

**Management & Capitali S.p.A.**  
**sede legale Torino – via Valeggio 41**  
**sede operativa Milano – via dell’Orso 6**  
**Capitale Sociale Euro 551.000.000**

**Relazione Trimestrale**  
**al 30 settembre 2007**

**Consiglio di Sorveglianza**

Carlo De Benedetti (Presidente)  
Nerio Alessandri  
Frank Bruno  
Pietro D'Agui  
Vittorio Ferreri  
Giorgio Magnoni  
Carlo Montagna  
Carlo Volpi  
François Pauly (\*)

**Consiglio di Gestione**

Corrado Ariaudo (Presidente)  
Pierantonio Nebuloni (Vice Presidente)  
Simone Arnaboldi  
Carlo Frau  
Alberto Franzone  
Vittorio Moscatelli

**Comitato di Controllo Interno**

Vittorio Ferreri (Presidente)  
Pietro D'Agui  
Carlo Volpi

**Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

(\*) Nominato il 28 Maggio 2007

**Indice**

Relazione sulla Gestione	4
Principi contabili e criteri di redazione dei dati trimestrali	8
Prospetti contabili del bilancio intermedio consolidato del Gruppo M&C	9
Note di commento alle variazioni patrimoniali ed economiche consolidate	14
Prospetti contabili dell'impresa Capogruppo M&C S.p.A	15
Altre informazioni	19

## Relazione sulla Gestione

**Management & Capitali S.p.A.** (“M&C” o la “Società” o la “Capogruppo”), costituita nel 2005, è una società di investimento con un’attività principalmente focalizzata su *underperforming assets* e su progetti di rilancio e di sviluppo industriale.

La *corporate governance* della Società è caratterizzata da un sistema di gestione “dualistico”, con un Consiglio di Sorveglianza espressione degli Azionisti e un Consiglio di Gestione costituito dal *management*.

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 è di Euro 551 milioni, rappresentato da 545,5 milioni di azioni ordinarie e 5,5 milioni di azioni privilegiate non quotate e detenute dal *management*.

### Investimenti e Partecipazioni

Nell’attivo è iscritta la partecipazione di controllo, pari al 68% del capitale sociale, in Comital S.p.A. ([www.comital.com](http://www.comital.com)), acquisita in ottobre 2006 investendo Euro 45 milioni nell’ambito di un’operazione di aumento di capitale.

### Risultanze nei primi nove mesi dell’esercizio al 30 settembre 2007 della Capogruppo M&C S.p.A.

M&C S.p.A. al 30 settembre 2007 presenta un utile netto di Euro 4,7 milioni, determinato dal saldo tra proventi generati dalla gestione finanziaria per Euro 15,5 milioni e i seguenti costi del periodo:

a) oneri di gestione per Euro 3,4 milioni, costituiti da:

- consulenze legali, finanziarie e di revisione e costi inerenti *due diligence* e prestazioni diverse per complessivi Euro 1,4 milioni, determinati dall’interesse in possibili investimenti e dalla attività caratteristica della Società;
- costi del personale dipendente per Euro 0,6 milioni;
- spese generali, locazioni e noleggi e altri oneri di gestione per Euro 1,4 milioni;

b) quota di competenza degli emolumenti ai Consiglieri di Gestione e di Sorveglianza ammontante a Euro 1,7 milioni (al netto dell’addebito a Comital S.p.A. di Euro 0,5 milioni corrispondente al compenso degli amministratori di nomina M&C);

c) accantonamenti per Euro 5,7 milioni, di cui

- Euro 1,7 milioni effettuato in ossequio al trattamento contabile dei piani di *stock option* stabilito dal principio contabile IFRS 2;
- Euro 4,0 milioni per la stima delle imposte e tasse sul reddito del periodo.

