

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA CONCORRENTE

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss., del D.lgs 24 febbraio 1998, n. 58
nonché dell'articolo 44 del Regolamento CONSOB 1999, n. 11971

AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE E AZIONI PRIVILEGIATE
DELLA SOCIETÀ
MANAGEMENT & CAPITALI S.P.A.

OFFERENTE
MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

- massime n. 468.659.596 azioni ordinarie (oltre alle ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente emesse in attuazione di piani di *stock option* in essere); e
- massime n. 5.500.000 azioni privilegiate di Management & Capitali S.p.A.

CORRISPETTIVO OFFERTO

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a € 0,14 per ciascuna azione ordinaria e/o privilegiata portata in adesione all'Offerta.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dal 16 settembre 2009 al 26 ottobre 2009, estremi inclusi,
dalle ore 8.30 alle ore 17.30,
salvo proroga

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO
E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
CENTROSIM S.p.A.

L'approvazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio da parte di CONSOB sull'opportunità della adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

INDICE

PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	6
PREMESSE.....	10
1. Caratteristiche dell'offerta e titoli oggetto dell'Offerta.....	10
2. Corrispettivo dell'Offerta.....	11
3. Tabella sinottica dei principali eventi relativi all'Offerta.....	12
A. AVVERTENZE.....	16
A.1 Carattere migliorativo dell'Offerta.....	16
A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta.....	16
A.3 Comunicato dell'Emittente.....	17
A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante nonché in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	17
A.5 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF nonché in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	19
A.6 Eventuale scarsità del flottante dell'Emittente a seguito dell'Offerta.....	21
A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta.....	21
A.8 Inapplicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, del TUF.....	23
A.9 Parti correlate.....	23
A.10 Offerte concorrenti e applicabili disposizioni relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni.....	23
A.11 Determinazione del corrispettivo dell'Offerta.....	24
A.12 Nulla-osta antitrust.....	25
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	26
B.1 Informazioni relative all'Offerente.....	26
B.2 Informazioni relative alla società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	47
B.3 Intermediari.....	65
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	67
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	67
C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente nonché al capitale sociale rappresentato da azioni della medesima categoria.....	68
C.3 Autorizzazioni.....	68

C.4	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni.....	69
C.5	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	71
C.6	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	72
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE.....	73
D.1	Numero e categoria di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto.....	73
D.2	Esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti su strumenti finanziari dell'Emittente.....	73
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	74
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione.....	74
E.2	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	75
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.....	77
E.4	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso.....	78
E.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di Azioni oggetto dell'Offerta.....	78
F.	DATA, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	79
F.1	Data di pagamento del corrispettivo.....	79
F.2	Modalità di pagamento del corrispettivo.....	79
F.3	Garanzie di esatto adempimento.....	80
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	81
G.1	Presupposti giuridici dell'Offerta.....	81
G.2	Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento.....	81
G.3	Programmi elaborati dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	82
G.4	Adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.....	83
G.5	Esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	85
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I	

COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA.....	87
H.1 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta.....	87
H.2 Indicazione delle operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.....	87
H.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.....	87
H-BIS. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN SCAMBIO.....	88
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	89
L. IPOTESI DI RIPARTO.....	90
M. MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	91
N. APPENDICI.....	92
O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	93
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'.....	94

PRINCIPALI DEFINIZIONI

Altri paesi

I paesi nei quali la diffusione del Documento di Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità.

Avviso sui Risultati dell’Offerta

L’avviso relativo ai risultati definitivi dell’Offerta che sarà pubblicato, a cura dell’Offerente, ai sensi dell’articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti su almeno un quotidiano a diffusione nazionale entro il giorno di calendario antecedente la Data di pagamento (cfr. Paragrafo C.5.2 del Documento di Offerta).

Azioni

La totalità delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Privilegiate oggetto della presente Offerta.

Azioni Ordinarie

Le massime n. 468.659.596 azioni ordinarie Management & Capitali S.p.A. oggetto della presente Offerta (incluse le azioni ordinarie proprie possedute dall’Emittente), oltre alle ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie Management & Capitali S.p.A. che dovessero essere sottoscritte e liberate entro il termine del Periodo di Adesione (e in tempo utile per portarle in adesione all’Offerta) per effetto dell’esercizio delle opzioni assegnate in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall’Emittente (come meglio precisato nelle Premesse del Documento di Offerta).

Azioni privilegiate

Le massime n. 5.550.000 azioni privilegiate Management & Capitali S.p.A. oggetto della presente Offerta (come meglio precisato nelle premesse del Documento di Offerta).

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, Piazza Affari n. 6.

Comunicato dell’Emittente

Il comunicato di cui agli articoli 103, commi 3 e 3- bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, come meglio descritto nel Paragrafo A.3 del Documento di Offerta.

Comunicato sui risultati Dell’Offerta

Il comunicato relativo ai risultati dell’Offerta che sarà diffuso dall’Offerente non appena l’Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle

Adesioni avrà comunicato all'Offerente il numero definitivo delle adesioni all'Offerta e, comunque, entro le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento.

Comunicato sulla

Condizione di Efficacia

Dell'Offerta

La comunicazione delle informazioni relative all'avveramento/mancato avveramento/rinuncia (ove ammessa) alla Condizione di Efficacia dell'Offerta, che sarà diffuso non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di tale condizione, e, comunque, entro le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento.

Condizione di Efficacia

Dell'Offerta

La Condizione di Efficacia dell'Offerta come descritta nel paragrafo A.2 del Documento di Offerta.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede a Roma, Via G.B. Martini n. 3.

Corrispettivo

Il Corrispettivo proposto dall'Offerente nella presente Offerta rappresentato dal Corrispettivo in Denaro, pari a € 0,14 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, come meglio descritto nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta

Data di Pagamento

La data di Pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta che, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come meglio precisato nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Diritto di Acquisto

Il diritto disciplinato dall'articolo 111 del TUF, come meglio descritto nei paragrafi A.5 e G.5 del Documento di Offerta.

Documento di Offerta

Emittente

Il presente documento d'offerta
Management & Capitali S.p.A., con sede legale a Torino, Via Valeggio n. 41, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 09187080016.

Intermediari Depositari	Gli incaricati dello svolgimento dei compiti indicati nel Paragrafo C.4 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni (cfr. Paragrafo B.3 del Documento di Offerta).
Intermediario Incaricato Del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni	CENTROSIM S.p.A., con sede legale a Milano, via Broletto, n. 37, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10465530151, incaricata dello svolgimento dei compiti indicati nei Paragrafi B.3 e C.4 del Documento di Offerta).
Offerente	Modena Capitale Industry Participations S.p.A. con sede legale a Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena n. 02998790360.
Offerta	L'Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente descritta nel Documento di Offerta, come precisato nelle relative Premesse.
Offerta MI.MO.SE.	L'Offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dalla società MI.MO.SE. S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate dall'Emittente, comunicata al mercato, ex articolo 102, comma 1, del TUF, in data 7 giugno 2009, il cui documento d'offerta è stato pubblicato il 13 luglio 2009 e il cui periodo di adesione è stato fissato dal 22 luglio 2009 al 15 settembre 2009 (estremi inclusi).
Offerta T.I.P.	L'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria concorrente promossa dalla società Tamburi Investment Partners S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate dall'Emittente, comunicata al mercato, ex articolo 102, comma 1, del TUF, in data 9 luglio 2009, il cui documento d'offerta è stato pubblicato il 31 luglio 2009 e il cui periodo di adesione è stato fissato dal 10 agosto 2009 al 15 settembre 2009 (estremi inclusi).
Management & Capitali	Management & Capitali S.p.A., con sede legale a Torino, Via Valeggio n. 41, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 09187080016.

Periodo di Adesione	Il periodo durante il quale verranno raccolte le adesioni all'Offerta, che avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 16 settembre 2009 e terminerà alle ore 17.30 del giorno 26 ottobre 2009 (estremi inclusi).
Piani di Stock Option	Il Piano di Stock Option Originario e il Piano di Stock Option Integrativo, congiuntamente considerati.
Piano di Stock Option Integrativo	Il piano di Stock Option deliberato dall'assemblea straordinaria di Management & Capitali in data 24 maggio 2006, come meglio descritto nel Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta.
Piano di Stock Option Originario	Il Piano di Stock Option deliberato dall'assemblea straordinaria di Management & Capitali in data 24 novembre 2005, come meglio descritto nel Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 15 gennaio 2009 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 16848 del 25 marzo 2009.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione attraverso cui gli azionisti di Management & Capitali conferiscono le Azioni in adesione all'Offerta.
TUF	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente documento d'offerta (il **"Documento di Offerta"**). Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della presente Offerta, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione Avvertenze e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. Caratteristiche dell'Offerta e titoli oggetto dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa da Modena Capitale Industry Participations S.p.A. (l'**"Offerente"** o **"M.C. Industry S.p.A."**) sulla totalità delle azioni ordinarie e delle azioni privilegiate emesse da Management & Capitali S.p.A. (l'**"Emittente"** o **"Management & Capitali"**), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 ss., del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il **"TUF"**) nonché – fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 – delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il **"Regolamento Emittenti"**).

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, l'Offerta si configura, inoltre, quale offerta concorrente:

- all'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dalla società MI.MO.SE. S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate dall'Emittente, comunicata al mercato, ex articolo 102, comma 1, del TUF, in data 7 giugno 2009 (l'**"Offerta MIMOSE"**), nonché
- all'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria concorrente promossa dalla società Tamburi Investment Partners S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate dall'Emittente, comunicata al mercato, ex articolo 102, comma 1, del TUF, in data 9 luglio 2009 (l'**"Offerta T.I.P."**),

L'Offerta ha per oggetto:

- (i) le (a) massime n.468.659.596 azioni ordinarie emesse dall'Emittente (incluse le azioni ordinarie proprie possedute dall'Emittente) nonché le (b) ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente che dovessero eventualmente essere sottoscritte e liberate entro il termine del periodo di Adesione (e portate in adesione all'Offerta entro la scadenza di tale termine) a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione assegnati in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente (cfr. Paragrafi B.2.4 e C.1 del presente Documento di Offerta) (tutte le menzionate azioni ordinarie dell'Emittente, le **"Azioni Ordinarie"**); e

(ii) le massime n. 5.500.000 azioni privilegiate dell'Emittente (le “**Azioni Privilegiate**” e, unitamente alle azioni Ordinarie, le “**Azioni**”).

Le azioni Ordinarie dell'Emittente sono quotate sul mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana e attribuiscono il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della società.

Le azioni Privilegiate dell'Emittente non sono negoziate in alcun mercato regolamentato. Le Azioni Privilegiate: (i) attribuiscono un privilegio nella distribuzione degli utili pari al 10% degli utili netti che residuano dopo aver dedotto la quota destinata alla riserva legale (a prescindere dalla quota del capitale sociale che tali azioni rappresentano e fermo restando che le Azioni Privilegiate non concorrono alla distribuzione degli utili che residuano dopo l'assegnazione del menzionato 10%); e (ii) attribuiscono il diritto di voto esclusivamente nelle assemblee straordinarie (essendone prive per le assemblee ordinarie). Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale in vigore dell'Emittente, il trasferimento per atto tra vivi delle azioni privilegiate a favore di terzi diversi dai soggetti controllanti il socio che effettua il trasferimento o da società controllate dal socio trasferente (dove per “società controllata” deve intendersi quella individuata nell'articolo 2359, comma 1, n. 1), cod. civ.) ne comporta “l'automatica conversione alla pari in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione al momento della conversione”. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sussiste alcun rapporto di controllo tra l'Offerente medesimo e i soggetti titolari delle Azioni Privilegiate dell'Emittente; pertanto, l'acquisto delle stesse da parte dell'Offerente per effetto della presente Offerta ne dovrebbe comportare l'automatica conversione in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8,30 del giorno 16 settembre 2009 e terminerà alle ore 17,30 del giorno 26 ottobre 2009 (estremi inclusi) (il “**Periodo di Adesione**”), salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamenti vigenti. L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione, tra le ore 8.30 e le ore 17,30.

L'Offerta è stata approvata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con il parere favorevole dei Sindaci presenti in data 26 agosto 2009. In pari data, l'Offerta è stata annunciata al mercato ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

2. Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo complessivo (“**Il Corrispettivo**”) pari a 0,14 Euro per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (comunque superiore al corrispettivo proposto nell'Offerta MI.MO.SE. e nell'Offerta T.I.P.)

3. Tabella sinottica dei principali eventi relativi all'Offerta

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
Data 26 agosto 2009	Comunicazione dell'Offerente al mercato ai sensi dell'articolo 102 del TUF	Comunicato a CONSOB, a Borsa Italiana, all'Emittente e ad almeno due agenzie di stampa
Data 27 agosto 2009	Deposito presso l'AGCM della comunicazione preventiva diretta ad ottenere il rilascio del nulla osta antitrust relativamente all'Offerta, ai sensi della Legge n. 287/1990	Non applicabile
Data 27 agosto 2009	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Data 3 settembre 2009	Provvedimento dell'AGCM di non procedere all'avvio dell'istruttoria sulla operazione in questione	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Data 7 settembre 2009	Rilascio da parte di CONSOB del provvedimento di nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro l'8 settembre 2009	Invio del Documento di Offerta all'Emittente, ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti	Non applicabile
Data 8 settembre 2009	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale
Entro il primo giorno del periodo di Adesione	Pubblicazione da parte dell'Emittente del comunicato predisposto ai sensi degli articoli	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti

	103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti	
Data 16 settembre 2009	Inizio del Periodo di Adesione	Non applicabile
Data 26 ottobre 2009	Termine del Periodo di Adesione	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7,59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi della condizione di efficacia dell'Offerta e, comunque, entro le ore 7,59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sulla condizione di Efficacia dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle adesioni avrà comunicato all'Offerente il numero definitivo delle adesioni all'Offerta e, comunque, entro le ore 7,59 del giorno antecedente la Data di Pagamento	Comunicato sui risultati dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al Comunicato sui risultati dell'Offerta o a qualsiasi altro comunicato con cui sia stato annunciato il	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta (e mancata rinuncia alla medesima)	Non applicabile

mancato verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta senza rinuncia alla medesima		
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento	Avviso sui risultati dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e/o l'eventuale decisione di rinunciare alla condizione non avveratasi; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, commi 2, del TUF ovvero per il Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF e l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (con indicazione, ove possibile, delle modalità di adempimento a tali disposizioni)	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale
Il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe, il 2 novembre 2009.	Pagamento del Corrispettivo, mediante corresponsione del corrispettivo in Denaro.	Non applicabile.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità delle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato, ma inferiore al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente, pubblicazione di un ulteriore avviso, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni,	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale

	con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione	
Entro il giorno di calendario precedente la data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità delle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente, pubblicazione di un ulteriore eventuale avviso, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente: (i) eserciterà il Diritto di Acquisto ex art. 111 del TUF; e (ii) adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla procedura congiunta. L'avviso conterrà indicazione anche in merito alla tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale

A. AVVERTENZE

A.1 Carattere migliorativo dell'Offerta

L'Offerta si configura, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d.), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente all'Offerta MI.MO.SE. e quale offerta concorrente all'Offerta T.I.P.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerta è migliorativa rispetto sia all'Offerta MI.MO.SE. che all'Offerta T.I.P. in quanto comporta in ogni caso un corrispettivo globale superiore, per entrambe le categorie delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Privilegiate, rispetto al corrispettivo offerto da MI.MO.SE S.p.A. nella menzionata Offerta MI.MO.SE. e rispetto al corrispettivo offerto da T.I.P. S.p.A. nella menzionata Offerta T.I.P.

A.2 Condizione di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel successivo paragrafo C.6, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, ed è subordinata al verificarsi della condizione di efficacia che l'Offerente venga a detenere, per effetto dell'Offerta nonché di acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ma nel rispetto delle applicabili disposizioni normative, una partecipazione almeno pari al 50% più un'azione del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente (la "**Condizione di Efficacia dell'Offerta**").

