

**Management & Capitali S.p.A.**  
**sede legale Torino – via Valeggio 41**  
**sede operativa Milano – via dell’Orso 6**  
**Capitale Sociale Euro 80.000.000,00**

**Resoconto intermedio di gestione**  
**al 30 settembre 2009**

**Consiglio di Amministrazione**

Carlo De Benedetti (Presidente)  
Giovanni Tamburi (Vice Presidente)  
Corrado Ariaudo (Amministratore Delegato)  
Carlo Frau (Consigliere Delegato)  
Alessandra Gritti  
François Pauly  
Giovanni Cavallini  
Giorgio Alpeggiani  
Massimo Segre (\*)

**Collegio Sindacale**

Vittorio Ferreri (Presidente)  
Angelo Rocco Bonissoni  
Emilio Fano

Maurizio Barbieri (supplente)  
Stefano Gorgoni (supplente)

**Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

(\*) Nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2009

**Indice**

Resoconto intermedio di gestione	4
Prospetti contabili dell'impresa Capogruppo M&C	10

### Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è redatto in ottemperanza all'art.154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 e in base alla comunicazione Consob DEM/8041082 del 30 aprile 2008; in tale contesto è fornita una descrizione generale della situazione patrimoniale, dell'andamento economico della Società e delle sue controllate e degli eventi rilevanti verificatisi nel periodo di riferimento con la loro incidenza sulle situazioni patrimoniali. I prospetti economici e patrimoniali di M&C S.p.A., allegati al presente documento, sono redatti secondo gli schemi delle istruzioni emanate da Banca d'Italia con Provvedimento del 14 febbraio 2006 e i principi e criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008. Il resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione.

\*\*\*

**Management & Capitali S.p.A.** ("M&C" o la "Società" o la "Capogruppo"), 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 comparto MIV (Mercato degli Investment Vehicles), nel segmento riservato alle *Investment Companies*, gestito da Borsa Italiana. Il capitale sociale, è rappresentato da n. 468,7 milioni di azioni ordinarie quotate e n. 5,5 milioni di azioni privilegiate non quotate e ammonta a Euro 80 milioni, a seguito (i) della riduzione per copertura perdite, (ii) della distribuzione di Euro 0,62 per azione e (iii) della costituzione di una riserva per acquisto azioni proprie di Euro 20 milioni, deliberate dall'Assemblea del 9 giugno 2009.

#### **Risultati dei primi nove mesi 2009 di M&C**

Le risultanze di gestione dei primi nove mesi 2009 di M&C evidenziano un utile di Euro 0,1 milioni (utile di Euro 4,7 milioni al 30 settembre 2008), determinato dal saldo tra:

- a) proventi complessivi, principalmente derivanti dalla gestione finanziaria per Euro 11,4 milioni;
- b) minusvalenze di Euro 6,7 milioni principalmente derivanti dalla cessione delle residue azioni Tiscali;
- c) costi di funzionamento per Euro 4,1 milioni, costituiti da:
  - costi del personale dipendente per Euro 1,1 milioni,
  - locazioni, noleggi, polizze assicurative e spese generali per Euro 1,9 milioni che comprendono oneri non ricorrenti sostenuti nel terzo trimestre per Euro 0,4 milioni in relazione alle tre offerte pubbliche di acquisto;
  - costi per consulenze e prestazioni professionali per Euro 0,1 milioni; gli oneri per l'assistenza legale sostenuti nell'ambito dell'operazione Treofan sono riscontati poiché il Restructuring Agreement ne prevede l'addebito a Treofan;
  - emolumenti di competenza a Consiglieri di Amministrazione e al Collegio Sindacale per Euro 1,0 milione;
- d) accantonamenti per Euro 0,5 milioni, relativi al trattamento contabile dei piani di *stock option*.

La situazione patrimoniale di M&C al 30 settembre 2009 evidenzia un patrimonio netto di Euro 102,2 milioni (Euro 353,4 milioni al 31 dicembre 2008), che riflette gli effetti contabili della riduzione del capitale sociale effettuata per la copertura delle perdite e per la distribuzione di Euro 0,62 per azione, deliberata dalla Assemblea dei soci del 9 giugno 2009.