Al 30 settembre 2007 la Società evidenzia una disponibilità finanziaria netta di Euro 500,3 milioni, un patrimonio netto di Euro 552,3 milioni (corrispondente a un patrimonio netto per azione di Euro 1,0024)

L’organico operativo è costituito da 5 membri esecutivi del Consiglio di Gestione, da 6 dipendenti (due dirigenti e quattro quadri).

### Investimenti e Partecipazioni: andamento del periodo

Le risultanze gestionali consolidate del Gruppo Comital nei primi nove mesi dell’esercizio 2007 presentano un fatturato di Euro 348,2 milioni, in incremento del 3,0% rispetto al corrispondente periodo 2006 a parità di perimetro di consolidamento - e una redditività espressa da un EBITDA di 22,2 milioni nel periodo (pari al 6,4% del fatturato) rispetto ai 22,5 milioni realizzati nell’intero esercizio 2006 (5% del fatturato).

Nel periodo sono stati contabilizzati ammortamenti per Euro 11,7 milioni e sono stati sostenuti e accantonati ulteriori oneri di ristrutturazione per Euro 5,1 milioni, principalmente connessi alla riduzione e alla riorganizzazione del personale.

Gli oneri finanziari netti ammontano a Euro 10,3 milioni e derivano dalle condizioni previste dall'accordo di ristrutturazione del debito stipulato con le banche creditrici e dall'effetto degli strumenti di copertura contro il rischio variazione dei tassi e del prezzo dell'alluminio.

Considerato l'effetto delle imposte (Euro 3,3 milioni), delle perdite derivanti dalle attività cedute (Euro 1,8 milioni) e della quota di competenza di azionisti terzi, il risultato consolidato del Gruppo Comital evidenzia una perdita netta di Euro 9,1 milioni.

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Comital al 30 settembre 2007 presenta un patrimonio netto di Euro 29,1 milioni (Euro 43,8 milioni al 31.12.06) e un indebitamento finanziario netto di Euro 226,1 milioni (Euro 232,6 al 30.6.2007 e 191 milioni al 31.12.06). Il fabbisogno finanziario di Euro 35,1 milioni dei nove mesi dell'esercizio 2007 è determinato per Euro 27,3 milioni dall'incremento del capitale circolante (determinato principalmente dalla ricostituzione delle scorte di magazzino e dal progressivo pagamento del rilevante scaduto del debito di fornitura) e dagli investimenti tecnici e finanziari (di cui in particolare Euro 7,8 milioni per l'acquisto da azionisti minoritari della partecipazione del 20% in Europack S.p.A.).

## **Risultato consolidato del Gruppo M&C nei primi nove mesi 2007**

Il bilancio intermedio consolidato al 30 settembre 2007 di M&C, in accordo con i principi contabili e classificato secondo gli schemi previsti dal provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006, incorpora:

- i valori economici dei nove mesi del Gruppo Comital;
- le risultanze patrimoniali del Gruppo Comital assunte integralmente, quali risultanti al 30 settembre 2007.

Le risultanze consolidate del Gruppo M&C, pertanto, evidenziano per i primi nove mesi 2007:

- in termini economici, ricavi per Euro 357,6 milioni, un risultato della gestione operativa positivo per Euro 5,2 milioni (inclusivo degli oneri e proventi finanziari) e una perdita netta di Euro 1,5 milioni;
- una situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2007 caratterizzata da una disponibilità finanziaria netta di Euro 274,2 milioni e un patrimonio netto di Euro 544,7 milioni.