Tale Condizione di Efficacia dell'Offerta è rinunciabile da parte dell'Offerente, che pertanto si riserva la facoltà, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile, di accettare un quantitativo inferiore di Azioni apportate in adesione all'Offerta, purché tali Azioni rappresentino una percentuale superiore al 30% dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e in assenza di rinuncia da parte dell'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e, pertanto, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno svincolate entro due giorni di borsa aperta dal Comunicato sui Risultati dell'Offerta. Per effetto dello svincolo, le Azioni torneranno nella disponibilità degli aderenti all'Offerta, senza addebito di oneri e spese a loro carico. Il mancato verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta e/o la rinuncia prima del termine stabilito per la diramazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta saranno prontamente resi noti dall'Offerente in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili.

A.3 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione motivata dell'Emittente sull'Offerta (il “**Comunicato dell'Emittente**”), sarà reso noto al mercato entro il primo giorno del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti.

A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante nonché in merito all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e (b) non si verificassero i presupposti di cui al successivo Paragrafo A.5 per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni Ordinarie, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Al fine di determinare il superamento della predetta soglia percentuale del 90% (nonché per la verifica circa la sussistenza dei presupposti di cui al successivo Paragrafo A.5), si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta; (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Qualora si verificassero i presupposti di cui al presente Paragrafo A.4, l'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni Ordinarie da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per tali rimanenti Azioni Ordinarie sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF (nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229), ovvero verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione del menzionato corrispettivo. Sulla base delle disposizioni normative attualmente vigenti, il corrispettivo per l'acquisto delle menzionate rimanenti Azioni Ordinarie sarà:

- (i) pari al corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, qualora (a) la partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato,

sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che (b) l'Offerente abbia acquistato – a seguito dell'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ma durante il Periodo di Adesione – Azioni Ordinarie che rappresentino non meno del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta; o

(ii) determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF, negli altri casi.

In considerazione della circostanza che l'Offerente non possiede, alla data del presente Documento di Offerta, nessuna Azione, è possibile che le condizioni menzionate nel precedente punto (i) del presente Paragrafo A.4 si verifichino e, pertanto, che il corrispettivo dovuto nell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF sia il medesimo della presente Offerta.

Si segnala che la percentuale del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta di cui al precedente punto (i), lettera (b) del presente Paragrafo A.4 sarà calcolata sulla base delle Azioni Ordinarie già emesse alla data del Documento di Offerta nonché delle azioni ordinarie eventualmente emesse e liberate, nell'ambito dei Piani di Stock Option in essere dell'Emittente (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta), durante il Periodo di Adesione e in tempo utile per portarle in adesione all'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta da pubblicare ai sensi del Paragrafo C.5.2 del presente Documento di Offerta. In caso positivo, in tale avviso verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni Ordinarie residue oggetto dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni.

Si segnala, infine, che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione di tutte le azioni ordinarie dell'Emittente, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta, i titolari di Azioni Ordinarie che non aderiranno all'Offerta e che non richiederanno all'Offerente di acquistare tali Azioni Ordinarie nell'ambito della procedura di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ai termini e condizioni sopra specificati), diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'Obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF non si applicherà alle Azioni Privilegiate.

A.5 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF nonché in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente (e, quindi, considerando sia le Azioni Ordinarie sia le Azioni Privilegiate), sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, troveranno applicazione le disposizioni degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Al fine di determinare il raggiungimento della predetta soglia percentuale del 95%, si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Pertanto, verificandosi tali presupposti, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) non procederà al ripristino del flottante;
- (ii) adempirà all'obbligo di acquistare dagli azionisti che ne faranno richiesta (ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 1, del TUF e ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229):
 - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o
 - (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate; ed
- (iii) eserciterà il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto"), ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 (come richiamati dall'articolo 111, comma 2, del TUF) con riferimento a:
 - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente

venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o

(b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo il termine dell'Offerta e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate oggetto del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. Il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF è, pertanto, lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto (come espressamente previsto dall'articolo 111, comma 2, del TUF). Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, si potrebbe dare corso ad un'unica procedura (secondo modalità da concordare con CONSOB e Borsa Italiana) al fine (a) di adempiere l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, (b) esercitare il Diritto di Acquisto.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta da pubblicare ai sensi del Paragrafo C.5.2 del presente Documento di Offerta, ovvero nella comunicazione relativa ai risultati della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto posta in essere ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tali avvisi o comunicati verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate residue oggetto del Diritto di Acquisto e dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, contestualmente, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento all'obbligo di acquisto ai sensi, rispettivamente, degli articoli 111 e 108, comma 1, del TUF.

Si precisa infine che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le azioni ordinarie dell'Emittente saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.6 Eventuale scarsità del flottante dell'Emittente a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui (i) all'esito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere una partecipazione inferiore o uguale al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato (non trovando pertanto applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, commi 1 e 2, e 111 del TUF - cfr. Paragrafi A.4 e A.5 del presente Documento di Offerta) e, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dello stesso (cfr. Paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta), (ii) si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, si fa presente che Borsa Italiana potrebbe avviare una procedura al fine di verificare l'opportunità di disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In tal caso l'Offerente non intende ripristinare il flottante.

A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Nel presente Paragrafo A.7 si illustrano i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta vada a buon fine (a) per effetto dell'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta, o, (b) per effetto della rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa.

Si segnala che, in caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta (senza che a tale circostanza si accompagni la rinuncia alla condizione non avverata), l'Offerta non si perfezionerà e le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno svincolate entro due giorni di borsa aperta dal Comunicato sui Risultati dell'Offerta.

A.7.1 Scenario in caso di perfezionamento dell'Offerta e adesione alla medesima da parte degli azionisti dell'Emittente

In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che hanno aderito all'Offerta riceveranno un Corrispettivo come meglio descritto nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

A.7.2 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta e mancata adesione alla medesima da parte degli azionisti dell'Emittente

In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli scenari per gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta possono esser sintetizzati come segue.

- (i) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e (b) non si verificassero i presupposti di cui al precedente Paragrafo A.5 per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni Ordinarie, l'Offerente sarà soggetto all'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 2, del TUF con riferimento alle rimanenti Azioni Ordinarie (cfr., per maggiori dettagli, il Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante. In questo scenario, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni Ordinarie che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare tali Azioni Ordinarie, ai termini e alle condizioni meglio specificati nel paragrafo A.4 del presente documento di Offerta. Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF tutte le azioni ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta. Al contrario, anche in caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente, i titolari di Azioni Privilegiate che non abbiano aderito all'Offerta non avranno alcun diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le rimanenti Azioni Privilegiate, non trovando applicazione a tali azioni la procedura ex articolo 108, comma 2, del TUF.
- (ii) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione. L'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF e adempirà l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF (cfr., per maggiori dettagli, il Paragrafo A.5 del Presente Documento di Offerta). In questo scenario, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare tali azioni, ai termini e alle condizioni meglio specificati nel Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta. Alla conclusione della procedura volta a dare attuazione al Diritto di Acquisto e all'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, tutte le azioni ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione.

- (iii) Negli altri casi, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate che non abbiano aderito all'Offerta rimarranno titolari delle loro azioni e l'Emittente continuerà ad operare nel perseguimento dei programmi illustrati al Paragrafo G.3.1.

A.8 Inapplicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, del TUF

Poiché l'Offerente, alla data del presente Documento di Offerta, non dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, non trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, sono applicabili all'Offerta le disposizioni degli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104 e 104-bis del TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che ponga a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.9 Parti correlate

Si sottolinea che nessun soggetto assume nell'operazione oggetto della presente Offerta la qualifica di parte correlata.

Si sottolinea altresì che né la Società Offerente, né le Società controllanti, né alcuna altra Società del Gruppo cui partecipa la Società Offerente, né il Socio di controllo o altri soci rilevanti detengono Azioni della Società Emittente.

Si precisa infine che Banca Tercas S.p.A., che ha messo a disposizione linea di credito irrevocabile di importo pari al controvalore massimo della presente Offerta unicamente ed esclusivamente destinata al pagamento del Corrispettivo, è socia di Assicuratrice Milanese S.p.A., società del Gruppo dell'Offerente, con una partecipazione pari al 9,99%, così come Modena Capitale Banking Participations – Società per l'Acquisto di Stabili Partecipazioni S.p.A., società facente parte del Gruppo dell'Offerente, è socia di Banca Tercas S.p.A., di cui detiene una partecipazione pari al 2,35% del capitale sociale.

A.10 Offerte concorrenti e applicabili disposizioni relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, la presente Offerta risulta essere concorrente all'Offerta MI.MO.SE. e all'Offerta T.I.P., ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

- (i) ai sensi dell'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, abbiano aderito all'Offerta

MI.MO.SE o all'Offerta T.I.P. saranno liberi di revocare la propria adesione a tali ultime offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;

- (ii) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta MI.MO.SE. e sull'Offerta T.I.P., inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali ultime offerte potranno apporare le proprie Azioni alla presente Offerta nei cinque giorni di borsa aperta successivi alla pubblicazione dei risultati della presente Offerta;
- (iii) eventuali rilanci sul Corrispettivo da parte di MI.MO.SE. S.p.A. e di T.I.P. S.p.A. dovranno essere effettuati entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare eventuali rilanci entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da MI.MO.SE S.p.A. e/o da T.I.P. S.p.A., mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato dall'Offerente, da MI.MO.SE. S.p.A. e da T.I.P. S.p.A. oltre il decimo giorno di borsa aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. L'ultimo giorno di borsa aperta utile per tutti gli offerenti, ad eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla CONSOB. Ove MI.MO.SE. S.p.A. e/o T.I.P. S.p.A. comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata al scadenza originaria della propria offerta, non potranno effettuare rilanci;
- (iv) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di azioni che abbiano aderito alla presente Offerta o all'Offerta MI.MO.SE e/o all'Offerta T.I.P. potranno revocare le proprie adesioni ed aderire a tali rilanci (nonché porare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei cinque giorni di borsa aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta).

A.11 Determinazione del corrispettivo dell'Offerta

Il corrispettivo dell'Offerta è stato determinato in modo autonomo dall'Offerente senza avvalersi del supporto di perizie ed analisi redatte da soggetti terzi in quanto l'Offerente ha, al proprio interno, una divisione esperta nell'advisory finanziario.

Il Corrispettivo così determinato dall'Offerente è fortemente migliorativo rispetto ai corrispettivi proposti nell'Offerta MI.MO.SE. e nell'Offerta T.I.P. e, assumendo a riferimento la data del 26 agosto 2009 di comunicazione al mercato dell'Offerta, lo stesso risulta inferiore:

- al prezzo ufficiale di € 0,1723 del 26 agosto 2009, così come rilevato da Bloomberg;

- al prezzo medio ponderato di € 0,1755 del periodo ricompreso tra il 10 agosto e il 26 agosto 2009;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1726 dell'ultimo mese;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1628 degli ultimi tre mesi;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1520 degli ultimi sei mesi;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1444 degli ultimi dodici mesi.

Al riguardo appare comunque opportuno sottolineare che i prezzi medi ponderati risultano particolarmente condizionati dall'andamento della quotazione a partire dal 10 agosto 2009, caratterizzato da un rilevantissimo incremento delle quotazioni e dal contestuale aumento esponenziale dei volumi. Il raffronto con le medie mensili ponderate dei mesi precedenti ad agosto, determinate sulla base delle serie storica rettificata per tener conto della distribuzione di euro 0,62 effettuata dall'emittente in data 10 agosto, evidenzia come il corrispettivo offerto risulti significativamente a premio rispetto a tutte le medie mensili dell'ultimo anno.

Il Corrispettivo risulta essere infine altresì inferiore:

- al patrimonio netto contabile per azione dell'Emittente al 30 giugno 2009, pari a € 0,213;
- al patrimonio netto contabile per azione dell'Emittente al 31 dicembre 2008, pari a € 0,862.

A.12 Nulla-osta antitrust

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 5 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, la presente Offerta è stata preventivamente comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 26 agosto 2009.

In data 3 settembre 2009, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della Legge n. 287/1990 in relazione all'operazione oggetto della presente Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente nonché al Gruppo di appartenenza.

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Modena Capitale Industry Participations S.p.A.

M.C. Industry S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Modena, Corso Vittorio Emanuele n. 41, iscritta al Registro delle Imprese di Modena al n. 02998790360 (che ne costituisce anche il numero di codice fiscale).

La Società è iscritta al nr. 36958 nella sezione dell'Elenco Generale degli Intermediari operanti nel settore finanziario prevista dall'art. 113 del T.U.B., riservata ai soggetti non operanti nei confronti del pubblico.

B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

M.C. Industry S.p.A. è stata costituita in data 25 maggio 2005 in forma di società per azioni a socio unico.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata della società è stata fissata fino al 25 maggio 2037.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la società ha il seguente oggetto sociale:

“La società ha per oggetto l'attività di assunzione e gestione di partecipazioni in società aventi a oggetto l'esercizio di attività commerciali, industriali e di servizi secondo la disciplina propria di ciascuna e di attività connesse o strumentali, il tutto a scopo di stabile investimento e non di collocamento, e comunque non nei confronti del pubblico, il coordinamento tecnico, finanziario e gestionale delle società e degli enti, cui partecipa, la funzione di tesoreria e la prestazione di servizi contabili e amministrativi nei confronti delle società controllate, collegate e partecipate o facenti parte dello stesso gruppo, la concessione di garanzie di natura reale, personale e cambiaria nell'interesse degli stessi soggetti in via limitata e strumentale al perseguimento dell'oggetto sociale, l'esercizio di attività comunque affini o connesse, sia in Italia che all'estero, e l'esercizio di ogni attività complementare e conseguente.

La società può compiere qualsiasi operazione diretta alla realizzazione dell'oggetto sociale, fatto salvo il rispetto delle condizioni e dei limiti imposti da norme di legge e di regolamento per le operazioni, che costituiscono esercizio di attività riservate.”

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

M.C. Industry S.P.A. è una società per azioni costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione vigente in Italia.

Il Foro competente è quello della sede legale di M.C. Industry S.P.A., situata a Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41

B.1.4 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato di M.C. Industry S.p.A. è pari a complessivi € 250.000,00, rappresentato da n. 250.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00 ciascuna.

Alla data del presente Documento di Offerta, M.C. Industry S.p.A. non ha emesso altre categorie di azioni diverse dalle menzionate azioni ordinarie né ha emesso strumenti finanziari forniti di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

B.1.5 Principali azionisti

M.C. Industry S.p.A. è controllata al 100% da Modena Capitale S.p.A.

Il controllo su Modena Capitale S.p.A. è esercitato da Gianpiero Samorì con una quota complessiva del 67,08%, detenuta quanto al 3,18% direttamente e quanto al 63,90% indirettamente mediante le holding Condor Stabili Partecipazioni e Investimenti s.p.a. (58,19%), Tessitore s.r.l. (4,97%), Zevenplint B.V. (0,74%).

Gli altri principali azionisti di Modena Capitale S.p.A., titolari di partecipazioni superiori al 2% del capitale, sono:

- G.A.M. Servizi s.r.l., società indirettamente controllata da Modena Capitale S.p.A., con una quota del 3,30%;
- Veneto Banca Holding S.c.p.a., con una quota del 3,28%.

B.1.6 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione di M.C. Industry S.p.A. in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria in data 28 aprile 2008 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2010.