Al 30 settembre 2009 la disponibilità finanziaria netta della Società ammonta a Euro 47,4 milioni (Euro 313,6 milioni al 31 dicembre 2008), corrispondente a Euro 0,116 per azione in circolazione. Il decremento è sostanzialmente imputabile (i) all'esborso di Euro 254,1 milioni relativo alla riduzione del capitale sociale per distribuzione effettuata in data 13 agosto 2009, (ii) alla partecipazione all'aumento di capitale di Comital per Euro 5 milioni e (iii) alla sottoscrizione per Euro 4 milioni degli strumenti finanziari partecipativi emessi da Treofan.

Gli effetti contabili più rilevanti caratterizzanti le risultanze del terzo trimestre 2009 sono stati pertanto i seguenti:

- in data 13 agosto 2009 è stata eseguita la delibera della riduzione di capitale sociale tramite distribuzione di Euro 0,62 per azione in circolazione, determinando un esborso di Euro 254,1 milioni;
- in data 25 settembre 2009 M&C ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Comital S.p.A. per un importo di Euro 5 milioni in corrispondenza di una partecipazione del 96,8%;

- in data 29 settembre 2009 è stata perfezionata l'operazione di ristrutturazione di Treofan che ha comportato (i) lo scambio delle obbligazioni possedute in azioni Treofan, (ii) l'acquisto di partecipazioni da azionisti di minoranza per Euro 0,6 milioni e (iii) la sottoscrizione degli strumenti finanziari convertibili in azioni privilegiate Treofan per Euro 4 milioni;
- sono stati sostenuti oneri per consulenze legali e finanziarie per circa Euro 0,4 milioni in relazione agli adempimenti conseguenti alle tre offerte pubbliche di acquisto promosse su azioni della Società.

## **Investimenti e Partecipazioni**

Nel portafoglio della Società al 30 settembre 2009 sono iscritte le seguenti partecipazioni:

- partecipazione di controllo pari al 96,8% del capitale sociale di Comital S.p.A.;
- partecipazione di controllo pari al 94,4% del capitale sociale di Botto Fila S.p.A.;
- partecipazione a influenza notevole (circa 44%) nel capitale sociale di Treofan Holdings GmbH.

## **Andamento e risultati del periodo**

### **Comital S.p.A.**

Come già descritto nella Relazione Finanziaria Semestrale la debolezza e l'eccesso di capacità produttiva del mercato dell'alluminio, ha comportato perdite rilevanti per Comital S.p.A., tali da determinare i presupposti di cui all'art. 2447 c.c.. In relazione a tali circostanze, gli amministratori di Comital hanno, tra l'altro, intrapreso le seguenti azioni:

14 maggio 2009	Approvazione di un nuovo Piano Industriale e di una proposta di ristrutturazione finanziaria (il Piano Industriale).
4 giugno 2009	Presentazione del Piano Industriale alle Banche Finanziatrici.
3 agosto 2009	Approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti, dell'azzeramento del capitale sociale e contestuale delibera di aumento da effettuarsi a pagamento in via scindibile per un ammontare massimo di Euro 7,4 milioni, da imputarsi in parte alla elisione della perdita residua di Euro 1,1 milioni e, per l'eccedenza, alla ricostituzione del capitale sociale con emissione di nuove azioni ordinarie, offerte in opzione a tutti gli azionisti.
25 settembre 2009	Sottoscrizione da parte delle banche finanziatrici degli accordi per la ristrutturazione finanziaria del debito, fondati sui seguenti elementi e condizioni principali: <ul style="list-style-type: none"><li>- asseverazione del Piano Industriale da parte di un esperto, ai sensi dell'art. 67 L.F.;</li><li>- emissione di Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) riservati (i) ai creditori finanziari, da sottoscrivere mediante conversione del Debito Consolidato per circa Euro 87,5 milioni e (ii) a M&amp;C, da sottoscrivere mediante conversione del prestito obbligazionario emesso da Comital per circa Euro 1,2 milioni</li><li>- esecuzione dell'Aumento di Capitale con versamento di almeno Euro 5 milioni da parte di M&amp;C;</li><li>- riscadenziamento fino a 12 anni del debito a lungo termine residuo per circa Euro 95,5 milioni;</li><li>- rinegoziazione degli interessi con un periodo di moratoria di almeno due anni.</li></ul>
30 settembre 2009	Esecuzione dell'aumento di capitale sociale nei termini deliberati dall'Assemblea del 3 agosto 2009, a seguito della formale condivisione con tutte le banche creditrici dei termini e le condizioni dell'accordo di ristrutturazione del debito.

