

SUPPLEMENTO

ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento CONSOB 1999, n. 11971

AL DOCUMENTO DI

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA CONCORRENTE

ai sensi degli articoli 102 ss. del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58
nonché dell'articolo 44 del Regolamento CONSOB 1999, n. 11971.

OFFERENTE

MODENA CAPITALE INDUSTRY PARTECIPATIONS S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n.468.659.596 azioni ordinarie quotate sul MIV e massime n. 5.500.000 azioni privilegiate non quotate (oltre alle eventuali ulteriori azioni emittende in attuazione di piani di stock option pendenti) corrispondenti al 100% del capitale sociale di Management & Capitali S.p.A.

CORRISPETTIVO OFFERTO

Euro 0,15 per azione

A fronte di un corrispettivo offerto originariamente pari ad Euro 0,14, per azione

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dalle ore 8,30 del giorno 16 settembre 2009 alle ore 17,30 del giorno 26 ottobre 2009 (estremi inclusi),
salvo proroga dell'Offerta.

DATA DI PAGAMENTO

2 novembre 2009

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

CENTROSIM S.P.A.

PREMESSA

Il presente documento costituisce un supplemento (il “**Supplemento**”) al Documento di Offerta pubblicato in data 8 settembre 2009 (il “**Documento di Offerta**”), a seguito di nulla osta rilasciato da CONSOB con nota n. 9079978 del 7 settembre 2009, relativo all’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente (l’**Offerta**) promossa da Modena Capitale Industry Participations S.p.A. (“**M.C. Industry S.p.A.**” o l’**Offerente**”) sulla totalità delle azioni ordinarie di Management & Capitali S.p.A. (l’**Emittente**” o “**Management & Capitali**”), pari al 100% del capitale sociale sottoscritto e versato della società Management & Capitali S.p.A., rappresentato da (i) n. 468.659.596 azioni ordinarie quotate sul mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e da (ii) n. 5.500,00 azioni privilegiate non negoziate in alcun mercato regolamentato.

Il Supplemento ha ad oggetto l’aumento del corrispettivo in denaro dell’Offerta dagli originali Euro 0,14 ad Euro 0,15 per ciascuna azione portata in adesione, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di M.C. Industry S.p.A. in data 19 ottobre 2009.

La decisione di aumentare il Corrispettivo è finalizzata ad uniformarlo all’attuale andamento del corso del titolo, così da consentire a tutti i detentori di azioni di poterle dismettere ad un valore sostanzialmente in linea con quello riportato dal Mercato, tenuto conto che le modeste quantità trattate potrebbero comportare che in caso di vendita di significativi quantitativi il valore del titolo subisca rilevanti rettifiche al ribasso.

L’aumento del Corrispettivo offerto è stato deciso successivamente alla presa d’atto della mancata presentazione nel termine ultimo di legge di offerte concorrenti, così da consentire ai soci una serena valutazione dei propri interessi, consapevoli della alternatività esclusiva tra mantenere la partecipazione o portare in adesione le azioni, rimanendo esclusa in questa fase e fino al termine ultimo di efficacia dell’Offerta la possibilità di rilanci da parte di terzi.

Il presente Supplemento, pubblicato ai sensi dell’articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, costituisce parte integrante del Documento di Offerta e deve essere letto congiuntamente ad esso; salvo ove diversamente previsto, le definizioni utilizzate nel Supplemento hanno quindi il medesimo significato ad esse attribuito nel Documento di Offerta.

Il presente Supplemento contiene unicamente i paragrafi del Documento di Offerta che sono stati modificati e/o integrati in conseguenza dell’incremento del Corrispettivo rispetto al Corrispettivo originario; il Documento di Offerta resta invariato per quanto non modificato dal Supplemento.

La CONSOB ha preso atto del Supplemento con nota n. 9089671 del 20 ottobre 2009. Si precisa che la presa d’atto di CONSOB non comporta alcun giudizio sull’opportunità dell’adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenute.

