

**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 2015**

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**

Deloitte & Touche S.p.A.

## Indice

<b>Relazione Intermedia sulla gestione</b>	p. 4
Allegato: Schemi contabili di M&C S.p.A. al 30 giugno 2015	p. 11
<b>Bilancio individuale semestrale abbreviato di M&amp;C</b>	p. 18
Prospetti contabili al 30 giugno 2015	p. 19
<i>Note illustrative</i>	p. 25
Parte A - Politiche contabili	p. 26
Parte B - Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria	p. 30
Parte C - Informazioni sul conto economico	p. 43
Parte D - Altre Informazioni	p. 49
Attestazione del Bilancio individuale semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del DLgs 58/1998	p. 54
Relazione della società di revisione	p. 55

## Relazione intermedia sulla gestione

### *Risultati di gestione del primo semestre 2015*

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

Il risultato del primo semestre 2015 evidenzia una perdita di Euro 0,3 milioni imputabile sostanzialmente alla gestione operativa. Nel primo semestre 2014 la perdita di Euro 5,5 milioni, era imputabile per Euro 5,2 milioni alla svalutazione della partecipazione Treofan e per Euro 0,3 milioni alla gestione operativa.

Il risultato del primo semestre 2015 è dato dal saldo dei seguenti elementi:

- a) proventi per Euro 0,8 milioni (proventi per Euro 1,0 milioni nel primo semestre 2014) derivanti sostanzialmente dalla gestione della liquidità e costituiti da interessi, dividendi e plusvalenze;
- b) costi di funzionamento per Euro 0,9 milioni (Euro 1,1 milioni nel primo semestre 2014), costituiti da:
  - costi del personale per complessivi Euro 0,5 milioni (Euro 0,7 milioni nel primo semestre 2014), di cui per il personale dipendente Euro 0,2 milioni ed Euro 0,3 milioni per costi 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 2014);
- c) oneri per l'adeguamento di valore delle quote del fondo IDeA EESS al NAV del 30 giugno 2015, per Euro 0,2 milioni dovuti sostanzialmente alle ricorrenti commissioni di gestione del fondo (Euro 0,2 milioni nel primo semestre 2014).

Inoltre il trattamento contabile del finanziamento soci erogato a Treofan ha determinato la registrazione di interessi attivi per complessivi Euro 0,6 milioni, determinando un corrispondente incremento del valore complessivo dell'esposizione di M&C nei confronti del gruppo Treofan (partecipazione e credito per finanziamento soci avente natura subordinata). In considerazione dei risultati emersi dall'*impairment test*, effettuato per la redazione del bilancio 2014 e in assenza, nel corso del semestre, di elementi interni o esterni di *impairment*, gli Amministratori hanno confermato il valore di carico al 31 dicembre 2014 della partecipazione e del credito per finanziamento soci, procedendo al riallineamento del valore contabile mediante la svalutazione del credito per gli interessi registrati nel primo semestre 2015 (Euro 0,6 milioni).

Gli Amministratori, in continuità con i precedenti esercizi, hanno ritenuto di non contabilizzare effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita fiscale 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 2015 le disponibilità finanziarie nette sono pari a Euro 18,6 milioni (Euro 20,4 milioni al 31 dicembre 2014), corrispondenti a Euro 0,05 per azione in circolazione e il patrimonio netto è di Euro 76,9 milioni (Euro 77,7 milioni al 31 dicembre 2014), 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 1,3 milioni;
- (ii) azioni quotate per Euro 10,6 milioni;
- (iii) quote del fondo Kairos International KEY per Euro 5,4 milioni;

e da crediti finanziari per depositi su conti correnti bancari per Euro 1,3 milioni.

La riduzione delle disponibilità finanziarie nette riflette i versamenti effettuati nel corso del semestre alla società di gestione del fondo IDeA EESS, per complessivi Euro 1,3 milioni quali richiami di capitale, il decremento del valore di mercato dei titoli in portafoglio per Euro 0,5 milioni e una gestione operativa

sostanzialmente in pareggio finanziario. L'investimento nel fondo IDeA EESS, così come generalmente per i fondi chiusi di *private equity*, non è caratterizzato da un grado di liquidità tale da poter essere considerato fra le disponibilità finanziarie e pertanto ne è escluso.

Inoltre nel portafoglio della Società al 30 giugno 2015 sono iscritte per Euro 37,7 milioni la partecipazione del 41,6% nel capitale sociale di Treofan Holdings GmbH (Euro 37,7 milioni al 31 dicembre 2014), a cui si correla per Euro 12,4 milioni il credito per il finanziamento soci e per Euro 5,5 milioni le quote del fondo IDeA EESS (Euro 4,4 milioni al 31 dicembre 2014).

### **Treofan Holdings GmbH**

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 2015.

Il gruppo Treofan ha consolidato nell'intero primo semestre dell'esercizio 2015 i risultati già messi a segno nel periodo gennaio-marzo 2015, con un significativo miglioramento della redditività, pur in presenza di volumi di vendita in leggera flessione e un indebitamento finanziario netto sostanzialmente stabile, nonostante gli esborsi per la realizzazione della nuova linea produttiva di Neunchirken.