A conclusione dell'aumento di capitale sociale sono state emesse n. 5.782.607 azioni ordinarie per un ammontare di Euro 5,2 milioni di cui il 96,8% è stato sottoscritto e versato da parte di M&C (Euro 5 milioni).

In esecuzione della delibera assembleare del 3 agosto 2009, che prevedeva il ripianamento del deficit patrimoniale di Euro 1,1 milioni, il capitale sociale di Comital S.p.A. al 30 settembre 2009 è pari a Euro 4.151.017.

I risultati consolidati del Gruppo Comital nei primi nove mesi 2009 presentano un fatturato di Euro 210,4 milioni (Euro 309,4 milioni nello stesso periodo 2008) e un EBITDA di Euro 8,3 milioni, pari al 3,9% del fatturato (Euro 14,0 milioni nello stesso periodo 2008 pari al 4,5% del fatturato).

Nel periodo sono stati contabilizzati ammortamenti e svalutazioni per Euro 9,1 milioni e sostenuti e accantonati oneri di ristrutturazione per Euro 0,4 milioni.

I recenti accordi per la ristrutturazione finanziaria del debito, che oltre alla conversione in strumenti finanziari partecipativi di parte dei debiti finanziari per Euro 88,7 milioni hanno comportato la rinuncia agli interessi sul residuo debito consolidato di Euro 94,5 milioni per il biennio 2009-2010, hanno determinato nel periodo la consuntivazione di proventi finanziari netti pari a Euro 3,8 milioni (oneri finanziari netti per Euro 11,6 milioni nello stesso periodo 2008).

Considerato l'effetto netto delle imposte (costi per Euro 0,7 milioni), delle perdite derivanti dalle attività cessate (Euro 5,7 milioni, principalmente relativi alla cessazione delle attività di laminazione dello stabilimento di Nembro - BG) e dell'utile di competenza di azionisti terzi (Euro 0,9 milioni), il risultato consolidato del Gruppo Comital evidenzia nei primi nove mesi 2009 una perdita netta di Euro 4,8 milioni.

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Comital al 30 settembre 2009 presenta un patrimonio netto di Euro 59,9 milioni e un indebitamento finanziario netto di Euro 137,6 milioni, risultanti dalla patrimonializzazione di complessivi Euro 93,9 milioni, di cui Euro 5,2 milioni derivanti dall'aumento di capitale e Euro 88,7 milioni dalla sottoscrizione degli strumenti finanziari partecipativi da parte dei creditori finanziari, in coerenza con gli accordi di ristrutturazione finanziaria.

Principali considerazioni sui risultati consolidati dei 9 mesi 2009 delle diverse aree di business:

- la divisione alluminio (escluse le attività cessate e/o in fase di dismissione) nel periodo ha fatturato Euro 58,3 milioni con un EBITDA negativo di Euro 3,1 milioni;
- l'attività dei prodotti di largo consumo (Gruppo CUKI) ha generato un fatturato di Euro 145,8 milioni con un EBITDA positivo di Euro 12,1 milioni;
- FTS S.p.A. (tessile industriale), ha fatturato Euro 6,3 milioni con un EBITDA negativo per Euro 0,7 milioni.

### **Botto Fila S.p.A.**

In ottobre 2008 sono stati acquisiti dall'Amministrazione Straordinaria, tramite la società appositamente costituita Botto Fila S.p.A., i rami d'azienda operativi del Lanificio Luigi Botto e del Lanificio F.lli Fila, i cui tessuti, con i marchi Luigi Botto, Fila e Gartex sono venduti ai nomi più noti della moda e della confezione italiana e internazionale.

