro 0,4 milioni;

c) accantonamento di Euro 0,4 milioni effettuato in ossequio al trattamento contabile dei piani di *stock option* previsto dal principio contabile IFRS 2;

d) altri oneri, al netto di proventi diversi, per complessivi Euro 0,4 milioni;

e) imposte di competenza dell'esercizio, correnti e differite, per un importo complessivo netto pari a Euro 3,3 milioni.

Al 31 marzo 2008 M&C evidenzia una disponibilità finanziaria netta di Euro 414,5 milioni (Euro 410,9 milioni al 31 dicembre 2007) e un patrimonio netto di Euro 559,5 milioni, corrispondente a Euro 1,0153 per azione (che incorpora l'intero risultato dell'esercizio 2007 della Società, in quanto la destinazione dell'utile sarà deliberata dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il 15 maggio 2008).

Azionariato della Società

In data 1 febbraio 2008 il Patto Parasociale che rappresentava l'azionariato originario della Società è stato sciolto, anche in considerazione della scadenza del periodo di *lock up* definito ai fini della quotazione.

In data 5 marzo 2008 fra i soci Romed International S.p.A., Romed S.p.A. e SeconTip S.p.A. – alla data del presente documento detentori di complessive 101,2 milioni di azioni ordinarie pari al 18,55% del capitale della Società - è stato sottoscritto un Patto Parasociale di cui un estratto è stato pubblicato in data 15 marzo 2008.

Azioni proprie

La Società non possiede né ha acquistato e/o ceduto azioni proprie nel corso dell'esercizio.

In data 18 dicembre 2007 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357 del c.c., l'acquisto di massime n. 50.000.000 azioni proprie, utilizzabili quale corrispettivo in operazioni di permuta, scambio e/o conferimento di partecipazioni societarie oppure in esecuzione a piani di *stock option* in essere o futuri.

Piani di Stock Option

I Piani di *stock option* assegnati a consiglieri di gestione e a dipendenti sono invariati rispetto a quanto indicato nella relazione al 31.12.2007.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

Direzione e coordinamento, rapporti con parti correlate

M&C non è controllata né sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra società.

Sintesi dei principali rapporti intercorsi, a normali condizioni di mercato, nei primi tre mesi dell'esercizio 2008 tra M&C e le proprie parti correlate:

Denominazione (dati in Euro)	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
AHOLDING S.p.A. (*)	-	-	100.000	-
BANCA INTERMOBILIARE S.p.A.	16.254.180	-	-	84.139
BANCA INTERMOBILIARE S.G.R. S.p.A.	-	-	-	-
CIR S.p.A.	-	-	51.214	-
COMITAL S.p.A.	1.575.455	-	-	179.490
FTS S.p.A.	1.056.154	-	-	17.431
OMNISERVIZI S.p.A.	-	58.500	48.750	-
ROMED S.p.A. (**)	-	7.479	7.479	-

(*) emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Gestione.

(**) emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Sorveglianza.

Eventi rilevanti successivi al 31 marzo 2008

In data 14 aprile 2008 il Consiglio di Sorveglianza ha approvato il bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007 di M&C e, a seguito della scadenza delle cariche, ha nominato il nuovo Consiglio di Gestione in carica per il triennio 2008-2010, costituito da Corrado Ariaudo, Presidente; Alberto Franzone, Carlo Frau, Giovanni Tamburi, Consiglieri esecutivi e Vittorio Moscatelli, Consigliere non esecutivo.

Successivamente al 31 marzo 2008 M&C ha incrementato l'investimento in obbligazioni Treofan Germany GmbH & Co. a un totale complessivo di Euro 46,5 milioni, corrispondente a nominali Euro 71,5 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

La Società procede nell'esame di opportunità di investimento effettuando analisi preliminari di mercato, di settore e su aziende e sono in corso attività di *due diligence* e negoziazioni; più in generale, a seguito del *credit crunch* e del conseguente storno dei valori di *equity*, le prospettive di investimento appaiono più interessanti.