## Azionariato della Società

Al 30 Settembre 2007, il capitale sociale di M&C è costituito da complessivi 551,0 milioni di azioni, di cui 240,5 milioni di azioni ordinarie regolate da un Patto Parasociale, i cui azionisti aderenti sono:

Azionista	Azioni ordinarie (milioni)	Capitale sociale (Euro milioni)	% del capitale sociale con diritto di voto in assemblea ordinaria
Romed International S.p.A.	25,0	25,0	4,6%
Schroders Investment Management Ltd.	40,0	40,0	7,3%
ELQ Investors Ltd.	37,5	37,5	6,9%
Saberasu Japan investment II B.V.	37,5	37,5	6,9%
Beven Finance S.à.r.l.	30,0	30,0	5,5%
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.	25,0	25,0	4,6%
Dorint Holding S.A.	20,0	20,0	3,7%
Soditic Partner Ltd	15,0	15,0	2,7%
Finwellness S.A.	5,0	5,0	0,9%
Finemme S.p.A.	5,0	5,0	0,9%
Arnaldo Borghesi	0,5	0,5	0,1%
<b>Totale</b>	<b>240,5</b>	<b>240,5</b>	<b>44,1%</b>

Inoltre Romed International S.p.A. e Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. possiedono una ulteriore partecipazione che esula dal Patto, rispettivamente pari al 3,0% e allo 0,6% del capitale ordinario.

In base alle comunicazioni a Consob, i seguenti altri azionisti detengono partecipazioni rilevanti superiori al 2% del capitale ordinario: Sal Oppenheim Jr. & Cie. KGAA 4,6%, Golden Tree Asset Management 4,2%, Centaurus Capital L.P. 3,2%, JGD Management Corp. 2,2% e Pendragon Capital 2,2%.

Il *management* detiene 5,5 milioni di azioni privilegiate e circa 4,4 milioni di azioni ordinarie.

## Direzione e coordinamento, rapporti con parti correlate

Relativamente all'attività di direzione e coordinamento e ai rapporti con parti correlate si rimanda a quanto descritto nella Parte "Altre Informazioni"

## Azioni proprie e degli Azionisti

La Società non possiede né ha acquistato azioni proprie o degli Azionisti.

## Piani di Stock Option

I Piani di *stock option* assegnati a consiglieri di gestione e a dipendenti sono invariati con riferimento a quanto indicato nella relazione trimestrale al 31.3.2007.

## Codice in materia di protezione dei dati personali

In relazione a quanto previsto dal D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" è stato redatto il documento programmatico sulla sicurezza.

## Operazioni atipiche e/o inusuali

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

## Altre informazioni

Nel mese di marzo 2007 la Società ha concesso un'opzione put a favore di Bear Stearns sulla partecipazione, pari allo 0,2% del capitale, dalla stessa detenuta nel capitale di Comital S.p.A. 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).

## Eventi rilevanti successivi al 30 Settembre 2007

Sono in corso di definizione le modalità e l'ammontare di un investimento, approvato per un importo compreso tra un minimo di Euro 50 milioni sino a un massimo di Euro 165 milioni, a supporto dei progetti di sviluppo del Gruppo Tiscali per sostenere in particolare il progetto di integrazione e il piano industriale di sviluppo conseguente alla acquisizione, da parte di Tiscali UK, delle attività dell'operatore inglese nei settori voce e banda larga Pipex Plc.

## Evoluzione prevedibile della gestione

La Società procede nell'esame di opportunità di investimento effettuando analisi preliminari di mercato, di settore e su aziende; sono in corso alcune attività di *due diligence* e negoziazioni, relativamente alle quali è atteso il realizzarsi di nuove operazioni.

Milano, 13 novembre 2007



Il Presidente del Consiglio di Gestione  
Corrado Ariaudo

**Principi contabili e criteri di redazione dei dati trimestrali**

***Dichiarazione di conformità ai principi contabili***

Il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007 del gruppo M&C, in applicazione del D. Lgs 28 febbraio 2005 n. 38, è stato 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.

Il Bilancio consolidato intermedio, in ottemperanza all'articolo 82 del Regolamento Emittenti e in applicazione dello IAS 34 "Bilanci Intermedi", è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa dal principio citato e pertanto non riporta l'informativa completa prevista per il Bilancio Annuale.

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 30 settembre 2007 sono stati redatti secondo le istruzioni emanate dalla Banca d'Italia.