La partecipazione della Società, pari al 94,4% del capitale è riflessa nel bilancio di M&C per l'entità dell'investimento iniziale di Euro 6,7 milioni; l'esposizione relativa a Botto Fila S.p.A. comprende inoltre un finanziamento di Euro 5,3 milioni erogato alla stessa e un deposito vincolato di Euro 1,6 milioni a garanzia del rispetto degli impegni occupazionali per i primi due anni.

L'atto costitutivo di Botto Fila S.p.A. prevede per il primo esercizio sociale una durata di 14 mesi con chiusura al 31 dicembre 2009; pertanto al 30 settembre 2009 è stato redatto un *reporting package* in base ai principi contabili IAS/IFRS, dal quale emerge per i primi 9 mesi 2009 un EBITDA negativo per Euro 1,0 milione (che incorpora l'effetto positivo di Euro 0,8 milioni derivante da un indennizzo a favore della società) e una perdita netta di Euro 1,8 milioni, determinata dal saldo tra ricavi complessivi per Euro 13,4 milioni, costi operativi per Euro 14,3 milioni e oneri finanziari e ammortamenti per Euro 0,9 milioni.

La situazione patrimoniale e finanziaria di Botto Fila al 30 settembre 2009 presenta un patrimonio netto di Euro 5,1 milioni (Euro 6,9 milioni al 31 dicembre 2008) e un indebitamento finanziario netto di Euro 8,4 milioni (compreso il debito scaduto verso l'INPS per Euro 1,5 milioni e i debiti finanziari autoliquidanti per Euro 1,9 milioni).

Le valutazioni sulla rappresentatività del valore contabile della partecipazione saranno aggiornate a esito dell'*impairment test* che sarà condotto considerando i risultati dell'intero esercizio 2009, i dati di budget 2010 e il piano 2010-2012, in corso di predisposizione da parte del *management* di Botto Fila e che sarà oggetto di presentazione al Consiglio di Amministrazione di M&C all'uopo convocato per il 16 dicembre p.v..

### **Treofan Holdings GmbH**

Il Gruppo Treofan, con sede in Raunheim, Germania, svolge attività di progettazione, produzione e commercializzazione di film in polipropilene biorientato (film in BOPP) con il marchio Treofan®, è presente sul mercato da oltre 40 anni,

commercializza i propri prodotti in oltre 90 paesi e nei 6 stabilimenti distribuiti in Europa, Nord America e Sud Africa produce circa 200.000 tonnellate di film in BOPP all'anno.

L'investimento di M&C al 30 settembre 2009 rappresenta il 44% del capitale sociale di Treofan Holdings GmbH ("Treofan") ed è il risultato di un'operazione di ristrutturazione finanziaria imperniata sullo scambio delle obbligazioni in azioni di Treofan perfezionatasi in data 29 settembre 2009, dopo un lungo processo negoziale, *in primis* tra obbligazionisti e azionista di maggioranza e poi tra obbligazionisti e creditori *senior*, avviato a fine 2008.

Il completamento dell'operazione, i cui accordi contrattuali sono stati siglati il 1 luglio 2009, si è articolato in diverse fasi: (i) in data 18 settembre 2009 si sono concluse le operazioni relative all'offerta di scambio delle obbligazioni emesse da Treofan Germany GmbH & Co. KG in azioni Treofan e all'aumento di capitale sociale (ii) in data 29 settembre 2009 è stato finalizzato lo scambio in azioni Treofan delle obbligazioni portate in adesione; (iii) sempre in data 29 settembre 2009 Treofan ha emesso strumenti finanziari partecipativi convertibili in azioni privilegiate Treofan per complessivi Euro 10 milioni, sottoscritti da M&C per Euro 4 milioni; inoltre (iv) contrattualmente sono state attribuite (a) a M&C da parte dei principali co-obbligazionisti, una *call option* (allo stato non valorizzata a bilancio) pari al 2% del capitale sociale di Treofan, a titolo di remunerazione per aver condotto il processo di ristrutturazione finanziaria e (b) a Treofan, l'opzione di emettere ulteriori strumenti finanziari partecipativi, convertibili in azioni privilegiate Treofan per complessivi Euro 5 milioni, di cui M&C si è impegnata a sottoscriverne il 40%.