Il fatturato del gruppo Treofan nel periodo in esame è risultato pari a Euro 219,0 milioni in linea con il fatturato del primo semestre 2014, con volumi di vendita di 79,8 mila tonnellate, in modesta flessione rispetto le 81,0 mila tonnellate del primo semestre 2014; la riduzione dei volumi di vendita si è verificata sostanzialmente sul mercato Nordamericano i cui volumi si sono ridotti da 30,9 mila tonnellate nel primo semestre 2014 a 28,7 mila tonnellate nel periodo in esame.

L'EBITDA consolidato normalizzato del primo semestre 2015 è incrementato a Euro 18,6 milioni rispetto all'EBITDA di Euro 8,0 milioni realizzato nell'omogeneo periodo 2014, risultando superiore anche a quanto realizzato nell'intero esercizio 2014 (Euro 18,0 milioni). Il risultato netto è stato positivo per Euro 1,9 milioni, raffrontandosi con una perdita di Euro 7,2 milioni del primo semestre 2014. L'evoluzione positiva della redditività ha riguardato entrambe le aree di presenza operativa, con il perimetro europeo che ha realizzato un EBITDA di Euro 7,9 milioni, essendo stato di Euro 1,6 milioni nel primo semestre del 2014, mentre nel mercato nordamericano si è consuntivato un EBITDA di USD 11,8 milioni (USD 8,7 milioni nel primo semestre 2014).

Il management nel corso dei precedenti 12 mesi ha attivato azioni per la riduzione del capitale circolante netto, soprattutto ridimensionando le giacenze di magazzino, portandolo al 30 giugno 2015 a Euro 53,8 milioni rispetto a Euro 58,0 milioni del 30 giugno 2014. Grazie a tali risultati l'indebitamento finanziario netto del gruppo non ha subito un rilevante deterioramento nonostante i significativi esborsi per la realizzazione della nuova linea produttiva, attestandosi al 30 giugno 2015 a Euro 44,4 milioni (senza considerare il finanziamento soci di Euro 35 milioni) rispetto a Euro 42,8 milioni del 30 giugno 2014 (Euro 27,9 milioni al 31 dicembre 2014 dopo la seconda *tranche* del finanziamento soci).

Il patrimonio netto del gruppo al 30 giugno 2015 si è rafforzato ed è pari a Euro 110,7 milioni raffrontandosi con Euro 106,8 milioni di dodici mesi prima e a Euro 106,5 milioni del 31 dicembre 2014.

Tali positivi risultati sono stati conseguiti in un contesto di tensione sui prezzi di acquisto e sulla disponibilità della materia prima (polipropilene); infatti dopo una prima flessione dei prezzi, in linea con l'andamento dei prezzi di mercato del petrolio, nel secondo trimestre 2015 si è verificato un repentino incremento, anche quale conseguenza della riduzione dei volumi prodotti e resi disponibili dai produttori.

Nel periodo inoltre è proseguita la messa a punto del nuovo prodotto Treopore destinato all'utilizzo nelle batterie a ioni di litio per il settore *automotive*, di cui nella seconda metà dell'esercizio verrà iniziata la commercializzazione sui mercati asiatici.

### **Fondo IDeA EESS**

Il valore delle quote del fondo IDeA EESS, pari a Euro 5,5 milioni al 30 giugno 2015 (Euro 4,8 milioni al 30 giugno 2014), si è incrementato di Euro 1,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito del versamento dei richiami di capitale per complessivi Euro 1,3 milioni e dell'adeguamento del valore delle quote al NAV del 30 giugno 2015 per Euro 0,2 milioni e corrispondenti alle commissioni di gestione pagate

al gestore del fondo con competenza economica primo semestre 2015. Si ricorda che nel bilancio 2014 l'adeguamento al NAV del 31 dicembre 2014 aveva comportato una riduzione di valore di Euro 0,5 milioni, ad incremento delle consuete commissioni di gestione, imputabile all'intera svalutazione dell'investimento in Domotecnica S.p.A..

Al 30 giugno 2015 l'impegno residuo assunto da M&C con gli accordi del marzo 2013 corrisponde a Euro 7,5 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, incrementato per complessivi Euro 1,0 milioni dalle successive sottoscrizioni di aumenti di capitale, previsti dal contratto di acquisto; la società, il 9 marzo 2015, visto il progressivo deteriorarsi della situazione economica-finanziaria, è stata posta in liquidazione;
- 2) il 10% in Elemaster S.p.A., (primario operatore nel settore della progettazione e costruzione di apparati elettronici per sistemi di comando destinati ai settori ferroviario, aerospaziale, elettromedicale ed automazione industriale) per un investimento di Euro 8,5 milioni;
- 3) il 29,9% di SMRE S.p.A. (azienda di *engineering* specializzata nella progettazione e realizzazione di macchine industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti tecnici, e di *powertrain* per veicoli elettrici) per un investimento di Euro 3,5 milioni.
- 4) il 10% del capitale di GreenItaly 1 (SPAC, quotata sull'AIM Italia da fine 2013, costituita con l'obiettivo di realizzare entro 24 mesi dall'IPO 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), 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. Verso la fine del mese di giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di GreenItaly1 ha approvato l'operazione di *reverse take over* con Prima Vera S.p.A., operatore di riferimento in Italia nel settore dell'efficienza energetica e nella fornitura di soluzioni integrate di *energy management* attraverso la progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione di impianti ad elevato contenuto tecnologico. L'operazione consiste nell'acquisizione parziale e successiva fusione per incorporazione in GreenItaly1 di Prima Vera S.p.A.. Nel prossimo mese di settembre gli azionisti di GreenItaly 1 e di Prima Vera saranno chiamati in assemblea per deliberare in relazione alla fusione e alle operazioni ad essa collegate.
- 5) il 21,5% di Meta System S.p.A., per un investimento complessivo di Euro 12,5 milioni, tramite la *holding* Meta-Fin; 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; all'inizio dello scorso mese di giugno sono stati siglati gli accordi preliminari per la cessione del 100% di Meta System, di cui il 60% al *closing*, previsto per il mese di agosto 2015, e il restante 40% entro febbraio 2018, secondo un meccanismo prestabilito di put/call o al più tardi entro quattro anni dal *closing*.
- 6) nel corso del primo trimestre 2015 il fondo, tramite un aumento di capitale riservato di Euro 8 milioni, ha acquisito il 35,9% di Baglioni S.p.A., società attiva nella produzione e commercializzazione a livello mondiale di serbatoi in pressione ad uso industriale, professionale e hobbistico. L'operazione di investimento prevede un successivo aumento di capitale (circa Euro 2 milioni) all'avverarsi di determinate condizioni, con potenziale incremento della quota di partecipazione sino al 41,2%.

