

**Management & Capitali S.p.A.**  
**sede legale Torino – via Valeggio 41**  
**sede operativa Milano – via dell’Orso 6**  
**Capitale Sociale Euro 444.122.733**

**Resoconto intermedio di gestione**  
**al 31 marzo 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 (1)

### **Collegio Sindacale**

Vittorio Ferreri (Presidente)  
Angelo Rocco Bonissoni  
Emilio Fano  
  
Maurizio Barbieri (supplente)  
Stefano Gorgoni (supplente)

### **Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

(1) nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2009

## Indice

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| Resoconto intermedio di gestione  | 3 |
| Prospetti contabili di M&C S.p.A. | 8 |

## Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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"), costituita nel 2005, è una società di investimento le cui azioni ordinarie sono quotate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana, nel segmento MTF riservato alle *investment companies*; il capitale sociale, attualmente pari a Euro 444.122.733, è rappresentato da n. 468.659.596 azioni ordinarie e da n. 5.500.000 di azioni privilegiate non quotate.

### **Risultanze al 31 marzo 2009 della Società**

Le risultanze di gestione del primo trimestre 2009 della Capogruppo evidenziano una perdita netta di Euro 3,9 milioni (utile netto di Euro 6,3 milioni nel primo trimestre 2008), determinata dal saldo tra:

- a) proventi derivanti dalla gestione finanziaria per Euro 3,6 milioni;
- b) minusvalenza di Euro 6,3 milioni derivante dalla cessione delle residue n. 31 milioni di azioni Tiscali S.p.A. detenute al 31 dicembre 2008;
- c) costi di funzionamento per Euro 1,2 milioni, costituiti da:
  - costi del personale dipendente per Euro 0,4 milioni;
  - prestazioni professionali, noleggi, polizze assicurative e altre spese generali per Euro 0,4 milioni;
  - emolumenti di competenza, ai Consiglieri di Amministrazione e al Collegio Sindacale ammontanti a Euro 0,3 milioni;
  - accantonamenti per Euro 0,1 milioni relativi al trattamento contabile dei piani di *stock option*.

I proventi della gestione finanziaria sono diminuiti rispetto agli Euro 8,3 milioni consuntivati nel primo trimestre 2008 per effetto (i) della riduzione della liquidità per Euro 104,5 milioni conseguente all'esercizio del diritto di recesso in settembre 2008 e (ii) dei tassi di interesse significativamente inferiori rispetto al primo trimestre 2008; per contro i costi di funzionamento sono stati significativamente ridotti rispetto ai 3,6 milioni di Euro sostenuti nel primo trimestre 2008.

Gli Amministratori hanno prudenzialmente ritenuto di non contabilizzare effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita di periodo.

Al 31 marzo 2009 M&C evidenzia una disponibilità finanziaria netta di Euro 313,0 milioni, corrispondenti a Euro 0,76 per azione in circolazione (Euro 313,6 milioni al 31 dicembre 2008) e un patrimonio netto di Euro 350,9 milioni (Euro 353,4 milioni al 31 dicembre 2008).

Le disponibilità finanziarie lorde sono costituite da titoli di debito dello Stato italiano (CCT e BOT) per Euro 148,5 milioni (classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita) e da saldi di conto corrente bancari per Euro 164,9 milioni (classificati tra i crediti).

### **Investimenti e partecipazioni**

Nel portafoglio della Società al 31 marzo 2009 sono iscritti i seguenti investimenti e partecipazioni:

- partecipazione del 68% nel capitale sociale di Comital S.p.A., acquisita nell'ottobre 2006 e completamente svalutata nel bilancio al 31 dicembre 2008 sulla base dell'*impairment test* e delle incertezze legate all'esito della ristrutturazione del debito;

- partecipazione del 94,35% nel capitale sociale di Botto Fila S.p.A., acquisita nell'ottobre 2008 e contabilizzata per Euro 6,7 milioni;
- obbligazioni, per nominali Euro 77,6 milioni, emesse da Treofan Germany GmbH & Co. contabilizzate per Euro 19,1 milioni corrispondenti alla quotazione di mercato del 31 dicembre 2008.

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

Gli effetti dei profondi e diversi interventi di ristrutturazione industriale, societaria e organizzativa, effettuati dall'acquisizione del controllo di Comital da parte della Società, sono stati vanificati dalla caduta verticale del mercato dell'alluminio, che ha ingenerato perdite rilevanti per la divisione alluminio e quindi per la capogruppo Comital S.p.A., tali da eroderne significativamente il patrimonio aziendale.

