

M&C S.p.A.

sede legale Torino – via Valeggio 41

sede operativa Milano – via Ciovassino 1/A

C.F. e Registro Imprese di Torino n. 09187080016

Capitale Sociale Euro 80.000.000,00 i.v.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di PER S.p.A.

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2014**

M & C S.p.A.



Presidente Onorario

Ing. Carlo De Benedetti

Consiglio di Amministrazione (*)

Franco Girard (Presidente)
Emanuele Bosio (Amministratore Delegato)
Orazio Mascheroni
François Pauly
Marina Vaciago

Collegio Sindacale (*)

Vittorio Ferreri (Presidente)
Pietro Bessi
Leonilde Petito

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

(*) Nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2014

Indice

Relazione Intermedia sulla gestione	p. 4
Allegato: Schemi contabili di M&C S.p.A. al 30 giugno 2014	p. 11
Bilancio individuale semestrale abbreviato di M&C	p. 18
Prospetti contabili al 30 giugno 2014	p. 19
<i>Note illustrative</i>	p. 25
Parte A - Politiche contabili	p. 26
Parte B - Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria	p. 29
Parte C - Informazioni sul conto economico	p. 44
Parte D - Altre Informazioni	p. 51
Attestazione del Bilancio individuale semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del DLgs 58/1998	p. 56
Relazione della società di revisione	p. 57

Relazione intermedia sulla gestione

Risultati di gestione del primo semestre 2014

M&C S.p.A.

Le risultanze di gestione del primo semestre 2014 evidenziano una perdita netta di Euro 5,5 milioni (utile netto di Euro 0,1 milioni nel primo semestre 2013), sostanzialmente determinata dalla svalutazione della partecipazione Treofan Holdings GmbH di Euro 5,2 milioni che adegua il valore di carico al valore emerso dall'*impairment* test; la residua perdita, propria della gestione operativa e pari a Euro 0,3 milioni, è stata determinata dal saldo tra:

- a) proventi netti per Euro 0,8 milioni (proventi netti per Euro 1,3 milioni nel primo semestre 2013) derivanti sostanzialmente dalla gestione della liquidità e costituiti da interessi, dividendi e altri proventi per complessivi Euro 1,0 milioni al netto degli oneri per l'adeguamento delle quote del fondo IDeA EESS al NAV del 30 giugno 2014, per Euro 0,2 milioni e corrispondenti alle commissioni di gestione del fondo di competenza del periodo;
- b) costi di funzionamento per Euro 1,1 milioni (Euro 1,2 milioni nel primo semestre 2013), costituiti da:
 - costi del personale per complessivi Euro 0,7 milioni (Euro 0,8 milioni nel primo semestre 2013) di cui per il personale dipendente Euro 0,5 milioni ed Euro 0,2 milioni di competenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
 - prestazioni professionali, altre spese generali, ammortamenti e imposte per Euro 0,4 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo semestre 2013).

Gli Amministratori hanno ritenuto di non contabilizzare effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita fiscale del periodo e degli esercizi precedenti in quanto l'attività svolta dalla Società e l'andamento dei mercati finanziari non permettono di quantificare gli imponibili fiscali futuri e la loro tempistica di realizzo, con la ragionevole certezza necessaria per consentire l'iscrizione di attività per imposte anticipate sulle perdite.

Al 30 giugno 2014 le disponibilità finanziarie nette sono pari a Euro 23,4 milioni (Euro 26,6 milioni al 31 dicembre 2013), corrispondenti a Euro 0,06 per azione in circolazione e il patrimonio netto è di Euro 78,9 milioni (Euro 84,4 milioni al 31 dicembre 2013), corrispondente a Euro 0,19 per azione in circolazione.

Le disponibilità finanziarie nette sono costituite da attività finanziarie disponibili per la vendita, quali:

- (i) obbligazioni *high yield* quotate per Euro 0,3 milioni;
- (ii) azioni quotate per Euro 0,5 milioni;

e da crediti finanziari per depositi su conti correnti bancari per Euro 22,6 milioni.

La riduzione delle disponibilità finanziarie nette riflette principalmente i versamenti effettuati al 30 giugno 2014 alla società di gestione del fondo IDeA EESS, per complessivi Euro 2,1 milioni, quali richiami di capitale. L'investimento nel fondo IDeA EESS, così come generalmente per i fondi di *private equity*, non è caratterizzato da un grado di liquidità tale da poter essere considerato fra le disponibilità finanziarie e pertanto ne è stato escluso.

Inoltre nel portafoglio della Società al 30 giugno 2014 sono iscritte per Euro 35,9 milioni la partecipazione del 41,6% nel capitale sociale di Treofan Holdings GmbH (Euro 41,1 milioni al 31 dicembre 2013) e per Euro 4,8 milioni le quote del fondo IDeA EESS (Euro 3,0 milioni al 31 dicembre 2013).

L'esposizione di M&C nei confronti del gruppo Treofan comprende inoltre un finanziamento soci deliberato nel dicembre 2013 unitamente a Goldman Sachs ed EBF & Associates, finalizzato al supporto dei

piani di sviluppo del gruppo Treofan; il finanziamento, previsto per un importo complessivo di Euro 35 milioni, comporta per M&C un esborso pro-quota di Euro 16,5 milioni da erogare in due *tranche*, di cui la prima di Euro 9,9 milioni è stata versata nel dicembre 2013 e la seconda di Euro 6,6 milioni è prevista per novembre 2014.

Nel corso dei primi mesi del 2014, il management di Treofan ha apportato delle modifiche peggiorative al piano industriale approvato nel dicembre 2013, rivedendo il budget 2014 e il forecast 2015 per riflettere i deludenti risultati registrati dalla divisione europea nei primi mesi dell'esercizio, descritti nel paragrafo relativo all'andamento di Treofan e il ritardo accumulato nella commercializzazione del nuovo prodotto Treopore, dovuto alla necessità di modificare la linea di produzione per soddisfare alcune specifiche tecniche richieste dai clienti.

Tale situazione ha indotto il management, supportato dagli azionisti di Treofan, a porre in essere rapidamente alcune azioni di riorganizzazione, principalmente focalizzate sulla divisione vendite e sui costi fissi e meglio descritte nel paragrafo relativo all'andamento del periodo di Treofan, per recuperare profittabilità nella divisione europea.

Nonostante il miglioramento dei risultati registrati nei mesi di maggio e di giugno, gli Amministratori di M&C hanno deciso di sottoporre a *impairment test* il valore d'iscrizione della partecipazione, per verificarne la recuperabilità; l'analisi ha evidenziato una riduzione di valore di Euro 5,2 milioni che gli Amministratori hanno recepito.

Il valore delle quote del fondo IDeA EESS si è incrementato di Euro 1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 a seguito del versamento dei richiami di capitale per complessivi Euro 2,1 milioni e dell'adeguamento del valore delle quote al NAV del 30 giugno 2014 per Euro 0,2 milioni; l'impegno residuo assunto da M&C con gli accordi del marzo 2013 corrisponde a Euro 9,1 milioni.

L'attività del fondo, iniziata nell'agosto 2011, è concentrata su investimenti in piccole e medie imprese manifatturiere e di servizi, operanti nel campo del risparmio energetico e dell'uso efficiente delle risorse naturali. Il portafoglio del fondo è attualmente costituito da:

- 1) il 48% di Domotecnica S.p.A. (*franchising* italiano indipendente di installatori termo-idraulici), per un corrispettivo di Euro 2,6 milioni, oltre all'impegno a sottoscrivere aumenti di capitale fino a Euro 1,0 milione, di cui già sottoscritti e versati Euro 0,3 milioni;
- 2) il 10% in Elemaster S.p.A., primario operatore nel settore della progettazione e costruzione di apparati elettronici (*Original Design Manufacturing* e *Electronic Manufacturing Service*) per un corrispettivo di Euro 8,5 milioni
- 3) il 29,9% di SMRE S.p.A. per un investimento complessivo di Euro 3,5 milioni; SMRE S.p.A. è un'azienda di *engineering* specializzata nella progettazione e realizzazione di sistemi industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti e di componentistica per veicoli elettrici.
- 4) il 10% del capitale di GreenItaly 1, per un investimento complessivo di Euro 3,9 milioni, di cui Euro 0,4 milioni relativi alle azioni speciali senza diritto di voto, ottenute quale socio promotore; trattasi di una SPAC (*special purpose acquisition company*) con l'obiettivo di realizzare entro 24 mesi dall'IPO (portato a termine sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia il 27 dicembre 2013), l'acquisizione di una società italiana, non quotata, di medie dimensioni e operante nel settore dell'uso efficiente delle risorse, dell'efficienza energetica o dell'ambiente.
- 5) nel corso del primo semestre 2014 il fondo ha acquisito il 16% di Meta System S.p.A., per un investimento complessivo di Euro 12,5 milioni; Meta System è una società attiva nella produzione di sistemi per la telematica dedicata ai settori *automotive* e *home telematics*, sistemi di allarme e carica batterie per veicoli elettrici.

In allegato alla presente Relazione intermedia sulla gestione sono riportati gli schemi contabili al 30 giugno 2014 di M&C.

Bilancio individuale semestrale abbreviato di M&C

Nel bilancio individuale semestrale abbreviato, la valutazione della partecipazione ad influenza notevole (Treofan Holding GmbH) avviene con il metodo del patrimonio netto, mentre negli schemi contabili di M&C S.p.A., allegati alla presente relazione, è stato utilizzato, in continuità con il bilancio d'esercizio separato al 31 dicembre 2013, il metodo del costo. Gli effetti derivanti dal diverso principio di valutazione adottato sono stati annullati al fine di adeguare il valore della partecipazione al valore emerso dall'*impairment test*, con un effetto negativo di Euro 3,3 milioni classificato nella voce oneri da partecipazioni e titoli del conto economico.

Il bilancio individuale semestrale abbreviato evidenzia quindi una perdita di periodo di Euro 11,8 milioni (Euro 2,0 milioni nel primo semestre 2013), disponibilità finanziarie nette per Euro 23,4 milioni (Euro 26,6 milioni al 31 dicembre 2013) e un patrimonio netto di Euro 78,9 milioni (Euro 89,7 milioni nel bilancio individuale al 31 dicembre 2013).