### ***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 2014, il metodo del costo. Il diverso principio di valutazione adottato oltre ad impattare sulla voce partecipazioni con un decremento di Euro 187 mila, impatta anche sulle imposte

differite per Euro 25 mila, sulle riserve di patrimonio netto con un decremento di Euro 1,0 milione e sul conto economico nella voce proventi da partecipazioni e titoli con ulteriori proventi per Euro 1,0 milione, di cui Euro 804 mila quale utile di periodo di pertinenza di M&C e Euro 244 mila quale ulteriore effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto (elisioni intercompany).

Il bilancio individuale semestrale abbreviato evidenzia quindi un utile di periodo di Euro 797 mila (perdita di Euro 11,8 milioni nel primo semestre 2014) e un patrimonio netto di Euro 76,9 milioni (Euro 75,7 milioni nel bilancio individuale al 31 dicembre 2014).

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 abbreviato è il seguente:

(in migliaia di Euro)	al 30 giugno 2015	
	Patrimonio netto	Risultato del primo semestre 2015
<b>M&amp;C S.p.A. - prospetti contabili semestrali</b>	<b>76.892</b>	<b>(252)</b>
Ripristino nel 2014 del valore della partecipazione al costo	5.180	-
Impairment test 2014	(8.500)	-
Storno incremento della partecipazione esercizi precedenti	(5.105)	-
Valutazione della partecipazione con il metodo del PN da esercizi precedenti	6.489	-
Ripristino della svalutazione del credito per interessi intercompany 2015	245	245
Valutazione della partecipazione con il metodo del PN al 30 giugno 2015	1.724	804
<b>M&amp;C - bilancio individuale semestrale abbreviato</b>	<b>76.925</b>	<b>797</b>

### ***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 2015 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 si è modificato rispetto al 31 dicembre 2014. 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:

<b>Nome</b>	<b>% del capitale sociale</b>
PER SpA (Carlo De Benedetti)	54,0
<i>Azioni proprie in portafoglio</i>	14,1
Compagnie Financière La Luxembourgeoise SA	9,3
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.r.l.)	1,5
Altri e mercato	15,5
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>

### ***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 2014.

#### *Personale e costo del lavoro*

Le informazioni relative al personale sono espone 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 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 attività di ricerca e sviluppo. Si segnala, per completezza, che la società partecipata svolge attività di ricerca e sviluppo 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

Nel periodo non sono intervenuti ulteriori fatti di rilievo.

Si ricorda, come già riportato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, che con la sua approvazione si è evidenziata l'esposizione complessiva di M&C verso il gruppo Treofan per una percentuale superiore al 50% del proprio attivo. Il Regolamento di Borsa previsto per le c.d. *investment company*, stabilisce alcune regole di diversificazione quantitativa del rischio, tra le quali la necessità che nessun *asset* della società rappresenti più del 50% dell'attivo. Pertanto, qualora tale eccedenza permanga in essere per un periodo superiore ai 12 mesi, richiederà, su delibera dell'assemblea straordinaria, la modifica della politica di investimento o altri provvedimenti tali da soddisfare i requisiti stabiliti da Borsa Italiana.

Politica di investimento e altre informazioni

Nel 2015 la politica di investimento non è variata rispetto a quella approvata dall'Assemblea Straordinaria dell'1 luglio 2011. Si segnalano in particolare i versamenti per richiami di capitale del fondo IDeA EESS, secondo gli impegni assunti nel marzo 2013 e l'impiego temporaneo di liquidità in strumenti finanziari quotati.

Come meglio specificato nel paragrafo Prevedibile evoluzione della gestione, gli Amministratori a seguito del recepimento nell'ordinamento italiano della Direttiva 2011/61/UE (o Direttiva GEFIA) e dell'attuale composizione dell'attivo patrimoniale di M&C, hanno deciso di sospendere temporaneamente la politica di investimento, focalizzando le attività sulla partecipazione Treofan e sugli impieghi temporanei di liquidità.