A esito delle descritte operazioni l'investimento di M&C potrà rappresentare una partecipazione sino al 46% del capitale sociale di Treofan. L'investimento complessivo, attualmente contabilizzato per Euro 29,3 milioni, è costituito (i) dalle azioni derivanti dallo scambio con le obbligazioni, (ii) dagli interessi maturati sulle obbligazioni dal 1 febbraio (data dell'ultima cedola incassata) fino al 29 settembre 2009 (iii) dagli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti, e (iv) dalle marginali partecipazioni di minoranza di Treofan acquistate nel contesto dell'esecuzione dell'operazione.

Stante la significatività della partecipazione, ancorchè non di controllo bensì a influenza notevole, si forniscono le principali risultanze economico finanziarie consolidate al 30 settembre 2009 del Gruppo Treofan, che evidenziano:

- a) nei primi nove mesi 2009, un fatturato di Euro 313,7 milioni e un EBITDA di Euro 28,5 milioni (che, così come esposto dalla società, include componenti di reddito non ricorrenti per un importo netto positivo di Euro 3,0 milioni);
- b) al 30 settembre 2009, un patrimonio netto di Euro 85,9 milioni e un indebitamento finanziario netto di Euro 40,0 milioni, valori che riflettono (i) gli effetti dell'esdebitamento derivante dalla ristrutturazione finanziaria per complessivi Euro 180,5 milioni (inclusi interessi) e (ii) l'emissione degli strumenti finanziari partecipativi per Euro 10 milioni (la cui conversione in azioni è in fase di esecuzione).

### Azionariato della Società

L'accordo parasociale siglato in data 5 marzo 2008 tra Romed S.p.A., Romed International S.p.A. (riferibili all'Ing. Carlo De Benedetti, "Romed") e SeconTip S.p.A. è formalmente esaurito a seguito della formale disdetta di Romed emessa in data 29 aprile 2009.

### Azioni proprie

Al 30 settembre 2009 la Società detiene in portafoglio n. 64.372.907 azioni proprie acquistate per l'importo complessivo di Euro 47.648.825. L'Assemblea degli Azionisti del 9 giugno 2009 ha deliberato di revocare la delibera di acquisto azioni proprie assunta dall'Assemblea del 18 dicembre 2007 e di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, l'acquisto di massime n. 89 milioni di azioni ordinarie e massime n. 5,5 milioni di azioni privilegiate, ovvero, se inferiore, il diverso numero di azioni che rappresenterà il 20% delle azioni costituenti il capitale sociale, fermo un limite massimo di investimento di Euro 10 milioni.

### Piani di Stock Option

I Piani di stock option assegnati a componenti degli organi sociali a dipendenti sono invariati rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2008. Il prezzo di esercizio a seguito della delibera di distribuzione del capitale è stato ridotto a Euro 0,38 con delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 luglio 2009.

### Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

### Direzione e coordinamento, rapporti con parti correlate

La Società 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.

Parti correlate e relativi rapporti intercorrenti:

- Aholding S.r.l., società controllata dall'Amministratore Delegato di M&C, alla quale sono corrisposti i compensi spettanti per la carica, nel periodo ammontanti per competenza a Euro 300.000, a seguito di un accordo di reversibilità intercorrente tra la stessa Aholding e il dott. Corrado Ariaudo;
- Alla controllata Botto Fila S.p.A., M&C, ha erogato un finanziamento al 30 settembre 2009 ammontante a Euro 5.392.331 che ha generato nel periodo proventi finanziari per Euro 137.274;
- Lo studio legale e tributario CBA Lex, di cui è socio il sindaco Angelo Rocco Bonissoni, nel periodo ha fatturato alla Società prestazioni professionali di consulenza fiscale per Euro 60.000;
- Le operazioni con la controllata Comital S.p.A. riguardano la reversibilità di emolumenti corrisposti da Comital agli amministratori di emanazione Management & Capitali;
- CIR S.p.A., società indirettamente controllata dall'Ing. Carlo De Benedetti, locatrice dei locali in Milano via dell'Orso 6 nei quali è insediata l'operatività di M&C; nel periodo i canoni di affitto di competenza ammontano a Euro 112.194;
- Omniservizi Finanziari & Amministrativi S.r.l., di cui Aholding S.r.l. detiene il 30% del capitale sociale, con la quale è in essere un contratto per la fornitura di servizi amministrativi per un importo, relativamente al periodo, di Euro 146.250;
- Romed S.p.A., società indirettamente controllata dall'Ing. Carlo De Benedetti, alla quale sono corrisposti i compensi spettanti per la carica di Presidente di M&C, nel periodo ammontanti per competenza a Euro 44.631;
- In data 29 aprile 2009, il dott. Massimo Segre è stato nominato Consigliere di Amministrazione di M&C S.p.A., e quindi da tale data le attività continuative di consulenza e di ufficio societario prestate dallo Studio Segre e dallo Studio Segre S.r.l. a favore di M&C S.p.A. sono qualificabili operazioni con parti correlate. Gli importi di competenza dei primi nove mesi ammontano a Euro 159.943;
- TIP S.p.A., società in cui il dott. Giovanni Tamburi e la dott.ssa Alessandra Gritti ricoprono rispettivamente la carica di presidente e di vice presidente, alla quale sono corrisposti i compensi spettanti per la carica di Vice Presidente e di Amministratore di M&C, nel periodo ammontanti per competenza a Euro 112.183, a seguito di un accordo di reversibilità intercorrente tra la stessa TIP S.p.A. e il dott. Tamburi e la dott.ssa Gritti;
- Sorgenia S.p.A., società controllata da CIR S.p.A., ha ottenuto dalla Capogruppo una lettera di patronage per Euro 400.000 a favore di Botto Fila S.p.A. ai fini della fornitura dell'energia elettrica.

Sintesi dei rapporti intercorsi, a normali condizioni di mercato, nei primi nove mesi dell'esercizio 2009 tra la Capogruppo e le proprie parti correlate:

Denominazione (importi in Euro migliaia)	al 30.09.2009		primi 9 mesi 2009			
	Crediti	Altre passività	Spese per il personale	Altre spese amm.tive	Altri proventi	Interessi attivi
AHOLDING S.r.l.	-	-	300	-	-	-
BOTTO FILA S.p.A.	5.392	-	-	-	-	137
CBA Studio Legale Tributario	-	60	-	60	-	-
COMITAL S.p.A.	153	-	-	-	153	-
CIR S.p.A.	-	-	-	168	-	-
OMNISERVIZI S.r.l.	-	-	-	146	-	-
ROMED S.p.A.	-	15	45	-	-	-
STUDIO SEGRE	-	-	-	160	-	-
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.p.A.	-	38	112	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.545</b>	<b>113</b>	<b>457</b>	<b>535</b>	<b>153</b>	<b>137</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>41,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>17,7%</b>	<b>29,7%</b>	<b>86,1%</b>	<b>1,2%</b>

Eventi rilevanti successivi al 30 settembre 2009

In data 26 ottobre 2009 si è conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto presentata da Modena Capitale Industries Participations S.p.A., con la mancata realizzazione delle condizioni di efficacia previste dall'offerente.

In data 30 ottobre 2009 l'assemblea straordinaria di Comital S.p.A. ha deliberato l'emissione di n. 98.561.185 Strumenti Finanziari Partecipativi riservati ai creditori finanziari e un aumento di capitale sociale, scindibile, fino a Euro 100 milioni, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai titolari degli SFP per l'eventuale conversione degli stessi in azioni ordinarie di Comital S.p.A.

In data 19 ottobre 2009 è stata richiesta la conversione in azioni privilegiate Treofan degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti per Euro 4 milioni da M&C il 29 settembre 2009.

In data 10 novembre 2009 è stata esercitata la *call option*, pari al 2% del capitale sociale di Treofan, riconosciuta a M&C dai principali co-obbligazionisti a titolo di remunerazione per aver condotto il processo di ristrutturazione finanziaria.