La comparazione con l'esercizio 2006 concerne i soli dati patrimoniali al 31 dicembre 2006, in quanto il primo Bilancio Consolidato è stato redatto a fine esercizio 2006 poichè l'unica partecipata (Comital S.p.A.) è entrata nel perimetro di consolidamento a ottobre 2006. Tale bilancio include altresì, in ottemperanza al Regolamento Emittenti, i prospetti contabili della Capogruppo.

***Criteri e principi generali di redazione***

I criteri di valutazione adottati nella stesura del bilancio intermedio al 30 settembre 2007 sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

**Area di consolidamento**

Il presente bilancio intermedio consolidato al 30 settembre 2007 include il bilancio intermedio di M&C (la Capogruppo) e quello delle società da questa direttamente o indirettamente controllate, utilizzando il metodo del "consolidamento integrale". L'area di consolidamento è variato rispetto al 31 dicembre 2006 in seguito all'acquisizione avvenuta il 14 giugno 2007 del residuo 20% di Europack S.p.A. da parte di Comital Cofresco S.p.A. (controllata per l'82% da Comital S.p.A.).

**Contenuto dei prospetti contabili: Stato Patrimoniale e Conto Economico**

Gli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico intermedi al 30 settembre 2007 sono costituiti da voci e sottovoci. Si precisa che i prospetti di bilancio utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 principalmente perché (i) l'attività prevalentemente industriale delle società consolidate integralmente ha richiesto l'adozione di uno schema di Conto Economico scalare di tipo industriale anzichè finanziario, che evidenzia le grandezze tipiche del *business* quali i ricavi delle vendite, i costi per acquisto di materie prime, la variazioni delle rimanenze, etc; e (ii) nello schema di Stato Patrimoniale è stata aggiunta la voce "rimanenze". Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, i costi sono indicati tra parentesi. Le voci che non riportano valori per l'esercizio corrente sono omesse.

**PROSPETTI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO**

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

**Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007** (dati in migliaia di euro)

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>ATTIVO</b>		
10. Cassa e disponibilità liquide	704	1.024
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	1.284
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	490.520	403.877
60. Crediti	33.752	133.515
90. Partecipazioni	1.913	2.874
100. Attività materiali	141.086	144.934
110. Attività immateriali	85.389	84.961
120. Attività fiscali	24.431	23.969
130. Gruppi di attività in via di dismissione	9.128	12.312
140. Altre attività	154.868	166.999
150. Rimanenze	85.133	71.924
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.026.924</b>	<b>1.047.673</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
10. Debiti	250.736	235.614
70. Passività fiscali	49.642	43.136
80. Passività in via di dismissione	6.464	10.355
90. Altre passività	121.847	151.254
100. Trattamento di fine rapporto del personale	11.493	12.285
110. Fondi per rischi e oneri	12.244	11.319
120. Capitale	551.000	551.000
160. Riserve	(4.786)	(6.362)
170. Riserve da valutazione	48	760
180. Utile (Perdita) del periodo/d'esercizio (+/-)	(1.528)	560
190. Patrimonio di pertinenza di terzi	29.764	37.752
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>1.026.924</b>	<b>1.047.673</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>544.734</b>	<b>545.958</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>	<b>29.764</b>	<b>37.752</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>574.498</b>	<b>583.710</b>

Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007 (dati in migliaia di euro)