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 2015

Nel mese di luglio 2015 M&C ha partecipato a due nuovi richiami fondi di IDeA EESS per un importo complessivo di Euro 1,7 milioni, di cui Euro 0,1 milioni per le commissioni di gestione del terzo trimestre 2015 e Euro 1,6 milioni per l'acquisizione, unitamente a Progressio Investimenti II del 100% di Italchimici S.r.l., società *leader* in Italia nella commercializzazione di prodotti e farmaci dedicati all'area respiratoria e alle terapie dell'apparato gastrointestinale, in particolare nel segmento pediatrico. Al completamento dell'operazione IDeA EESS e Progressio Investimenti II deterranno rispettivamente il 26,8% e il 71,9% di Italchimici S.r.l., mentre il restante 1,3% sarà detenuto dai manager che hanno promosso il *buy-in*.

La quota residua dell'impegno di investimento che M&C ha assunto nel fondo IDeA EESS con gli accordi del marzo 2013 ammonta, dopo la suddetta operazione, a Euro 5,9 milioni.

Prevedibile evoluzione della gestione

Come evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, la normativa italiana di attuazione della Direttiva UE sui Gestori di Fondi di Investimento Alternativi (la Direttiva 2011/61/UE o Direttiva GEFIA) identifica M&C quale Società di Investimento a Capitale Fisso (SICAF). Le SICAF per poter operare, devono chiedere autorizzazione a Banca d'Italia e rispettare le norme del Regolamento Banca d'Italia che prevedono, inter alia, una limitazione della concentrazione del rischio in strumenti finanziari non quotati di uno stesso emittente al 20% del totale delle attività. La concentrazione del rischio di M&C nei confronti di Treofan supera tale percentuale, impedendole, di fatto, la possibilità di ottenere l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia. Secondo le disposizioni transitorie del Regolamento Banca d'Italia, i soggetti che gestivano FIA chiusi alla data del 22 luglio 2013 e che successivamente non hanno effettuato investimenti supplementari, non sono tenuti a presentare domanda di autorizzazione a Banca d'Italia, potendo quindi continuare ad operare, permanendo l'assenza di nuovi investimenti. Rientrando M&C nella categoria dei FIA gestiti internamente, il Consiglio di Amministrazione ritiene applicabile le suddette disposizioni transitorie e pertanto, in attesa di poter ricondurre la concentrazione del rischio nei parametri previsti da Banca d'Italia, ha deciso di sospendere la politica di investimento, focalizzandosi sulla gestione della partecipazione Treofan, ai fini di un'adeguata valorizzazione e monetizzazione dell'investimento e sugli impieghi temporanei di liquidità.

L'attività di M&C continuerà pertanto ad essere focalizzata sull'ottimizzazione dei risultati della partecipazione Treofan, che ha sostanzialmente completato le azioni di riorganizzazione, come previsto dai piani concordati con i finanziatori (banche e azionisti) nel dicembre 2013. Proseguiranno inoltre l'attenta gestione della liquidità, sempre con l'obiettivo di conseguire un portafoglio bilanciato in termini di rapporto rischio-rendimento e l'esame delle proposte di investimento e disinvestimento del fondo IDeA EESS, secondo gli accordi finanziari e collaborativi in essere con IDeA Sgr.

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

Milano, 29 luglio 2015

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 2015

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

(in unità di Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>al 30.06.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	5.478	7.420
Attività immateriali	46	92
Partecipazioni	37.726.638	37.726.638
Altre attività non correnti	1.414.296	1.414.396
Finanziamenti e crediti	12.440.862	12.440.862
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>51.587.320</b>	<b>51.589.408</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti	646.570	689.604
Attività per imposte correnti	486.723	482.165
Altre attività correnti	592.451	904.702
Attività finanziarie correnti	22.879.672	8.197.522
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.265.393	16.537.711
<b>Totale attività correnti</b>	<b>25.870.809</b>	<b>26.811.704</b>
<b>Totale attività</b>	<b>77.458.129</b>	<b>78.401.112</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	80.000.000	80.000.000
Azioni proprie	(50.032.057)	(50.032.057)
Riserve	47.574.795	54.308.006
Riserve da valutazione	(398.641)	125.575
Utile (Perdita) di periodo/esercizio	(251.640)	(6.733.211)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>76.892.457</b>	<b>77.668.313</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Benefici ai dipendenti	55.767	55.807
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>55.767</b>	<b>55.807</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	282.428	214.730
Altre passività correnti	227.477	462.262
<b>Totale passività correnti</b>	<b>509.905</b>	<b>676.992</b>
<b>Totale passività</b>	<b>565.672</b>	<b>732.799</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>77.458.129</b>	<b>78.401.112</b>

**M&C S.p.A.**  
**Schemi contabili al 30 giugno 2015**  
**CONTO ECONOMICO**

(in unità di Euro)	<b>Primo semestre 2015</b>	<b>Primo semestre 2014</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.333	90.000
Altri ricavi	83.912	82.187
Costi del personale	(533.516)	(739.705)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	(1.671)	(2.758)
Altri costi operativi	(375.591)	(373.752)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(803.533)</b>	<b>(944.028)</b>
Proventi finanziari	684.934	833.932
Oneri finanziari	(1.050)	(730)
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	<b>683.884</b>	<b>833.202</b>
Proventi da partecipazioni e titoli	649.392	20.950
Oneri da partecipazioni e titoli	(764.496)	(5.378.650)
<b>Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli</b>	<b>(115.104)</b>	<b>(5.357.700)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(234.753)</b>	<b>(5.468.526)</b>
Imposte correnti e differite	(16.887)	(18.607)
<b>Utile(Perdita) netto/a da attività operative in esercizio</b>	<b>(251.640)</b>	<b>(5.487.133)</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(251.640)</b>	<b>(5.487.133)</b>
Utile (Perdita) per azione (*)	(0,0006)	(0,0135)
Utile (Perdita) per azione, diluito (*)	(0,0006)	(0,0135)