Il prospetto di riconciliazione fra il patrimonio netto e il risultato economico di periodo di M&C S.p.A. con quelli del bilancio individuale semestrale è il seguente:

(in migliaia di Euro)	al 30 giugno 2014	
	Patrimonio netto	Risultato del primo semestre 2014
M&C S.p.A. - prospetti contabili semestrali	78.909	(5.487)
Ripristino di valore della partecipazione al costo	5.180	5.180
Valutazione della partecipazione con il metodo del PN da esercizi precedenti	5.370	-
Valutazione della partecipazione con il metodo del PN al 30 giugno 2014	(2.050)	(2.987)
Svalutazione della partecipazione per adeguamento all' <i>impairment test</i>	(8.500)	(8.460)
M&C - bilancio individuale semestrale abbreviato	78.909	(11.754)

Partecipazioni: andamento del periodo**Treofan Holdings GmbH**

M&C è titolare di una partecipazione pari al 41,6% del capitale sociale di Treofan Holdings GmbH ("Treofan" e, unitamente alle società controllate, "gruppo Treofan").

Stante la significatività della partecipazione, ancorché non di controllo, si forniscono le principali informazioni economico finanziarie consolidate del gruppo Treofan, rese disponibili dal management e relative al primo semestre 2014.

Il gruppo Treofan nei primi sei mesi del 2014 ha generato volumi di vendita pari a 81 mila tonnellate (79,6 mila tonnellate nel primo semestre 2013) ed ha realizzato un fatturato di Euro 219 milioni (Euro 218,8 milioni nel primo semestre 2013). L'EBITDA del gruppo nel primo semestre 2014 ha registrato un peggioramento di Euro 3,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2013, passando da Euro 11,2 milioni a Euro 8,0 milioni, attribuibile alla divisione europea.

La contrazione dell'EBITDA di Treofan Europa, da Euro 5,2 milioni nel primo semestre 2013 a Euro 1,6 milioni nel primo semestre 2014, è dovuta alla riduzione del margine di contribuzione per Euro 6,4 milioni parzialmente compensata dal miglioramento dei costi fissi per Euro 2,8 milioni.

In particolare la divisione europea ha risentito (i) dei problemi di produzione verificatesi all'inizio del 2014 nel riavvio post-manutenzione straordinaria delle linee 7 metri di Neunkirchen, con impatto negativo su volumi e rese, (ii) dell'elevata pressione competitiva del settore e della debolezza della divisione commerciale, particolarmente evidenti nei film per *packaging* e condensatori, con impatto negativo su prezzi e *spread*, (iii) della politica di riduzione del magazzino materie prime e prodotti finiti intrapresa dal management a partire dal secondo trimestre 2014 che ha massimizzato la liquidità del gruppo ma ne ha impattato negativamente i margini.

Nonostante il difficile contesto di mercato, il management prevede che nei prossimi mesi le azioni di riorganizzazione intraprese, focalizzate in particolare sul rafforzamento della divisione vendite attraverso la sostituzione del direttore commerciale, sulla riduzione dell'esposizione alle *commodity*, sull'attenta gestione dei costi fissi e su alcuni cambiamenti organizzativi della controllata italiana, possano portare ad un aumento della profittabilità della divisione europea, come dimostrato dal miglioramento dei risultati di maggio e giugno rispetto ai primi mesi dell'anno.

La divisione americana ha mostrato una *performance* leggermente migliore dell'anno precedente, registrando nel primo semestre 2014 un EBITDA di Usd 8,7 milioni rispetto a Usd 8,4 milioni nel primo semestre 2013.

Al 30 giugno 2014 il patrimonio netto del gruppo Treofan è pari a Euro 106,8 milioni (Euro 111,7 milioni al 31 dicembre 2013) e l'indebitamento finanziario netto, senza considerare il finanziamento soci erogato per Euro 21 milioni, è pari a Euro 42,8 milioni (Euro 33,4 milioni al 31 dicembre 2013).

Il management Treofan ha inoltre recentemente firmato con DZ Bank il contratto di finanziamento di Euro 15,9 milioni a copertura, assieme al finanziamento soci, dell'investimento nella nuova linea di produzione di Neunkirchen; tale finanziamento, la cui finalizzazione è prevista ad agosto, prevede le seguenti caratteristiche principali:

- tasso di interesse annuo pari all'Euribor incrementato del 2,5%;
- ammortamento in 10 rate semestrali a partire dai sei mesi successivi al completamento della nuova linea di produzione, previsto per giugno 2015, o al più tardi da febbraio 2016;
- garanzia di primo grado sulla nuova linea di produzione;
- presenza di *covenant* finanziari.

Il finanziamento soci accordato pro-quota dai principali azionisti di Treofan (M&C, Goldman Sachs ed EBF & Associates) per complessivi Euro 35 milioni nel dicembre 2013, è caratterizzato da:

- subordinazione a tutti i debiti del gruppo Treofan;
- tasso di interesse PIK (pagamento previsto alla data di estinzione del debito) connesso all'utile netto della società finanziata (*stand alone*) fino ad un massimo del 5% all'anno;
- scadenza 3 mesi dopo il rimborso della linea di credito *revolving* (descritta di seguito) concessa dal *pool* di banche.

Il finanziamento soci rientra nel più ampio processo di rifinanziamento del gruppo Treofan, perfezionato nel dicembre 2013, che include 1) il rinnovo, per un importo di Euro 62 milioni e scadenza 31 dicembre 2016, della linea di credito *revolving* concessa nel 2010 e 2) il finanziamento di Euro 15 milioni a copertura del 50% dell'investimento nella nuova linea di produzione di Neunkirchen, recentemente ottenuto e garantito dalla banca austriaca OeKB.

Il rinnovo della linea di credito *revolving* è caratterizzato da:

- scadenza a fine dicembre 2016;
- tasso di interesse pari all'Euribor incrementato del 5%;
- garanzia in primo grado costituita da tutti gli *asset* del Gruppo Treofan ad esclusione della nuova linea di produzione;
- assenza di *covenant* finanziari.

Informazioni relative all'azionariato della Società

Non vi sono accordi parasociali in essere fra gli azionisti.

Le azioni ordinarie della Società sono quotate sul comparto MIV (Mercato degli *Investment Vehicles*), nel segmento riservato alle *Investment Companies*, gestito da Borsa Italiana.

Il capitale sociale è rappresentato da n. 474,2 milioni di azioni ordinarie e ammonta a Euro 80 milioni.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2014 la Società detiene in portafoglio n. 66.754.352 azioni proprie acquistate a un prezzo unitario medio di Euro 0,7495, per un importo complessivo di Euro 50,0 milioni; nel corso del semestre il quantitativo e il valore delle azioni proprie non è stato modificato rispetto al 31 dicembre 2013. Attualmente non sono in essere delibere di acquisto azioni proprie approvate dall'Assemblea degli Azionisti di M&C.

Principali azionisti della Società, sulla base delle informazioni disponibili:

Nome	% del capitale sociale
PER SpA (Carlo De Benedetti)	53,9
<i>Azioni proprie in portafoglio</i>	<i>14,1</i>
Compagnie Financière La Luxembourgeoise SA	8,5
Tamburi Investments Partners S.p.A.	3,5
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (Veneto Banca S.c.p.A.)	2,1
Orazio Mascheroni (anche tramite Consulta S.p.A.)	1,5
Altri e mercato	16,4
Totale	100,0

Altre Informazioni

Direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate

M&C è soggetta ad attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 sexies del cod. civ., da parte di PER S.p.A., società controllata dall'Ing. Carlo De Benedetti.

Relativamente ai rapporti con parti correlate si rimanda a quanto descritto nella Sezione D.3.3 delle note illustrative del bilancio individuale semestrale abbreviato.

Piani di Stock Option

I piani di stock option non si sono modificati rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2013.

Personale e costo del lavoro

Le informazioni relative al personale dipendente sono esposte nella Sezione C.2.1 delle note illustrative del bilancio individuale semestrale abbreviato.

Informazioni su obiettivi e politiche in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi finanziari

La Società svolge l'attività di investimento in partecipazioni e in altri strumenti finanziari ed è esposta a varie tipologie di rischi i quali sono illustrati nella Sezione D.2 delle note illustrative del bilancio individuale semestrale abbreviato.

L'incertezza è definita come un evento possibile il cui potenziale impatto, riconducibile a una delle categorie di rischio identificate, non è al momento determinabile e quindi non quantificabile. In particolare le principali incertezze sono legate all'evoluzione del contesto macroeconomico, all'andamento dei mercati finanziari e ai cambiamenti del contesto normativo. I rischi e le incertezze sono stati oggetto, da parte degli Amministratori, di un processo valutativo e di un monitoraggio periodico, che inducono a ritenere tali rischi e incertezze privi del carattere di immediatezza e confermano la solidità patrimoniale e finanziaria della Società.

Attività di ricerca e sviluppo

M&C non effettua direttamente attività di ricerca e sviluppo; nella società partecipata tale attività è tesa all'innovazione dei processi produttivi e allo sviluppo di nuovi prodotti, con l'obiettivo di incrementare fatturato e redditività.

Codice in materia di protezione dei dati personali

La Società ottempera a quanto previsto dal D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali".

Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006, non si segnalano operazioni atipiche e/o inusuali effettuate nel periodo.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della citata Comunicazione Consob non si segnalano operazioni significative non ricorrenti effettuate nel periodo.

Ulteriori fatti di rilievo intervenuti nel corso del semestre

A seguito del compimento del triennio di incarico, il mandato del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sono scaduti con l'Assemblea che ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013; l'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, dopo averne determinato in cinque il numero dei componenti, nelle persone di Franco Girard, Emanuele Bosio, Orazio Mascheroni, François Pauly e Marina Vaciago.

A sua volta il Consiglio di Amministrazione ha confermato Presidente Franco Girard e nominato Amministratore Delegato Emanuele Bosio, attribuendo loro i necessari poteri esecutivi.

Per il Collegio Sindacale sono stati nominati Vittorio Ferreri (Presidente), Leonilde Petito e Pietro Bessi e, quali sindaci supplenti, Eugenio Randon e Maria Cristina Bassi.

Politica di investimento e altre informazioni

Anche nel primo semestre 2014 la Società ha proseguito nella sua politica di investimento, politica che non è variata rispetto a quella approvata dall'Assemblea Straordinaria dell'1 luglio 2011.

La Società ai sensi dell'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Consob 11971/99, così come modificati dalla Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, ha deciso di avvalersi della facoltà di non pubblicare i documenti informativi previsti in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento capitale sociale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

Eventi rilevanti successivi al 30 giugno 2014

Nel periodo successivo al 30 giugno 2014 non si sono verificati eventi significativi.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'attività di M&C continuerà ad essere focalizzata sulla partecipazione Treofan, la cui ristrutturazione finanziaria costituisce la base per le azioni di ristrutturazione operativa previste nei piani di sviluppo del gruppo. Proseguiranno inoltre un'attenta gestione della liquidità e l'analisi di nuove opportunità in linea con la politica di investimento adottata dalla Società e con gli impegni assunti, finanziari e collaborativi, con IDeA Sgr, sempre con l'obiettivo di conseguire un portafoglio bilanciato in termini di rapporto rischio-rendimento.