Il Consiglio di Amministrazione è composto da nove membri, come meglio di seguito specificato:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita	Domicilio
Presidente	Casoni Mario	Finale Emilia (MO), il 04.09.1939	Finale Emilia (MO), Largo Cavallotti, 3/1
Consigliere	Benassi Omer	Modena, il 11.04.1949	Castelnuovo Rangone (MO), Via Viazza, 3/1
Consigliere	Cardinali Enzo	San Felice sul Panaro (MO), il 29.09.1943	Medolla (MO), Via Palmiro Togliatti, 6
Consigliere	Ferrari Giuseppe	Carpi (MO), il 23.06.1939	Modena, Via della Zodiaco tracersa C, 8/1
Consigliere	Filippi Livio	Villa Minozzo (RE), il 12.06.1946	Carpi (MO), Via Vienna, 8
Consigliere	Franciosi Marco	Modena, il 06.10.1944	Modena, Via Buracchione, 84/6
Consigliere	Palazzi Gianpaolo	Crevalcore (BO), il 27.08.1949	San Felice sul Panaro (MO), Via Canalino, 1956
Consigliere	Samorì Gianpiero	Montese (MO), il 25.05.1957	Montese, Via Serretti, 51
Consigliere	Taglini Silvano	Castellarano (RE), il 29.10.1942	Castellarano (RE), Via Ariosto, 42

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di M.C. Industry S.p.A. in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria in data 28 aprile 2008 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2010.

Il Collegio Sindacale è composto da 3 membri effettivi e due membri supplenti, come meglio di seguito specificato:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita	Domicilio
Presidente	Rossini Giovanni	Modena, il 19.06.1964	Modena, Via Santissima Trinità, 8
Sindaco Effettivo	Bulgarelli Carlo Alberto	Modena, il 22.07.1962	Modena, Via Rainusso, 124

Sindaco Effettivo	Toffanetti Francesca Maria	Modena, il 14.01.1968	Modena, Via Grandi, 315
Sindaco Supplente	Bulgarelli Stefano	Modena, il 06.12.1969	Modena, Via Rainusso, 124
Sindaco Supplente	Rossini Gian Luigi	Finale Emilia (MO), il 02.05.1936	Modena, Viale Fabrizi, 67

Società di Revisione

L'assemblea ordinaria del 28 aprile 2008 ha conferito alla Società di Revisione Mazars & Guerard S.p.A., con sede a Milano in Corso di Porta Vigentina n.35, società di revisione iscritta nel Registro Speciale delle Società di Revisione previsto dall'art. 161 D.Lgs. 24.2.1998 n. 58 (G.U. n. 60 anno 1999), l'incarico in ordine alle attività di controllo contabile e revisione contabile del bilancio per gli esercizi sociali 2008, 2009 e 2010.

In data 9 giugno 2009 Mazars & Guerard S.p.A. ha rilasciato la certificazione al bilancio per l'esercizio sociale 2008.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza

La Società fa parte del gruppo Modena Capitale S.p.A., holding di partecipazioni attiva in diversi settori mediante sub-holding dedicate e controllate al 100%:

- M.C. Industry S.p.A., attiva nel settore delle partecipazioni industriali. Tale sub-holding controlla a sua volta le società Modena Capitale Energia S.p.A. (settore energia, con particolare focalizzazione sulle energie rinnovabili) e Modena Capitale Media Group S.r.l. (settore editoriale e media).
- Modena Capitale Insurance Participations S.p.A., attiva nel settore delle partecipazioni assicurative, che controlla a sua volta la società Assimont S.r.l. (intermediario assicurativo).
- Nel settore assicurativo il gruppo opera direttamente tramite la compagnia assicurativa Assicuratrice Milanese S.p.A., controllata da Modena Capitale S.p.A. in parte direttamente ed in parte mediante la stessa Modena Capitale Insurance Participations S.p.A. Assicuratrice Milanese S.p.A. controlla a sua volta le società strumentali Ass.Mi. 1 Imm. S.r.l. (immobiliare) e G.A.M. Servizi S.r.l. (servizi).
- Modena Capitale Real Estate S.p.A., attiva nel settore immobiliare, che controlla a sua volta le società Due S.r.l. (immobiliare) e Gestione Grandi Hotels Central Park S.r.l. (gestione alberghi);
- Modena Capitale Banking Participations - Società per l'acquisto di stabili partecipazioni S.p.A., che detiene significative partecipazioni nel settore bancario.
- Modena Capitale Finance S.p.A., attiva nelle operazioni finanziarie di carattere più speculativo.

B.1.8 Attività Svolta

L'attività del Gruppo Modena Capitale è particolarmente diversificata e comprende i settori assicurativo, bancario, industriale, immobiliare e finanziario.

In tali settori il Gruppo opera mediante lo sviluppo di iniziative imprenditoriali autonome o tramite l'acquisizione di partecipazioni di minoranza in altre società.

Attualmente il Gruppo è direttamente attivo nel settore assicurativo (Assicuratrice Milanese S.p.A.), nel settore industriale, con particolare riferimento allo sviluppo di progetti per la creazione di energia da fonti rinnovabili (Modena Capitale Energia S.p.A.) e al comparto media/editoria (Modena Capitale Media Group S.r.l.), nel settore immobiliare/alberghiero (Due S.r.l., Gestione Grandi Hotels Central Park S.r.l.).

Nel settore bancario detiene significative partecipazioni in diversi istituti bancari.

La Società offerente, Modena Capitale Industry Participations S.p.A., controlla al 100% le società Modena Capitale Energia S.p.A. e Modena Capitale Media Group S.r.l.; sono inoltre in corso di definizione ulteriori iniziative e acquisizioni nel comparto industriale.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati.

In data 29 aprile 2009, l'assemblea dei soci di M.C. Industry S.p.A. ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008. Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, redatto sulla base dei principi contabili nazionali, secondo gli schemi di cui al codice civile e in conformità alle disposizioni legislative previste dal D.Lgs. 127/1991, è stato pubblicato ai sensi di legge ed è a disposizione del pubblico per la consultazione nei luoghi indicati al Paragrafo O.

In data 25 giugno 2009 l'assemblea dei soci della Capogruppo Modena Capitale S.p.A. ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e il bilancio consolidato 2008, redatti sulla base dei principi contabili nazionali.

In ragione del vincolo di controllo e della Direzione unitaria del Gruppo, si riportano *sub* B. 1.9.1 situazione patrimoniale e conto economico della Offerente relativi agli esercizi 2007 e 2008, corredati dal rendiconto finanziario, dalla posizione finanziaria netta e da alcune note esplicative, e *sub* B.1.9.2 Situazione patrimoniale consolidata e conto economico consolidato del Gruppo Modena Capitale degli esercizi 2007 e 2008, corredati dal rendiconto finanziario consolidato e da alcune note esplicative. Per una completa visione della situazione finanziaria, si riporta infine *sub* B.1.9.3 la posizione finanziaria netta della capogruppo Modena Capitale S.p.A., controllante diretta della società offerente.

Si precisa che la società offerente Modena Capitale Industry Participations S.p.A. e la controllante Modena Capitale S.p.A. non predispongono situazioni patrimoniali ed economiche infra-annuali.

B.1.9.1 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati di Modena Capitale Industry Participations S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	31.12.2008	31.12.2007
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
I. Versamenti non ancora richiamati		
II. Versamenti già richiamati		
Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre		
Totale	0	0
II. Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario		
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	19.611	30.150
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
Totale	19.611	30.150
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	1.010.000	1.000.000
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	10.547	210.047
	1.020.547	1.210.047
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altre		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

3) Altri titoli	0	0
4) Azioni proprie		
Totale	1.020.547	1.210.047
Totale Immobilizzazioni (B)	1.040.158	1.240.197

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

- 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo
- 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
- 3) Lavori in corso su ordinazione
- 4) Prodotti finiti e merci
- 5) Acconti

Totale	0	0
---------------	----------	----------

II. Crediti

1) Verso clienti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	0
---	---

2) Verso imprese controllate

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	0
---	---

3) Verso imprese collegate

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	0
---	---

4) Verso controllanti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	676.714
---	---------

4-bis) Crediti tributari

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

34.244	34.153
--------	--------

4-ter) Imposte anticipate

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

345	197
-----	-----

487	197
-----	-----

832	394
-----	-----

5) Verso altri

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	0
---	---

Totale	35.076	711.261
---------------	---------------	----------------

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

- 1) Partecipazioni in imprese controllate
- 2) Partecipazioni in imprese collegate
- 3) Partecipazioni in imprese controllanti
- 4) Altre partecipazioni
- 5) Azioni proprie
- 6) Altri titoli

200.000

Totale	200.000	0
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	87.617	167.401
2) Assegni		
3) Danaro e valori in cassa	37	509
Totale	87.654	167.910
Totale Attivo circolante (C)	322.730	879.171
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti attivi	891	813
Totale Ratei e risconti (D)	891	813
Totale ATTIVO (A+B+C+D)	1.363.779	2.120.181

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31.12.2008	31.12.2007
A) Patrimonio netto		
<i>I. Capitale</i>	250.000	250.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>		
<i>III. Riserve di rivalutazione</i>		
<i>IV. Riserva legale</i>	62.537	62.537
<i>V. Riserve statutarie</i>		
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VII. Altre riserve</i>		
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	(58.085)	(5.326)
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio</i>	(53.505)	(52.760)
Totale (A)	200.947	254.451
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite		
3) Altri		
Totale Fondi per rischi e oneri (B)	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.		
D) Debiti		
1) obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
2) obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		

- oltre 12 mesi	1.125.000	1.675.000
	<u>1.125.000</u>	<u>1.675.000</u>
4) debiti verso banche		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
5) debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
6) acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
7) debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	17.202	15.056
- oltre 12 mesi		
	<u>17.202</u>	<u>15.056</u>
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
9) debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
10) debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
	<u>0</u>	<u>0</u>
11) debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	10.512	12.000
- oltre 12 mesi		
	<u>10.512</u>	<u>12.000</u>
12) debiti tributari		
- entro 12 mesi	4.834	4.434
- oltre 12 mesi		
	<u>4.834</u>	<u>4.434</u>
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	3.230	1.830
- oltre 12 mesi		
	<u>3.230</u>	<u>1.830</u>
14) altri debiti		
- entro 12 mesi	2.054	157.410
- oltre 12 mesi		
	<u>2.054</u>	<u>157.410</u>
Totale Debiti (D)	<u>1.162.832</u>	<u>1.865.730</u>
E) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti passivi		
Totale Ratei e risconti (E)	<u>0</u>	<u>0</u>

Totale PASSIVO (A+B+C+D+E)

1.363.779

2.120.181

CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	2008	2007
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
- vari		
- contributi in conto esercizio		
Totale	0	0
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) Per servizi	63.591	92.395
8) Per godimento di beni di terzi		
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi		
b) oneri sociali		
c) trattamento di fine rapporto		
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.540	10.540
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	10.540	10.540
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	1.466	3.311
Totale	75.597	106.246
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(75.597)	(106.246)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	288	
	288	0
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		

- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		
	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		1.125
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	7.395	35.053
	7.395	35.053
	7.395	36.178
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri		(79)
	0	(79)
17-bis) Utili e perdite su cambi:		
- utili su cambi		
- perdite su cambi		
	0	0
Totale (15+16+17+17bis)	7.683	36.099
D) Rettifiche di valore di attivita' finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
	0	0
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
	0	0
Totale delle rettifiche (18+19)	0	0
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni		
- varie	242	198
	242	198
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni		
- imposte relative ad esercizi precedenti		
- varie		
	0	0

Totale delle partite straordinarie (20+21)	242	198
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	(67.672)	(69.949)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	14.167	17.189
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(53.505)	(52.760)

RENDICONTO FINANZIARIO

	2008	2007
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile (perdita) dell'esercizio	(53.505)	(52.760)
Aumento (decremento) fondi	10.540	10.540
Svalutazione titoli e partecipazioni		
Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali		
Decremento investimenti in partecipazioni		
Decremento investimenti in titoli		2.000.000
Decremento finanziamenti attivi		
Incremento finanziamenti passivi		1.675.000
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	523.209	(1.327.412)
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Sottoscrizione/aumento capitale sociale a pagamento		
TOTALE FONTI	480.244	2.305.368
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti		1.188.204
Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali		
Incremento investimenti in partecipazioni	(189.500)	1.210.047
Incremento investimenti in titoli		
Ripristino valori titoli/partecipazioni		
Incremento finanziamenti attivi		
Decremento finanziamenti passivi	550.000	
TOTALE IMPIEGHI	360.500	2.398.251
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	119.744	(92.883)
Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio	167.910	260.793
Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio		

Posizione finanziaria netta	31/12/2008	31/12/2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	87.654	167.910
Attività finanziarie non immobilizzate	200.000	0
Liquidità	287.654	167.910
Debiti finanziari (esclusi debiti verso controllante)	0	0
Posizione finanziaria netta	287.654	167.910

In relazione ai prospetti sopra riportati si evidenzia quanto segue:

- nella sezione “Attivo” dello Stato Patrimoniale, la voce “partecipazioni in imprese controllate”, che presenta un importo di euro 1.010.000, si riferisce alle partecipazioni totalitarie detenute nelle controllate Modena Capitale Energia s.p.a. e Modena Capitale Media Group s.r.l.;
- nella sezione “Passivo” la voce “debiti verso soci per finanziamenti” si riferisce interamente ai finanziamenti infruttiferi erogati dal socio unico Modena Capitale S.p.A.;
- con riferimento alla voce imposte del Conto Economico, si precisa che la società aderisce al modello di tassazione di Gruppo secondo il Regime del Consolidato Fiscale Nazionale. In tale ambito, le perdite fiscalmente rilevanti sono state trasferite alla capogruppo a fronte del riconoscimento di un importo pari al relativo risparmio fiscale.

B.1.9.2 Situazione Patrimoniale e Conto Economico consolidati di Modena Capitale s.p.a.