### *Evoluzione prevedibile della gestione*

In considerazione della difficile congiuntura finanziaria e delle negative aspettative sull'economia reale, la Società concentra la propria attività sulla gestione degli investimenti in portafoglio, esaminando opportunità di nuovi investimenti con particolare prudenza e selettività.

Milano, 12 novembre 2009

L'Amministratore Delegato  
Corrado Ariaudo

**M&C S.p.A.**  
**PROSPETTI CONTABILI**

- Stato patrimoniale
- Conto economico

**MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.**

**Schema di stato patrimoniale al 30 settembre 2009**

(in Euro migliaia)

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	1	1
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	40.947	169.330
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	22.630
60. Crediti	13.472	151.496
90. Partecipazioni	41.003	6.660
100. Attività materiali	110	139
110. Attività immateriali	1	2
120. Attività fiscali	3.748	3.113
140. Altre attività	4.510	2.514
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>103.792</b>	<b>355.885</b>

<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>
70. Passività fiscali	-	357
90. Altre passività	1.520	2.080
100. Trattamento di fine rapporto del personale	62	65
120. Capitale (*)	80.000	444.123
130. Azioni proprie	(47.649)	(47.649)
160. Riserve	69.926	52.570
170. Riserve da valutazione	(199)	(2.508)
180. Utile del periodo/d'esercizio	132	(93.153)
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>103.792</b>	<b>355.885</b>

(\*) Variazione a seguito (i) della riduzione per copertura perdite, (ii) della distribuzione di Euro 0,62 per azione e (iii) della costituzione di una riserva per acquisto azioni proprie di Euro 20 milioni, deliberate dall'Assemblea del 9 giugno 2009.

# M&C

## MANAGEMENT & CAPITALI MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

### Schema di conto economico al terzo trimestre 2009

(in Euro migliaia)

CONTO ECONOMICO		9 mesi 2009	9 mesi 2008	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	11.243	21.959	2.822	5.498
	<b>Margine di interesse</b>	<b>11.243</b>	<b>21.959</b>	<b>2.822</b>	<b>5.498</b>
40.	Commissioni passive	(2)	(6)	(1)	(2)
	<b>Commissioni nette</b>	<b>(2)</b>	<b>(6)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
60.	Risultato netto di attività di negoziazione	-	1.150	-	(156)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:				
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(6.728)	4.505	(405)	(679)
	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>4.513</b>	<b>27.607</b>	<b>2.416</b>	<b>4.660</b>
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:				
	c) attività finanziarie detenute fino a scadenza	(57)	-	(57)	-
120.	Spese amministrative	(4.377)	(9.419)	(1.828)	(3.338)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(31)	(31)	(11)	(10)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1)	(3)	-	(1)
170.	Altri oneri di gestione	(93)	(154)	(27)	(29)
180.	Altri proventi di gestione	178	477	94	158
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>132</b>	<b>18.477</b>	<b>587</b>	<b>1.440</b>
190.	Utili (perdite) delle partecipazioni	-	(7.000)	-	(2.000)
	<b>Utile (Perdita) dell' attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>132</b>	<b>11.477</b>	<b>587</b>	<b>(560)</b>
210.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-	(6.815)	-	(859)
	<b>Utile (Perdita) dell' attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>132</b>	<b>4.662</b>	<b>587</b>	<b>(1.419)</b>
	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>132</b>	<b>4.662</b>	<b>587</b>	<b>(1.419)</b>
	Utile (Perdita) per azione (2008 senza considerare le azioni proprie)	0,0003	0,0114	0,0014	(0,0035)
	Utile (Perdita) per azione, diluito (2008 senza considerare le azioni proprie)	0,0003	0,0100	0,0013	(0,0030)

### Prospetto della redditività complessiva al terzo trimestre 2009

(in Euro migliaia)

		9 mesi 2009	9 mesi 2008	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008
10.	Utile (Perdita) del periodo	132	4.662	587	(1.419)
20.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.446	(19.724)	285	(18.810)
110.	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	-	-	-	-
120.	<b>Redditività complessiva</b>	<b>1.578</b>	<b>(15.062)</b>	<b>872</b>	<b>(20.229)</b>

\* \* \*

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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.