I rischi e le incertezze che caratterizzano l'attività della Società, pur nel non facile contesto economico attuale, non sono tali da intaccarne la complessiva solidità patrimoniale e finanziaria.

Milano, 31 luglio 2014

Il Presidente
Franco Girard

**Allegato alla Relazione intermedia sulla gestione:
SCHEMI CONTABILI DI M&C S.p.A.**

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in unità di Euro)

ATTIVITA'	al 30.06.2014	al 31.12.2013
Attività non correnti		
Attività materiali	8.375	9.426
Attività immateriali	139	-
Partecipazioni	35.915.411	41.095.359
Altre attività non correnti	1.445.343	1.547.405
Finanziamenti e crediti	7.184.589	6.721.618
Totale attività non correnti	44.553.857	49.373.808
Attività correnti		
Crediti	765.139	685.116
Attività per imposte correnti	4.283.433	4.363.124
Altre attività correnti	1.166.947	920.467
Attività finanziarie correnti	6.275.062	6.430.003
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.587.710	23.793.312
Totale attività correnti	35.078.291	36.192.022
Totale attività	79.632.148	85.565.830
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	al 30.06.2014	al 31.12.2013
Patrimonio netto		
Capitale sociale	80.000.000	80.000.000
Azioni proprie	(50.032.057)	(50.032.057)
Riserve	54.308.006	55.909.007
Riserve da valutazione	120.057	88.213
Utile (Perdita) di periodo/esercizio	(5.487.133)	(1.601.001)
Totale patrimonio netto	78.908.873	84.364.162
Passività		
Passività non correnti		
Benefici ai dipendenti	48.421	57.410
Totale passività non correnti	48.421	57.410
Passività correnti		
Debiti verso fornitori	263.518	258.726
Altre passività correnti	411.336	805.841
Fondi per rischi ed oneri		79.691
Totale passività correnti	674.854	1.144.258
Totale passività	723.275	1.201.668
Totale passività e patrimonio netto	79.632.148	85.565.830

Schemi contabili al 30 giugno 2014
CONTO ECONOMICO

(in unità di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	90.000	-
Altri ricavi	82.187	20.566
Costi del personale	(739.705)	(820.933)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	(2.758)	(18.001)
Altri costi operativi	(373.752)	(330.608)
Risultato operativo	(944.028)	(1.148.976)
Proventi finanziari	833.932	793.311
Oneri finanziari	(730)	(65.934)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	833.202	727.377
Proventi da partecipazioni e titoli	20.950	494.812
Oneri da partecipazioni e titoli	(5.378.650)	(7.911)
Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli	(5.357.700)	486.901
Risultato ante imposte	(5.468.526)	65.302
Imposte correnti e differite	(18.607)	(8.659)
Utile(Perdita) netto/a da attività operative in esercizio	(5.487.133)	56.643
Utile (Perdita) di periodo	(5.487.133)	56.643
Utile (Perdita) per azione (*)	(0,0135)	0,0001
Utile (Perdita) per azione, diluito (*)	(0,0135)	0,0001

(*) Calcolato sulle azioni in circolazione senza considerare le azioni proprie.

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2014

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in unità di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Utile (Perdita) di periodo	(5.487.133)	56.643
Altre componenti reddituali al netto delle imposte per le quali non è ammessa una successiva riclassifica a conto economico		
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	565	2.597
	565	2.597
Altre componenti reddituali al netto delle imposte che in futuro potrebbero essere riclassificate a conto economico		
Utili (Perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita	31.279	(125.398)
	31.279	(125.398)
Redditività complessiva del periodo	(5.455.289)	(66.158)

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in unità di Euro)	Patrimonio netto al 31.12.2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del primo semestre 2014					Patrimonio netto al 30.06.2014
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Redditività complessiva del periodo	
					Acquisto azioni proprie	Stock option	Altre variazioni		
Capitale	80.000.000								80.000.000
Sovraprezzi di emissione									
Riserve	55.909.007	(1.601.001)							54.308.006
Riserve da valutazione	88.213						31.844		120.057
Strumenti di capitale									
Azioni proprie	(50.032.057)								(50.032.057)
Utile (Perdita) di esercizio/periodo	(1.601.001)	1.601.001						(5.487.133)	(5.487.133)
Patrimonio netto	84.364.162	-	-	-	-	-	-	(5.455.289)	78.908.873

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in unità di Euro)	Patrimonio netto al 31.12.2012	Modifica saldi apertura (*)	Patrimonio netto al 01.01.2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del primo semestre 2013					Patrimonio netto al 30.06.2013
				Riserve (**)	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto					
						Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock option	Altre variazioni	Redditività complessiva del periodo	
Capitale	80.000.000		80.000.000								80.000.000
Sovrapprezzi di emissione											
Riserve	57.698.233	5.493	57.703.726	(1.794.719)							55.909.007
Riserve da valutazione	127.787	(12.747)	115.040							(122.801)	(7.761)
Strumenti di capitale											
Azioni proprie	(50.032.057)		(50.032.057)								(50.032.057)
Utile (Perdita) di esercizio/periodo	(1.801.973)	7.254	(1.794.719)	1.794.719						56.643	56.643
Patrimonio netto	85.991.990	-	85.991.990	-	-	-	-	-	-	(66.158)	85.925.832

(*) Variazioni inserite ai fini comparativi per rappresentare gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IAS 19, obbligatoria dall'1 gennaio 2013.

(**) L'allocazione della perdita dell'esercizio 2012 include l'importo deliberato dall'Assemblea del 23 aprile 2013 e l'effetto economico, inserito ai fini comparativi, derivante dall'applicazione del nuovo principio contabile IAS 19, obbligatoria dall'1 gennaio 2013.

M&C S.p.A.
Schemi contabili al 30 giugno 2014
RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto

(in unità di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	(1.192.771)	(656.640)
Interessi attivi incassati (+)	306.786	671.074
Dividendi e proventi simili (+)	18.450	18.450
Commissioni passive (+/-)	(11.265)	(65.969)
Spese per il personale (-)	(1.199.102)	(906.872)
Altri costi (-)		
Per locazione e noleggi auto	(56.289)	(68.398)
Per prestazioni diverse	(343.504)	(334.711)
Altri ricavi	92.153	29.786
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie	25.695	341.803
Attività finanziarie correnti e variazione netta di fair value	25.695	341.803
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie	-	-
4. Liquidità generata dall'incremento delle attività finanziarie	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(1.167.076)	(314.837)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata	-	-
2. Liquidità assorbita	(2.075.392)	(3.171.472)
dall'incremento del fondo Idea EESS	(2.072.572)	(3.171.000)
dall'incremento di attività materiali	(2.635)	(472)
dall'incremento di attività immateriali	(185)	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(2.075.392)	(3.171.472)
C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NEL PERIODO	(3.242.468)	(3.486.309)
RICONCILIAZIONE		
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	26.642.340	41.288.870
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(3.242.468)	(3.486.309)
Posizione finanziaria netta alla chiusura del periodo	23.399.872	37.802.561

BILANCIO INDIVIDUALE SEMESTRALE ABBREVIATO

- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria
- Conto economico
- Conto economico complessivo
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
- Rendiconto finanziario
- Note illustrative
 - Parte A – Politiche contabili
 - Parte B – Informazioni sul Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria
 - Parte C – Informazioni sul conto economico
 - Parte D – Altre informazioni

M&C**Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014****SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)**

(in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Rif. Nota	al 30.06.2014	al 31.12.2013
Attività non correnti			
Attività materiali	1.1	8	9
Partecipazioni	1.2	35.915	46.466
Altre attività non correnti	1.3	1.445	1.547
Finanziamenti e crediti	1.4	7.185	6.722
Attività per imposte anticipate	1.5	-	-
Totale attività non correnti		44.553	54.744
Attività correnti			
Crediti	2.1	765	685
Attività per imposte correnti	2.2	4.283	4.363
Altre attività correnti	2.3	1.167	920
Attività finanziarie correnti	2.4	6.275	6.430
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.5	22.588	23.793
Totale attività correnti		35.078	36.191
Totale attività		79.631	90.935
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		al 30.06.2014	al 31.12.2013
Patrimonio netto			
Capitale sociale	3.1	80.000	80.000
Azioni proprie	3.2	(50.032)	(50.032)
Riserve	3.3	58.307	55.958
Riserve da valutazione	3.4	2.388	1.382
Utile (Perdita) di periodo/esercizio		(11.754)	2.348
Totale patrimonio netto		78.909	89.656
Passività			
Passività non correnti			
Benefici ai dipendenti	4.1	48	57
Passività per imposte differite	4.2	-	78
Totale passività non correnti		48	135
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	5.1	263	259
Altre passività correnti	5.2	411	805
Fondi per rischi ed oneri	5.3	-	80
Totale passività correnti		674	1.144
Totale passività		722	1.279
Totale passività e patrimonio netto		79.631	90.935

(*) Gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale-finanziaria ai sensi della comunicazione Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziati nelle note illustrative (Sezione D.3.3).

M&C**Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014****CONTO ECONOMICO (*)**

(in migliaia di Euro)	Rif. Nota	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.1	90	-
Altri ricavi	1.2	82	18
Costi del personale	2.1	(740)	(821)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	2.2	(3)	(18)
Altri costi operativi	2.3	(374)	(331)
Risultato operativo		(945)	(1.152)
Proventi finanziari	3.1	643	793
Oneri finanziari	3.2	(1)	(66)
Proventi/(Oneri) finanziari netti		642	727
Proventi da partecipazioni e titoli	3.3	21	495
Oneri da partecipazioni e titoli	3.4	(11.493)	(2.050)
Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli		(11.472)	(1.555)
Risultato ante imposte		(11.775)	(1.980)
Imposte correnti e differite	4.1	21	(9)
Utile (Perdita) netto/a da attività operative in esercizio		(11.754)	(1.989)
Utile (Perdita) di periodo		(11.754)	(1.989)
<hr/>			
Utile (Perdita) per azione (**)		(0,0289)	(0,0049)
Utile (Perdita) per azione, diluito (**)		(0,0289)	(0,0049)

(*) Gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico ai sensi della comunicazione Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziati nelle note illustrative (Sezione D.3.3).

(**) Calcolato sulle azioni in circolazione senza considerare le azioni proprie.