Milano, 12 maggio 2008

Il Presidente del Consiglio di Gestione
Corrado Ariaudo

A.1 BILANCIO INTERMEDIO DELL'IMPRESA

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Rendiconto finanziario
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

Schema di stato patrimoniale al 31 marzo 2008

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	al 31.03.08	al 31.12.2007
10. Cassa e disponibilità liquide	1.143	761
20. Attività finanziarie disponibili per la negoziazione	5.841.123	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	288.965.898	402.999.379
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	103.265.095	95.622.030
60. Crediti	123.620.338	6.680.264
90. Partecipazioni	47.954.374	47.954.374
100. Attività materiali	162.877	171.056
110. Attività immateriali	1.162	1.222
120. Attività fiscali	3.126.283	2.953.708
140. Altre attività	2.029.160	6.513.320
Totale dell'attivo	574.967.453	562.896.114
<hr/>		
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	al 31.03.08	al 31.12.2007
70. Passività fiscali	7.302.155	4.427.152
90. Altre passività	8.189.444	4.910.367
100. Trattamento di fine rapporto del personale	18.526	51.027
120. Capitale	501.000.000	551.000.000
160. Riserve	53.024.650	(3.237.696)
170. Riserve da valutazione	(838.903)	(131.886)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	6.271.581	5.877.150
Totale del passivo e del patrimonio netto	574.967.453	562.896.114

Schema di conto economico al 31 marzo 2008

(in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.235.293	3.616.622
Margine di interesse	8.235.293	3.616.622
40. Commissioni passive	(1.203)	(42.558)
Commissioni nette	(1.203)	(42.558)
60. Risultato netto di attività di negoziazione	4.836.791	-
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	2.738
Margine di intermediazione	13.070.881	3.576.802
120. Spese amministrative	(3.641.990)	(2.262.000)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(10.356)	(10.605)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(341)	(495)
170. Altri oneri di gestione	(39.062)	(18.858)
180. Altri proventi di gestione	182.476	166.527
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	9.561.608	1.451.371
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(3.290.027)	(636.215)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	6.271.581	815.156
Utile (Perdita) d'esercizio	6.271.581	815.156
Utile (Perdita) per azione, base	0,0103	0,0015
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,0094	0,0013

Bilancio intermedio al 31 marzo 2008

(in unità di Euro)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in unità di Euro)	Esistenze 31.12.2007	Modifica saldi apertura	Esistenze 01.01.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio 2008					Patrimonio netto al 31.03.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Utile (Perdita) del periodo	
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Stock options		
Capitale:											
a) azioni ordinarie	545.500.000	-	545.500.000	-	-	(50.000.000)	-	-	-	-	495.500.000
b) altre azioni	5.500.000	-	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	5.500.000
Sovraprezzi di emissione											
Riserve:											
a) di utili	(1.398.945)	-	(1.398.945)	-	-	-	-	-	-	-	(1.398.945)
b) altre	(1.838.751)	-	(1.838.751)	-	-	50.000.000	-	-	385.196	-	48.546.445
Riserve da valutazione:											
a) disponibili per la vendita	(131.886)	-	(131.886)	-	-	(707.017)	-	-	-	-	(838.903)
Strumenti di capitale:											
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile esercizio precedente	-	-	-	5.877.150	-	-	-	-	-	-	5.877.150
Utile di esercizio	5.877.150	-	5.877.150	(5.877.150)	-	-	-	-	-	6.271.581	6.271.581
Patrimonio netto	553.507.568	-	553.507.568	-	-	(707.017)	-	-	385.196	6.271.581	559.457.328

Bilancio intermedio al 31 marzo 2008 (in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA

	1° trim. 2008	2007
1. Gestione	6.450.842	11.202.105
Interessi attivi incassati (+)	770.287	774.646
Dividendi e proventi simili (+)	6.502.771	19.120.841
Commissioni passive (+/-)	(1.966)	(56.560)
Spese per il personale (-)	(2.916.397)	(3.745.165)
Altri costi (-)		
Per aumento di capitale		(1.868)
Per spese per costituzione, operazioni sul capitale e quotazione	(2.997)	-
Per consulenze a partecipate		(3.960.000)
Per locazione e noleggi auto	(107.824)	(433.120)
Per prestazioni diverse	(1.753.032)	(3.936.905)
Altri ricavi	3.960.000	3.731.789
Imposte		(291.553)
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	11.059.859	2.738
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.218.736	2.738
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	5.841.123	
3. Liquidità assorbita dall' incremento delle attività finanziarie	(13.904.561)	(92.850.629)
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(13.904.561)	(92.850.629)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	3.606.140	(81.645.786)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di	-	720
attività materiali		720
2. Liquidità assorbita dall' incremento di	(2.458)	(43.103)
partecipazioni		-
attività materiali	(2.178)	(41.448)
attività immateriali	(280)	(1.655)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(2.458)	(42.383)
C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Emissione/ acquisti di azioni proprie	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	-	(165.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	-	(165.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	3.603.682	(81.853.169)
RICONCILIAZIONE		
Voci di bilancio		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio (inclusi i crediti verso banche)	410.899.026	492.752.195
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	3.603.682	(81.853.169)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	414.502.708	410.899.026

NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio intermedio di M&C al 31 marzo 2008 è redatto per conferire evidenza contabile alla costituzione della Riserva disponibile - così come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 dicembre 2007 - e quindi procedere ai sensi dell'art. 2357 del C.C. all'esecuzione della delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

Parte A – Politiche contabili

Dichiarazione di conformità ai principi contabili

Il bilancio intermedio al 31 marzo 2008 di M&C è redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Standards Board (IASB) omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 e in particolare in applicazione dello IAS 34 "Bilanci Intermedi" e, quindi rispetto all'informativa completa prevista per il Bilancio d'esercizio Annuale, è presentato in forma sintetica come consentito dal principio citato.

In data 2 aprile 2007 M&C S.p.A., già iscritta all'art. 106 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 (Testo Unico Bancario), è stata iscritta nell'elenco speciale ex art. 107 e pertanto gli schemi del bilancio intermedio al 31 marzo 2008 sono redatti secondo le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia.

Criteri e principi generali di redazione

I criteri di valutazione adottati nella stesura del bilancio intermedio al 31 marzo 2008 sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 a cui si rimanda.

Eventi rilevanti successivi al 31 marzo 2008

In data 14 aprile 2008 il Consiglio di Sorveglianza ha approvato il bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007 di M&C e, a seguito della scadenza delle cariche, ha nominato il nuovo Consiglio di Gestione in carica per il triennio 2008-2010, costituito da Corrado Ariaudo, Presidente; Alberto Franzone, Carlo Frau, Giovanni Tamburi, Consiglieri esecutivi e Vittorio Moscatelli, Consigliere non esecutivo.

Successivamente al 31 marzo 2008 M&C ha incrementato l'investimento in obbligazioni Treofan Germany GmbH & Co. a complessivi Euro 46,5 milioni, corrispondente a nominali Euro 71,5 milioni.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

La cassa al 31 marzo 2008 ammontava a Euro 1.143 (Euro 761 al 31 dicembre 2007), corrispondente al saldo liquido presso la sede operativa della Società.

Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - Voce 20

2.2 strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati ammontano a Euro 5.841.123 e derivano da una diversa rappresentazione del prestito obbligazionario convertibile Tiscali, a seguito della valutazione al 31 marzo 2008 del fair value e della conseguente riclassificazione del valore del derivato implicito (Euro 5,8 milioni) dalle attività detenute sino alla scadenza alle attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

4.1 Composizione della voce 40: attività finanziarie disponibili per la vendita

Voci/Valori (in unità di Euro)	al 31.03.08		al 31.12.2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato	127.737.792	-	128.030.461	-
2. Titoli di capitale	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	161.228.106	-	274.968.918
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
6.1. rilevate per intero	-	-	-	-
6.2. rilevate parzialmente	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-
Totale	127.737.792	161.228.106	128.030.461	274.968.918

Le attività finanziarie quotate disponibili per la vendita sono rappresentate da titoli di Stato Italiano, ovvero CCT con differenti scadenze e *rating* della Repubblica Italiana. I valori includono i ratei per gli interessi in corso di maturazione.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita non quotate concernono quote di O.I.C.R. (organismi di investimento collettivo del risparmio): trattasi di quote di fondi di liquidità istituzionali che investono in strumenti del mercato monetario a breve, liquidabili in un giorno con *rating* AAA e valutati al *fair value*.

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori (in unità di Euro)	al 31.03.2008		al 31.12.2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti pubblici	127.737.792	-	100.968.135	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
2. Titoli di capitale				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	161.228.106	-	274.968.918
4. Finanziamenti				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Altre attività				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
7. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
Totale	127.737.792	161.228.106	100.968.135	274.968.918

4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazione / Tipologie (in unità di Euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
A. Esistenze iniziali	128.030.461	-	274.968.918	-	-	-	402.999.379
B. Aumenti							
B1. Acquisti	-	-	18.777.957	-	-	-	18.777.957
B2. Variazioni positive di fair value							
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-
B3. Riprese di valore:							
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-
B4. Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-	-	-
B5. Altre variazioni	-	-	1.298.849	-	-	-	1.298.849
C. Diminuzioni							
C1. Vendite	-	-	-	-	-	-	-
C2. Rimborsi	-	-	(133.109.439)	-	-	-	(133.109.439)
C3. Variazioni negative di fair value							
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	(264.030)	-	(708.179)	-	-	-	(972.209)
C4. Rettifiche di valore	-	-	-	-	-	-	-
C5. Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-	-	-
C6. Altre variazioni	(28.639)	-	-	-	-	-	(28.639)
D. Rimanenze finali	127.737.792	-	161.228.106	-	-	-	288.965.898

Il significativo decremento della voce "Quote OICR" deriva dalla chiusura di un investimento in un OICR e dal contestuale deposito su un conto corrente caratterizzato da un più alto rendimento.