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>		<b>30 settembre 2007</b>	<b>terzo trimestre 2007</b>
1.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	357.582	110.693
2.	Variazioni delle rimanenze, prodotti in corso di lavorazione, semilavorati finiti	11.025	280
3.	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e servizi	(307.057)	(91.878)
4.	Costi per il personale delle attività operative	(35.068)	(10.813)
5.	Oneri diversi	(7.121)	(1.453)
	Di cui: non ricorrenti	(3.343)	(396)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	16.493	5.627
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(11.301)	(5.124)
40.	Commissioni passive	(46)	-
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita	3	-
110.	Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento di attività finanziarie	(380)	-
120.	Spese amministrative	(6.956)	(2.274)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(11.779)	(4.066)
170.	Altri oneri di gestione	(294)	(88)
180.	Altri proventi di gestione	102	85
	<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>5.203</b>	<b>989</b>
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>5.203</b>	<b>989</b>
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(7.384)	(1.974)
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(2.181)</b>	<b>(985)</b>
210.	<b>Utile (Perdita) di attività in via di dismissione</b>	<b>(1.766)</b>	<b>(400)</b>
230.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	(2.419)	(830)
	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(1.528)</b>	<b>(555)</b>

## MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

**Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007** (dati in migliaia di euro)

### RENDICONTO FINANZIARIO

	<b>30.09.2007</b>	<b>2006</b>
Risultato del periodo	(3.947)	560
Ammortamenti e svalutazioni	12.159	3.200
Variazione netta delle attività e passività fiscali	5.600	(2.299)
Variazione netta del fondo TFR e rilevazione stock option	878	1.511
Perdite su attività in via di dismissione	1.766	-
Variazione delle attività e passività operative	(29.560)	(32.680)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(13.104)</b>	<b>(29.708)</b>
(Investimenti)/disinvestimenti netti in attività materiali e immateriali	(5.406)	1.322
Acquisizione quota di minoranza Europack	(7.750)	-
Effetto netto sulla cassa derivante dall'acquisizione della partecipazione in Comital	-	20.271
Variazione di crediti finanziari e altre attività finanziarie	2.795	4.186
Variazione attività nette in via di dismissione	(2.473)	5.272
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(12.834)</b>	<b>31.051</b>
Incremento (decremento) di passività finanziarie	15.122	(15.569)
Dividendi distribuiti	(165)	-
Aumenti di capitale al netto dei costi relativi	-	487.630
Altre variazioni di patrimonio netto del Gruppo e dei terzi	(1.529)	1.779
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>13.428</b>	<b>473.840</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(12.510)</b>	<b>475.183</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)</b>	<b>530.530</b>	<b>55.347</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>518.020</b>	<b>530.530</b>

Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2007 (dati in migliaia di euro)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

	Esistenze 01.01.2007		Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio								Utile (Perdita) d'esercizio/ periodo		Patrimonio netto al 30.09.2007	
						Operazioni sul patrimonio netto											
			Riserve		Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve		Emissioni nuove azioni		Acquisto azioni proprie		Stock option					
	gruppo	di terzi	gruppo	di terzi		gruppo	di terzi	gruppo	di terzi	gruppo	di terzi		gruppo	di terzi	gruppo	di terzi	gruppo
<b>Capitale:</b>																	
a) azioni ordinarie	545.500	22.485														545.500	22.485
b) altre azioni	5.500														5.500		
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>																	
<b>Riserve:</b>																	
a) di utili	(2.990)	754	395	(307)											(2.595)	754	
b) altre	(3.372)	14.820				(489)	(5.876)					1.670			(2.191)	8.944	
<b>Riserve da valutazione:</b>																	
a) disponibili per la vendita	760					(712)										48	
b) copertura di flussi finanziari																	
c) altre																	
<b>Strumenti di capitale</b>																	
Azioni proprie																	
Utile/Perdita di esercizio/periodo	560	(307)	(395)	307	(165)									(1.528)	(2.419)	(1.528)	(2.419)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>545.958</b>	<b>37.752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(165)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(5.876)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.670</b>	<b>(1.528)</b>	<b>(2.419)</b>	<b>544.734</b>	<b>29.764</b>	

**NOTE DI COMMENTO ALLE VARIAZIONI PATRIMONIALI ED ECONOMICHE CONSOLIDATE**

Nel corso del terzo trimestre 2007 non sono intervenute variazioni significative nei dati patrimoniali consolidati se non quelle relative al normale svolgimento dell'attività operativa del Gruppo.