GRUPPO MODENA CAPITALE S.P.A.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

	31.12.200	31.12.200
<i>(in migliaia di euro)</i>	8	7
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
<i>I. Versamenti non ancora richiamati</i>		
<i>II. Versamenti già richiamati</i>		
Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	13	263
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3	2
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	874	873
5) Avviamento	555	708

5-bis) Differenza di consolidamento	20.071	21.316
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	323	
7) Altre	406	
Totale	22.245	23.162
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	76.888	50.377
2) Impianti e macchinario	187	3.404
3) Attrezzature industriali e commerciali	24	34
4) Altri beni	2.738	2.380
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		2
Totale	79.837	56.197
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	43.482	33.585
	43.482	33.585
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso imprese controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altre		
- entro 12 mesi	10	3
- oltre 12 mesi	111	
	121	3
3) Altri titoli	185	27.747
4) Azioni proprie (val.nom.complessivo al 31.12.2008 Euro 4.015.641)	4.016	4.016
Totale	47.804	65.351
Totale Immobilizzazioni (B)	149.886	144.710

C) Attivo circolante

<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.101	
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	7	6
5) Acconti		
Totale	2.108	7
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	3.606	2.162
- oltre 12 mesi		
	3.606	2.162
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		

- oltre 12 mesi		
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	3.766	1.572
- oltre 12 mesi		
	3.766	1.572
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	191	124
- oltre 12 mesi	706	497
	897	621
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	18.117	13.456
- oltre 12 mesi		46
	18.117	13.502
Totale	26.386	17.857
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni	886	686
5) Azioni proprie		
6) Altri titoli	19.943	16.193
Totale	20.829	16.879
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	44.222	28.702
2) Assegni		
3) Danaro e valori in cassa	21	27
Totale	44.243	28.729
Totale Attivo circolante (C)	93.566	63.472
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti attivi	879	942
Totale Ratei e risconti (D)	879	942
Totale ATTIVO (A+B+C+D)	244.331	209.124

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO

	31.12.200	31.12.200
<i>(in migliaia di euro)</i>	8	7
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	125.000	121.814

II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		3.186
III. Riserve di rivalutazione		
IV. Riserva legale	278	132
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	4.016	1.516
VII. Altre riserve		
Riserva di consolidamento	1.144	1.135
Altre riserve	279	279
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(1.010)	(487)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio per il Gruppo	16.338	2.458
Totale patrimonio netto di Gruppo	146.045	130.033
Capitale e riserve di terzi	3.925	2.051
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	834	441
Totale patrimonio netto di terzi	4.759	2.492
Totale (A)	150.804	132.525
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Per imposte, anche differite	3.614	3.614
3) Altri		
Totale Fondi per rischi e oneri (B)	3.614	3.614
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.	304	247
D) Debiti		
1) obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) debiti verso banche		
- entro 12 mesi	18.777	20.847
- oltre 12 mesi	23.743	12.000
	42.520	32.847
5) debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	1	1
- oltre 12 mesi		
	1	1
6) acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
7) debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	5.029	4.042
- oltre 12 mesi		
	5.029	4.042
8) debiti rappresentati da titoli di credito		

- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
9) debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
10) debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
11) debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
12) debiti tributari		
- entro 12 mesi	497	754
- oltre 12 mesi		
	497	754
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	147	120
- oltre 12 mesi		
	147	120
14) altri debiti		
- entro 12 mesi	41.250	34.750
- oltre 12 mesi	150	
	41.400	34.750
Totale Debiti (D)	89.594	72.514
E) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- altri ratei e risconti passivi	15	224
Totale Ratei e risconti (E)	15	224
Totale PASSIVO (A+B+C+D+E)	244.331	209.124

GRUPPO MODENA CAPITALE S.P.A.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2008	2007
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.534	27.739
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.148	
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	81	127
- contributi in conto esercizio		
Totale	33.763	27.866
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.946	294

7) Per servizi	11.638	9.747
8) Per godimento di beni di terzi	468	338
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	1.797	1.406
b) oneri sociali	495	381
c) trattamento di fine rapporto	135	106
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi	128	74
	2.555	1.967
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	860	840
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	743	695
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	120	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
	1.723	1.535
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamenti per rischi		35
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	11.993	11.566
Totale	30.323	25.482
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.440	2.384
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	781	831
	781	831
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	1	
	1	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	25	1.435
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	845	751
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	3.110	1.847
	3.110	1.847
	3.981	4.033
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- altri	(1.202)	(1.174)

	(1.202)	(1.174)
17-bis) Utili e perdite su cambi:		
- utili su cambi	2.734	375
- perdite su cambi	(3.808)	(243)
	(1.074)	132
Totale (15+16+17+17bis)	2.486	3.822

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		

Totale delle rettifiche (18+19)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	14.561	
- varie	134	239
	14.695	239
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	(462)	(1)
- imposte relative ad esercizi precedenti	(7)	
- varie	(447)	(783)
	(916)	(784)
Totale delle partite straordinarie (20+21)	13.779	(545)

Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)

	19.705	5.661
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(2.533)	(2.762)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	17.172	2.899
- (Utile) perdita di pertinenza di terzi	(834)	(441)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	16.338	2.458

GRUPPO MODENA CAPITALE S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(dati in migliaia di euro)	2008	2007
----------------------------	-------------	------

FONTI DI FINANZIAMENTO

Utile (perdita) dell'esercizio	17.172	2.899
Aumento (decremento) fondi	57	(1.058)
Svalutazione titoli e partecipazioni		

Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali	4.877	341
Decremento investimenti in partecipazioni		4.035
Decremento investimenti in titoli	27.562	
Decremento finanziamenti attivi		
Decremento azioni proprie		6.205
Incremento finanziamenti passivi	41.681	15.753
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	(829)	17.839
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Variazioni del patrimonio netto, compresi i terzi	820	3.190
Sottoscrizione/aumento capitale sociale		15.928
TOTALE FONTI	91.340	65.132
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti	2.254	2.000
Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali	27.600	6.760
Incremento investimenti in partecipazioni	10.097	19.625
Incremento investimenti in titoli	3.750	117
Ripristino valori titoli/partecipazioni		
Incremento finanziamenti attivi	118	23.504
Incremento azioni proprie		1.000
Decremento finanziamenti passivi	32.753	
TOTALE IMPIEGHI	76.572	53.006
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	14.768	12.126
Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio	28.635	16.509
Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio	43.403	28.635

In relazione agli schemi consolidati sopra riportati, si precisa quanto segue:

A) Stato patrimoniale - attivo:

- la voce “immobilizzazioni finanziarie in altre imprese” si riferisce quasi interamente alle partecipazioni bancarie detenute, soprattutto per il tramite della controllate Modena Capitale Banking Participations – Società per l’Acquisto di Stabili Partecipazioni S.p.A., e di seguito così precisate: Banca Popolare dell’Emilia Romagna Soc. coop. (0,56%), Banca Tercas S.p.A. (2,35%) e Veneto Banca Holding S.c.p.a. (0,38%);

- le azioni proprie sono detenute dalla società indirettamente controllata G.A.M. Servizi S.r.l., che ha costituito l'apposita riserva di cui all'art. 2359-bis, comma 4, c.c.;
- la voce "III.6" – attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, altri titoli – che evidenzia un saldo di euro 19.943 mila, è per la quasi totalità costituita da obbligazioni bancarie con scadenza inferiore a 3 anni.

B) Stato Patrimoniale Passivo:

- i debiti bancari si riferiscono ad operazioni poste in essere da società controllate e relativi all'acquisizione di partecipazioni bancarie o immobili; le garanzie prestate dalla capogruppo in relazione a tali operazioni assommano ad euro 3.500.000;
- la voce "altri debiti" si riferisce principalmente alle riserve tecniche della società assicurativa controllata Assicuratrice Milanese S.p.A.

C) Conto Economico:

- i ricavi delle vendite e delle prestazioni comprendono i premi di competenza (al netto della quota ceduta in riassicurazione) di Assicuratrice Milanese S.p.A.;
- la voce "plusvalenze da alienazioni" si riferisce principalmente alla cessione di quote della controllata Assicuratrice Milanese S.p.A.

B.1.9.3 Posizione finanziaria netta di Modena Capitale S.p.A.

Posizione finanziaria netta Modena Capitale SpA	31/12/2008	31/12/2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.549.711	11.887.678
Attività finanziarie non immobilizzate	19.640.735	15.710.735
Liquidità	42.010.446	27.598.413
Debiti finanziari	(677)	(15.500.651)
Posizione finanziaria netta	42.009.769	12.097.762

B.1.10 Andamento recente e prospettive

Nel 2009 M.C. Industry S.p.A. sta proseguendo lo sviluppo delle iniziative imprenditoriali avviate, in particolare nei settori media/editoria ed energetico, per il tramite delle controllate Modena Capitale Media Group S.r.l. e Modena Capitale Energia S.p.A. Sono inoltre in avanzata fase di esame e definizione importanti acquisizioni di partecipazioni nel settore industriale.

Dall'inizio del corrente anno la controllata Modena Capitale Media Group S.r.l. edita un quotidiano locale.

La presenza nel settore media risulterà inoltre implementata mediante l'avvio, a partire dall'inizio del 2010, di un canale satellitare e di un canale analogico. E' stata inoltre avviata la sperimentazione per il digitale terrestre.

Nel settore delle energie rinnovabili, la controllata Modena Capitale Energia S.p.A. è in attesa del rilascio delle autorizzazioni amministrative per procedere allo sviluppo di un primo parco eolico. Altre iniziative in tale settore, da sviluppare autonomamente o in partnership con altri soggetti, sono attualmente in fase di esame.

A livello di gruppo, il 2009 ha visto un ulteriore sviluppo dell'attività nel settore assicurativo. Sono inoltre in corso di valutazione ulteriori operazioni nel settore immobiliare.

B.2 Informazioni relative alla società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Management & Capitali S.p.A." o, in forma abbreviata, "M&C S.p.A.".

Management & Capitali è una società per azioni con sede legale a Torino, in Via Valeggio n. 41 (e sede operativa a Milano, Via dell'Orso n. 6), iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 0918700016 (che ne costituisce anche il numero di codice fiscale).

Management & Capitali è quotata sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Management & Capitali è iscritta al n. 37168 dell'Elenco Generale degli intermediari finanziari di cui all'articolo 106 del D. Lgs. n. 385/1993 nonché nell'Elenco Speciale ex articolo 107 del medesimo D. Lgs. n. 385/1993.

B.2.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

Management & Capitali è stata costituita in data 1 agosto 2005 in forma di società per azioni e con denominazione "Finerre S.p.A.". La società, con atto in data 24 novembre 2005, ha modificato la denominazione sociale in "Management & Capitali S.p.A." ovvero, in forma abbreviata, in "M&C S.p.A.".

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata della società è stata fissata fino al 31 dicembre 2050.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la società ha per oggetto *"l'espletamento dell'attività di assunzione di partecipazioni, di maggioranza o minoranza, nel capitale sociale di altre società, quotate e non quotate, nonché di strumenti finanziari delle stesse, quale consentita ai soggetti iscritti nell'elenco di cui agli artt. 106 e 107 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia"*

approvato con D. Lgs 385/93 e sue successive integrazioni e modificazioni, con espressa esclusione dell'attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico nella forma del rilascio di garanzie.

La Società potrà, inoltre, compiere tutte le attività strumentali, ausiliarie, connesse o accessorie, all'attività principale sopra descritta, consentite dalla vigente normativa.

Con riferimento al predetto ambito di operatività, fino a quando le azioni ordinarie della Società siano quotate sul segmento MTF del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la Società svolge la propria attività in conformità a quanto segue:

a) la Società non investe in strumenti finanziari, quotati e non quotati, di uno stesso emittente e in parti di uno stesso organismo di investimento collettivo del risparmio (OICR) per un valore superiore al 30% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o relazione trimestrale approvati;

b) il totale delle esposizioni della Società nei confronti dello stesso emittente o gruppo di società, nei quali la Società ha investito, (ivi comprese le esposizioni derivanti da strumenti finanziari derivati over-the-counter (OTC)), è inferiore al 30% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o relazione trimestrale approvati;

c) la Società non investe un ammontare superiore al 20% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o relazione trimestrale approvati, in quote di fondi speculativi, italiani o esteri;

d) i limiti di investimento, di cui alle lettere a), b) e c) che precedono, non trovano applicazione, allorché gli strumenti finanziari in cui la Società ha investito, ovvero intende investire, sono emessi o garantiti da uno Stato membro dell'Unione Europea, da suoi enti locali, da uno Stato aderente all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico, di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'Unione Europea;

e) la Società può superare le soglie di cui alle lettere a), b) e c) che precedono in presenza di circostanze eccezionali e per un periodo massimo di 12 mesi dal loro superamento.

La Società potrà effettuare la raccolta del risparmio nei limiti e con le modalità consentiti dall'art. 11 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia e dalla correlata normativa secondaria, vigenti pro-tempore.

È fatto divieto di esercitare ogni e qualsiasi attività non consentita ai soggetti iscritti nell'elenco di cui all'art. 106 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia e comunque l'attività bancaria, l'esercizio professionale dell'attività di intermediazione mobiliare, ogni altra attività oggetto di diversa privativa di Legge e quelle vietate dalla presente e futura legislazione”.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Management & Capitali è una società per azioni costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione vigente in Italia.

Il Foro competente è quello della sede legale di Management & Capitali, situata a Torino (TO).

B.2.4 Capitale sociale

Alla data del 26 agosto 2009, il capitale sociale sottoscritto e versato di Management & Capitali è pari a complessivi € 80.000.000,00, rappresentato da (i) n. 468.659.596 azioni ordinarie e da (ii) n. 5.500.000 azioni privilegiate, entrambe prive di valore nominale.

Al riguardo, si segnala che l'assemblea straordinaria dell'Emittente tenutasi in data 9 giugno 2009 (a rogito del notaio Carlo Marchetti di Milano, numero di repertorio 5.440/2.809) ha deliberato: (a) di ripianare le perdite portate a nuovo (pari a € 89.614.325,35) mediante, inter alia, la riduzione del capitale sociale per € 89.232.668,35; (b) di ridurre volontariamente il capitale sociale per ulteriori € 254.067.747,18 mediante distribuzione, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società, dell'importo unitario di € 0,62 per azione; e (c) di ulteriormente ridurre volontariamente il capitale sociale per € 20.822.317,47 mediante appostazione di un corrispondente importo in una riserva da denominarsi "Riserva da riduzione del capitale sociale".

Per effetto dell'esecuzione di tutte le delibere sopra menzionate, esecuzione compiuta in data 13 agosto 2009, il capitale sociale di Management & Capitali si è ridotto da complessivi € 354.890.064,65 a complessivi € 80.000.000,00 (senza che il numero delle azioni in circolazione abbia subito alcuna variazione).

Dal 22 giugno 2009 le azioni ordinarie di Management & Capitali sono quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana. In precedenza, dal giugno 2006, le azioni ordinarie di Management & Capitali erano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, segmento MTF riservato alle investment companies.

Le azioni ordinarie sono nominative, indivisibili e attribuiscono il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della società.

Le azioni privilegiate di Management & Capitali non sono negoziate in alcun mercato regolamentato.

Le azioni privilegiate: (i) sono nominative e indivisibili; (ii) attribuiscono un privilegio nella distribuzione degli utili pari al 10% degli utili netti che residuano dopo aver dedotto la quota destinata alla riserva legale (a prescindere dalla quota del capitale sociale che tali azioni rappresentano e fermo restando che le azioni privilegiate non concorrono alla distribuzione degli utili

che residuano dopo l'assegnazione del menzionato 10%); e (iii) attribuiscono il diritto di voto esclusivamente nelle assemblee straordinarie (essendone prive per le assemblee ordinarie).

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale in vigore di Management & Capitali, il trasferimento per atto tra vivi delle azioni privilegiate a favore di terzi diversi dai soggetti controllanti il socio che effettua il trasferimento o da società controllate dal socio trasferente (dove per "società controllata" deve intendersi quella individuata nell'articolo 2359, comma 1, n. 1), cod. civ.) ne comporta "l'automatica conversione alla pari in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione al momento della conversione". Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sussiste alcun rapporto di controllo tra l'Offerente medesimo e i soggetti titolari delle azioni privilegiate di Management & Capitali; pertanto, l'acquisto delle stesse da parte dell'Offerte per effetto della presente Offerta ne dovrebbe comportare, l'automatica conversione in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione. Le azioni privilegiate possono inoltre essere convertite alla pari in azioni ordinarie di Management & Capitali in qualsiasi momento a far data dalla loro emissione.

Si segnalano, infine, le seguenti delibere di aumento di capitale sociale al servizio di piani di stock option, il cui termine ultimo per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è ancora pendente:

- i. l'assemblea straordinaria di Management & Capitali tenutasi in data 24 novembre 2005 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per massimi € 55.500.000,00, in via scindibile a norma dell'articolo 2439, comma 2, cod. civ. e con esclusione del diritto di opzione, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranches, di massime n. 55.500.000 azioni ordinarie, a servizio dell'attuazione di un piano di stock option riservato ai componenti del Consiglio di Gestione (ora: Consiglio di Amministrazione) di Management & Capitali nonché ai dipendenti e collaboratori della stessa e/o di sue società collegate e controllate (il "Piano di Stock Option Originario"). Il termine ultimo per la sottoscrizione del menzionato aumento di capitale sociale è stato fissato nel trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della società relativo all'esercizio 2015;
- ii. l'assemblea straordinaria di Management & Capitali tenutasi in data 24 maggio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per massimi € 16.700.000,00, in via scindibile a norma dell'articolo 2439, comma 2, cod. civ. e con esclusione del diritto di opzione, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranches, di massime n. 16.700.000 azioni ordinarie, a servizio di un piano di stock option riservato ai componenti del Consiglio di Gestione (ora: Consiglio di Amministrazione) di Management & Capitali nonché ai dipendenti e collaboratori della stessa e/o di sue società collegate e controllate (il "Piano di Stock Integrativo" e, unitamente al Piano di Stock Option Originario, i "Piani di Stock Option"). Il termine ultimo per la sottoscrizione del menzionato aumento di capitale sociale è

stato fissato nel trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della società relativo all'esercizio 2015.