M&C**Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014****CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Utile (Perdita) di periodo	(11.754)	(1.989)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte per le quali non è ammessa una successiva riclassifica a conto economico		
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	1	2
	<u>1</u>	<u>2</u>
Altre componenti reddituali al netto delle imposte che in futuro potrebbero essere riclassificate a conto economico		
Utili (Perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita	31	(125)
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	974	113
	<u>1.005</u>	<u>(12)</u>
Redditività complessiva di periodo	(10.748)	(1.999)

M&C

Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Patrimonio netto al 31.12.2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni primo semestre 2014					Patrimonio netto al 30.06.2014
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto				Redditività complessiva del periodo	
				Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock options	Altre variazioni		
(in migliaia di Euro)									
Capitale	80.000								80.000
Sovraprezzi di emissione									
Riserve	55.958	2.348							58.307
Riserve da valutazione	1.382							1.006	2.388
Strumenti di capitale									
Azioni proprie	(50.032)								(50.032)
Utile (Perdita) d'esercizio/periodo	2.348	(2.348)						(11.754)	(11.754)
	89.656	-	-	-	-	-	-	(10.748)	78.909

M&C

Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	Patrimonio netto al 31.12.2012	Modifica saldi apertura (*)	Patrimonio netto al 01.01.2013	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del primo semestre 2013					Patrimonio netto al 30.06.2013	
				Riserve (**)	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto						
						Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock option	Altre variazioni	Redditività complessiva del periodo		
Capitale	80.000		80.000									80.000
Sovraprezzi di emissione												
Riserve	61.426	5	61.431	(3.917)								57.514
Riserve da valutazione												
Riserva da valutazione	3.765	(13)	3.752							(10)		3.742
Strumenti di capitale												
Azioni proprie	(50.032)		(50.032)									(50.032)
Utile (Perdita) di esercizio/periodo	(3.925)	8	(3.917)	3.917						(1.989)		(1.989)
Patrimonio netto	91.234	-	91.234	-	-	-	-	-	-	(1.999)		89.235

(*) Variazioni inserite ai fini comparativi per rappresentare gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IAS 19, obbligatoria dall'1 gennaio 2013.

(**) L'allocazione della perdita dell'esercizio 2012 include l'importo approvato da Consiglio di Amministrazione del 22 marzo 2013 e l'effetto economico, inserito ai fini comparativi, dell'applicazione del nuovo principio contabile IAS 19, obbligatoria dall'1 gennaio 2013

M&C**Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014****RENDICONTO FINANZIARIO - metodo indiretto**

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) netto(a) di periodo	(11.754)	(1.989)
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) del periodo al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività</i>		
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	3	6
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite) ed imposte correnti	1	24
Rettifica di valore delle partecipazioni e di altri costi e ricavi	10.551	1.931
Svalutazione attività finanziarie illiquide	191	
Variazione del TFR e rilevazione stock option	(9)	(9)
Variazione delle attività e passività operative		
<i>Variazione dei crediti e debiti commerciali</i>	(75)	13
<i>Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri</i>	(80)	-
<i>Variazione delle altre attività e delle altre passività</i>	(641)	(306)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(1.813)	(330)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti / disinvestimenti netti in attività materiali e immateriali	(2)	-
Variazione dei crediti finanziari illiquidi	(361)	-
Variazione dei crediti finanziari e delle altre attività finanziarie illiquide	(2.072)	(3.147)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(2.435)	(3.147)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Altre variazioni di patrimonio netto	1.006	(10)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	1.006	(10)
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(3.242)	(3.487)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO (E)	26.642	41.290
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E)	23.400	37.803

**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO
INDIVIDUALE SEMESTRALE ABBREVIATO**

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

Sezione A.1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La Relazione finanziaria semestrale, redatta in ottemperanza all'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, comprende:

- a) la relazione intermedia sulla gestione con allegati gli schemi contabili di M&C S.p.A. al 30 giugno 2014 (situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni di patrimonio netto e rendiconto finanziario), che non sono stati assoggettati a procedure di revisione contabile da parte della società di revisione;
- b) il presente bilancio individuale semestrale abbreviato, redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Standards Board (IASB) omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 (IAS 34 bilanci intermedi) assoggettato a revisione contabile limitata e l'attestazione prevista dall'art. 154 bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998.

M&C redige i dati trimestrali (Resoconto intermedio di gestione) in ottemperanza all'art.154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 e in base alla comunicazione Consob DEM/8041082 del 30 aprile 2008 e non in base allo IAS 34, quindi i prospetti contabili forniscono ai fini comparativi i dati patrimoniali al 31 dicembre 2013 e quelli economici del primo semestre 2013.

Sezione A.2 - Principi generali di redazione

Il presente bilancio individuale semestrale abbreviato (nel seguito anche “Bilancio Individuale”) è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito anche “Prospetti contabili”) e dalle presenti note illustrative ed è inoltre corredato dalla Relazione intermedia degli Amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria di M&C. Il Bilancio Individuale è presentato in forma sintetica, pertanto non riporta l'informativa completa prevista per il bilancio annuale. I principi e i criteri di valutazione adottati nella stesura del bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2013, a cui si rinvia per una lettura integrale e comprensiva dei nuovi principi in vigore dall'1 gennaio 2014.

Il bilancio individuale semestrale abbreviato è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto; gli importi dei prospetti contabili e delle note illustrative sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro. Le voci e le sezioni che non riportano valori per il periodo corrente e l'esercizio/periodo precedenti sono omesse.

Nella relazione intermedia sulla gestione e nelle note illustrative sono fornite le informazioni richieste dalle Leggi, dalla Consob e dai principi contabili IAS/IFRS.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Sezione A.3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio individuale semestrale abbreviato

Nel periodo successivo al 30 giugno 2014 non si sono verificati eventi significativi.

Sezione A.4 - Altri aspetti

La presente Relazione è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2014 e sarà resa disponibile al pubblico nei termini di legge.

Utilizzo di stime

Gli aggregati di bilancio sono iscritti e valutati secondo i criteri di valutazione descritti nel bilancio individuale al 31 dicembre 2013 e pertanto il presente documento deve essere letto unitamente al bilancio individuale al 31 dicembre 2013. L'applicazione di tali criteri comporta talora l'adozione di stime in grado di incidere anche significativamente sui valori iscritti in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano su esperienze pregresse e su fattori considerati ragionevoli, nella fattispecie sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività non facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti sono da considerarsi univoci.

Nel ribadire che l'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della predisposizione di un bilancio, si segnalano di seguito le voci del presente bilancio individuale semestrale abbreviato in cui ne è più significativo l'utilizzo:

- valutazione di attività finanziarie non quotate su mercati attivi;
- valutazione delle partecipazioni;
- crediti.

Il processo sopra descritto è reso particolarmente complicato dall'attuale contesto macroeconomico e di mercato e caratterizzato da inconsueti livelli di volatilità riscontrabili sulle principali grandezze finanziarie, rilevanti ai fini delle suddette valutazioni.

Una stima può essere rettificata a seguito dei mutamenti nelle circostanze sulle quali la stessa si era basata o a seguito di nuove informazioni; l'eventuale mutamento della stima è applicato prospetticamente e genera un impatto sul conto economico dell'esercizio in cui avviene il cambiamento ed, eventualmente, su quello degli esercizi successivi.

Dividendi pagati nel corso del primo semestre 2014

Nel corso del primo semestre 2014 M&C e la società partecipata non hanno distribuito dividendi.

Sezione A.5 – Partecipazioni

Società Partecipate	Sede	Rapporto di partecipazione		
		Tramite	%	Disponibilità voti %
Treofan Holdings GmbH	Raunheim - D	Diretta	41,59%	41,59%

PARTE B - INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVO**Sezione B.1 - Attività non correnti****1.1 – Composizione della voce “Attività materiali”**

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Di proprietà			
a) terreni			
b) fabbricati			
c) mobili			
d) impianti elettronici	1	8	(7)
e) altri	7	1	6
Acquisite in leasing finanziario			
Totale	8	9	(1)

Nessuna delle attività materiali è costituita in garanzia o gravata da impegno.

1.2 – Composizione della voce “Partecipazioni”

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Quota di partecipazione %	Disponibilità a voti %	Sede	Totale attivo	Totale ricavi	Importo patrimonio netto	Risultato ultimo periodo	Quotazione (Si/No)
(in migliaia di Euro)									
A. Imprese controllate in via esclusiva									
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
Treofan Holdings GmbH (*)	35.915	41,59	41,59	Raunheim-D	291.658	219.004	106.767	(7.180)	No

(*) Dati riferiti al *Reporting package* consolidato al 30 giugno 2014 redatto ai fini del Bilancio individuale di M&C.

Partecipazioni: variazioni del periodo

(in migliaia di Euro)	Partecipazioni a influenza notevole	Altre partecipazioni	Totale
A. Esistenze iniziali	46.466	-	46.466
B. Aumenti			
B.1 Acquisti			
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni			
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore	10.551		10.551
C.3 Altre variazioni			
D. Rimanenze finali	35.915	-	35.915

La voce pari a Euro 35,9 milioni si riferisce alla partecipazione Treofan Holdings GmbH di cui M&C detiene una quota pari al 41,59% del capitale.

Nel corso dei primi mesi del 2014, il management di Treofan ha apportato delle modifiche peggiorative al piano industriale approvato nel dicembre 2013, rivedendo il budget 2014 e il forecast 2015 per riflettere i deludenti risultati della divisione europea nei primi mesi dell'esercizio, descritti nella Relazione Intermedia sulla Gestione e il ritardo accumulato nella commercializzazione del nuovo prodotto Treopore, dovuto alla necessità di modificare la linea di produzione per soddisfare alcune specifiche tecniche richieste dai clienti.

Tale situazione ha indotto il management, supportato dagli azionisti di Treofan, a porre in essere rapidamente alcune azioni di riorganizzazione, principalmente focalizzate sulla divisione vendite e sui costi fissi finalizzate al recupero di profittabilità nella divisione europea.

Nonostante il miglioramento dei risultati registrati nei mesi di maggio e di giugno, gli amministratori di M&C hanno deciso di sottoporre a *impairment test* il valore d'iscrizione della partecipazione e del credito per finanziamento soci, per verificarne la recuperabilità; l'analisi ha evidenziato una riduzione di valore di Euro 10,6 di cui Euro 2,1 milioni derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto e Euro 8,5 milioni per l'adeguamento al valore emerso dall'*impairment test*.

In particolare la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto ha determinato una riduzione di valore per complessivi Euro 2,1 milioni, costituita da una perdita di Euro 3,0 milioni relativa al risultato di periodo di competenza di M&C e da una variazione positiva di patrimonio netto di pertinenza di M&C di Euro 0,9 milioni, derivante dalle differenze cambi per conversione valutaria dei dati contabili delle società del gruppo Treofan.