Il presente Supplemento, unitamente al Documento di Offerta e alla Scheda di Adesione, è consultabile sul sito internet del Gruppo Modena Capitale, del quale l’Offerente fa parte, all’indirizzo www.modenacapitale.it, nonché sul sito internet di Borsa Italiana all’indirizzo www.borsaitaliana.it. È, inoltre, a disposizione del pubblico presso: (i) la sede legale dell’Offerente in Modena, Viale Vittorio

Emanuele II n. 41; (ii) la sede legale di Borsa Italiana, in Milano, Piazza Affari n. 6; (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, Centrosim S.p.a., in Milano, Via Broletto n. 370; (iv) la sede legale dei seguenti Ulteriori Intermediari Incaricati: Banca Akros S.p.a. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano, Banca Imi S.p.a. – Gruppo Intesa SanPaolo, BNP Paribas Securities Service – Succursale di Milano, Citibank N.A. – Succursale di Milano, Equita S.I.M. S.p.a.

Si segnala che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerta si presentava, ai sensi degli articoli 103, comma 4, lett. d), del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito, il “**TUF**”) e 44 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”), come concorrente rispetto alla offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da MI.MO.SE. S.p.A. (di seguito, la “**Offerta MI.MO.SE**”) nonché alla offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Tamburi Investment Partners S.p.A. (di seguito, la “**Offerta T.I.P.**”) sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate di Management & Capitali S.p.A., offerte comunicate al mercato rispettivamente in data 7 giugno 2009 e 9 luglio 2009 e che nel corso del Periodo di Adesione alla presente Offerta hanno però perso entrambe efficacia. Infatti:

- in data 15 settembre 2009 MI.MO.SE. S.p.A. ha comunicato al mercato che l'offerta da essa promossa non si è perfezionata in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia di cui al Paragrafo A.1., lettera b) del relativo Documento di Offerta, e,
- in data 16 settembre 2009 Tamburi Investment Partners S.p.A. ha comunicato al mercato che l'offerta da essa promossa non si è perfezionata, in ragione del mancato avveramento della Condizione di Efficacia di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del relativo Documento di Offerta.

Pertanto, tutti i riferimenti alla Offerta MI.MO.SE. e alla Offerta T.I.P. contenuti nel Documento di Offerta debbono intendersi superati in via di fatto.

Si segnala, infine, che alla data di pubblicazione del Supplemento risultano portate in adesione all'Offerta promossa da M.C. Industry S.p.A. n. 217.383 azioni ordinarie pari complessivamente a circa il 0,04585% del capitale sociale sottoscritto e versato della Management & Capitali.

MODIFICHE APPORTATE

PRINCIPALI DEFINIZIONI

A pagina 7 del Documento di Offerta, la voce “Corrispettivo” è modificata così come di seguito riportato:

Il Corrispettivo proposto dall’Offerente nella presente Offerta rappresentato dal Corrispettivo in Denaro, pari a € 0,15 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, come meglio descritto nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

PREMESSE

A pagina 11 del Documento di Offerta, il paragrafo 2, “Corrispettivo dell’Offerta”, è modificato così come di seguito riportato:

L’Offerente riconoscerà a ciascun aderente all’Offerta un corrispettivo complessivo (“**Il Corrispettivo**”) pari a 0,15 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.).