Nessuna delle attività disponibili per la vendita è stata costituita in garanzia o è gravata da impegno.

Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - Voce 50

5.1 Composizione della voce 50: attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Voci/Valori (in unità di Euro)	al 31.03.2008		al 31.12.2007	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	103.265.095	90.124.348	95.622.030	92.653.252
2. Finanziamenti			-	-
3. Altre attività			-	-
4. Attività cedute non cancellate			-	-
4.1. rilevate per intero			-	-
4.2. rilevate parzialmente			-	-
5. Attività deteriorate			-	-
Totale	103.265.095	90.124.348	95.622.030	92.653.252

Le attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono così suddivise:

1) investimento nel prestito obbligazionario emesso da Treofan Germany GmbH &Co., effettuato in diverse tranches a partire da settembre 2007. Trattasi di titoli di debito quotati in Lussemburgo aventi le seguenti caratteristiche:

- ammontare complessivo del prestito: Euro 170 milioni suddiviso in n. 170 milioni di obbligazioni dal valore nominale di Euro 1;
- interessi: 11% - godimento 1 febbraio – 1 agosto;
- scadenza: 1 agosto 2013;
- numero di obbligazioni detenute dalla Società al 31 marzo 2008 n. 68.710.000.

2) un prestito obbligazionario convertibile in azioni Tiscali S.p.A. emesso da Tiscali Financial Services SA, società controllata da Tiscali S.p.A.; trattasi di obbligazioni convertibili con un tasso di interesse 6,75%, durata 5 anni con scadenza 21 dicembre 2012 e *strike price* Euro 2,43. Il diritto di conversione in capo a M&C decorrerà dal 27 dicembre 2008, salvo il verificarsi di eventi particolari di mercato delle azioni Tiscali o eventi societari concernenti Tiscali S.p.A. che determinino contrattualmente una conversione anticipata. La sottoscrizione è avvenuta in data 27 dicembre 2007 e ha determinato un esborso di Euro 58,5 milioni, al netto di *fees* addebitate all'emittente. La valutazione puntuale del *fair value* al 31 marzo 2008 evidenzia che il prestito obbligazionario convertibile Tiscali contiene un derivato implicito, il cui valore di Euro 5.841.123 in base allo IAS 39 è stato scorporato e classificato nelle attività finanziarie detenute per la negoziazione. Conseguentemente il valore contabile del prestito obbligazionario convertibile, al netto del derivato implicito, è Euro 53.467.170 mentre il *Fair Value* alla stessa data ammonta a Euro 54.540.413.

3) obbligazioni - rilevate dall'azionista Valfin S.p.A., nel contesto dell'investimento in Comital S.p.A. - per un importo nominale di Euro 3.615.198 (alla data di acquisto), emesse da:

- Comital S.p.A. per il valore nominale complessivo di Euro 1.377.218; tasso TUR + 2,75%;
- ex Stabilimenti Tessili Ozella S.p.A. (oggi F.T.S. S.p.A.) per il valore nominale complessivo di Euro 1.032.913; tasso TUR + 2,75%.

L'importo complessivo residuo ammonta a Euro 2.464.359 e include i ratei attivi per interessi maturati al 31 marzo 2008 pari a Euro 54.228.

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione per emittenti

Voci/Valori (in unità di Euro)	al 31.03.2008		al 31.12.07	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	103.265.095	-	95.622.030
2. Finanziamenti				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
3. Altre attività				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
4. Attività cedute non cancellate				
a) Enti pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
Totale	-	103.265.095		95.622.030

Le obbligazioni Treofan, in considerazione alla scarsa liquidità del mercato di riferimento, sono state considerate titoli di debito non quotati in base a quanto indicato dallo IAS 39 al paragrafo AG71.

5.3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

Variazione / Tipologie (in unità di Euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
A. Esistenze iniziali	95.622.030	-	-	-	95.622.030
B. Aumenti					
B1. Acquisti	13.142.750	-	-	-	13.142.750
B2. Riprese di valore		-	-	-	-
B3. Trasferimenti da altri portafogli		-	-	-	-
B4. Altre variazioni	1.243.011	-	-	-	1.243.011
C. Diminuzioni					
C1. Vendite	-	-	-	-	-
C2. Rimborsi		-	-	-	-
C3. Rettifiche di valore	-	-	-	-	-
C4. Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
C5. Altre variazioni	(6.742.696)	-	-	-	(6.742.696)
D. Rimanenze finali	103.265.095	-	-	-	103.265.095

Nessuna delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza è stata costituita in garanzia o è gravata da impegno.