Ai fini della determinazione del valore recuperabile della partecipazione Treofan, sono state utilizzate tre metodologie:

- 1) discounted cash-flow analysis (DCF):** con tale metodologia sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (WACC) i flussi di cassa operativi prospettici. Gli Amministratori hanno provveduto ad attualizzare al WACC (i) i flussi di cassa del budget 2014 e del forecast 2015, così come recentemente rivisti dal management di Treofan, (ii) il flusso di cassa del forecast 2016, che era parte del piano industriale 2013 – 2016 approvato dall'Advisory Board nel dicembre scorso, opportunamente rivisto da M&C per riflettere le modifiche peggiorative dei nuovi budget 2014 e forecast 2015 e (iii) il Terminal Value, calcolato sulla base di un flusso di cassa normalizzato che tiene conto, inter alia, degli investimenti necessari per il rinnovo periodico degli impianti di produzione. L'*enterprise value* risultante dal DCF è stato ridotto del valore della posizione finanziaria

netta al 30 giugno 2014 della partecipata, inclusiva del finanziamento soci, ottenendo così l'*equity value*. Infine il valore della partecipazione di M&C in Treofan è stato ottenuto sommando alla frazione di *equity value* di pertinenza di M&C (41,6%) il finanziamento soci erogato da M&C (Euro 9,9 milioni).

I principali parametri che sono stati utilizzati per il DCF sono:

- A. Costo del capitale proprio (k_e) pari a 7,9%, determinato sulla base dei seguenti parametri:
- tasso Risk Free (R_f) pari a 2,5%, stimato in relazione alla media ponderata, in funzione dell'EBITDA per paese previsto per il 2014, dei rendimenti dei seguenti titoli:
 - Bund decennale emesso dallo stato tedesco, pari a 1,3%;
 - Bond decennale emesso dallo stato italiano, pari a 2,7%;
 - Bond decennale emesso in dollari dallo stato messicano, pari al 3,5%;
 - coefficiente Beta levered (β), stimato pari a 0,84, sulla base di:
 - Beta unlevered definito da Damodaran per il settore del Packaging pari a 0,71;
 - Tax Rate effettivo medio previsto per il periodo 2014-2016 pari al 30%;
 - rapporto di indebitamento (anche "Gearing Ratio") medio previsto per il periodo 2014-2016 pari al 25,8%;
 - Equity Risk Premium (R_m), stimato pari a 6,5% ed ottenuto attraverso la media ponderata, in funzione dell'EBITDA previsto nel 2014, delle seguenti grandezze:
 - Equity Risk Premium in Germania pari a 5,0% (fonte Damodaran);
 - Equity Risk Premium in Italia pari a 7,9% (fonte Damodaran);
 - Equity Risk Premium in Messico pari a 7,4% (fonte Damodaran).
- B. Costo del debito (k_d) pari al 5,5% stimato in relazione al costo del debito medio previsto per il periodo 2014-2016;
- C. Costo medio ponderato del capitale (WACC) pari al 7,1% stimato in relazione a k_d , k_e e al rapporto di indebitamento medio Equity / (Equity + Debito) previsto per il periodo 2014-2016 e pari a 79,5%;
- D. Tasso di crescita del settore nel lungo periodo (G-Rate) dell'1,0%.

2) multipli di Borsa, che prevede l'utilizzo di parametri di valorizzazione espressi dai prezzi di Borsa di società comparabili o comunque operanti in settori assimilabili a quelli della realtà oggetto di analisi. Con tale metodologia è stato applicato all'EBITDA del budget 2014 di Treofan la mediana dei multipli Enterprise Value /EBITDA di un campione composto dalle principali società quotate attive nei settori del BOPP film e del packaging, ottenendo così l'enterprise value. L'enterprise value è stato ridotto del valore della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 della partecipata, inclusiva del finanziamento soci, ottenendo così l'*equity value*. Infine il valore della partecipazione di M&C in Treofan è stato ottenuto sommando alla frazione di *equity value* di pertinenza di M&C (41,6%) il finanziamento soci erogato da M&C (Euro 9,9 milioni).

3) multipli di transazioni comparabili, che valorizza una determinata attività in funzione del prezzo ("Purchase Price") riconosciuto dal mercato nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria per realtà simili alla Società in oggetto. Con tale metodologia è stata applicata all'EBITDA del budget 2014 di Treofan la mediana dei multipli Enterprise Value/EBITDA registrati dalle principali operazioni di *Mergers & Acquisitions* nel settore del BOPP film dal 2008 ad oggi, ottenendo così l'enterprise value. L'enterprise value è stato ridotto del valore della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 della partecipata, inclusiva del finanziamento soci, ottenendo così l'*equity value*. Infine il valore della partecipazione di M&C in Treofan è stato ottenuto sommando alla frazione di *equity value* di pertinenza di M&C (41,6%) il finanziamento soci erogato da M&C (Euro 9,9 milioni).

Il valore recuperabile di una partecipazione è dato dal maggiore fra il suo valore d'uso e il suo *fair value* al netto dei costi di dismissione alla data di bilancio. In particolare il valore d'uso emerge utilizzando la metodologia DCF, in quanto rappresenta il valore attuale dei flussi finanziari futuri, mentre il *fair value*

emerge con la metodologia delle Transazioni Comparabili. Il metodo dei Multipli di Borsa è stato utilizzato quale metodo di controllo poiché Treofan non è una società quotata e non è prevedibile una sua quotazione nel medio lungo termine.

In questo caso l'*impairment test* ha evidenziato quale maggior valore, quello emerso dalla metodologia DCF, determinando una svalutazione di Euro 10,6 milioni, data dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto per Euro 2,1 milioni e per ulteriori Euro 8,5 milioni per l'adeguamento al valore emerso dall'*impairment test*.

Nessuna quota che compone la partecipazione è costituita in garanzia o gravata da impegno.

Nei rapporti fra M&C e le sue partecipate non vi sono restrizioni alla capacità di trasferire fondi alla partecipante sotto forma di rimborsi e finanziamenti; quanto ai dividendi gli accordi di ristrutturazione finanziaria relativi a Treofan prevedono specifiche clausole autorizzative.

1.3 – Composizione della voce “Altre attività non correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Depositi cauzionali	1	1	-
Crediti verso l'erario	1.420	1.500	(80)
Risconti attivi non correnti	24	46	(22)
Totale	1.445	1.547	(102)

I crediti verso l'erario rappresentano il credito IVA eccedente l'importo che può essere utilizzato in compensazione nel corso dell'esercizio.

I risconti attivi si riferiscono alla componente a lungo termine dei costi sostenuti per il *run off* a cinque anni della polizza *Directors&Officers* che era in essere al 31 dicembre 2010 (polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni).

1.4 – Composizione della voce “Finanziamenti e crediti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Credito finanziario verso Treofan	7.185	6.722	463
Credito finanziario verso Botto Fila S.p.A.	1.164	1.164	-
Fondo svalutazione crediti	(1.164)	(1.164)	-
Totale	7.185	6.722	463

Il credito per il finanziamento soci erogato a Treofan, rappresenta il *fair value* della prima tranche prevista dagli accordi del dicembre 2013 ed erogata da M&C il 20 dicembre scorso per Euro 9,9 milioni, e comprende gli interessi maturati fino al 30 giugno 2014 (Euro 480 mila).

Le caratteristiche principali del finanziamento soci sono:

- scadenza 3 mesi dopo il rimborso della linea di credito *revolving* concessa dal pool di banche e la cui scadenza è prevista per la fine di dicembre 2016;
- subordinazione a tutti i debiti del gruppo Treofan;

- tasso di interesse PIK (pagamento previsto alla data di estinzione del debito) dipendente dall'utile netto della società finanziata (*stand alone*) fino ad un massimo del 5% all'anno.

Le caratteristiche del finanziamento evidenziano che trattasi di operazione che non riflette i prezzi di mercato; infatti analoga operazione di finanziamento, postergata e non garantita, effettuata fra parti indipendenti verrebbe remunerata con un tasso di interesse più elevato, che è stato individuato nel 14,25%.

In accordo con i principi contabili internazionali il valore di iscrizione del finanziamento soci è avvenuto al suo *fair value* alla data di erogazione, corrispondente al valore attuale dei flussi di cassa previsti, attualizzati con il tasso di interesse di mercato prevalente per uno strumento simile. Utilizzando il tasso di interesse di mercato del 14,25%, il *fair value* è risultato essere pari a Euro 6,7 milioni; la differenza tra l'importo erogato (Euro 9,9 milioni) e il suo *fair value* (Euro 6,7 milioni), pari a Euro 3,3 milioni, nel bilancio d'esercizio separato al 31 dicembre 2013 era stata portata ad incremento del valore della partecipazione, in quanto trattasi di contribuzione al capitale di Treofan da parte di M&C, mentre nel bilancio individuale era stata eliminata nell'ambito delle scritture necessarie per la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto. Il finanziamento soci al 30 giugno 2014 è stato incrementato della componente interessi determinata con il metodo del costo ammortizzato.

Il finanziamento soci rientra nel più ampio processo di rifinanziamento del gruppo Treofan che prevede inoltre il rinnovo, per un importo di Euro 62,0 milioni e scadenza 31 dicembre 2016, della linea di credito *revolving* concessa nel 2010 da un *pool* di banche commerciali e l'ottenimento di un leasing di Euro 15,0 milioni a supporto del 50% circa dell'investimento necessario per l'acquisto di una nuova linea di produzione.

Al 30 giugno 2014 è stato accertato che il suddetto credito non avesse subito una riduzione di valore. Tale verifica si è basata sull'attualizzazione dei flussi finanziari attesi per capitale e interessi.

Il credito verso Botto Fila S.p.A. è sorto nel 2008 come finanziamento soci, ed è stato ristrutturato nel settembre 2011, prima della cessione della partecipazione, riducendolo a Euro 1,1 milioni. L'importo di Euro 1.164 mila include gli interessi maturati fino al 15 novembre 2013, data in cui il tribunale di Biella ha emesso la sentenza di fallimento della società; nel febbraio 2014 M&C ha presentato la domanda di ammissione al passivo del fallimento, ottenendone l'ammissione in qualità di credito per finanziamento soci e quindi postergato al soddisfacimento di tutti gli altri creditori.

1.5 – Composizione della voce “Attività per imposte anticipate”

Le imposte anticipate iscrिवibili, di pertinenza di M&C, ammontano a circa Euro 14,5 milioni, determinate dalle perdite fiscali derivanti dai precedenti esercizi; tuttavia gli Amministratori hanno ritenuto di non contabilizzare gli effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita fiscale del periodo e degli esercizi precedenti, in quanto l'attività svolta dalla Società e l'andamento dei mercati finanziari non permettono di quantificare gli imponibili fiscali futuri e la loro tempistica di realizzo con la ragionevole certezza, necessaria per consentire l'iscrizione di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse.