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

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

Schemi contabili al 30 giugno 2015

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(in unità di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(251.640)</b>	<b>(5.487.133)</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte per le quali non è ammessa una successiva riclassifica a conto economico</b>		
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(2.144)	565
	<b>(2.144)</b>	<b>565</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte che in futuro potrebbero essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (Perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita	(522.072)	31.279
	<b>(522.072)</b>	<b>31.279</b>
<b>Redditività complessiva del periodo</b>	<b>(775.856)</b>	<b>(5.455.289)</b>

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

Schemi contabili al 30 giugno 2015

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

(in unità di Euro)	Patrimonio netto al 31.12.2014	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del primo semestre 2015					Patrimonio netto al 30.06.2015
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto					
				Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock option	Altre variazioni	Redditività complessiva del periodo	
<b>Capitale</b>	80.000.000								80.000.000
<b>Sovraprezzi di emissione</b>									
<b>Riserve</b>	54.308.006	(6.733.211)							47.574.795
<b>Riserve da valutazione</b>	125.575							(524.216)	(398.641)
<b>Strumenti di capitale</b>									
<b>Azioni proprie</b>	(50.032.057)								(50.032.057)
<b>Utile (Perdita) di esercizio/periodo</b>	(6.733.211)	6.733.211						(251.640)	(251.640)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>77.668.313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(775.856)</b>	<b>76.892.457</b>

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

Schemi contabili al 30 giugno 2015

**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	Operazioni sul patrimonio netto			Redditività complessiva del periodo		
				Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock option		Altre variazioni	
<b>Capitale</b>	80.000.000								80.000.000
<b>Sovraprezzi di emissione</b>									
<b>Riserve</b>	55.909.007	(1.601.001)							54.308.006
<b>Riserve da valutazione</b>	88.213							31.844	120.057
<b>Strumenti di capitale</b>									
<b>Azioni proprie</b>	(50.032.057)								(50.032.057)
<b>Utile (Perdita) di esercizio/periodo</b>	(1.601.001)	1.601.001						(5.487.133)	(5.487.133)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>84.364.162</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(5.455.289)</b>	<b>78.908.873</b>



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

Schemi contabili al 30 giugno 2015

**RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto**

(in unità di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>(203.827)</b>	<b>(1.192.771)</b>
Interessi attivi incassati (+)	83.208	306.786
Dividendi e proventi simili (+)	334.456	18.450
Commissioni passive (+/-)	(4.494)	(11.265)
Spese per il personale (-)	(386.282)	(1.199.102)
Altri costi (-)		
Per locazione e noleggi auto	(57.165)	(56.289)
Per prestazioni diverse	(325.243)	(343.504)
Altri ricavi	151.693	92.153
<b>2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie</b>	<b>(207.137)</b>	<b>25.695</b>
Attività finanziarie correnti e variazione netta di fair value	(207.137)	25.695
<b>3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Liquidità generata dall'incremento delle attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(410.964)</b>	<b>(1.167.076)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>
attività materiali	1.000	-
<b>2. Liquidità assorbita</b>	<b>(1.329.822)</b>	<b>(2.075.392)</b>
dall'incremento del fondo Idea EESS	(1.327.105)	(2.072.572)
dall'incremento di attività materiali	(2.717)	(2.635)
dall'incremento di attività immateriali	-	(185)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b>	<b>(1.328.822)</b>	<b>(2.075.392)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>(1.739.786)</b>	<b>(3.242.468)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
<b>Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo</b>	<b>20.373.700</b>	<b>26.642.340</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(1.739.786)	(3.242.468)
<b>Posizione finanziaria netta alla chiusura del periodo</b>	<b>18.633.914</b>	<b>23.399.872</b>

## **A.1 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 2015****SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (\*)**

(in migliaia di Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Rif. Nota</b>	<b>al 30.06.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Attività materiali	1.1	5	7
Partecipazioni	1.2	37.540	35.803
Altre attività non correnti	1.3	1.414	1.414
Finanziamenti e crediti	1.4	12.686	12.441
Attività per imposte anticipate	1.5	-	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>51.645</b>	<b>49.665</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti	2.1	647	690
Attività per imposte correnti	2.2	486	482
Altre attività correnti	2.3	592	905
Attività finanziarie correnti	2.4	22.880	8.197
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.5	1.265	16.538
<b>Totale attività correnti</b>		<b>25.870</b>	<b>26.812</b>
<b>Totale attività</b>		<b>77.515</b>	<b>76.477</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>al 30.06.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	3.1	80.000	80.000
Azioni proprie	3.2	(50.032)	(50.032)
Riserve	3.3	44.669	57.594
Riserve da valutazione	3.4	1.491	1.095
Utile (Perdita) di periodo/esercizio		797	(12.925)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>76.925</b>	<b>75.732</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici ai dipendenti	4.1	56	56
Passività per imposte differite	4.2	25	12
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>81</b>	<b>68</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso fornitori	5.1	282	215
Altre passività correnti	5.2	227	462
<b>Totale passività correnti</b>		<b>509</b>	<b>677</b>
<b>Totale passività</b>		<b>590</b>	<b>745</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>77.515</b>	<b>76.477</b>