Sezione 6 - Crediti - Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione (in unità di Euro)	al 31.03.08	al 31.12.2007
1. Depositi e conti correnti	123.620.338	6.680.264
2. Pronti contro termine	-	-
3. Finanziamenti		
3.1 da leasing finanziario	-	-
3.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
3.3 altri finanziamenti	-	-
4. Titoli di debito	-	-
5. Altre attività	-	-
6. Attività cedute non cancellate		
6.1. rilevate per intero	-	-
6.2. rilevate parzialmente	-	-
7. Attività deteriorate		
7.1 da leasing finanziario	-	-
7.2 da attività di factoring	-	-
7.3 altri finanziamenti	-	-
Totale valore di bilancio	123.620.338	6.680.264
Totale fair value	123.620.338	6.680.264

Il significativo incremento della voce "depositi e conti correnti" deriva dalla chiusura di un investimento in un OICR e dal contestuale deposito su un conto corrente caratterizzato da un più alto rendimento.

Nessuno dei crediti vantati dalla Società è stato costituito in garanzia o è gravato da impegno.

Sezione 10 - Attività materiali - Voce 100

10.1 Composizione della voce 100: Attività materiali

Voci/Valori (in unità di Euro)	al 31.03.08		al 31.12.2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	114.403	-	120.181	-
d) impianti elettronici	36.975	-	38.674	-
e) altri	11.499	-	12.201	-
2. Acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) impianti elettronici	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
Totale (attività al costo e rivalutate)	162.877	-	171.056	-

10.2 Attività materiali: variazioni annue

Voci/Valori (in unità di Euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	120.181	38.674	12.201	171.056
B. Aumenti						
B.1 Acquisti	-	-	-	1.176	1.001	2.177
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	-	5.776	2.876	1.704	10.356
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	-	114.405	36.974	11.498	162.877

Sezione 11 - Attività immateriali - Voce 110

11.1 Composizione della voce 100: attività immateriali

Voci/Valori (in unità di Euro)	al 31.03.2008		al 31.12.07	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre attività immateriali				
2.1 generate internamente	-	-	-	-
2.2 altre	1.162	-	1.222	-
Totale	1.162	-	1.222	-

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

Voci/Valori (in unità di Euro)	Totale
A. Esistenze iniziali	1.222
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	281
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> :	
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	341
C.3 Rettifiche di valore:	
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	1.162

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da licenze software, ammortizzate con un'aliquota annua del 50%.

Sezione 12 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 120

12.1 Composizione della voce 120: attività fiscali correnti e anticipate

La Società ha iscritto imposte anticipate per Euro 2.351.352, determinate e calcolate sulle differenze temporanee tassabili tra il valore contabile di attività e passività e il loro valore rilevante ai fini fiscali.

12.2 Composizione della voce 70: passività fiscali correnti e differite

(in unità di Euro)	al 31.03.2008	al 31.03.2007
<i>Correnti:</i>		
IRES	2.505.728	558.964
IRAP	521.562	95.460
Totale	3.027.290	654.424

Sezione 14 - Altre attività - Voce 140

14.1 Composizione della voce 140: altre attività

(in unità di Euro)	al 31.03.08	al 31.12.2007
<i>Crediti commerciali e diversi</i>		
Verso controllate	156.250	3.971.000
Verso altre parti correlate	2.788	7.236
Verso terzi	564.106	628.528
	723.144	4.606.764
<i>Crediti verso Erario</i>		
Ritenute d'acconto su interessi	60.670	354.950
Credito verso erario per IVA	1.040.527	886.599
Altri crediti verso erario		-
	1.101.197	1.241.549
<i>Crediti verso enti assistenziali e previdenziali</i>		
Credito INAIL per anticipo premio	1.918	-
<i>Risconti attivi</i>		
Servizi e costi diversi	199.707	658.313
Oltre 12 mesi		
<i>Depositi cauzionali</i>	3.194	6.694
Totale	2.029.160	6.513.320

PASSIVO

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90: altre passività

(in unità di Euro)	al 31.03.2008	al 31.12.2007
Entro 12 mesi		
<i>Debiti commerciali e diversi</i>		
Verso fornitori	1.444.387	911.558
Verso Consiglieri di Gestione	786.426	567.900
Verso Consiglieri di Sorveglianza	54.849	189.647
Verso dipendenti	297.115	332.682
Verso altri	5.186.268	2.061.438
	7.769.045	4.063.225
<i>Debiti verso Erario</i>		
Debiti tributari per ritenute	186.959	719.575
<i>Debito verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale</i>	213.678	127.567
<i>Ratei passivi</i>	19.762	-
Oltre 12 mesi	-	-
Totale	8.189.444	4.910.367