Quanto ai menzionati Piani di Stock Option, sulla base di quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione di Management & Capitali al 31 marzo 2009 e dal Bilancio di esercizio e consolidato di Management & Capitali al 31 dicembre 2008, si precisa che:

- (a) le opzioni assegnate in attuazione dei Piani di Stock Option sono complessivamente pari a n. 57.496.000 e risultano essere nella titolarità delle persone di seguito elencate.

Soggetto	Carica/Ruolo	Opzioni assegnate al 31.12.2008	Opzioni esercitate al 31.12.2008
Corrado	Amministratore	18.050.00	0
Auriaudo	Delegato	0	
Carlo Frau	Consigliere	12.274.00	0
	Delegato	0	
Giovanni Canetta	Dirigente	1.180.000	0
Alberto	-	12.274.00	0
Franzone (*)		0	
Pierantonio	-	7.581.000	0
Nebuloni (**)			
Simone	-	6.137.000	0
Arnaboldi (**)			
Totale		57.496.00	0
		0	

(*) Alberto Franzone si è dimesso conservando la totalità delle opzioni assegnategli ai sensi dei "Piani di Stock Option"

(**) Pierantonio Nebuloni e Simone Arnaboldi si sono dimessi nell'anno 2007, conservando il 50% delle opzioni loro assegnate ai sensi dei "Piani di Stock Option"

- (b) ciascuna opzione esercitabile conferisce il diritto alla sottoscrizione di un'azione ordinaria di Management & Capitali, ad un prezzo di sottoscrizione che, per effetto di quanto deciso dal Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali tenutosi in data 7 luglio 2009, risulta essere pari a € 0,38 per azione (e, quindi, notevolmente superiore al prezzo unitario per Azione proposto nell'ambito della presente Offerta
- (c) fatta eccezione per quanto previsto dalla successiva lettera (d) le opzioni sono esercitabili in quattro tranches, ciascuna per il 25% delle opzioni attribuite, alle seguenti date: novembre 2008 (prima tranche), novembre 2009 (seconda tranche), novembre 2010 (terza tranche) e

novembre 2011 (quarta tranche) e, in ogni caso, fino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Management & Capitali relativo all'esercizio 2015;

- (d) in deroga alla normale tempistica per la maturazione delle opzioni attribuite di cui alla precedente lettera (c), è previsto che, in caso di promozione di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto azioni di Management & Capitali, i beneficiari hanno la facoltà di esercitare tutte le opzioni attribuite e non ancora esercitate, anche se non ancora esercitabili in base ai termini ordinari di maturazione.

Come risulta dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, Management & Capitali non ha emesso altre categorie di azioni diverse dalle menzionate azioni ordinarie e privilegiate, né ha emesso strumenti finanziari forniti di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

B.2.5 Principali azionisti

Si riportano di seguito i dati relativi agli azionisti che – sulla base della comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del TUF e aggiornati alla data del 4 settembre 2009 (pubblicate sul sito CONSOB www.consob.it) nonché delle risultanze del verbale relativo alla assemblea straordinaria del 9 giugno 2009 – sono titolari, direttamente o indirettamente di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale di Management & Capitali

Soggetto dichiarante	Azionista diretto	% del capitale votante
Carlo De Benedetti	Romed S.p.A.	23,435%
Management & Capitali S.p.A. (*)	Management & Capitali S.p.A.	13,576%
SeconTip S.p.A.	SeconTip S.p.A.	12,761%
Cerberus Capital Management LP (in qualità di gestore del fondo Cerberus Holding LDC che detiene il controllo di Saberasu Japan Investments II BV)	Saberasu Japan Investments II BV	7,909%
Compagnia Finanziaria Torinese S.p.A.	Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.	6,011%
Nati Alessio	Alna s.r.l.	5,272%
Murad Foundation	Soditc Partners Ltd.	3,163%
(*) Azioni proprie in portafoglio		

Sulla base delle risultanze delle risultanze del bilancio di esercizio e consolidato di Management & Capitali al 31 dicembre 2008, le azioni privilegiate di Management & Capitali sono possedute dai soggetti di seguito elencati.

Soggetto	Carica ricoperta	N. azioni privilegiate al 31.12.2008
Corrado Ariaudo (*)	Amministratore Delegato	1.417.515
Carlo Frau	Consigliere Delegato	963.930
Alberto Franzone (**)	-	963.930
Pierantonio Nebuloni (**)	-	1.190.695
Simone Arnaboldi (**)	-	963.930
Totale		5.500.000

(*) Possedute attraverso la società Aholding S.r.l.

(**) Tale Consiglieri di Amministrazione si sono dimessi

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 25 agosto 2009, non risulta l'esistenza di patti parasociali aventi ad oggetto le azioni di Management & Capitali stipulati ai sensi dell'articolo 122 del TUF, fatta eccezione per l'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 5 marzo 2008 tra Romed S.p.A., Romed International S.p.A. e SeconTip S.p.A. avente ad oggetto n. 99.915.606 azioni ordinarie dell'Emittente (rappresentative del 21,319% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie e il 21,072% del capitale sociale complessivo dell'Emittente).

Tale patto parasociale, pubblicato per estratto in data 12 marzo 2008 e, successivamente e su richiesta di CONSOB, in data 9 gennaio 2009, sul quotidiano "La Repubblica" (estratti ancora consultabili sul sito internet di CONSOB), conteneva pattuizioni relative alla corporate governance di Management & Capitali nonché al trasferimento delle azioni Management & Capitali. Tale accordo era anche preordinato alla futura stipulazione tra le parti di un più articolato patto parasociale (stipulazione che avrebbe determinato la scadenza dell'accordo in oggetto).

In data 28 aprile 2009, Romed S.p.A e Romed International S.p.A. hanno comunicato a SeconTip S.p.A. che il menzionato accordo di investimento e patto parasociale doveva ritenersi esaurito e privo di alcun effetto giuridico tra le parti. In data 29 aprile 2009 Romed S.p.A. e Romed International S.p.A. hanno altresì comunicato a SeconTip la formale disdetta dell'accordo di investimento e patto parasociale. SeconTip S.p.A., con lettera del 29 aprile 2009 (e nel corso dell'assemblea di bilancio dell'Emittente tenutasi in pari data), ha contestato l'efficacia della menzionata disdetta, ritenendo che costituisse un'interruzione ingiustificata delle negoziazioni in corso e che, comunque, non era conforme alle previsioni di cui all'articolo 123, comma 2, del TUF (che prevede un preavviso di 6 mesi in caso di esercizio del diritto di recesso da parte delle parti di un patto a tempo indeterminato).

In occasione dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 9 giugno 2009, Romed S.p.A. ha precisato che il patto cesserà in ogni caso i propri effetti decorsi sei mesi dall'intervenuto preavviso di recesso, ovvero senza preavviso ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 123, comma 3, del TUF. Nel corso della stessa assemblea, SeconTip S.p.A. ha nuovamente contestato la decadenza del patto parasociale.

B.2.6 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 18 agosto 2009, il Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali in carica è composto da nove membri che rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Carlo De Benedetti	Torino, il 14.11.1934
Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovanni Tamburi	Roma, il 21.04.1954
Amministratore Delegato	Corrado Ariaudo	Ivrea (TO), il 26.02.1960
Consigliere Delegato	Carlo Francesco Frau	Milano, il 24.10.1955
Consigliere di Amministrazione	Francois Pauly (*)	Lussemburgo, il 30.06.1964
Consigliere di Amministrazione	Giovanni Cavallini (*)	Milano, il 28.12.1950
Consigliere di Amministrazione	Alessandra Gritti	Varese, il 13.04.1961
Consigliere di Amministrazione	Giorgio Alpeggiani (*)	Voghera (PV), il 09.05.1939
Consigliere di Amministrazione	Massimo Segre	Torino, il 16.11.1959
(*) Consigliere indipendente		

Collegio Sindacale

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 18 agosto 2009, il Collegio Sindacale di Management & Capitali in carica è composto da tre membri effettivi e da due membri supplenti, che

rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente del Collegio Sindacale	Vittorio Ferreri	Torino, il 20.11.1940
Sindaco Effettivo	Angelo Rocco Bonissoni	Bollate (MI), il 13.04.1959
Sindaco Effettivo	Emilio Fano	Milano, il 19.01.1954
Sindaco Supplente	Maurizio Barbieri	Ponte dell'Olio (PC), il 17.05.1947
Sindaco Supplente	Stefano Gorgoni	Pavia, il 17.03.1964

Società di revisione

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 24 luglio 2009, l'incarico per la revisione contabile e di bilancio è stato affidato da Management & Capitali a KPMG S.p.A..

B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente

Management & Capitali riveste il ruolo di capogruppo M&C, il cui perimetro include (oltre all'omonima capogruppo) la società Comital S.p.A. (di cui Management & Capitali, al 31 dicembre 2008, deteneva una partecipazione diretta pari al 68% del capitale sociale) e Botto Fila S.p.A. (di cui Management & Capitali, al 31 dicembre 2008, deteneva una partecipazione diretta pari al 94% del capitale sociale).

Il Gruppo Comital, nello specifico, opera nella produzione e distribuzione di prodotti di largo consumo (principalmente con i marchi leader Cuki, Domopak e Tonkita), nella laminazione del foglio di alluminio destinato prevalentemente al settore alimentare, nel settore dei tessuti industriali e delle fibre tessili speciali.

Botto Fila, con sede in Valle Mosso nel distretto tessile di Biella, opera nella produzione di tessuti di lana di alta gamma per l'uomo e la donna, con una forte specializzazione nei segmenti innovativo e fashion. I tessuti dell'azienda con i marchi Luigi Botto, Fila e Gartex sono venduti a società della moda e della confezione italiana e internazionale.

Nell'anno 2007 Management & Capitali ha acquistato sul mercato obbligazioni emesse da Treofan Germany GmbH & Co. con un esborso complessivo di Euro 49,6 milioni per un corrispondente valore nominale di Euro 77,6 milioni. Treofan Germany GmbH & Co. fa parte del Gruppo Treofan, leader mondiale nella produzione di film di polipropilene. Nell'ambito di un progetto di

ristrutturazione finanziaria della società, Treofan B.V. e Treofan Holdings GmbH hanno lanciato l'offerta agli obbligazionisti per scambiare le loro obbligazioni emesse da Treofan Germany GmbH & Co. in azioni ordinarie di Treofan Holdings GmbH, unitamente a un'offerta di sottoscrizione di *profit participation rights* convertibili in azioni privilegiate della stessa Treofan Holdings GmbH per un ammontare di Euro 10 milioni. Al termine delle offerte, Management & Capitali potrà venire a detenere fino a una quota massima di circa il 47% del capitale sociale di Treofan Holdings GmbH, secondo i termini e le condizioni dell'operazione meglio specificati al successivo Paragrafo B.2.10.

B.2.8 Attività svolta

L'attività di investimento svolta da Management & Capitali è diretta su underperforming assets e su progetti di crescita e sviluppo industriale, nel contesto di:

- ristrutturazioni di imprese con margini di redditività inferiori alle medie di mercato o suscettibili di miglioramento della gestione operativa con specifici interventi gestionali;
- opportunità di aggregazione settoriale con rilevanti potenzialità sinergiche;
- operazioni di spin-off o di dismissione di rami aziendali da gruppi costituiti da imprese operanti in una pluralità di settori;
- ristrutturazioni finanziarie in aziende caratterizzate da situazioni di squilibrio finanziario tali da pregiudicare il regolare rimborso del debito e non consentire gli investimenti necessari allo sviluppo dell'attività;
- interventi di investimento in imprese nel contesto di passaggi generazionali, per sostenere la continuità nello sviluppo e/o il riorientamento strategico;
- procedure concorsuali quali concordato preventivo, amministrazione straordinaria.

La strategia di investimento include operazioni di finanziamenti a imprese con modalità quali:

- finanziamenti subordinati ad alto rendimento/debito mezzanino (high yield subordinated debt/mezzanine), finanziamenti convertibili in azioni;
- acquisto di non-performing loans emessi da banche o altre istituzioni finanziarie, con garanzie reali sulle azioni e/o su cespiti patrimoniali delle società finanziate.

L'organico di Management & Capitali al 31 dicembre 2008 era composto da 9 unità di cui 3 dirigenti e 6 impiegati.

B.2.9 Informazioni finanziarie selezionate

Di seguito si riportano le informazioni economico-patrimoniali di Management & Capitali relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007, nonché della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009.

Tale informazioni sono state estratte dal:

- Bilancio di Esercizio di Management & Capitali chiuso al 31/12/2008 e al 31/12/2007;
- Relazione Finanziaria Semestrale di Management & Capitali al 30/06/2009.

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

(in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO

	2008	2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	27.558.312	22.142.531
Margine di interesse	27.558.312	22.142.531
40. Commissioni passive	(116.423)	(53.822)
Commissioni nette	(116.423)	(53.822)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	792.665	-
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.384.322)	2.738
Margine di intermediazione	24.850.232	22.091.447
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(24.428.000)	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(32.152.983)	-
120. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(6.320.159)	(7.796.790)
b) altre spese amministrative	(5.660.744)	(4.022.473)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(43.671)	(42.560)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(2.830)	(1.948)
170. Altri oneri di gestione	(276.827)	(397.094)
180. Altri proventi di gestione	703.186	1.497.207
Risultato della gestione operativa	(43.331.796)	11.327.789
190. Utile/perdite delle partecipazioni	(47.954.374)	0
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(91.286.170)	11.327.789
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'attività corrente	(1.866.453)	(5.450.639)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(93.152.623)	5.877.150
Utile (Perdita) d'esercizio	(93.152.623)	5.877.150
Utile (Perdita) per azione	(0,2273) (*)	0,0107
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,1993) (*)	0,0097

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

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008**

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO	al 31.12.2008	al 31.12.2007
10. Cassa e disponibilità liquide	1.433	761
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	6.223.068
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	169.330.090	402.999.379
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	22.630.284	89.398.962
60. Crediti	151.496.042	6.680.264
90. Partecipazioni	6.660.000	47.954.374
100. Attività materiali	138.787	171.056
110. Attività immateriali	1.607	1.222
120. Attività fiscali		
a) correnti	3.113.415	455.511
b) anticipate	-	2.498.197
140. Altre attività	2.514.121	6.513.320
Totale dell'attivo	355.885.779	562.896.114

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	al 31.12.2008	al 31.12.2007
30. Passività finanziarie di negoziazione	357.000	-
70. Passività fiscali		
a) correnti	-	4.388.739
b) differite	-	38.413
90. Altre passività	2.080.170	4.910.367
100. Trattamento di fine rapporto del personale	65.227	51.027
120. Capitale	444.122.733	551.000.000
130. Azioni proprie	(47.648.826)	-
160. Riserve		
a) Utili / (Perdite) portate a nuovo	3.538.297	(1.486.744)
b) Riserva stock options	5.857.652	3.918.756
c) Riserva costi aumento capitale sociale	(7.207.680)	(5.757.507)
d) Riserva legale	381.657	87.799
e) Riserva per acquisto azioni proprie	50.000.000	-
170. Riserve da valutazione	(2.507.828)	(131.886)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	(93.152.623)	5.877.150
Totale del passivo e del patrimonio netto	355.885.779	562.896.114

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 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 31.12.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Utile (Perdita) del periodo	
							Azioni annullate	Acquisto azioni proprie	Stock options		
Capitale:											
a) azioni ordinarie	545.500.000	-	545.500.000	-	-	(50.000.000)	(56.877.267)	-	-	-	438.622.733
b) altre azioni	5.500.000	-	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	5.500.000
Sovrapprezzi di emissione											
Riserve:											
a) di utili	(1.398.945)	-	(1.398.945)	5.318.899	-	-	-	-	-	-	3.919.954
b) altre	(1.838.751)	-	(1.838.751)	-	-	48.549.827	-	-	1.938.896	-	46.649.972
Riserve da valutazione:											
a) disponibili per la vendita	(131.886)	-	(131.886)	-	-	(2.375.942)	-	-	-	-	(2.507.828)
Strumenti di capitale:											
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	(47.648.826)	-	-	(47.648.826)
Utile di esercizio	5.877.150	-	5.877.150	(5.318.899)	(558.251)	-	-	-	-	(93.152.623)	(93.152.623)
Patrimonio netto	553.507.558	-	553.507.558	-	(558.251)	(3.826.115)	(56.877.267)	(47.648.826)	1.938.896	(93.152.623)	353.383.382