A. AVVERTENZE

Alle pagine 24 e 25 del Documento di Offerta, il paragrafo A.11, “Determinazione del corrispettivo dell’Offerta”, è modificato, nel suo secondo capoverso, così come di seguito riportato:

Assumendo a riferimento la data del 26 agosto 2009 di comunicazione al mercato dell’Offerta il Corrispettivo così determinato dall’Offerente risulta, da un lato, superiore al prezzo medio ponderato di € 0,1444 degli ultimi dodici mesi e però, dall’altro lato, 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 compreso tra il 10 agosto e il 26 agosto 2009;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1726 dell’ultimomese;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1628 degli ultimi tre mesi;
- al prezzo medio ponderato di € 0,1520 degli ultimi sei mesi.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

Alla pagina 74 del Documento di Offerta, il paragrafo E.1 “Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione” è modificato, nei suoi capoversi secondo, terzo e quarto nonché nella successiva tabella, così come di seguito riportato:

L’Offerente riconoscerà a ciascun aderente all’Offerta un corrispettivo composto da una componente da versarsi in denaro pari a € 0.15 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta.

Come evidenziato nella tabella seguente, tale corrispettivo risulta superiore al prezzo medio ponderato degli ultimi dodici mesi e però inferiore al prezzo ufficiale dell’emittente del 26 agosto 2009, giorno di annuncio dell’offerta, nonché ai prezzi medi ponderati riferiti a 1, 3 e 6 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 rilevantissimo 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	0,1500	
Prezzo ufficiale giorno di annuncio dell’offerta (26/08/09)	0,1723	-12,94%
Prezzo medio ponderato ultimo mese	0,1726	-13,09%
Prezzo medio ponderato ultimi 3 mesi	0,1628	-7,86%
Prezzo medio ponderato ultimi 6 mesi	0,1520	-1,32%
Prezzo medio ponderato ultimi 12 mesi	0,1444	+3,88%

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).

Alle pagine 76 e 77 del Documento di Offerta, il paragrafo E.2, “Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente” è modificato, nel capoverso secondo nonché nella successiva tabella, così come di seguito riportato:

Nella tabella successiva sono riportati i più significativi moltiplicatori riferiti al rapporto tra il corrispettivo per azione dell’offerta, pari a 0,15 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	0,15	0,15	0,15
Prezzo/ Patrimonio netto per azione	0,704x	0,174x	0,149x
Prezzo / Risultato netto per azione	neg.	neg.	13,636x
Prezzo / Cash Flow per azione	neg.	neg.	neg.

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

A pagina 80 del Documento di Offerta, il paragrafo F.3 “Garanzie di esatto adempimento” è modificato così come di seguito riportato:

Per il caso di adesione all’Offerta della totalità delle Azioni oggetto dell’Offerta, a garanzia dell’adempimento dell’obbligazione di pagamento del Corrispettivo inizialmente determinato in Euro 0,14 per azione, 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.

A fronte dell'aumento del Corrispettivo da Euro 0,14 a Euro 0,15 per azione e del conseguente incremento del controvalore massimo dell'Offerta da Euro 74.431.783,44 ad Euro 79.748.339,40, l'Offerente ha quindi depositato nuova 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 ulteriore linea di credito di Euro 5.316.555,96, importo che va quindi a sommarsi all'importo di Euro 74.731.783,44 rinveniente dalla linea di credito irrevocabile di cui sopra, per una concorrenza complessiva massima di Euro 79.748.339,40, pari al nuovo controvalore massimo della predetta Offerta Pubblica di Acquisto, nonché nuovo mandato irrevocabile rilasciato da Modena Capitale S.p.A. a Banca Tercas S.p.A. a trasferire anche detto importo a Modena Capitale Industry Participations S.p.A. e nuovo mandato irrevocabile di Modena Capitale Industry Participations S.p.A. rilasciato a Banca Tercas S.p.A. di utilizzare pure 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 nuova lettera di accettazione dei suddetti mandati, accettandoli anche nell'interesse dei terzi aderenti all'Offerta.

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

Alle pagine 81 e 82 del Documento di Offerta, il paragrafo G.2.2, "Modalità di finanziamento" è modificato così come di seguito riportato:

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 linee di credito per un totale complessivo di Euro 79.748.339,40, linee di credito non utilizzate ed esclusivamente finalizzate 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.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

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

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Supplemento al 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)