



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Corso Vittorio Emanuele II, 48
10123 TORINO TO

Telefono 011 8395144
Telefax 011 8171651
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio

Al Consiglio di Gestione della
Management & Capitali S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio al 31 marzo 2006, per il periodo dal 1° gennaio 2006 al 31 marzo 2006, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e dalle relative note esplicative al bilancio intermedio della Management & Capitali S.p.A.. La responsabilità della redazione del bilancio intermedio compete al Consiglio di Gestione della Management & Capitali S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagement 2400. Tali principi richiedono che il lavoro di revisione contabile limitata venga pianificato e svolto in modo da ottenere una ragionevole sicurezza ("moderate assurance") che il bilancio intermedio sia privo di errori significativi. La revisione contabile limitata è consistita nell'effettuare principalmente colloqui con il personale della società ed analisi di bilancio e conseguentemente fornisce una sicurezza inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa. Non abbiamo svolto una revisione contabile completa e, pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio intermedio.

Per quanto riguarda i dati comparativi al 31 dicembre 2005, si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 9 marzo 2006.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio al 31 marzo 2006 della Management & Capitali S.p.A., non sia stato redatto, in tutti i suoi aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34), adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.
- 4 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
 - 4.1 Come descritto nelle note esplicative, i dati del bilancio intermedio al 31 marzo 2006 sono stati confrontati con l'ultimo bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005. I dati economici non sono stati confrontati, come richiesto dai principi contabili di riferimento, con un conto economico relativo al periodo intermedio dell'esercizio precedente in quanto la Società è stata costituita il 1° agosto 2005.

4.2 Come richiesto dalla legge, i Consiglieri hanno inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. La revisione contabile limitata sul bilancio intermedio della Management & Capitali S.p.A. non si estende a tali dati.

Torino, 16 maggio 2006

KPMG S.p.A.



Piercarlo Miaja
Socio Amministratore