(\*) 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 2015****CONTO ECONOMICO (\*)**

(in migliaia di Euro)	Rif. Nota	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.1	23	90
Altri ricavi	1.2	84	82
Costi del personale	2.1	(533)	(740)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	2.2	(2)	(3)
Altri costi operativi	2.3	(376)	(374)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(804)</b>	<b>(945)</b>
Proventi finanziari	3.1	440	643
Oneri finanziari	3.2	(1)	(1)
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>		<b>439</b>	<b>642</b>
Proventi da partecipazioni e titoli	3.3	1.698	21
Oneri da partecipazioni e titoli	3.4	(519)	(11.493)
<b>Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli</b>		<b>1.179</b>	<b>(11.472)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>814</b>	<b>(11.775)</b>
Imposte correnti e differite	4.1	(17)	21
<b>Utile (Perdita) netto/a da attività operative in esercizio</b>		<b>797</b>	<b>(11.754)</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>		<b>797</b>	<b>(11.754)</b>
Utile (Perdita) per azione (**)		0,0020	(0,0289)
Utile (Perdita) per azione, diluito (**)		0,0020	(0,0289)

(\*) 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 2015****CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>797</b>	<b>(11.754)</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte per le quali non è ammessa una successiva riclassifica a conto economico</b>		
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(2)	1
	<u>(2)</u>	<u>1</u>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte che in futuro potrebbero essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (Perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita	(522)	31
Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	920	974
	<u>398</u>	<u>1.005</u>
<b>Redditività complessiva di periodo</b>	<b>1.193</b>	<b>(10.748)</b>

**M&C**

Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

	Patrimonio netto al 31.12.2014	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni primo semestre 2015					Patrimonio netto al 30.06.2015
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto					
				Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock options	Altre variazioni	Redditività complessiva del periodo	
(in migliaia di Euro)									
<b>Capitale</b>	80.000								80.000
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>									
<b>Riserve</b>	57.594	(12.925)							44.670
<b>Riserve da valutazione</b>	1.095							396	1.491
<b>Strumenti di capitale</b>									
<b>Azioni proprie</b>	(50.032)								(50.032)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio/periodo</b>	(12.925)	12.925						797	797
	<b>75.732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.193</b>	<b>76.926</b>

**M&C**

Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

**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					
				Variazioni di riserve	Acquisto azioni proprie	Stock options	Altre variazioni	Redditività complessiva del periodo	
(in migliaia di Euro)									
<b>Capitale</b>	80.000								80.000
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>									
<b>Riserve</b>	55.958	2.348							58.307
<b>Riserve da valutazione</b>	1.382							1.006	2.388
<b>Strumenti di capitale</b>									
<b>Azioni proprie</b>	(50.032)								(50.032)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio/periodo</b>	2.348	(2.348)						(11.754)	(11.754)
	<b>89.656</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(10.748)</b>	<b>78.909</b>

**M&C****Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2015****RENDICONTO FINANZIARIO - metodo indiretto**

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) netto(a) di periodo	797	(11.754)
<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	2	3
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite) ed imposte correnti	8	1
Rettifica di valore delle partecipazioni e di altri costi e ricavi	(1.737)	10.551
Svalutazione attività finanziarie illiquide		191
Variazione del TFR e rilevazione stock option		(9)
Variazione delle attività e passività operative:		
<i>Variazione dei crediti e debiti commerciali</i>	111	(75)
<i>Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri</i>		(80)
<i>Variazione delle altre attività e delle altre passività</i>	77	(641)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(742)</b>	<b>(1.813)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti / disinvestimenti netti in attività materiali e immateriali		(2)
Variazione dei crediti finanziari illiquidi		(361)
Acquisizione quote di minoranza di partecipate	(1.149)	
Variazione dei crediti finanziari e delle altre attività finanziarie illiquide	(245)	(2.072)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(1.394)</b>	<b>(2.435)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Altre variazioni di patrimonio netto	396	1.006
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>396</b>	<b>1.006</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(1.740)</b>	<b>(3.242)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO (E)</b>	<b>20.374</b>	<b>26.642</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E)</b>	<b>18.634</b>	<b>23.400</b>



**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 2015 (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.

Il presente bilancio individuale semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 (Bilanci Intermedi).

I prospetti contabili forniscono ai fini comparativi i dati patrimoniali al 31 dicembre 2014 e quelli economici del primo semestre 2014.

Si ricorda che 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.

## 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 2015 sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2014, a cui si rinvia per una lettura integrale.