Come evidenziato nel bilancio di M&C al 31 dicembre 2008, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Comital ha raggiunto un livello non sostenibile rispetto alla redditività inducendo gli amministratori di Comital a proporre alle banche creditrici un piano di ristrutturazione del debito finanziario, sulla base di un piano industriale definito per il triennio 2009 – 2011 che prevede un drastico ridimensionamento della divisione alluminio e la concentrazione degli investimenti nella divisione prodotti.

La possibile ristrutturazione del debito finanziario è in corso di negoziazione con le banche creditrici e potrà sfociare in un accordo di ristrutturazione ex art. 67 L.F. oppure in una procedura concordataria o straordinaria in coerenza con la nuova Legge Fallimentare.

Gli amministratori di Comital S.p.A., in considerazione dei diversi effetti che potrebbero derivare dall'esito del progetto di ristrutturazione del debito, hanno utilizzato, ai sensi dell'art. 2364 del Cod.Civ., il maggior termine di 180 gg. per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008. Pertanto il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 di Comital S.p.A. non è ancora stato oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione e ai fini dell'informativa relativa al presente Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2009 di M&C S.p.A., gli amministratori di Comital S.p.A. hanno fornito alcuni dati consolidati, al meglio delle loro stime e valutazioni, in attesa di adottare le azioni e le delibere conseguenti all'esito della ristrutturazione finanziaria.

Le risultanze consolidate del Gruppo Comital nel primo trimestre dell'esercizio 2009, evidenziano un fatturato di Euro 81,5 milioni, in decremento del 27,4% rispetto al corrispondente periodo 2008 (Euro 112,3 milioni) e una redditività espressa da un EBITDA di Euro 2,8 milioni, pari al 3,4% del fatturato (Euro 7,0 milioni nel primo trimestre 2008). In particolare:

- la divisione alluminio ha prodotto nel primo trimestre 2009 un fatturato di Euro 27,8 milioni (in riduzione del 44% rispetto al primo trimestre 2008) e un EBITDA negativo per Euro 1,0 milioni (positiva per Euro 2,2 milioni nel primo trimestre 2008);
- la divisione prodotti ha fatturato nel primo trimestre 2009 Euro 51,7 milioni (in riduzione del 13% rispetto al primo trimestre 2008), con un EBITDA di Euro 4 milioni (7,7% del fatturato), in valore assoluto in linea con lo stesso periodo dell'esercizio 2008 ;
- le risultanze della divisione tessile industriale, meno significative nel contesto dei dati consolidati, evidenziano una redditività lorda negativa di Euro 0,2 milioni determinata dalla attuale debolezza della domanda di mercato del settore tessile e del comparto tessile industriale in particolare.

L'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Comital al 31 marzo 2009 è di Euro 235,3 milioni (Euro 237,5 al 31 dicembre 2008).

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

M&C in data 21 ottobre 2008 ha acquisito 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. La partecipazione di M&C è pari al 94,4% per un investimento di Euro 6,7 milioni; l'esposizione relativa a Botto Fila S.p.A. comprende inoltre un credito finanziario di Euro 5,3 milioni erogato alla stessa e un deposito vincolato di Euro 1,6 milioni a garanzia del rispetto degli impegni occupazionali assunti (per i primi due anni).

La situazione patrimoniale e finanziaria di Botto Fila al 31 marzo 2009 presenta un patrimonio netto di Euro 5,2 milioni e un indebitamento finanziario netto di Euro 7,1 milioni.

L'attività di Botto Fila risente degli effetti dell'attuale congiuntura economica e della specifica debolezza del comparto tessile laniero (in contrazione per il 45% rispetto all'esercizio precedente): nel primo trimestre dell'esercizio 2009 evidenzia un fatturato di Euro 3,6 milioni e un EBITDA negativo per Euro 1,5 milioni. Il management dell'azienda, attendendosi ordini e fatturato in sensibile contrazione rispetto al budget 2009, attuerà ulteriori interventi di riduzione di costi per contenere gli effetti economici inevitabilmente negativi di tale difficile situazione di mercato.

La valutazione dell'investimento sarà oggetto di specifico monitoraggio sulla base dell'evoluzione delle risultanze gestionali.

### **Obbligazioni Treofan Germany GmbH & Co.**

Obbligazioni emesse da Treofan Germany GmbH & Co., acquistate sul mercato con un investimento complessivo di Euro 49,6 milioni per un corrispondente valore nominale di Euro 77,6 milioni, corrispondente al 45,6% dell'ammontare complessivo dell'emissione di Euro 170 milioni.