Sezione 12 - Patrimonio - Voci 120, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120: capitale

Tipologie	Importo (in unità di Euro)
1 Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	495.500.000
1.2 Altre azioni privilegiate	5.500.000

Al 31 marzo 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 501 milioni ed è costituito da n. 545,5 milioni di azioni ordinarie e da n. 5,5 milioni di azioni privilegiate. La riduzione del capitale sociale rispetto al 31 dicembre 2007 è stata deliberata dall'Assemblea del 18 dicembre 2007 nell'ambito dell'approvazione del piano di *buy-back*.

12.5 Composizione e variazioni della voce 160: riserve

Voci / Valori (in unità di Euro)	Legale	Utili/(Perdite) portati a nuovo (a)	Altre				Totale
			Riserva stock option (b)	Costi aumento capitale sociale (c)	Riserva disponibile (d)	Utile dell'esercizio 2007 (e)	
A Esistenze iniziali	87.799	(1.486.744)	3.918.756	(5.757.507)	-	-	(3.237.696)
B. Aumenti							
B.1 Attribuzioni di utili			385.196	-	-		385.196
B.2 Altre variazioni	-	-	-	-	50.000.000	5.877.150	55.877.150
C. Diminuzioni							
C.1 Utilizzi							
- copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-
- distribuzione	-	-	-	-	-	-	-
- trasferimento a capitale	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	87.799	(1.486.744)	4.303.952	(5.757.507)	50.000.000	5.877.150	53.024.650

a) Perdite portate a nuovo

Accoglie i risultati dei primi due esercizi della Società al netto degli utili destinati a riserva legale e dei dividendi statutariamente attribuiti alle azioni privilegiate.

b) Riserva stock options

La Riserva *stock option*, pari a Euro 4.303.952 (Euro 3.918.756 al 31.12.2007), è costituita, secondo quanto previsto dall'IFRS2, quale contropartita del costo rilevato per le *stock option* assegnate al management della Società (incluso quanto concordato di mantenere ai due consiglieri dimessi).

c) Riserva costi aumento capitale sociale

Ammonta ad Euro 5.757.507 ed è il risultato della contabilizzazione a diretta riduzione del patrimonio netto (quale riserva per costi da aumento di capitale) delle commissioni agli *advisors* per l'operazione di organizzazione e gestione dell'aumento di capitale in sede di quotazione, ammontanti a Euro 7.869.807 al netto del relativo effetto fiscale di Euro 2.578.105.

d) Riserva disponibile

Ammontante a Euro 50.000.000 e costituita a fine marzo 2008, allorchè ha assunto efficacia la delibera dell'Assemblea del 18 dicembre 2007 relativamente alla riduzione di Euro 50 milioni del capitale sociale e propedeutica, ai sensi di legge, all'acquisizione di azioni proprie (operazione di buy back).

e) Utile dell'esercizio 2007

Accoglie l'intero risultato dell'esercizio 2007, pari a Euro 5.877.150, in quanto la destinazione dell'utile sarà deliberata dall'Assemblea degli azionisti convocata per il 15 maggio 2008.

Voce 180: utile del periodo

Accoglie il risultato del trimestre chiuso al 31 marzo 2008, pari a Euro 6.271.581, l'utile per azione è pari ad Euro 0,0103, l'utile per azione diluito, considerate le azioni potenzialmente derivanti dall'esercizio dei piani di stock option in essere, ammonta a Euro 0,0094.

12.6 Composizione e variazioni della voce 170: riserve da valutazione

Voci / Valori (in unità di Euro)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale
A Esistenze iniziali	(131.886)	-	-	-	-	-	131.886
B. Aumenti							
B.1 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Altre variazioni	94.092	-	-	-	-	-	94.092
C. Diminuzioni							
C.1 variazioni negative di fair value	734.932	-	-	-	-	-	734.932
C.2 Altre variazioni	66.177	-	-	-	-	-	66.177
D. Rimanenze finali	(838.903)	-	-	-	-	-	(838.903)