Sezione B.2 - Attività correnti

2.1 – Composizione della voce “Crediti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Verso altre parti correlate	148	67	81
Verso terzi	790	793	(3)
Fondo svalutazione crediti	(173)	(175)	2
Totale	765	685	80

I crediti verso parti correlate si riferiscono ai crediti maturati nell'ambito del contratto di consulenza con Starfin SA (Euro 87 mila) e con PER S.p.A. (Euro 20 mila) e ai corrispettivi maturati per la partecipazione al *Restructuring Steering Committee di Treofan* oltre al rimborso per costi sostenuti per conto del gruppo Treofan (Euro 41 mila).

I crediti verso terzi includono la fattura emessa a Tiscali Financial Services SA per Euro 617 mila quale rivalsa ex art. 60 DPR 633/72 per l'importo versato con l'adesione all'accertamento dell'Agenzia delle Entrate sulla dichiarazione IVA del 2008.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato nel semestre unicamente per l'utilizzo di un accantonamento di Euro 2 mila; l'importo residuo si riferisce a un credito scaduto per il cui recupero è stato presentato ricorso per decreto ingiuntivo.

2.2 – Composizione della voce “Attività per imposte dirette correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Credito IRES	4.000	4.000	-
Credito verso erario da Modello Unico	283	363	(80)
Totale	4.283	4.363	(80)

Le attività fiscali correnti ammontano a Euro 4,3 milioni e sono costituite dal credito IRES formatosi con gli acconti versati da M&C nel 2008 e richiesto a rimborso con la presentazione del Modello Unico 2010 per Euro 4,0 milioni.

2.3 – Composizione della voce “Altre attività correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Ritenute d'acconto su interessi	278	214	64
Credito verso erario per IVA	761	621	140
Crediti verso erario	1.039	835	204
Crediti verso INAIL	1		1
Crediti verso INPS			
Crediti verso dipendenti		14	(14)
Altri crediti	2		2
Ratei e Risconti attivi	125	71	54
Totale	1.167	920	247

Il credito verso erario per IVA, costituisce la parte di credito complessivo per IVA utilizzabile in compensazione, anche orizzontale, a seguito del rilascio del visto di conformità da parte della società di revisione.

2.4 – Composizione della voce “Attività finanziarie correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Titoli di debito			
emessi da governi e banche centrali			
emessi da banche			
emessi da enti finanziari			
emessi da altri emittenti	270	2.352	(2.082)
	270	2.352	(2.082)
Quote di OICR			
emessi da altri emittenti			
Titoli di capitale			
emessi da società quotate	542	497	45
emessi da società non quotate	5.463	3.581	1.882
	6.005	4.078	1.927
Totale	6.275	6.430	(155)

Al 30 giugno 2014 le attività finanziarie correnti sono costituite dalle seguenti tipologie di strumenti finanziari disponibili per la vendita: (i) per Euro 0,3 milioni da investimenti in obbligazioni *high yield* quotate, comprensivi dei ratei interessi, (ii) per Euro 4,8 milioni da quote del fondo IDeA EESS, (iii) per Euro 0,5 milioni da investimenti in azioni di società quotate e (iv) per Euro 0,6 milioni da strumenti finanziari partecipativi emessi da Comital S.p.A..

Di seguito una sintesi delle variazioni delle attività disponibili per la vendita rispetto al 31 dicembre 2013:

(in migliaia di Euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
A. Esistenze iniziali	2.352	4.078	-	6.430
B. Aumenti				
B1. Acquisti		2.073		2.073
B2. Variazioni nette positive di <i>fair value</i>	7	45		52
B3. Riprese di valore:				
B4. Trasferimenti da altri portafogli				
B5. Altre variazioni	50			50
C. Diminuzioni				
C1. Vendite				
C2. Rimborsi	2.020			2.020
C3. Variazioni nette negative di <i>fair value</i>	27	191		218
C4. Rettifiche di valore				
C5. Trasferimenti ad altri portafogli				
C6. Altre variazioni	92			92
D. Rimanenze finali	270	6.005	-	6.275

Titoli di debito

Sono costituiti da obbligazioni *high yield* quotate, selezionate secondo un approccio prudente e finalizzato al miglioramento della redditività complessiva del portafoglio; la composizione nel corso del semestre è stata movimentata dal rimborso anticipato di alcuni titoli.

Titoli di capitale

I titoli di capitale si riferiscono agli Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) emessi da Comital per Euro 625 mila, a investimenti in azioni di società quotate italiane per Euro 542 mila e alle quote del fondo IDeA EESS per Euro 4,8 milioni; nel corso del primo semestre M&C ha partecipato a richiami fondi di IDeA EESS, versando un importo complessivo di Euro 2,1 milioni; l'impegno residuo assunto da M&C con gli accordi del 14 marzo 2013, corrisponde a Euro 9,1 milioni.

Per un breve descrizione delle attività del fondo si rimanda a quanto descritto nella Relazione intermedia sulla gestione.

La movimentazione del valore delle quote del fondo IDeA EESS è data dai versamenti effettuati nel semestre al netto della riduzione del valore delle quote del fondo (NAV) di Euro 0,2 milioni, sostanzialmente corrispondente alle commissioni di gestione pagate al gestore del fondo con competenza economica fino al 30 giugno 2014; trattandosi di fondo non quotato non è possibile fare riferimento ai valori espressi dal mercato ma viene utilizzata la reportistica che il gestore del fondo redige semestralmente secondo le disposizioni emanate da Banca d'Italia.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al loro *fair value* sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. Si distinguono i seguenti livelli:

- (a) input rappresentati da prezzi quotati (non modificati) rilevati su mercati attivi per attività o passività identiche alle quali l'entità può accedere alla data di valutazione (livello 1);

(b) input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);

(c) input che non sono basati su dati di mercato osservabili (livello 3).

Nella tabella che segue vengono evidenziati i livelli di *fair value* utilizzati:

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014			al 31.12.2013		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito						
- titoli strutturati						
- altri titoli di debito	270			2.352		
2. Titoli di capitale e quote di O.I.C.R.	542	4.838	625	497	2.956	625
3. Finanziamenti						
Totale	812	4.838	625	2.849	2.956	625

Le attività finanziarie valutate al *fair value* di livello 1 sono costituite dalle obbligazioni *high yield* e dalle azioni detenute da M&C e le cui valorizzazioni sono reperibili sui mercati di riferimento in cui tali strumenti sono negoziati.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* di livello 2 sono costituite dalle quote del fondo IDeA EESS, per le quali la società di gestione del fondo fornisce semestralmente il NAV redatto in base alle disposizioni emanate da Banca d'Italia.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* di livello 3 sono costituite dagli Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) emessi da Comital S.p.A..

Nessuna delle attività finanziarie correnti è costituita in garanzia o gravata da impegno.

Nel corso del periodo non vi sono stati trasferimenti di attività finanziarie da un livello di *fair value* all'altro.

2.5 – Composizione della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Depositi bancari e postali	22.586	23.792	(1.206)
Cassa e altre disponibilità liquide	2	1	1
Totale	22.588	23.793	(1.205)

Trattasi di depositi di conto corrente bancari nessuno dei quali è costituito in garanzia o gravato da impegno.

Nel seguito si riporta l'ammontare della posizione finanziaria netta con il dettaglio delle sue principali componenti ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 e della raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 “Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013
A. Cassa e conti correnti bancari disponibili	22.588	23.793
B. Altre disponibilità liquide		
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	812	2.849
D. TOTALE LIQUIDITA' (A)+(B)+(C)	23.400	26.642
E. Altre attività finanziarie correnti (vantate verso parti correlate)		
CREDITI FINANZIARI CORRENTI (E)	-	-
F. Debiti finanziari correnti		
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H. Altri debiti finanziari correnti		
I. DEBITI FINANZIARI CORRENTI (F)+(G)+(H)	-	-
J. POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA (D)+(E)-(I)	23.400	26.642
K. Debiti bancari non correnti		
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti		
N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K)+(L)+(M)	-	-
O. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	23.400	26.642

La riduzione della posizione finanziaria netta riflette principalmente i versamenti effettuati nel semestre alla società di gestione del fondo IDeA EESS, per complessivi Euro 2,1 milioni, quali richiami di capitale. L'investimento nel fondo IDeA EESS, così come generalmente per i fondi di *private equity*, non è caratterizzato da un grado di liquidità tale da poter essere considerato fra le disponibilità finanziarie e pertanto ne è stato escluso. Per maggiori dettagli sulla movimentazione della posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario.

PASSIVO**Sezione B.3 - Patrimonio Netto****3.1 - Composizione della voce "Capitale sociale"**

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Azioni ordinarie	80.000	80.000	-
Totale	80.000	80.000	-

Al 30 giugno 2014 il capitale sociale di M&C, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 80,0 milioni ed è costituito da n. 474.159.596 azioni ordinarie quotate prive di valore nominale.

3.2 - Composizione della voce "Azioni proprie"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Azioni ordinarie	50.032	50.032	-
Totale	50.032	50.032	-

Le azioni proprie detenute da M&C ammontano a n. 66.754.352 e derivano: (i) dagli acquisti di azioni ordinarie effettuati a conclusione della procedura inerente il diritto di recesso riconosciuto in capo ai soci nel 2008; il Consiglio di Amministrazione in tale occasione ha acquistato n. 64.372.907 azioni al corrispettivo di Euro 0,7402 per azione corrispondenti a un valore complessivo di Euro 47.648.826; (ii) dall'acquisto, perfezionato nell'aprile 2010, di n. 2.381.445 azioni privilegiate; l'acquisto ha comportato la conversione delle azioni privilegiate in azioni ordinarie. Il prezzo unitario medio di acquisto delle azioni proprie in portafoglio è di Euro 0,7495.

Al 30 giugno 2014 le azioni M&C in circolazione sono n. 407.405.244.

3.3 - Composizione della voce "Riserve"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Riserve			
a) legale			
b) statutaria			
c) azioni proprie	50.032	50.032	-
d) utili(perdite) portati a nuovo	(10.677)	(13.025)	2.348
e) riserva da riduzione capitale sociale	20.790	20.790	-
f) stock option	5.369	5.369	-
g) costi aumento capitale sociale	(7.208)	(7.208)	-
Totale	58.307	55.958	2.348

La voce Riserve si riferisce al saldo fra le seguenti riserve:

- c) la *riserva azioni proprie* costituita a fronte delle azioni proprie detenute da M&C, deriva da due delibere assembleari di riduzione di capitale sociale, una del 2007 e l'altra del 2008, per complessivi Euro 70.822.318 e finalizzate all'acquisto di azioni proprie. Le delibere assembleari per acquisto azioni proprie sono scadute e il differenziale fra il costo sostenuto per le azioni proprie, pari a Euro 50.032.060 e la riduzione di capitale sociale di Euro 70.822.318, è stato riclassificato a riserva disponibile da riduzione di capitale sociale;
- d) *gli utili/perdite portati a nuovo* rivenienti dagli esercizi precedenti e la cui variazione deriva dal riporto a nuovo dell'utile dell'esercizio 2013;
- e) la *riserva da riduzione di capitale sociale* è costituita dal differenziale fra le riduzioni di capitale sociale finalizzate all'acquisto di azioni proprie, effettuate nel 2007 e nel 2008, e il costo storico delle azioni proprie, come meglio specificato al precedente punto c);
- f) la *riserva stock option*, costituita quale contropartita del costo rilevato per le *stock option* assegnate da M&C;
- g) la *riserva costi aumento capitale sociale*, derivante della contabilizzazione a diretta riduzione del patrimonio netto (quale riserva negativa per costi da aumento di capitale) dei costi relativi all'organizzazione dell'aumento di capitale e alla quotazione in Borsa del giugno 2006.