(n unità di Euro)	Esistenze 31.12.2006	Modifica saldo apertura	Esistenze 01.01.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio 2007					Patrimonio netto al 31.12.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Utile (Perdita) del periodo	
							Azioni annullate	Acquisto azioni proprie	Stock options		
Capitale:											
a) azioni ordinarie	545.500.000	-	545.500.000	-	-	-	-	-	-	-	545.500.000
b) altre azioni	5.500.000	-	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	5.500.000
Sovrapprezzi di emissione											
Riserve:											
a) di utili	(2.989.923)	-	(2.989.923)	1.590.978	-	-	-	-	-	-	(1.398.945)
b) altre	(3.653.480)	-	(3.653.480)	-	-	(232.902)	-	-	2.047.631	-	(1.838.751)
Riserve da valutazione:											
a) disponibili per la vendita	759.635	-	759.635	-	-	(891.521)	-	-	-	-	(131.886)
Strumenti di capitale:											
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile di esercizio	1.755.978	-	1.755.978	(1.590.978)	(165.000)	-	-	-	-	5.877.150	5.877.150
Patrimonio netto	546.872.210	-	546.872.210	-	(165.000)	(1.124.423)	-	-	2.047.631	5.877.150	553.507.588

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.
Bilancio al 31 dicembre 2008 (in unità di Euro)
RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
1. Gestione	5.155.096	11.202.105
Interessi attivi incassati (+)	4.688.223	774.846
Dividendi e proventi simili (+)	16.307.119	19.120.841
Commissioni passive (+/-)	(17.290)	(56.560)
Spese per il personale (-)	(6.547.551)	(3.745.165)
Altri costi (-)		
Per aumento di capitale	-	(1.868)
Per consulenze a partecipate	3.960.000	(3.960.000)
Per locazione e noleggi auto	(404.053)	(433.120)
Per prestazioni diverse	(6.450.031)	(3.936.905)
Altri ricavi	644.536	3.731.789
Imposte	(7.025.857)	(291.553)
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	35.146.508	2.738
Attività finanziarie disponibili per la vendita	35.146.508	2.738
3. Liquidità assorbita dall' incremento delle attività finanziarie	(20.253.802)	(92.850.629)
Deposito vincolato a garanzia impegni occupazionali Boto Fila	(1.631.911)	-
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(18.621.891)	(92.850.629)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	20.047.802	(81.645.786)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata dal decremento di	-	720
attività materiali	-	720
2. Liquidità assorbita dall' incremento di	(7.031.618)	(43.103)
partecipazioni	(7.017.000)	-
attività materiali	(11.403)	(41.448)
attività immateriali	(3.215)	(1.655)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(7.031.618)	(42.383)
C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Riduzione di capitale sociale	(56.878.778)	-
Emissione/ acquisti di azioni proprie	(47.648.826)	-
Finanziamenti erogati	(5.245.760)	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(558.250)	(165.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(110.331.614)	(165.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(97.315.430)	(81.853.169)
RICONCILIAZIONE		
<i>Voci di bilancio</i>		
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	(97.315.430)	(81.853.169)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	313.583.596	410.899.026

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio separato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

(in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	Primo semestre 2009	Primo semestre 2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.421.230	16.541.915
40. Commissioni passive	(550)	(85.507)
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	-	1.305.941
80. Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	-	(34.168)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(6.322.873)	5.218.736
120. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(1.703.041)	(2.885.552)
b) altre spese amministrative	(845.835)	(3.194.960)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(20.416)	(20.695)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(999)	(1.912)
170. Altri oneri di gestione	(65.969)	(125.454)
180. Altri proventi di gestione	83.881	318.630
Risultato della gestione operativa	(454.572)	17.036.974
190. Utili (perdite) delle partecipazioni	-	(5.000.000)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(454.572)	12.036.974
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	(5.955.521)
Utile del periodo	(454.572)	6.081.453
Utile (Perdita) per azione	(0,0011) (*)	0,0110
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,0010) (*)	0,0100

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

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio separato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	al 30.06.2009	al 31.12.2008
10. Cassa e disponibilità liquide	1.716	1.433
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	143.460.203	169.330.090
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	22.630.284	22.630.284
60. Crediti	175.248.881	151.496.042
90. Partecipazioni	6.660.000	6.660.000
100. Attività materiali	120.000	138.787
110. Attività immateriali	1.388	1.607
120. Attività fiscali		
a) correnti	3.747.924	3.113.415
140. Altre attività	3.875.009	2.514.121
Totale dell'attivo	355.745.405	355.885.779

Voci del passivo e del patrimonio netto	al 30.06.2009	al 31.12.2008
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	357.000
90. Altre passività	254.416.436	2.080.170
100. Trattamento di fine rapporto	45.800	65.227
110. Fondi per rischi e oneri:		
b) altri fondi	363.201	-
120. Capitale	354.890.065	444.122.733
130. Azioni proprie	(47.648.826)	(47.648.826)
160. Riserve		
a) Utili (Perdite) portati a nuovo	-	3.538.297
b) Riserva stock options	6.160.532	5.857.652
c) Riserva costi aumento capitale sociale	(7.207.680)	(7.207.680)
d) Riserva legale	-	381.657
e) Riserva per acquisto azioni proprie	50.000.000	50.000.000
f) Riserva per distribuzione capitale sociale	(254.067.747)	-
170. Riserve da valutazione	(751.804)	(2.507.828)
180. Utile del periodo/d'esercizio	(454.572)	(93.152.623)
Totale del passivo e del patrimonio netto	355.745.405	355.885.779

Patrimonio netto	100.919.968	353.383.382
-------------------------	--------------------	--------------------

B.2.10 Andamento recente e prospettive

Dalla chiusura dell'esercizio sociale 2008 sono intervenuti i seguenti eventi di natura ed entità significativa:

- nel mese di gennaio 2009, Management & Capitali ha completato la vendita delle residue n. milioni di azioni Tiscali S.p.A. detenute in portafoglio al 31 dicembre 2008, consuntivando una minusvalenza di € 6,3 milioni circa rispetto alla valutazione di bilancio al 31 dicembre 2008, che, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, viene contabilizzata nell'esercizio 2009;
- nel mese di febbraio 2009, la controllata Comital ha presentato alle banche creditrici un piano di ristrutturazione del proprio debito finanziario consolidato;
- il 30 aprile 2009, gli azionisti e i creditori finanziari di Treofan Germany GmbH & Co. hanno condiviso i termini e firmato il term-sheet di un progetto di ristrutturazione finanziaria della società. Secondo quanto risulta dal comunicato stampa pubblicato da Management & Capitali in data 3 luglio 2009, Management & Capitali ha poi sottoscritto gli accordi definitivi per la ristrutturazione del gruppo Treofan, che prevedono (a) la conversione da parte degli obbligazionisti di € 170 milioni di second lien notes nel 72% circa del capitale di Treofan, (b) l'estensione della scadenza del debito senior e (c) un aumento di capitale di € 10 milioni. All'esito della conversione delle proprie obbligazioni e della sottoscrizione del 40% dell'aumento di capitale, Management & Capitali deterrà circa il 47% del capitale di Treofan. Con successivi comunicati stampa pubblicati sempre da Management & Capitali in data 19 / 21 agosto 2009 è stato reso noto che Treofan B.V. e Treofan Holdings GmbH hanno lanciato l'offerta agli obbligazionisti per scambiare le loro obbligazioni emesse da Treofan Germany GmbH & Co. KG in azioni ordinarie di Treofan Holdings GmbH, unitamente a un'offerta di sottoscrizione di *profit participation rights* convertibili in azioni privilegiate della stessa Treofan Holdings GmbH per un ammontare di Euro 10 milioni, con termine, salvo estensioni, al 18 settembre 2009; la sottoscrizione dei *profit participation rights* è orientativamente prevista 7 giorni lavorativi dopo la conclusione delle offerte, pertanto intorno al 29 settembre 2009. L'offerta è condizionata al superamento di una soglia di accettazione pari al 95% del totale dell'emissione obbligazionaria. Al termine delle offerte e a seguito della sottoscrizione della quota del 40% della *tranche* di Euro 10 milioni dei *profit participation rights*, la partecipazione di Management & Capitali nel capitale di Treofan Holdings GmbH sarà circa pari al 45%, che aumenterà al 47% circa in conseguenza delle azioni che Management & Capitali riceverà dagli altri obbligazionisti a titolo di remunerazione per avere guidato il processo di ristrutturazione. In funzione del periodo entro il quale sarà rifinanziato il debito *senior* della società e specificamente se (i) tra il 1 gennaio e il 1 aprile 2010, ovvero (ii) tra il 1 aprile e il 1 luglio 2010, ovvero (iii) dopo il 1 luglio

2010 i creditori *senior* avranno diritto a *warrants* che diluiranno la partecipazione di Management & Capitali dal 47% rispettivamente al 44%, al 42% e al 40%;

- in data 9 giugno 2009, l'assemblea straordinaria di Management & Capitali ha deliberato: (a) di ripianare le perdite portate a nuovo (pari a € 89.614.325,35) mediante, inter alia, la riduzione del capitale sociale per € 89.232.668,35; (b) di ridurre volontariamente il capitale sociale per ulteriori € 254.067.747,18 mediante distribuzione, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società, dell'importo unitario di € 0,62 per azione; e (c) di ulteriormente ridurre volontariamente il capitale sociale per € 20.822.317,47 mediante appostazione di un corrispondente importo in una riserva da denominarsi "Riserva da riduzione del capitale sociale". L'assemblea straordinaria degli azionisti non ha invece accolto la proposta di conferire delega al Consiglio di Amministrazione della società per aumentare il capitale sociale fino a massimi € 200 milioni e per emettere obbligazioni convertibili per un ammontare massimo di € 100 milioni. Secondo quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, *"la proposta di distribuzione del Consiglio di Amministrazione [approvata dall'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009, Ndr] del capitale discende dalla considerazione che nell'immediato futuro Management & Capitali non ravvisi opportunità di investimenti tali da giustificare il mantenimento delle 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 della 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"*. In conformità alle delibere assunte dalla assemblea straordinaria del 9 giugno 2009, in data 13 agosto 2009, data stacco 10 agosto 2009, è stato corrisposto un riparto straordinario a ciascuna delle azioni detenute da soggetti diversi dall'Emittente dell'importo unitario di € 0,62. Per effetto dell'esecuzione di tale delibera, il capitale sociale di Management & Capitali si è quindi ridotto a complessivi € 80.000.000,00 (senza che il numero delle azioni in circolazione abbia subito alcuna variazione).

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, tramite sottoscrizione e consegna dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), è CENTROSIM S.p.A., con sede legale a Milano, via Broletto, n. 37, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10465530151 (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni"**), come meglio descritto nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta.

I seguenti intermediari (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono stati incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta (come meglio descritto nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta).

- CENTROSIM S.p.A., con sede legale a Milano, via Broletto, n. 37
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano, sede in Milano, Viale Eginardo n. 29;
- BANCA IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO, sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell’Amore n. 3;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, in Milano, Via Ansperto n. 5;
- Citibank N.A. - Succursale di Milano, in Milano, Foro Buonaparte n. 16;
- EQUITA S.I.M. S.p.A., sede in Milano, Via Turati n. 9.

Le schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di intermediari autorizzati ai sensi della vigente normativa (i.e., banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio – congiuntamente, gli “**Intermediari Depositari**”), come meglio specificato nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all’Offerta (come meglio precisato nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta), verificheranno la regolarità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni e ai termini dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo (secondo le modalità e i tempi indicati nella sezione F del presente Documento di Offerta).

Alla Data di Pagamento, Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all’Offerta (subordinatamente al verificarsi della Condizione di Efficacia dell’Offerta o all’avvenuta rinuncia da parte dell’Offerente), su un conto deposito titoli intestato all’Offerente.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto (i) massime n. 468.659.596 azioni ordinarie nonché (ii) massime n. 5.500.000 azioni privilegiate emesse dall'Emittente, prive di valore nominale, che rappresentano il 100% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, incluse le azioni ordinarie proprie possedute dall'Emittente che, sulla base di quanto risulta dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009 dell'Emittente, ammontano a n. 64.372.907 azioni e rappresentano il 13,576% dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

Il numero complessivo di Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in aumento qualora, in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente, siano, in tutto o in parte, esercitati i diritti di opzione dai rispettivi beneficiari entro il termine del Periodo di Adesione (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta). In tale ipotesi, l'Offerta avrà per oggetto anche le azioni rivenienti dall'esercizio delle stock option che saranno portate in adesione all'Offerta, fino alle ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente (assumendo l'integrale esercizio di tutti i diritti di opzione esercitabili sulla base dei Piani di Stock Option), e, dunque, complessive massime n. 526.155.596 azioni ordinarie e massime n. 5.500.000 azioni privilegiate dell'Emittente. A tal fine, si precisa che le azioni emesse a seguito dell'esercizio di tali opzioni ai sensi dei Piani di Stock Option saranno accettate in adesione e acquistate dall'Offerente (ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta) solo ove sottoscritte e liberate entro il termine del Periodo di Adesione e in tempo utile per apportarle in adesione all'Offerta, secondo le modalità indicate nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta.

Il numero di Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dovesse acquistare azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b) e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti. Rimane inteso che, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente potrà acquistare Azioni al di fuori dall'Offerta solo ad un prezzo non superiore a € 0,14 per azione.

Le Azioni apportate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere interamente liberate e liberamente trasferibili all'Offerente. L'Offerente prende atto che, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente, il trasferimento delle Azioni Privilegiate a favore dell'Offerente potrebbe provocarne l'automatica conversione in azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione al momento della conversione.

C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente nonché al capitale sociale rappresentato da azioni della medesima categoria

Le Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie, sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta, nonché il 98,84% dell'intero capitale sociale. A tal fine, si ricorda che l'Offerta ha inoltre per oggetto la totalità delle azioni ordinarie sottoscrivibili entro il termine del Periodo di Adesione (e in tempo utile per aderire all'Offerta) in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente (cfr. Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta).

Le Azioni Privilegiate oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate, sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta, nonché l'1,16% dell'intero capitale sociale.

Sulla base di quanto risulta dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009 dell'Emittente, l'Offerente è titolare di n. 64.372.907 azioni ordinarie proprie, rappresentative del 13,576% dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

Come risulta dal bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 e dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant o altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti nelle assemblee ordinarie, né – fatta eccezione per i diritti di opzione assegnati in attuazione dei Piani di Stock Option in essere (cfr. precedente Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta) – ha emesso altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquistare azioni dell'Emittente o più semplicemente diritti di voto anche limitato.

C.3 Autorizzazioni

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 5 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, la presente Offerta è stata preventivamente comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 26 agosto 2009.

In data 3 settembre 2009, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4 della Legge n. 287/1990 in relazione all'operazione oggetto della presente Offerta.

C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

C.4.1 Periodo di adesione all'Offerta

Il Periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8,30 del giorno 16 settembre 2009 e terminerà alle ore 17,30 del giorno 26 ottobre 2009 (estremi inclusi), salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione, tra le ore 8,30 e le ore 17,30.

C.4.2 Modalità di adesione all'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere interamente liberate e liberamente trasferibili all'Offerente. L'Offerente prende atto che, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'emittente, il trasferimento delle Azioni Privilegiate a favore dell'Offerente potrebbe provocarne l'automatica conversione in azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione al momento della conversione.