In particolare, il valore delle attività disponibili per la vendita è incrementato in relazione alla contabilizzazione delle cedole in corso di maturazione, all'adeguamento al *fair value* oltre che al progressivo investimento della liquidità in fondi monetari e obbligazioni di primario emittente.

Nel periodo non sono avvenuti investimenti significativi in immobilizzazioni materiali, oltre a quelli funzionali al normale svolgimento delle attività produttive.

Nell'ambito del Gruppo Comital è proseguito il processo di cessione delle attività non strategiche (costituite da rami di azienda e cespiti immobiliari in disuso).

I crediti commerciali si sono ridotti in relazione al normale andamento degli incassi.

I debiti finanziari sono incrementati in relazione al ridimensionamento dei debiti verso fornitori e alla ricostituzione delle scorte di magazzino.

Per quanto concerne le passività fiscali sono state stimate le imposte correnti e differite relative al risultato al 30 settembre 2007.

La riduzione della voce altre passività è relativa alla liquidazione dei premi dovuti ai fornitori, al pagamento di debiti diversi e non ricorrenti e, più in generale, alla riduzione dei termini di pagamento.

Per quanto concerne le risultanze economiche si rimanda alla Relazione sulla gestione.

**PROSPETTI CONTABILI DELL'IMPRESA CAPOGRUPPO**

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

- Stato Patrimoniale
- Conto economico
- Posizione Finanziaria Netta

## Bilancio intermedio al 30 settembre 2007

(dati in unità di euro)

### STATO PATRIMONIALE M&C S.p.A.

ATTIVO	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
10. Cassa e disponibilità liquide	145	161	967
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	490.520.263	403.876.821	358.329.684
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.464.058	3.720.942	
60. Crediti	7.351.773	87.564.400	186.479.670
90. Partecipazioni	47.954.374	47.954.374	
100. Attività materiali	176.065	190.984	199.789
110. Attività immateriali	1.709	2.438	552
120. Attività fiscali	3.467.854	3.621.262	802.681
140. Altre attività	6.010.425	6.234.971	2.120.744
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>557.946.666</b>	<b>553.166.353</b>	<b>547.934.087</b>
<hr/>			
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
70. Passività fiscali	3.390.301	1.446.362	391.675
90. Altre passività	2.211.482	4.839.845	4.920.091
100. Trattamento di fine rapporto del personale	7.748	7.936	2.763
120. Capitale	551.000.000	551.000.000	551.000.000
160. Riserve	(3.382.678)	(6.643.403)	(9.254.850)
170. Riserve da valutazione	47.955	759.635	
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	4.671.858	1.755.978	874.408
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>557.946.666</b>	<b>553.166.353</b>	<b>547.934.087</b>
<hr/>			
<b>Patrimonio netto per azione = Euro</b>	1,0024	0,9925	0,9848

## MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

### Bilancio intermedio al 30 settembre 2007

(dati in unità di euro)

CONTO ECONOMICO M&C S.p.A.		Terzo trimestre 2007	Terzo trimestre 2006	1° Gennaio - 30 Settembre 2007	1° Gennaio - 30 Settembre 2006
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	5.083.638	4.087.792	15.467.188	5.144.314
	<b>Margine di interesse</b>	<b>5.083.638</b>	<b>4.087.792</b>	<b>15.467.188</b>	<b>5.144.314</b>
40.	Commissioni passive	-	-	45.642	-
	<b>Commissioni nette</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.642</b>	<b>-</b>
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	2.738	-
	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.083.638</b>	<b>4.087.792</b>	<b>15.424.284</b>	<b>5.144.314</b>
120.	Spese amministrative	(2.275.609)	(1.224.552)	(6.955.134)	(4.976.551)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(11.655)	(7.224)	(31.147)	(27.368)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(794)	(97)	(2.382)	(97)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	-	-	-
170.	Altri oneri di gestione	(87.820)	(167.033)	(294.184)	(438.406)
180.	Altri proventi di gestione	246.595	761.509	579.645	761.509
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.954.355</b>	<b>3.450.395</b>	<b>8.721.082</b>	<b>463.401</b>
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.370.625)	411.007	(4.049.224)	411.007
	<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.583.730</b>	<b>3.861.402</b>	<b>4.671.858</b>	<b>874.408</b>
	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>1.583.730</b>	<b>3.861.402</b>	<b>4.671.858</b>	<b>874.408</b>
	<b>Utile (Perdita) per azione base = Euro (*)</b>	<b>0,0029</b>	<b>0,0070</b>	<b>0,0085</b>	<b>0,0020</b>