3.4 - Composizione della voce "Riserve da valutazione"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014		al 31.12.2013	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	18		32	
2. Titoli di capitale	113		68	
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti		(11)		(12)
5. Partecipazioni valutate con metodo patrimonio netto	2.268		1.294	
Totale	2.399	(11)	1.394	(12)

Sezione B.4 - Passività non correnti

4.1 - Composizione della voce "Benefici a dipendenti"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013
A. Esistenze iniziali	57	40
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	32	65
B2. Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni		
C1. Liquidazioni effettuate	12	
C2. Altre variazioni in diminuzione	29	48
D. Esistenze finali	48	57

4.2 - Composizione della voce "Passività per imposte differite"

Al 31 dicembre 2013 risultavano iscritte passività per imposte differite, generatesi nel tempo con la valutazione della partecipazione Treofan con il metodo del patrimonio netto, che al 30 giugno 2014 sono state annullate con la svalutazione della partecipazione.

Sezione B.5 - Passività correnti

5.1 - Composizione della voce "Debiti verso fornitori"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
Debiti verso fornitori terzi	223	237	(14)
Debiti verso fornitori parti correlate	40	22	18
Totale	263	259	4

Per i dettagli sui fornitori che sono parti correlate si rinvia alla Sezione D.3.3 delle note illustrative.

5.2 - Composizione della voce "Altre passività correnti"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2014	al 31.12.2013	Variazione
<i>Verso parti correlate</i>			
Dipendenti	163	426	(263)
Consiglieri di Amministrazione	89		89
Collegio Sindacale	28	65	(37)
<i>Verso altri</i>	6	6	-
<i>Debiti verso Erario</i>			
Per imposte correnti	32	13	19
Debiti tributari per ritenute	28	103	(75)
<i>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</i>	63	191	(128)
<i>Ratei passivi</i>	2	1	1
Totale	411	805	(394)

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione C.1 - Ricavi

1.1 - Composizione della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
Prestazioni di servizi	90	-	90
Totale	90	-	90

Trattasi dei corrispettivi maturati nell'ambito delle attività di consulenza fornite a PER S.p.A. e a Starfin SA.

1.2 - Composizione della voce "Altri ricavi"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
Riaddebiti di costi sostenuti	25	5	20
Altri ricavi e proventi	57	13	44
Totale	82	18	64

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono agli emolumenti maturati da M&C per la partecipazione al Comitato Investimenti del fondo Idea EESS e al *Restructuring Steering Committee* di Treofan.

Sezione C.2 - Costi operativi

2.1 - Composizione della voce "Costi del personale"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Personale dipendente			
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	405	455	(50)
b) oneri sociali	74	129	(55)
c) indennità di fine rapporto			
d) spese previdenziali			
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	16	27	(11)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili			
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni			
h) altre spese	7	7	-
2. Altro personale in attività			
3. Amministratori e Collegio Sindacale	238	203	35
4. Personale collocato a riposo			
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende			
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società			
7. Accantonamento per i piani di stock option			
Totale	740	821	(81)

Il personale dipendente di M&C al 30 giugno 2014 è costituito da 3 dipendenti di cui 2 dirigenti.

Ai fini comparativi si ricorda che i costi del primo semestre 2014 includono Euro 150 mila erogati per la transazione novativa riconosciuta nell'ambito delle dimissioni del Direttore Generale.

L'importo relativo agli Amministratori e al Collegio Sindacale è costituito da:

- Euro 117 mila per gli emolumenti dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- Euro 23 mila per gli emolumenti degli Amministratori e Sindaci che partecipano ai comitati istituiti da M&C;
- Euro 34 mila per gli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale;
- Euro 64 mila per i premi assicurativi (D&O) di competenza del periodo, pagati a favore degli Amministratori e dei Sindaci.

I piani di *stock option* hanno esaurito nel 2011 i periodi di maturazione delle opzioni che restano esercitabili fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

2.2 - Composizione della voce "Ammortamenti, impairment e svalutazioni"

(in migliaia di Euro)	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Attività ad uso funzionale						
1.1 di proprietà						
a) terreni						
b) fabbricati						
c) mobili				-	1	(1)
d) impianti elettronici	2			2	2	-
e) altre	1			1	2	(1)
1.2 Acquisite in leasing finanziario						
1.3 Immobilizzazioni immateriali						
2. Impairment						
3. Svalutazioni				-	13	(13)
Totale	3	-	-	3	18	(15)

2.3 - Composizione della voce "Altri costi operativi"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Consulenze e prestazioni professionali per l'attività di investimento		2	(2)
2. Altre prestazioni professionali per servizi amministrativi, societari, legali, fiscali ecc.	94	94	-
3. Compensi e rimborso spese a società di revisione	49	50	(1)
4. Spese generali	135	94	41
5. Viaggi e trasferte	29	19	10
6. Godimento beni di terzi	53	62	(9)
7. Utenze	14	10	4
Totale	374	331	43

L'incremento dei costi per spese generali è riconducibile ai costi per il contratto con Starfin SA, relativo alle prestazioni che il Dott. Giovanni Canetta continua a fornire a M&C quale membro dell'*Advisory Board* e del *Restructuring Steering Committee* di Treofan (Euro 35 mila) e ai costi per i bolli sui conti di deposito titoli (Euro 11 mila) non presenti nel primo semestre 2013.

Sezione C.3 - Proventi e oneri finanziari

3.1 - Composizione della voce "Proventi finanziari"

(in migliaia di Euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita					227	(227)
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	50			50		50
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche			321	321	553	(232)
5.2 Crediti verso enti finanziari						
5.3 Altri crediti finanziari		272		272	13	259
6. Altre attività						
7. Derivati di copertura						
Totale	50	272	321	643	793	(150)

Gli interessi attivi derivanti da titoli di debito si riferiscono a quelli maturati sulle obbligazioni. Gli interessi da finanziamenti si riferiscono al credito per finanziamento soci erogato al gruppo Treofan. I proventi delle Altre operazioni si riferiscono agli interessi sui conti correnti bancari, sui crediti verso l'erario e agli utili su cambi.

3.2 - Composizione della voce "Oneri finanziari"

(in migliaia di Euro)	Titoli	Finanziamenti	Altro	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso enti finanziari						
3. Debiti verso clientela						
4. Titoli in circolazione						
5. Passività finanziarie di negoziazione						
6. Passività finanziarie al fair value						
7. Altre passività			1	1	66	(65)
8. Derivati di copertura						
Totale	-	-	1	1	66	(65)

3.3 - Composizione della voce "Proventi da partecipazioni e titoli"

(in migliaia di Euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3	18		21	495	(474)
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
6. Altre attività						
7. Derivati di copertura						
Totale	3	18	-	21	495	(474)

Proventi da titoli di debito

I proventi dei titoli di debito si riferiscono alle plusvalenze generatesi con il rimborso anticipato di un titolo obbligazionario acquistato nel 2013 per nominali Euro 1,0 milioni e sul quale sono maturati interessi complessivi per Euro 74 mila.

Proventi da titoli di capitale

I proventi da titoli di capitali si riferiscono ai dividendi percepiti dagli investimenti in azioni quotate.

3.4 - Composizione della voce "Oneri da partecipazioni e titoli"

(in migliaia di Euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	8	191		199	8	191
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
6. Altre attività		11.294		11.294	2.042	9.252
7. Derivati di copertura						
Totale	8	11.485	-	11.493	2.050	9.443

Oneri da titoli di debito

Gli oneri da titoli di debito si riferiscono alla minusvalenza generatasi con il rimborso anticipato di un titolo obbligazionario acquistato nel 2013 per nominali Euro 1,5 milioni e sul quale sono maturati interessi complessivi per Euro 92 mila.

Oneri da titoli di capitale

Gli oneri da titoli di capitale si riferiscono per Euro 11,3 milioni alla partecipazione Treofan quale effetto combinato della valutazione con il metodo del patrimoni netto e della svalutazione per adeguamento al valore emerso dall'impairment test.

Euro 0,2 milioni si riferiscono all'adeguamento delle quote del fondo IDeA EESS al valore del loro NAV al 30 giugno 2014; tale importo corrispondente sostanzialmente alle commissioni di gestione pagate al gestore del fondo con competenza economica fino al 30 giugno 2014.

Sezione C.4 – Imposte correnti e differite

4.1 - Composizione della voce "Imposte correnti e differite"

Il risultato fiscale del primo semestre 2014 ha determinato imposte correnti IRAP per complessivi Euro 19 mila. L'annullamento del fondo imposte differite, conseguente alla svalutazione della partecipazione Treofan, ha generato un effetto economico positivo di Euro 40 mila.

Utile (perdita) base per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile a M&C per il numero medio delle azioni in circolazione durante il periodo.

Il risultato per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, rettificato per gli effetti diluitivi delle opzioni.

Esponiamo di seguito le informazioni sulle azioni ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito.

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Variazione
Risultato	(11.754)	(1.989)	(9.765)
Numero medio delle azioni in circolazione (totale emesse meno azioni proprie)	407.405.244	407.405.244	-
Utile (Perdita) base per azione	(0,0289)	(0,0049)	(0,0240)
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	-	-	-
Risultato netto rettificato per effetto diluitivo	(11.754)	(1.989)	(9.765)
Numero delle azioni che dovrebbe essere emesso per l'esercizio dei piani di stock option	-	-	-
Numero medio totale delle azioni in circolazione e da emettere	407.405.244	407.405.244	-
Utile (Perdita) diluito per azione	(0,0289)	(0,0049)	(0,0240)

La Società non ha attribuito un effetto diluitivo alle *stock option*, in quanto, pur non avendo un impatto significativo, riconosce l'effetto diluitivo delle *stock option* solo nel caso in cui il prezzo di esercizio sia inferiore alla quotazione di mercato delle azioni dell'emittente, come richiesto dal paragrafo 46 dello IAS 33.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione D.1 – Riferimenti specifici sulle attività svolte

M&C è una società di investimento in partecipazioni e in altri strumenti finanziari; la difficile situazione dei mercati finanziari e le relative restrizioni creditizie alle imprese da parte del sistema bancario, unita al progressivo scenario recessivo del sistema industriale, che hanno caratterizzato gli ultimi esercizi, hanno indotto la Società a un'estrema prudenza e selettività operativa. Nel corso del primo semestre 2013 la Società si è concentrata sulle attività inerenti la partecipata Treofan, sull'analisi di alcune opportunità di investimento e sulla gestione della liquidità.