L'attuale valutazione dell'investimento – anche in considerazione dell'accordo di ristrutturazione finanziaria descritto nel paragrafo degli eventi successivi alla chiusura del periodo – corrisponde alla quotazione delle obbligazioni del 31 dicembre 2008 che determina un valore di carico di Euro 19,1 milioni (che ha comportato una svalutazione di Euro 30,9 milioni nel bilancio al 31 dicembre 2008).

### **Informazioni relative all'Azionariato della Società**

#### Patto parasociale

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 e nel prosieguo "Romed") e SeconTip S.p.A. è stato da Romed - con comunicazioni in data 28 e 29 aprile 2009 - formalmente dichiarato esaurito. SeconTip S.p.A. ha contestato l'efficacia di tale disdetta.

#### Azioni proprie

Al 31 marzo 2009 la Società detiene in portafoglio n. 64.372.907 azioni proprie, acquistate per Euro 47.648.825.

#### Piani di Stock Option

I Piani di stock option assegnati sono invariati rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2008.

### **Altre informazioni**

#### Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel periodo 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.

Risultanze patrimoniali e principali rapporti intercorsi, a normali condizioni di mercato, con le parti correlate della Società nel primo trimestre 2009:

| Denominazione (dati in Euro)                       | al 31.03.2009     |                 | 1° trimestre 2009      |                      |                |                  |
|--|-------------------|-----------------|------------------------|----------------------|----------------|------------------|
|  | Crediti           | Altre passività | Spese per il personale | Altre spese amm.tive | Altri proventi | Interessi attivi |
| AHOLDING S.r.l. (*)                                | -                 | -               | 100.000                | -                    | -              | -                |
| BANCA INTERMOBILIARE S.p.A.                        | 81.009.477        | -               | -                      | -                    | -              | 736.129          |
| CIR S.p.A.   | -                 | -               | -                      | 56.053               | -              | -                |
| COMITAL S.p.A.                                     | 31.250            | -               | -                      | -                    | 31.250         | -                |
| BOTTO FILA S.p.A.                                  | 5.324.078         | -               | -                      | -                    | -              | 69.020           |
| OMNISERVIZI S.r.l.                                 | -                 | 58.500          | -                      | 48.750               | -              | -                |
| ROMED S.p.A. (**)                                  | -                 | 14.795          | 14.795                 | -                    | -              | -                |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.p.A. (***)           | -                 | 36.987          | 36.987                 | -                    | -              | -                |
| <b>Totale</b>                                      | <b>86.364.805</b> | <b>110.282</b>  | <b>151.782</b>         | <b>104.803</b>       | <b>31.250</b>  | <b>805.149</b>   |
| <b>Incidenza % sulla relativa voce di bilancio</b> | <b>50,3%</b>      | <b>9,0%</b>     | <b>18,0%</b>           | <b>24,9%</b>         | <b>62,4%</b>   | <b>22,6%</b>     |

(\*) emolumento relativo all'Amministratore Delegato

(\*\*) emolumento relativo al Presidente del Consiglio di Amministrazione

(\*\*\*) emolumento relativo al Vice Presidente e a un Consigliere

Eventi rilevanti successivi al 31 marzo 2009

- In data 29 aprile 2009 il Consiglio di Amministrazione di M&C ha approvato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata in data 8 e 9 giugno 2009, la riduzione volontaria del capitale sociale da Euro 444,1 milioni a Euro 80 milioni mediante (i) copertura delle perdite nette portate a nuovo per Euro 89,2 milioni, (ii) la distribuzione di Euro 0,62 per azione, per totali Euro 254,1 milioni, (iii) la costituzione di una riserva da denominarsi "riserva da riduzione del capitale sociale" per Euro 20,8 milioni;
- L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha nominato quale membro del Consiglio di Amministrazione il Dott. Massimo Segre, precedentemente cooptato in data 30 marzo 2009 in sostituzione del Dott. Alberto Franzone;
- Il 30 aprile 2009 azionisti e creditori finanziari di Treofan Germany GmbH & Co hanno condiviso i termini e firmato il *term-sheet* di un progetto di ristrutturazione finanziaria della società; l'accordo tra la maggioranza degli azionisti, dei *senior creditor* e degli obbligazionisti rappresentanti il 91% del valore nominale delle obbligazioni emesse (tra i quali M&C con il 45,6%), ha determinato le condizioni di una operazione di ristrutturazione finanziaria, il cui perfezionamento è subordinato all'adesione del 95% del valore nominale delle obbligazioni, costituita (i) dalla conversione delle obbligazioni nella maggioranza del capitale sociale, (ii) dalla proroga della scadenza dell'attuale linea di credito e (iii) da un aumento del capitale sociale.