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio. Con riferimento all'Offerta MI.MO.SE. e all'Offerta T.I.P., si segnala che eventuali rilanci da parte di Mi.Mo.Se. S.p.A. e/o di T.I.P. S.P.A. dovranno essere effettuati entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (e.g., il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, le quali, fermo restando l'irrevocabilità delle adesioni ai sensi di quanto sopra specificato, resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante (i) consegna di un'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta, e (ii) contestuale deposito delle Azioni apportate in adesione all'Offerta presso un Intermediario Incaricato (cfr. Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta). Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare i relativi titoli anche presso gli Intermediari Depositari (i.e., banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio, come meglio descritto nel Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta) a

condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le relative Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Stante il regime di dematerializzazione a cui sono sottoposte le Azioni, ai fini del presente Paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui i titolari delle Azioni conferiscano agli intermediari presso i quali sono depositati i titoli di loro proprietà istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le Azioni stesse ai sensi del presente Paragrafo.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche (in considerazione del regime di dematerializzazione a cui sono soggette le Azioni) quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, dovrà essere conferito, all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il costo delle commissioni.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

C.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate, nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti.

C.5.2 Informazioni al pubblico sull'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e sui risultati dell'Offerta

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta e dell'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla medesima mediante comunicato trasmesso a CONSOB, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di tali condizioni e, comunque, non oltre le ore 7.59 del primo giorno di borsa successivo al termine del Periodo di Adesione (il “**Comunicato sulle Condizioni di Efficacia dell'Offerta**”). Inoltre, l'Offerente inserirà apposita dichiarazione in merito all'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, in merito all'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla medesima, nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta e il Rapporto di Scambio definitivo saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (l’“**Avviso sui Risultati dell'Offerta**”).

L'Avviso sui Risultati dell'Offerta conterrà le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta (ivi compreso il Rapporto di Scambio definitivo) e sull'esercizio delle facoltà previste nel presente Documento di Offerta (quali l'avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento, l'eventuale rinuncia alla stessa), nonché la sussistenza dei presupposti di legge per il sorgere dell'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'adempimento dell'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ex articolo 111 del TUF.

C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Ordinarie sono quotate esclusivamente sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) (mentre le Azioni Privilegiate non sono negoziate in alcun mercato regolamentato), ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Ordinarie e di Azioni Privilegiate dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto

Alla data del presente Documento di Offerta, né l'Offerente né i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente detengono alcuna azione dell'Emittente.

D.2 Esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti su strumenti finanziari dell'Emittente

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o contratti costitutivi di diritti di usufrutto o pegno aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente, né ha contratto ulteriori impegni (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti a termine) relativi alle azioni dell'Emittente, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato in modo autonomo dall'Offerente e senza avvalersi del supporto di perizie ed analisi redatte da soggetti terzi. Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente ha tenuto in considerazione il carattere fortemente migliorativo dello stesso rispetto al corrispettivo proposto nell'Offerta MI.MO.SE. e nell'Offerta T.I.P.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo composto da una componente da versarsi in denaro pari a € 0.14 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Come evidenziato nella tabella seguente, tale corrispettivo risulta inferiore al prezzo ufficiale dell'emittente del 26 agosto 2009, giorno di annuncio dell'offerta, e ai prezzi medi ponderati riferiti a 1, 3, 6 e 12 mesi. Si precisa al riguardo che, al fine di consentire un confronto omogeneo, i prezzi medi ponderati sono stati determinati sulla base della serie storica rettificata per tener conto del rimborso di capitale di euro 0,62 effettuato in data 10 agosto 2009.

Appare comunque opportuno sottolineare che i prezzi medi ponderati risultano particolarmente condizionati dall'andamento della quotazione dal 10 agosto 2009, caratterizzato da un relevantissimo incremento delle quotazioni e dal contestuale aumento esponenziale dei volumi. Il raffronto con le medie mensili ponderate dei mesi precedenti ad agosto, parimenti determinate sulla base della serie storica rettificata, evidenzia come il corrispettivo offerto risulti significativamente a premio rispetto a tutte le medie mensili dell'ultimo anno.

Confronto del corrispettivo offerto con le quotazioni di mercato del titolo		
	Prezzo	Premio (+) Sconto (-)
Prezzo di offerta Modena Capitale Industry	0,1400	
Prezzo ufficiale giorno di annuncio dell'offerta (26/08/09)	0,1723	-18,75%
Prezzo medio ponderato ultimo mese	0,1726	-18,89%
Prezzo medio ponderato ultimi 3 mesi	0,1628	-14,00%
Prezzo medio ponderato ultimi 6 mesi	0,1520	-7,89%
Prezzo medio ponderato ultimi 12 mesi	0,1444	-3,05%

Nota:

Il prezzo medio ponderato corrisponde alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa rettificati per tener conto del rimborso di capitale di euro 0,62 per azione effettuato in data 10 agosto 2009 (fonte serie storica rettificata: Bloomberg).

Il Corrispettivo risulta essere poi altresì:

- inferiore al patrimonio netto contabile per azione dell'Emittente al 30 giugno 2009, pari a € 0,213;
- inferiore al patrimonio netto contabile per azione dell'Emittente al 31 dicembre 2008, pari a € 0,862.

Il confronto con le offerte concorrenti evidenzia infine che il corrispettivo per azione offerto da Modena Capitale Industry Participations s.p.a. risulta a premio del 14,66% rispetto al prezzo massimo risultante dall'offerta T.I.P. e del 27,27% rispetto al prezzo massimo risultante dall'offerta MI.MO.SE. Si rammenta al riguardo che l'offerta T.I.P., così come formulata a seguito dell'ultimo rilancio, prevede un prezzo di offerta costituito da una componente in contanti variabile da euro 10,50 ad euro 11,00 per azione e da una componente in titoli della stessa offerente sulla base di un rapporto di concambio variabile da 97 a 128 azioni Management & Capitali ogni azione T.I.P.. Anche l'offerta MI.MO.SE., interamente in contanti, prevede, sulla base dell'ultimo rilancio effettuato, un prezzo di offerta variabile da un minimo di euro 0,10 ad un massimo di euro 0,11 per azione.

I confronti sopra indicati e sintetizzati nella tabella seguente sono riferiti ai prezzi massimi delle offerte concorrenti sia per la parte in contanti sia, nel caso di T.I.P., per la componente azionaria (per T.I.P. si è assunto a riferimento il prezzo di euro 0,1221 per azione indicato come corrispettivo massimo nel comunicato di rilancio del 08/08/09).

Confronto del corrispettivo offerto con le offerte concorrenti (prezzi massimi)		
	Prezzo	Premio (+)
Prezzo di offerta Modena Capitale Industry	0,1400	
Prezzo massimo offerta T.I.P. (come da rilancio 8/8/2009)	0,1221	+14,66%
Prezzo massimo offerta MI.MO.SE. (come da rilancio 7/8/2009)	0,11	+27,27%

E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella seguente si evidenziano i principali indicatori economici e patrimoniali della Società Emittente risultanti dai bilanci relativi agli esercizi 2007 e 2008 e dalla relazione semestrale al 30/06/2009. In considerazione della natura di Holding Finanziaria della società Emittente si ritiene maggiormente significativo assumere a riferimento i dati del bilancio individuale di Management & Capitali anziché le risultanze del bilancio consolidato.

Principali indicatori Management & Capitali s.p.a. (dati in milioni di euro)			
	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Totale azioni in circolazione	474.159.596	409.786.689	551.000.000
Patrimonio netto	100,92	353,4	553,5
<i>per azione M&C</i>	0,213	0,862	1,005
Risultato economico ordinario	(0,45)	13,2	11,3
<i>per azione M&C</i>	(0,0010)	0,032	0,021
Risultato netto dell'esercizio	(0,45)	(93,2)	5,9
<i>per azione M&C</i>	(0,0010)	(0,227)	0,011
Dividendo per azione M&C	-	-	-
Cash flow (2)	(1.870)	(97,3)	(81,9)
<i>per azione M&C</i>	(0,0039)	(0,237)	(0,149)

Note

1) Il risultato economico ordinario è stato determinato rettificando l'“Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte” per depurarlo delle seguenti componenti straordinarie: “Rettifiche di valore delle attività finanziarie, b + c” e “Utile/perdita delle partecipazioni”. In considerazione della tipologia di attività non si è considerato l'aspetto fiscale.

2) Come indicatore di cash flow si è preso a riferimento il risultato del rendiconto finanziario.

Nella tabella successiva sono riportati i più significativi moltiplicatori riferiti al rapporto tra il corrispettivo per azione dell'offerta, pari a 0,14 euro, e i valori per azione dei principali aggregati economici e patrimoniali dell'Emittente relativi al 30/06/2009, al 31/12/2008 e al 31/12/2007.

Pare opportuno sottolineare che per effetto della riduzione del capitale sociale deliberata dall'assemblea straordinaria di Management & Capitali del 9 giugno 2009 e perfezionata con il rimborso ai soci di euro 0,62 per azione effettuato in data 13 agosto 2009, la situazione economico/patrimoniale dell'Emittente risulta oggi profondamente modificata rispetto a quella riferita al 31/12/2008 e che pertanto moltiplicatori riferiti ai dati di bilancio 2007 e 2008, in specie quelli patrimoniali, risultano scarsamente significativi.

Principali moltiplicatori sottostanti al corrispettivo di offerta			
	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Corrispettivo per azione riconosciuto dall'Offerente	0,14	0,14	0,14
Prezzo/ Patrimonio netto per azione	0,6578x	0,162 x	0,139 x
Prezzo / Risultato netto per azione	neg.	neg.	127,27x
Prezzo / Cash Flow per azione	neg.	neg.	neg.

In considerazione della particolare natura e attività della Società emittente, si ritiene che non siano individuabili società quotate comparabili. Non si è pertanto provveduto al raffronto per gli ultimi due esercizi tra gli indicatori dell'emittente e quelli relativi ad operatori comparabili.

E3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.

Di seguito si riporta la media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali (serie storica rettificata per tener conto del rimborso di capitale di euro 0,62 per azione effettuato in data 10/08/09 – fonte: Bloomberg) delle azioni Management & Capitali nel corso degli ultimi 12 mesi solari di contrattazione antecedenti il 26 agosto 2009 incluso (giorno di borsa antecedente l'annuncio dell'Offerta tramite diffusione al mercato del comunicato ex articolo 102, comma 1, TUF).

Anno	Mese	Quotazione media mensile ponderata*
2008	Agosto (dal 26 al 31)	0,1215
	Settembre	0,1140
	Ottobre	0,0826
	Novembre	0,0832
	Dicembre	0,0762
2009	Gennaio	0,0711
	Febbraio	0,0675
	Marzo	0,0725
	Aprile	0,1005
	Maggio	0,1083
	Giugno	0,1145
	Luglio	0,1197
	Agosto (al 26)	0,1744

* quotazioni tratte da serie storica rettificata – fonte: Bloomberg

E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Per effetto delle deliberazioni adottate dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Management & Capitali in data 15 maggio 2008, è stato riconosciuto ai soci il diritto di recedere dalla società, ai sensi di quanto previsto nell'articolo 2437, comma 1, lett. g) cod. civ.. Il diritto di recesso è sorto a seguito della modifica delle disposizioni statutarie che disciplinavano l'espressione del diritto di voto in relazione alla nomina degli organi sociali, approvata nella medesima data del 15 maggio 2008 dall'assemblea straordinaria nell'ambito dell'adozione del sistema di gestione e controllo tradizionale.

Il valore di liquidazione che era stato riconosciuto ai soci che non avevano concorso all'adozione di detta delibera di assemblea straordinaria e che avevano deciso di esercitare il diritto di recesso era stato fissato in misura pari ad € 0,7402 per azione.

Dal 30 giugno 2008 al 30 luglio 2008 sono state offerte in opzione in Borsa n. 180.589.301 azioni ordinarie Management & Capitali rivenienti dal recesso al prezzo sopra menzionato, nel rapporto di 1 azione ogni 2 possedute.

Al termine dell'offerta in opzione risultavano attribuite n. 35.011.197 azioni ordinarie Management & Capitali. Dal 25 agosto 2008 al 29 agosto 2008 sono state collocate in Borsa le n. 145.578.104 azioni ordinarie Management & Capitali oggetto di recesso e non collocate nel corso della procedura di offerta in opzione, al medesimo prezzo di cui sopra.

In data 1 settembre 2008 Management & Capitali ha comunicato al mercato che delle n. 145.578.104 azioni ordinarie Management & Capitali offerte in Borsa ne erano state acquistate n. 4.364.793 a fronte di un corrispettivo sempre pari a € 0,7402 per azione.

In data 15 settembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali, preso atto dei risultati del collocamento in Borsa delle azioni ordinarie di Management & Capitali oggetto di recesso, ha deliberato di rilevare, al prezzo unitario di € 0,7402, le n. 141.213.311 azioni ordinarie rimaste invendute secondo le seguenti modalità:

- (i) tramite l'acquisizione di n. 64.372.907 azioni Management & Capitali mediante l'utilizzo delle riserve disponibili;
- (ii) attraverso il rimborso delle n. 76.840.404 azioni Management & Capitali eccedenti, con conseguente riduzione del capitale sociale dell'Emittente ad € 444.122.733, rappresentato da 468.659.596 azioni ordinarie e 5.500.000 azioni privilegiate.

E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di Azioni oggetto dell'Offerta

Nell'ultimo biennio l'Offerente non ha mai acquistato titoli dell'Emittente.

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Data di Pagamento del corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi della Condizione di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla sua rinuncia), il pagamento del Corrispettivo in favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni a favore dell'Offerente, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, il 2 novembre 2009 (la "**Data di Pagamento**"). In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato; la nuova Data di Pagamento sarà in tal caso resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Alla Data di pagamento, le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un conto deposito titoli dell'Offerente medesimo. Dalla Data di pagamento, pertanto, gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e sociali inerenti alle Azioni.

Il Pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni a favore dell'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento del Corrispettivo.

F.2 Modalità di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti.

Le modalità di pagamento del Corrispettivo sono indicate nella Scheda di Adesione.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e da questi eventualmente tramite gli Intermediari Depositari, agli aderenti che hanno aderito all'Offerta, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti medesimi nella scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento del loro trasferimento in capo agli Intermediari Depositari. Resta, pertanto, ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non

provvedano a trasferire tali corrispettivi, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore di soggetti aderenti all'Offerta titolari del relativo diritto.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo (per il caso di adesione all'Offerta della totalità delle Azioni oggetto dell'Offerta), l'Offerente ha depositato lettera di Banca Tercas S.p.A. attestante la messa a disposizione in via irrevocabile fino al 31 dicembre 2009 a favore di Modena Capitale S.p.A. di una linea di credito di Euro 74.431.783,44, pari al controvalore massimo dell'Offerta, nonché mandato irrevocabile rilasciato da Modena Capitale S.p.A. a Banca Tercas S.p.A. a trasferire detto importo a Modena Capitale Industry Participations S.p.A. e mandato irrevocabile di Modena Capitale Industry Participations S.p.A. rilasciato a Banca Tercas S.p.A. di utilizzare tali somme unicamente ed esclusivamente per il pagamento del corrispettivo delle azioni depositate in adesione all'Offerta. Banca Tercas S.p.A. ha a sua volta consegnato lettera di accettazione dei suddetti mandati, accettandoli anche nell'interesse dei terzi aderenti all'Offerta.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

La presente Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF e delle vigenti disposizioni di cui al Regolamento Emittenti, in quanto compatibili. L'Offerta è finalizzata all'acquisto da parte dell'Offerente dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta si configura, ai sensi degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente all'Offerta MI.MO.SE. e all'Offerta T.I.P.

G.2 Motivazioni dell'Operazione e modalità di finanziamento

G.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerta è stata promossa da M.C. Industry S.p.A. al fine di acquisire una partecipazione tale da poter esercitare il controllo su Management & Capitali.