(\*) : L'Utile per azione diluito corrisponde all'Utile per azione base in quanto le opzioni ad oggi emesse non sono ancora esercitabili.

**Bilancio intermedio al 30 settembre 2007**  
(dati in unità di euro)

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

	<u>Al 30.09.2007</u>	<u>Al 31.12.2006</u>	<u>Al 30.09.2006</u>
<b>Conti correnti bancari</b>	6.327.060	87.347.061	186.479.670
<b>Crediti verso enti finanziari</b>			
. Banca Pictet & Cie		46.219	
. Banca Intermobiliare di Gestione del Risparmio S.p.A.	-	171.120	
. Deutsche Bank S.A.	3.016		
. UBS Italia S.p.A.	1.021.697	-	
	<u>7.351.773</u>	<u>87.564.400</u>	<u>186.479.670</u>
<b>Cassa</b>	<b>145</b>	<b>161</b>	<b>967</b>
<b>TOTALE LIQUIDITA'</b>	<b>7.351.918</b>	<b>87.564.561</b>	<b>186.480.637</b>
<b>Titoli e fondi</b>			
Fondi	352.302.718	302.908.686	158.819.037
Obbligazioni TREFAN 11% 1/8/2013	9.754.922		
Altri titoli			136.778.319
CCT	126.638.310	99.921.960	59.481.900
	<u>488.695.950</u>	<u>402.830.646</u>	<u>355.079.256</u>
<b>Obbligazioni Vs Controllate</b>	<b>2.410.131</b>	<b>3.615.197</b>	<b>-</b>
di cui: entro 12 mesi	1.205.066	1.205.066	
oltre 12 mesi	1.205.065	2.410.131	
<b>Ratei attivi</b>	<b>1.878.240</b>	<b>1.151.920</b>	<b>3.250.428</b>
<b>TOTALE DISPONIBILITA'</b>	<b>500.336.239</b>	<b>495.162.324</b>	<b>544.810.321</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>500.336.239</b>	<b>495.162.324</b>	<b>544.810.321</b>
<b>di cui entro 12 mesi</b>	<b>499.131.174</b>	<b>492.752.193</b>	<b>544.810.321</b>

**ALTRE INFORMAZIONI**

**Operazioni con parti correlate**

**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 trimestrale al 31.3.2007.

**4.3. Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

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 rapporti intercorsi, a normali condizioni di mercato, nei primi nove mesi dell'esercizio 2007 tra la Capogruppo con propri azionisti (diretti e indiretti) e con le proprie controllate:

Denominazione (dati in Euro)	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
AHOLDING S.p.A. (*)		33.333	450.000	
BANCA INTERMOBILIARE S.p.A.	19.918.285			1.528.204
BANCA INTERMOBILIARE S.G.R. S.p.A.			45.642	
CIR S.p.A.			165.457	
COMITAL S.p.A.	5.493.468			567.764
F.T.S. S.p.A.	1.032.913			69.500
OMNISERVIZI S.p.A.		61.260	148.350	
ROMED INTERNATIONAL S.p.A. (**)		22.356	22.356	

(\*) Trattasi dell'emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Gestione.

(\*\*) Trattasi dell'emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Sorveglianza.