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

Nel mese di luglio 2015 M&C ha partecipato a due nuovi richiami fondi di IDeA EESS per un importo complessivo di Euro 1,6 milioni, di cui Euro 0,1 milioni per le commissioni di gestione del terzo trimestre 2015 e Euro 1,5 milioni per l'acquisizione, unitamente a Progressio Investimenti II, del 100% di Italchimici S.r.l., società *leader* in Italia nella commercializzazione di prodotti e farmaci dedicati all'area respiratoria e alle terapie dell'apparato gastrointestinale, in particolare nel segmento pediatrico. Al completamento

dell'operazione IDeA EESS e Progressio Investimenti II deterranno rispettivamente il 26,8% e il 71,9% di Italchimici S.r.l., mentre il restante 1,3% sarà detenuto dai manager che hanno promosso il *buy-in*.

La quota residua dell'impegno di investimento che M&C ha assunto nel fondo IDeA EESS con gli accordi del marzo 2013 ammonta, dopo la suddetta operazione, a Euro 5,9 milioni.

## Sezione A.4 - Altri aspetti

La presente Relazione è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2015 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 2014 e pertanto il presente documento deve essere letto unitamente al bilancio individuale al 31 dicembre 2014. 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.

L'adozione dei seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS è diventata obbligatoria, se applicabile, a partire dal 1° gennaio 2015:

- Interpretazione IFRIC 21 – *Levies*, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia quelle per i tributi il cui *timing* e importo sono certi. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio individuale semestrale abbreviato di M&C.
- Documento “Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle” che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 3 *Business Combinations – Scope exception for joint ventures*. La modifica chiarisce che il paragrafo 2(a) dell'IFRS 3 esclude dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 la formazione di tutti i tipi di *joint arrangement*, come definiti dall'IFRS 11;
  - IFRS 13 *Fair Value Measurement – Scope of portfolio exception* (par. 52). La modifica chiarisce che la *portfolio exception* inclusa nel paragrafo 52 dell'IFRS 13 si applica a tutti i contratti

inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32;

- IAS 40 *Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40*. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 o dello IAS 40, occorre far riferimento rispettivamente alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3 oppure dallo IAS 40.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio individuale semestrale abbreviato di M&C.

#### *Dividendi pagati nel corso del primo semestre 2015*

Nel corso del primo semestre 2015 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”**

Importo non significativo (Euro 5 mila) riferito al valore netto contabile al 30 giugno 2015 dei mobili e delle macchine per ufficio; 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 voti %	Sede	Totale attivo	Totale ricavi	Importo patrimonio netto	Risultato ultimo periodo	Quotazione (Si/No)
(in migliaia di Euro)									
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>									
<b>B. Imprese controllate in modo congiunto</b>									
<b>C. Imprese sottoposte ad influenza notevole</b>									
Treofan Holdings GmbH (*)	37.540	41,59	41,59	Raunheim-D	320.746	218.975	110.672	1.932	No

(\*) Dati riferiti al Reporting package consolidato al 30 giugno 2015 redatto ai fini del bilancio individuale di M&C.

**Partecipazioni: variazioni del periodo**

(in migliaia di Euro)	Partecipazioni a influenza notevole	Altre partecipazioni	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>35.803</b>	<b>-</b>	<b>35.803</b>
<b>B. Aumenti</b>			
B.1 Acquisti			
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni	1.737		1.737
B.4 Altre variazioni			
<b>C. Diminuzioni</b>			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore			
C.3 Altre variazioni			
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>37.540</b>	<b>-</b>	<b>37.540</b>

M&C detiene una partecipazione in Treofan Holdings GmbH per una quota pari al 41,59% del capitale e un valore di carico di Euro 37,5 milioni.

Al 30 giugno 2015 la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto ha evidenziato una rivalutazione di Euro 1,7 milioni, costituita da un utile di periodo di Euro 804 mila, relativo al risultato semestrale di competenza di M&C e da una variazione positiva di patrimonio netto di pertinenza di M&C di Euro 933 mila, derivante dalle differenze cambi per conversione valutaria dei dati contabili delle società del gruppo Treofan.

Nessuna quota che compone la partecipazione è costituita in garanzia o gravata da impegno. La linea di credito *revolving* concessa da un *pool* di banche a Treofan è garantita in primo grado da tutti gli *asset* del gruppo Treofan ad esclusione della nuova linea di produzione che entrerà in funzione a Neunkirhen.

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.

Per una breve descrizione dell'andamento del gruppo Treofan nel primo semestre 2015 si rimanda a quanto descritto nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

### 1.3 – Composizione della voce “Altre attività non correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Depositi cauzionali	1	1	-
Crediti verso l'erario	1.413	1.413	-
<b>Totale</b>	<b>1.414</b>	<b>1.414</b>	<b>-</b>

I crediti verso l'erario rappresentano la componente del credito IVA non utilizzabile in compensazione nel corso dei prossimi 6 mesi.

### 1.4 – Composizione della voce “Finanziamenti e crediti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Credito finanziario verso Treofan	13.029	12.441	588
Fondo svalutazione crediti	(343)		(343)
Credito finanziario verso Botto Fila S.p.A.	1.164	1.164	-
Fondo svalutazione crediti	(1.164)	(1.164)	-
<b>Totale</b>	<b>12.686</b>	<b>12.441</b>	<b>245</b>

Il credito per il finanziamento soci erogato a Treofan, rappresenta il valore di presumibile realizzo dei versamenti effettuati, secondo gli accordi del dicembre 2013 e dei relativi interessi calcolati al 30 giugno 2015 con il metodo del costo ammortizzato.