È intenzione del Gruppo di cui l'Offerente fa parte integrare la propria attività nel settore degli investimenti in partecipazioni con l'aggiunta del segmento tipico dell'attività di Management & Capitali, rappresentato da attività di investimento avente ad oggetto underperforming assets e progetti di crescita e sviluppo industriale.

Attraverso l'acquisizione del controllo su Management & Capitali, il Gruppo facente capo a Modena Capitale S.p.A. intende anche consolidare la propria presenza nei settori industriali in cui operano le imprese controllate da Management & Capitali, imprese che, pur versando attualmente in situazioni di sofferenza finanziaria, si ritiene che possano avere significativi margini di recupero di redditività ed efficienza nel medio e lungo periodo.

Ciò peraltro consente al Gruppo Modena Capitale S.p.A. di esaurire, coerentemente al proprio originario progetto imprenditoriale, gli investimenti nel settore industriale concentrandosi, oltre che nel settore assicurativo già a regime, nei settori bancari ed immobiliare nei quali, pur vantando significativi investimenti, non sono state ancora raggiunte masse critiche adeguate.

G.2.2 Modalità di finanziamento

Attualmente il Gruppo che fa capo a Modena Capitale S.p.A. detiene liquidità (depositi in conto corrente e obbligazioni bancarie), per circa 42 milioni di Euro, nonché dispone di linea di credito di Euro 74.431.783,44 non utilizzata ed esclusivamente finalizzata all'acquisto delle azioni dell'Emittente. L'Offerente finanzia pertanto la componente in denaro del Corrispettivo attraverso

l'utilizzo della liquidità attualmente disponibile presso l'Offerente stesso e, in parte marginale, utilizzando linee di credito in essere.

G.3 Programmi elaborati dell'Offerente relativamente all'Emittente

G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività, agli investimenti da attuare (e relative forme di finanziamento) e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (anche con riferimento nell'impiego della forza lavoro dell'Emittente e delle sue controllate)

Qualora M.C. Industry S.p.A. venisse a detenere, a seguito dell'Offerta, un numero di azioni Management & Capitali in grado di consentirne il controllo, si propone di adoperarsi affinché Management & Capitali:

- analizzi attentamente l'attività e la situazione delle società attualmente controllate per valutare quali possano essere le migliori politiche di valorizzazione;
- continui l'attività di monitoraggio delle operazioni sul mercato in cui intervenire in modo tale da ulteriormente affermare Management & Capitali come equity provider nei casi di ricapitalizzazioni funzionali al perfezionamento di ristrutturazioni finanziarie;
- continui l'attività di monitoraggio per operazioni di acquisto di debiti corporate in modo tale da porsi come controparte delle banche interessate a dismettere crediti problematici;
- gestisca, con profili di prudenza, la liquidità detenuta.

Come già esposto, si intende mantenere l'attuale profilo e tipologia di attività di Management & Capitali, il tutto nell'ambito dei vincoli statuari e, rispetto a quanto effettuato nel passato, dimensionando le nuove operazioni alla dotazione finanziaria e patrimoniale che Management & Capitali è venuta ad avere a seguito della distribuzione di capitale attuata in esecuzione della delibera dell'assemblea del 9 giugno 2009.

Modena Capitale Industry Participations S.p.A. prevede, a seguito dell'esito dell'Offerta, modifiche del numero dei dipendenti e dei membri del management team di Management & Capitali in linea con le attuali dimensioni e possibilità finanziarie della Emittente.

Saranno implementate opportune attività di condivisione del "know-how" acquisito rispettivamente da M.C. Industry S.p.A. e da Management & Capitali, nel rispetto delle rispettive competenze.

Fermo quanto precede, per l'ipotesi in cui all'esito dell'Offerta la partecipazione di controllo acquisita da M.C. Industry S.p.A. non raggiungesse la soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato, sulla base degli elementi di valutazione attualmente disponibili l'Offerente ritiene che allo stato sussistano le condizioni per mantenere la quotazione di Management & Capitali sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV), organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Una decisione definitiva potrà essere assunta solo una volta verificata la consistenza percentuale delle azioni aderenti all'Offerta. In ogni caso, l'Offerente intende precisare che qualora la percentuale di tali azioni, conteggiando quelle proprie detenute dalla Società, risulti inferiore al 67,5% non si procederà per certo al *delisting*.

G.3.2 Modifiche previste nella composizione dell'organo amministrativo dell'Emittente

L'Offerente valuterà se e quali modifiche eventualmente apportare alla composizione degli organi sociali di Management & Capitali, dopo averne discusso coi relativi componenti.

G.3.3 Modifiche allo statuto sociale dell'Emittente

Fatta eccezione per lo spostamento della sede legale (che si intenderebbe trasferire da Torino a Modena), l'Offerente non prevede di proporre modifiche sostanziali allo statuto sociale dell'Emittente.

G.4 Adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e (b) non si verificassero i presupposti di cui al successivo Paragrafo G.5 per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto ex articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni Ordinarie, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Al fine di determinare il superamento della predetta soglia percentuale del 90% (nonché per la verifica circa la sussistenza dei presupposti di cui al successivo Paragrafo G.5), si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta; (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9 del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Qualora si verificassero i presupposti di cui al presente Paragrafo G.4, l'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni Ordinarie da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per tali rimanenti Azioni Ordinarie sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF (nonché dell'articolo 8, comma 7,

del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229), ovvero verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione del menzionato corrispettivo. Sulla base delle disposizioni normative attualmente vigenti, il corrispettivo per l'acquisto delle menzionate rimanenti Azioni Ordinarie sarà:

- (i) pari al corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, qualora (a) la partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che (b) l'Offerente abbia acquistato – a seguito dell'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ma durante il Periodo di Adesione – Azioni Ordinarie che rappresentino non meno del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta; o
- (ii) determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF, negli altri casi.

In considerazione della circostanza che l'Offerente non possiede, alla data del presente Documento di Offerta nessuna Azione, è possibile che le condizioni menzionate al precedente punto (i) del presente Paragrafo G.4 si verifichino e, pertanto, che il corrispettivo dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF sia il medesimo della presente Offerta (ferma restando la facoltà di ricevere, nell'ambito della menzionata procedura ex articolo 108, comma 2, del TUF, un corrispettivo interamente in denaro ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229).

Si segnala che la percentuale del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta di cui al precedente punto (i), lettera (b) del presente Paragrafo G.4, sarà calcolata sulla base delle Azioni Ordinarie già emesse alla data del Documento di Offerta nonché delle azioni ordinarie eventualmente emesse, nell'ambito dei Piani di Stock Option in essere dell'Emittente (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta), durante il Periodo di Adesione e in tempo utile per portarle in adesione all'Offerta.

Si segnala, infine, che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione di tutte le azioni ordinarie dell'Emittente, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura ex articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto dal Paragrafo G.5 del presente Documento di Offerta. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo G.5 del presente Documento di Offerta, i titolari di Azioni Ordinarie che non aderiranno all'Offerta e che non richiederanno all'Offerente di acquistare tali Azioni Ordinarie nell'ambito della procedura di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ai termini e alle condizioni sopra specificati), diverranno titolari

di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF non si applicherà alle Azioni Privilegiate.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta.

G.5 Esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo G.4 del presente Documento di Offerta), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente (e, quindi, considerando sia le Azioni Ordinarie sia le Azioni Privilegiate), sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, troveranno applicazione le disposizioni degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Al fine di determinare il raggiungimento della predetta soglia percentuale del 95%, si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Pertanto, verificandosi tali presupposti, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) non procederà al ripristino del flottante;
- (ii) adempirà all'obbligo di acquistare dagli azionisti che ne faranno richiesta (ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 1, del TUF e ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229);
 - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o
 - (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate; ed

(iii) eserciterà il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 (come richiamati dall'articolo 111, comma 2, del TUF) con riferimento a:

- (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o
- (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo il termine dell'Offerta e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate oggetto del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF. Il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF è, pertanto, lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto (come espressamente previsto all'articolo 111, comma 2, del TUF). Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, si potrebbe dare corso ad un'unica procedura (secondo modalità da concordare con CONSOB e Borsa Italiana) al fine (a) di adempiere l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, (b) esercitare il Diritto di Acquisto.

Si precisa infine che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le azioni ordinarie dell'Emittente saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA

H.1 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta

Alla data del presente Documento di Offerta, né l'Offerente né i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente hanno stipulato con alcuno degli azionisti o degli amministratori dell'Emittente accordi rilevanti ai fini dell'Offerta.

H.2 Indicazione delle operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la data del presente Documento di Offerta non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente

Non esistono, alla data del presente Documento di Offerta, accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

H-BIS EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN SCAMBIO

H-bis.1 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione della società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate), che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti e/o gli amministratori dell'Offerente medesimo che abbiano rilevanza per l'Offerta.

H-bis.2 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti della società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Offerente medesimo concernenti il diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Offerente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso di € 30.000,00 e un compenso variabile pari allo 0,025% del controvalore complessivo delle azioni conferite;
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente, per effetto dell'Offerta, direttamente per il tramite di ciascun Intermediario Incaricato e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
 - (b) un diritto fisso pari a € 5,00 per ciascun aderente all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (ii), lettera (a), relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii) lettera (b) relativo a ciascun aderente per mezzo di tali Intermediari Depositari.

Nessun costo dovrà essere addebitato agli aderenti all'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'Offerta avente per oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il presente Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati e deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, a Modena in Corso Vittorio Emanuele II nr. 41;
- (ii) la sede legale di Borsa Italiana, a Milano in Piazza degli Affari n. 6;
- (iii) l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni (CENTROSIM S.p.a.), presso gli uffici di Milano, in Via Broletto n. 37.

Un avviso contenente la notizia della decisione con la quale CONSOB ha consentito la pubblicazione del presente Documento di Offerta e della sua messa a disposizione del pubblico nonché degli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sul quotidiano "FINANZA & MERCATI" e "MILANO FINANZA".

Inoltre, sarà possibile consultare il presente Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sul sito internet del gruppo Modena Capitale, del quale fa parte l'Offerente: www.modenacapitale.it -

N. APPENDICI

Al presente Documento di Offerta non è accluso alcun documento.

**O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E
LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

I documenti di seguito elencati sono a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente (Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41) e dell'Emittente (Torino, Via Valeggio n. 41);
- (ii) Borsa Italiana S.p.A. (piazza degli Affari n. 6 – Milano);
- (iii) Gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni (CENTROSIM S.p.a.), presso gli uffici di Milano, in Via Broletto n. 37.

Relativamente all'Emittente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di KPMG S.p.A.
- Relazione Semestrale Finanziaria al 30 giugno 2009.

Tali documenti sono disponibili anche sul sito internet dell'Emittente: www.management-capitali.com

Relativamente all'Offerente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di Mazars & Guerard S.p.A.

Tali documenti sono disponibili anche sul sito internet dell'Offerente: www.modenacapitale.it

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

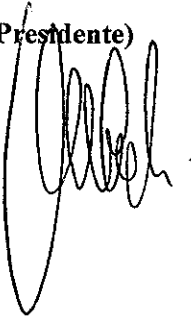
La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

(Mario Casoni)

(Presidente)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. Casoni', written over the printed name and title.

SCHEDA DI ADESIONE

ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA CONCORRENTE

su n. 468.659.596 azioni ordinarie (oltre alle ulteriori azioni ordinarie eventualmente emesse in attuazione dei Piani di Stock Option della Emittente) e n. 5.500.000 azioni privilegiate (l'”Offerta”) della società

MANAGEMENT & CAPITALI S.P.A.

OFFERENTE

MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

Spett.

*(intermediario incaricato dall'offerente
di ricevere le accettazioni)*

Il sottoscritto (*nome, cognome / Denominazione sociale*) ,
codice fiscale / partita IVA. ,
nato a il. ,
cittadinanza - nazionalità ,
residente a / con sede legale in ,
via / piazza. n. ,
C.A.P. Provincia ,
titolare di n. azioni ordinarie e di n. azioni privilegiate della società
Management & Capitali S.p.A., con godimento regolare, liberamente trasferibili e di cui garantisce la
legittima, piena ed esclusiva proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi
genere e natura, reali o personali, rappresentato nella presente operazione dal sottoscritto (*nome,
cognome*) ,
codice fiscale. , nato a ,
il. , cittadinanza - nazionalità ,
residente a ,
via / piazza. n. ,
C.A.P. Provincia ,
in qualità di

Premesso che i TERMINI non altrimenti definiti nella presente Scheda di adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel Documento di Offerta

DICHIARA

di avere preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come specificati nel Documento di Offerta messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, n. 41), presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (in Milano, Piazza Affari, n. 6) e presso la sede legale dell'Intermediario incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, CENTROSIM S.p.A. (in Milano, via Broletto, n. 37), nonché pubblicato sul sito internet del Gruppo Modena Capitale di cui fa parte l'Offerente (www.modenacapitale.it)

ADERISCE

alla presente offerta per n. azioni ordinarie (di cui n. rinvenienti dai Piani di Stock Option) e n.azioni privilegiate che:

risultano già depositate presso di voi nel deposito titoli n.
intestato a

verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;

vengono depositate presso di voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;

verranno a voi trasferite/depositate presso di voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente Scheda di adesione, dall'intermediario depositario delle azioni

AUTORIZZA

la immissione dei titoli sopraindicati in un deposito transitorio presso di voi vincolato ai fini della Offerta

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento a Modena Capitale Industry Participations S.p.A. delle azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendovi mandato irrevocabile ad eseguire o fare eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle menzionate azioni nei termini meglio disciplinati nel Documento di Offerta.

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda di adesione e nei certificati presentati a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle azioni.

PRENDE ATTO

- che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo delle azioni nonché il trasferimento delle azioni portate in adesione a favore dell'Offerente avvenga il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione;
- che resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli intermediari depositari non consegnino le schede e, se del caso, non depositino le azioni presso l'Intermediario incarico di ricevere le accettazioni entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, nonché il rischio che gli intermediari depositari non provvedano a trasferire i corrispettivi o ne ritardino il trasferimento;
- che l'Offerta e il pagamento del Corrispettivo sono subordinati al verificarsi della condizione di efficacia che l'Offerente venga a detenere, per effetto dell'Offerta nonché di acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ma nel rispetto delle applicabili disposizioni normative, una partecipazione almeno pari al 50% più un'azione del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente;
- che la predetta Condizione di Efficacia dell'Offerta è rinunciabile da parte dell'Offerente, che si è riservata la facoltà, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile, di accettare un quantitativo inferiore di Azioni apportate in adesione all'Offerta, purché tali Azioni rappresentino una percentuale superiore al 30% dell'intero capitale sociale dell'Emittente;
- che il corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

AUTORIZZA

L'Intermediario che riceve la presente scheda di adesione a regolare/far regolare il corrispettivo dell'Offerta

sul c/c n. intestato a
presso

mediante assegno circolare non trasferibile intestato a

l'importo di € rinveniente dalla vendita delle azioni.

L'intermediario Depositario presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'aderente all'Offerta e sotto la propria responsabilità: (i) di essere depositario delle sopraindicate azioni Management & Capitali di proprietà dell'aderente; e (ii) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle menzionate azioni presso Codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.a. entro e non oltre il termine del periodo di adesione all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 9 luglio 2003, n. 216, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente scheda saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta (raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del Con espresso consenso, autorizza il trattamento dei dati personali ai sensi del D. Lgs. 9 luglio 2003. L'acquisizione di dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente scheda. Titolare del trattamento è Modena Capitale Industry Participations S.p.A. e, per quanto di propria spettanza, l'Intermediario incarico di ricevere le accettazioni nonché ciascuno degli Intermediari Incaricati e Intermediari Depositari indicati nel Documento di Offerta, che li tratteranno con le modalità connesse ai suddetti fini e per l'adempimento dei propri rispettivi obblighi di legge.

....., li

L'accettante

L'Intermediario Depositario

L'Intermediario Incaricato