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Interessi – Voce 10

1.1 Composizione della voce: interessi attivi e proventi assimilati

Voci / Valori (in unità di Euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale 1° trim. 2008	Totale 1° trim. 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.341.461	-	-	3.202.951	4.544.412	2.705.811
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.889.098	-	-	-	2.889.098	58.295
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche	-	-	-	798.604	798.604	844.570
5.2 Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
5.3 Crediti verso altre SIM	-	-	-	-	-	-
5.4 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
6. Altre attività	-	-	-	3.179	3.179	12.546
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	4.230.559	-	-	4.004.734	8.235.293	3.621.222

Sezione 4 – Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

4.1 Composizione della voce 60: "Risultato netto dell'attività di negoziazione"

Voci/Componenti reddituali (in unità di Euro)	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale	5.218.736	-	-		5.218.736
1.3 Quote di OICR	-	-	-		
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre attività					
Totale	5.218.736	-	-		5.218.736
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli in circolazione	-	-	-		
2.2 Altre passività	-	-	-		
3. Derivati					
	-	-	-	(381.945)	(381.945)
Totale	5.218.736	-	-	(381.945)	4.836.791

Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 120.a: spese per il personale**10.1 Composizione della voce 120.a: spese per il personale**

Voci/Settori (in unità di Euro)	1° trim. 2008	1° trim. 2007
1. Personale dipendente	(346.139)	(111.988)
2. Altro personale	(161.612)	-
3. Amministratori	(1.470.171)	(1.115.780)
Totale	(1.977.922)	(1.227.768)

10.2 Composizione della voce 120.b: altre spese amministrative

Voci/Settori (in unità di Euro)	1° trim. 2008	1° trim. 2007
Consulenze e prestazioni professionali	(1.051.900)	(904.174)
Compensi a società di revisione	(11.750)	(25.000)
Prestazioni diverse e altri servizi	(371.374)	-
Prestazioni e spese per operazioni sul capitale e quotazione	(9.615)	-
Costi diversi del personale e rimborsi viaggi	(37.381)	(16.749)
Polizze assicurative	(47.819)	-
Altre spese generali	(48.757)	(9.551)
Locazioni e spese	(59.322)	(78.758)
Noleggi auto	(26.150)	-
Totale	(1.664.068)	(1.034.232)

La voce Consulenze e prestazioni di servizi si riferisce principalmente ai costi inerenti *due diligence*, consulenze e prestazioni diverse relative a operazioni di investimento esaminate e in corso di analisi.

Sezione 11 - Rettifiche di valore nette su attività materiali - Voce 130

11.1 Composizione della voce 130: rettifiche di valore nette su attività materiali

Voci/Rettifiche e riprese di valore (in unità di Euro)	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	-	-	-	-
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	(5.776)	-	-	(5.776)
d) strumentali	(4.580)	-	-	(4.580)
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale	-	-	-	-
- per investimento	-	-	-	-
Totale	(10.356)	-	-	(10.356)

Sezione 12 - Rettifiche di valore nette su attività immateriali - Voce 140

12.1 Composizione della voce 140: rettifiche di valore nette su attività immateriali

Voci/Rettifiche e riprese di valore (in unità di Euro)	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre Attività immateriali				
2.1 Di proprietà				
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	(341)	-	-	(341)
2.2 Acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
Totale	(341)	-	-	(341)

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Parte D - Altre Informazioni

Garanzie e Impegni

Clausola di earn-out

M&C in ottobre 2006, contestualmente agli accordi di capitalizzazione e all'accordo di acquisto della partecipazione di controllo di Comital S.p.A. da Valfin S.p.A., ha acquistato per un valore simbolico di Euro 1 dall'azionista Ing. Sergio Gualco (e da altre persone fisiche e società da questi rappresentate, nel complesso definiti "Soci Gualco") diritti di opzione per la sottoscrizione del 14,49% dell'aumento di capitale di Comital S.p.A.. L'aumento di capitale ha quindi diluito all'1,09% la partecipazione dei Soci Gualco nel capitale sociale di Comital S.p.A. e M&C e i Soci Gualco hanno concordato che, qualora al momento della eventuale quotazione in Borsa o cessione a terzi del controllo della società, il valore risultante della partecipazione detenuta da M&C in Comital S.p.A. fosse almeno pari a due volte il valore di acquisto ("Valore Minimo Atteso"), M&C riconoscerà ai Soci Gualco, qualora questi siano ancora azionisti di Comital S.p.A., il 3% del valore eccedente tale Valore Minimo Atteso.

Opzione put

Nel mese di marzo 2007 la Società ha concesso un'opzione put, pari allo 0,2% del capitale sociale di Comital S.p.A., a favore di Bear Stearns. L'opzione è esercitabile subordinatamente all'avveramento di talune condizioni, nel 2011 al corrispettivo di Euro 357 mila (salvo il verificarsi di specifiche circostanze che ne anticiperebbero i termini).