Sezione D.2 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

In considerazione dell'attività svolta, della natura degli investimenti in portafoglio e dell'assenza di indebitamento, si reputa che M&C non sia esposta in misura significativa ai rischi finanziari quali: rischio di credito, di prezzo, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari.

Relativamente alla rischiosità che caratterizza l'esposizione creditizia esistente, si precisa che le attività, diverse dalle partecipazioni sono essenzialmente costituite dagli impieghi di liquidità depositati presso istituti di credito, da obbligazioni corporate e da azioni quotate; il valore della partecipazione, del relativo credito per finanziamento soci e dell'investimento nel fondo IDeA EESS, sono invece caratterizzati da un rischio rientrante in più ampi progetti di natura industriale.

M&C non esercita attività di erogazione del credito, salvo possibili finanziamenti a favore di società collegate, come attualmente in essere.

Garanzie e impegni

Nel corso dell'esercizio 2010 M&C ha siglato un accordo con il Dott. Corrado Ariaudo, Consigliere di M&C fino al 29 aprile scorso, che prevede un premio variabile, connesso al prezzo di cessione della partecipata Treofan, ad oggi non oggettivamente e attendibilmente stimabile. Per maggiori dettagli si rimanda alla successiva Sezione D.3.

Sezione D.3 – Operazioni con parti correlate

3.1 Informazioni sui compensi dei Consiglieri e dei Dirigenti

Con riferimento agli emolumenti spettanti agli Amministratori, si segnala che gli emolumenti del Consiglio di Amministrazione ammontano a Euro 15 mila annui per ciascun Consigliere, incrementati di Euro 75 mila annui per il Presidente, di Euro 200 mila annui per l'Amministratore Delegato e di Euro 5 mila annui per ciascun membro dei Comitati istituiti dalla Società.

Si ricorda altresì che dal 2010 M&C ha sottoscritto un accordo con l'ex Consigliere Dott. Corrado Ariaudo, che prevede il riconoscimento di un premio in caso di cessione della partecipazione Treofan entro il 30 dicembre 2019 ad un prezzo superiore a Euro 55 milioni; i termini del premio sono i seguenti:

Prezzo incassato da M&C (P)	Premio spettante
in Euro milioni	
55 < P < 75	4% dell'eccedenza rispetto a Euro 55 milioni.
75 < P < 95	Euro 0,8 milioni + il 5% dell'eccedenza rispetto a Euro 75 milioni.
P > 95	Euro 1,8 milioni + il 6% dell'eccedenza rispetto a Euro 95 milioni.

Con riferimento agli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale, si segnala che gli emolumenti ammontano a Euro 20 mila annui per ciascun Sindaco effettivo e Euro 30 mila annui per il Presidente.

Il 7 gennaio 2014 il Direttore Generale della Società ha rassegnato le dimissioni per assumere altri incarichi a disposizione dell'Ing. Carlo De Benedetti. Il Dott. Canetta continuerà a far parte dell'*Advisory Board* di Treofan per conto di M&C. Nell'ambito dell'accordo di scioglimento consensuale del rapporto di lavoro la Società ha riconosciuto al Dott. Canetta, a titolo di transazione generale novativa, l'importo di Euro 150 mila.

Piani di Stock Option

Un Consigliere e un dirigente della Società sono beneficiari di piani di *stock option* (Piano di *Stock Option* Originario, definito in data 24 novembre 2005 e il Piano Integrativo, definito in data 24 maggio 2006) che sono caratterizzati dai seguenti termini essenziali, ai sensi di quanto richiesto dal paragrafo 45 dell'IFRS 2:

Nome	Carica ricoperta	Opzioni							
		Assegnate negli esercizi precedenti (Numero)	Assegnate nel periodo (Numero)	Prezzo medio di esercizio	Scadenza anno	Esercitate nel periodo	Detenute alla fine del periodo		
							Numero	Prezzo medio di esercizio	Scadenza anno
Ex Amministratori	-	44.042.000	-	€ 0,38	2016	-	44.042.000	€ 0,38	2016
Ex Direttore Generale	-	1.180.000	-	€ 0,38	2016	-	1.180.000	€ 0,38	2016
		45.222.000	-			-	45.222.000		

Le opzioni attribuite, sono esercitabili sino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione del bilancio separato di M&C che si chiuderà al 31 dicembre 2015 e sono maturate in quattro tranches annuali di cui l'ultima è scaduta il 25 novembre 2011.

Si segnala che sino alla data della presente Relazione, nessuno dei beneficiari del Piano e del Piano Integrativo ha esercitato le opzioni di propria spettanza.

3.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di Amministratori e Sindaci

Non sono state rilasciate garanzie a favore degli Amministratori e dei Sindaci.

3.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Rapporti con parti correlate

Di seguito vengono descritti i rapporti intercorsi con le parti correlate:

- Starfin S.A. società di diritto elvetico, nella quale il Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti detiene interessi significativi e con la quale M&C ha stipulato un contratto di consulenza (*deal management e deal execution*), con decorrenza 1 gennaio 2014, per un importo semestrale di Euro 70 mila; i corrispettivi maturati al 30 giugno 2014 ammontano a Euro 70 mila, più Euro 17 mila per rimborso spese, stanziati fra le fatture da emettere. Con Starfin SA è inoltre in essere un contratto per le prestazioni che il Dott. Giovanni Canetta continuerà a fornire a M&C quale membro dell'*Advisory Board* di Treofan; il contratto ha decorrenza 7 gennaio 2014 e prevede un corrispettivo annuo di Euro 75 mila; nel semestre i corrispettivi maturati ammontano a Euro 40 mila e sono stati stanziati fra le fatture da ricevere.
- Embed Capital S.r.l., società controllata dall'Amministratore Delegato Emanuele Bosio, alla quale sono corrisposti, sulla base di un accordo di reversibilità intercorrente tra la stessa Embed Capital S.r.l. e il Rag. Emanuele Bosio, i compensi per la carica di Amministratore Delegato maturati dal 29 aprile 2014, data della nomina. L'importo maturato nel periodo ammonta a Euro 37 mila.
- Treofan Holdings GmbH, società partecipata da M&C, alla quale sono riaddebitati i costi che M&C ha sostenuto per suo conto e le competenze maturate nel periodo per complessivi Euro 40 mila, stanziati fra le fatture da emettere al 30 giugno 2014. Inoltre M&C ha erogato a Treofan Holding GmbH un finanziamento soci per un credito al 30 giugno 2014, inclusivo degli interessi maturati (costo ammortizzato) che ammonta a Euro 7.185 mila; nel semestre sono maturati interessi per Euro 270 mila.
- PER S.p.A., società che controlla M&C, verso la quale sono maturati nel periodo corrispettivi per attività di consulenza per Euro 20 mila, stanziati fra le fatture da emettere al 30 giugno 2014;
- Aholding S.r.l., società controllata dal Consigliere Corrado Ariaudo, alla quale sono stati corrisposti, sulla base di un accordo di reversibilità intercorrente tra la stessa Aholding e il Dott. Corrado Ariaudo, i compensi per la carica di Consigliere maturati fino al 29 aprile 2014, data di scadenza della carica. L'importo maturato ammonta a Euro 5 mila.
- Omniservizi Finanziari&Amministrativi S.r.l., di cui Aholding S.r.l. detiene il 33% del capitale sociale, con la quale è in essere un contratto per la fornitura di servizi contabili e amministrativi di durata annuale i cui corrispettivi di competenza fino al 29 aprile 2014, data di estinzione del rapporto di correlazione, sono stati di Euro 23 mila.

I rapporti con parti correlate sono normalmente regolati da contratti a condizioni di mercato. Il finanziamento soci erogato a Treofan, contrattualmente regolato a condizioni non di mercato, è stato contabilizzato riflettendo le condizioni di mercato.

Descrizione sintetica dei rapporti con le parti correlate:

Denominazione (in migliaia di Euro)	al 30.06.2014			Primo semestre 2014			
	Attività fin. non correnti	Crediti	Debiti v/fornitori	Costi del personale	Altri costi operativi	Ricavi e altri ricavi	Interessi attivi
Starfin SA		87	40		40	87	
Embed Capital S.r.l.			37	37			
Treofan Holdings GmbH	7.185	40				40	270
PER S.p.A.		20				20	
Aholding S.r.l.				5			
Omniservizi S.r.l.					23		
Totale	7.185	147	77	42	63	147	270
Incidenza % sulla voce di bilancio	100,0%	19,2%	29,2%	5,7%	16,8%	85,5%	42,0%

Accordi tra Azionisti

Non vi sono accordi parasociali in essere.

Sezione D.4 - Altri dettagli informativi**4.1 Modifiche del sistema di governo societario e degli organi sociali**

L'Assemblea del 29 aprile scorso ha nominato i componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e i membri del nuovo Collegio Sindacale, il cui incarico durerà fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016. A chiusura dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'istituzione della carica di Amministratore Delegato e ha deciso di non istituire il ruolo di Direttore Generale.

4.2 Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che la Società non ha effettuato, nel periodo, operazioni atipiche e/o inusuali.

4.3 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della citata Comunicazione Consob non si segnalano nel periodo operazioni significative non ricorrenti.

4.4 Informativa di settore

Non si riporta l'informativa di settore richiesta ai sensi dell'IFRS 8 in quanto i dati di bilancio si riferiscono sostanzialmente a quelli di M&C.

Attestazione del bilancio individuale semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Franco Girard, in qualità di Presidente e Marco Viberti in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di M&C S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2014:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

31 luglio 2014

Il Presidente

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Franco Girard

Marco Viberti

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio individuale semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
M&C S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio individuale semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della M&C S.p.A. al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio individuale semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della M&C S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio individuale semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio individuale semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio individuale di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio individuale semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio individuale dell'esercizio precedente e al bilancio individuale semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2014 e in data 7 agosto 2013.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio individuale semestrale abbreviato della M&C S.p.A. al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 7 agosto 2014

KPMG S.p.A.



Alberto Andreini
Socio