Evoluzione prevedibile della gestione

La proposta di distribuzione del Consiglio di Amministrazione discende dalla considerazione che nell'immediato futuro non si ravvisano opportunità di investimento tali da giustificare il mantenimento delle attuali ingenti risorse finanziarie, anche in considerazione della scarsa visibilità connessa alla grave crisi strutturale in cui versa il sistema economico e finanziario.

I rischi e le incertezze, accentuati dall'attuale contesto recessivo, relativi alla possibile evoluzione della gestione delle società controllate, non sono tuttavia tali da intaccare la complessiva solidità patrimoniale e finanziaria della Società, anche considerando gli effetti della proposta di riduzione del capitale sociale.

Milano, 14 maggio 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
Corrado Ariaudo  
Amministratore Delegato

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

- Stato patrimoniale
- Conto economico

## MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

### Schema di stato patrimoniale al 31 marzo 2009

(in unità di Euro)

#### STATO PATRIMONIALE

| <b>ATTIVO</b>  | <b>al 31.03.2009</b> | <b>al 31.12.2008</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide                    | 447                  | 1.433                |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita  | 148.462.365          | 169.330.090          |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 19.099.150           | 22.630.284           |
| 60. Crediti  | 171.848.245          | 151.496.042          |
| 90. Partecipazioni                                   | 6.660.000            | 6.660.000            |
| 100. Attività materiali                              | 129.687              | 138.787              |
| 110. Attività immateriali                            | 1.888                | 1.607                |
| 120. Attività fiscali                                | 3.747.924            | 3.113.415            |
| 140. Altre attività                                  | 2.507.891            | 2.514.121            |
| <b>Totale dell'attivo</b>                            | <b>352.457.597</b>   | <b>355.885.779</b>   |

| <b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                | <b>al 31.03.2009</b> | <b>al 31.12.2008</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| 30. Passività finanziarie di negoziazione        | 357.000              | 357.000              |
| 90. Altre passività                              | 1.161.723            | 2.080.170            |
| 100. Trattamento di fine rapporto del personale  | 40.701               | 65.227               |
| 120. Capitale                                    | 444.122.733          | 444.122.733          |
| 130. Azioni proprie                              | (47.648.826)         | (47.648.826)         |
| 160. Riserve                                     | (40.431.257)         | 52.569.926           |
| 170. Riserve da valutazione                      | (1.199.160)          | (2.507.828)          |
| 180. Utile (Perdita) del periodo/esercizio       | (3.945.317)          | (93.152.623)         |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b> | <b>352.457.597</b>   | <b>355.885.779</b>   |

## MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

### Schema di conto economico del primo trimestre 2009

(in unità di Euro)

| CONTO ECONOMICO |   | 1° trimestre 2009  | 1° trimestre 2008 |
|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| 10.             | Interessi attivi e proventi assimilati                                | 3.570.296          | 8.235.293         |
|                 | <b>Margine di interesse</b>   | <b>3.570.296</b>   | <b>8.235.293</b>  |
| 40.             | Commissioni   | 1.205              | (1.203)           |
|                 | <b>Commissioni nette</b>  | <b>1.205</b>       | <b>(1.203)</b>    |
| 60.             | Risultato netto di attività di negoziazione                           | -                  | 4.836.791         |
| 100.            | Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:                          |                    |                   |
|                 | <i>b)</i> attività finanziarie disponibili per la vendita             | (6.322.873)        | -                 |
|                 | <b>Margine di intermediazione</b>                                     | <b>(2.751.372)</b> | <b>13.070.881</b> |
| 120.            | Spese amministrative  | (1.200.507)        | (3.641.990)       |
| 130.            | Rettifiche di valore nette su attività materiali                      | (9.650)            | (10.356)          |
| 140.            | Rettifiche di valore nette su attività immateriali                    | (500)              | (341)             |
| 170.            | Altri oneri di gestione   | (33.349)           | (39.062)          |
| 180.            | Altri proventi di gestione  | 50.061             | 182.476           |
|                 | <b>Utile (Perdita) dell' attività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>(3.945.317)</b> | <b>9.561.608</b>  |
| 210.            | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente          | -                  | (3.290.027)       |
|                 | <b>Utile (Perdita) dell' attività corrente al netto delle imposte</b> | <b>(3.945.317)</b> | <b>6.271.581</b>  |
|                 | <b>Utile (Perdita) del periodo</b>                                    | <b>(3.945.317)</b> | <b>6.271.581</b>  |
|                 | Utile (Perdita) per azione  | (0,0096) (*)       | 0,0114            |
|                 | Utile (Perdita) per azione, diluito                                   | (0,0084) (*)       | 0,0103            |

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

\* \* \*

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.