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi dei Consiglieri e dei Dirigenti

Piani di Stock Option

I componenti del Consiglio di Gestione, due ex consiglieri e alcuni dirigenti della Società sono beneficiari di piani di *stock option* che sono invariati rispetto a quanto esposto nel bilancio al 31 dicembre 2007.

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Direzione e coordinamento

Dalla quotazione in Borsa avvenuta in data 19 giugno 2006, M&C non è da considerarsi – ai sensi all'art. 2497 sexies cod. civ. – controllata o sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra società.

Descrizione sintetica dei principali rapporti con le parti correlate:

Denominazione (dati in Euro)	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
AHOLDING S.p.A. (*)	-	-	100.000	-
BANCA INTERMOBILIARE S.p.A.	16.254.180	-	-	84.139
BANCA INTERMOBILIARE S.G.R. S.p.A.	-	-	-	-
CIR S.p.A.	-	-	51.214	-
COMITAL S.p.A.	1.575.455	-	-	179.490
FTS S.p.A.	1.056.154	-	-	17.431
OMNISERVIZI S.p.A.	-	58.500	48.750	-
ROMED S.p.A. (**)	-	7.479	7.479	-

(*) emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Gestione.

(**) emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Sorveglianza.

Accordi tra Azionisti

In data 3 Febbraio 2006, gli azionisti e Romed International S.p.A. avevano stipulato un accordo di investimento che definiva gli impegni di investimento nel capitale della Società e regolava i reciproci rapporti, diritti e obblighi in quanto azionisti della Società e promotori del progetto. Il principale impegno regolamentato da tale accordo era il periodo di

lock-up, scaduto in data 19 giugno 2007; conseguentemente i soci aderenti hanno sciolto anticipatamente il Patto Parasociale in data 1 febbraio 2008.

In data 5 marzo 2008 è stato siglato un accordo strategico tra i soci di riferimento di M&C (Romed International S.p.A. e Romed S.p.A.) e SeconTip, società del gruppo Tamburi Investment Partners S.p.A., teso a collaborare con i rispettivi patrimoni di managerialità, contatti e know how nel secondary private equity e degli investimenti in underperforming assets. SeconTip e Romed, convenendo sull'opportunità di modificare la corporate governance di M&C, hanno pertanto concordato di sottoporre alla prossima assemblea degli azionisti della Società la modifica dell'attuale sistema di governo societario con l'adozione di un sistema di governo tradizionale, che consti di Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.

Accordo di co-operazione e di co-investimento con Cerberus e Goldman Sachs

La Società ha stipulato con Cerberus e Goldman Sachs un accordo di co-investimento ai sensi del quale Cerberus e Goldman Sachs hanno un diritto di prelazione relativamente agli investimenti nei quali M&C decida di coinvolgere altri investitori.

I principali elementi dell'accordo sono i seguenti:

- l'accordo ha una durata iniziale di quattro anni prorogabile per altri tre anni, e si intenderà risolto qualora Cerberus e Goldman Sachs riducessero a meno di un terzo l'aggregato del loro investimento complessivo nel capitale della Società (come risultante dal completamento degli impegni assunti nell'Accordo tra Azionisti stipulato il 3 febbraio 2006);
- M&C non può concedere ad altri soggetti terzi un analogo diritto di prelazione al co-investimento;
- il diritto di prelazione concerne tutti gli investimenti (acquisizioni, finanziamenti o altre transazioni) che saranno effettuati da M&C insieme ad altri investitori, salvo il caso che Cerberus o Goldman Sachs abbiano autonomamente già presentato offerte per le stesse operazioni; Cerberus e/o Goldman Sachs non disporranno di tale diritto di prelazione nei casi in cui nell'investimento siano coinvolti azionisti esistenti, creditori, fornitori strategici e/o il management della società obiettivo e M&C non intenda coinvolgere altri co-investitori;
- Cerberus e Goldman Sachs offriranno a M&C, con riferimento a opportunità di investimento da loro originate in modo indipendente e nelle quali essi intendono coinvolgere investitori terzi per quote di minoranza, l'opportunità di essere co-investitore; l'impegno di Cerberus e/o Goldman Sachs potrà non applicarsi in considerazione (i) della natura di, o delle relazioni con, le altre parti o investitori coinvolti nella transazione, (ii) degli accordi di collaborazione che Cerberus e/o Goldman Sachs potrebbero avere con terze parti.

Ulteriori aspetti

Non sono state effettuate operazioni significative non ricorrenti e/o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

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