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, alla data di erogazione, che trattasi di operazione che non riflette i prezzi di mercato; infatti analoga operazione di finanziamento, postergata e non garantita, effettuata fra parti indipendenti sarebbe stata remunerata alla data degli accordi, con un tasso di interesse più elevato, che è stato individuato nel 14,25%.

Come previsto dai principi contabili internazionali il valore di prima iscrizione del finanziamento soci è avvenuto al suo *fair value* alla data di erogazione di ciascuna delle due *tranche*, 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 complessivamente pari a Euro 11,2 milioni; la differenza tra l'importo erogato complessivamente (Euro 16,4 milioni) e il suo *fair value* (Euro 11,2 milioni), pari a Euro 5,2 milioni, è stata portata, nei precedenti esercizi, ad incremento del valore della partecipazione ed elisa nella valutazione con il metodo del patrimonio netto con l'analogo effetto creatosi nel patrimonio netto di Treofan.

Gli interessi contabilizzati secondo il metodo del costo ammortizzato nel primo semestre 2015, al netto delle elisioni *intercompany*, sono stati interamente svalutati (Euro 343 mila) in considerazione dei risultati che erano emersi dall'*impairment test* effettuato per la redazione del bilancio 2014; infatti gli Amministratori, in assenza di indicazioni interne o esterne di riduzione di valore, hanno confermato il valore di carico al 31 dicembre 2014 della complessiva esposizione verso il gruppo Treofan, svalutando quindi il credito per la parte degli interessi contabilizzati nel semestre.

Il *fair value* (livello 3) del finanziamento Treofan determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri e tenendo in considerazione i fattori di rischio connessi con l'erogazione del credito, è sostanzialmente in linea al valore contabile al 30 giugno 2015.

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 1.163.763 include gli interessi maturati fino al 15 novembre 2013, data in cui il tribunale di Biella ha emesso la sentenza di fallimento della società; il tribunale ha accolto la domanda di ammissione al passivo del fallimento, presentata da M&C, quale creditore postergato.

### ***1.5 – Composizione della voce “Attività per imposte anticipate”***

Le imposte anticipate iscrivibili, di pertinenza di M&C, ammontano a circa Euro 14,1 milioni, determinate dai benefici fiscali relativi alle perdite fiscali realizzate nei precedenti esercizi; tuttavia gli Amministratori hanno ritenuto di non contabilizzare gli effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita fiscale 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 imposte anticipate sulle perdite fiscali.

Le attività per imposte anticipate, pari a Euro 151 mila, determinate dalla valutazione al *fair value* delle attività disponibili per la vendita, sono state registrate nei limiti della capienza delle imposte differite ai sensi dello IAS 12 e compensate, ai fini espositivi, con le imposte differite aventi la stessa natura.

## Sezione B.2 - Attività correnti

### 2.1 – Composizione della voce “Crediti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Verso altre parti correlate	28	72	(44)
Verso terzi	792	791	-
Fondo svalutazione crediti	(173)	(173)	-
<b>Totale</b>	<b>647</b>	<b>690</b>	<b>(44)</b>

I crediti verso parti correlate si riferiscono agli emolumenti maturati per la partecipazione di M&C al *Restructuring Steering Committee* di Treofan e al rimborso dei costi sostenuti per conto del gruppo Treofan nel corso del semestre.

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. Per il recupero del credito M&C ha affidato l'incarico ad uno studio legale di fiducia, che ha citato in giudizio il debitore e la cui udienza di prima comparizione è prevista per il prossimo mese di novembre. Gli Amministratori alla luce delle azioni legali intraprese, hanno ritenuto di confermare i valori contabili al 30 giugno 2015.

Il fondo svalutazione crediti non è stato movimentato nel periodo e si riferisce a un credito scaduto e per il cui recupero sono in corso trattative con la controparte.

Per le attività o passività a vista, con scadenza nel breve termine e per le prime erogazioni di crediti finanziari, il valore contabile di iscrizione al netto della svalutazione analitica, rappresenta una buona rappresentazione del *fair value*.

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

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Credito verso erario da Modello Unico	466	466	-
Credito per acconto IRAP	20	16	4
<b>Totale</b>	<b>486</b>	<b>482</b>	<b>4</b>

### 2.3 – Composizione della voce “Altre attività correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Ritenute d'acconto su interessi	150	137	13
Credito verso erario per IVA	335	701	(366)
<i>Crediti verso erario</i>	485	838	(353)
Crediti verso INAIL	1		1
Crediti verso dipendenti		3	(3)
Altri crediti	4		4
<i>Ratei e Risconti attivi</i>	102	64	38
<b>Totale</b>	<b>592</b>	<b>905</b>	<b>(313)</b>

Nel corso del semestre il credito IVA è stato utilizzato in compensazione, per complessivi Euro 382 mila, per il versamento di ritenute, contributi previdenziali e per il saldo 2014 e l'acconto 2015 dell'IRAP.

### 2.4 – Composizione della voce “Attività finanziarie correnti”

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>			
Titoli di debito			
emessi da governi e banche centrali			
emessi da banche			
emessi da enti finanziari			
emessi da altri emittenti	1.311	1.283	28
	<b>1.311</b>	<b>1.283</b>	<b>28</b>
Quote di OICR			
emessi da altri emittenti	10.916	6.408	4.508
	<b>10.916</b>	<b>6.408</b>	<b>4.508</b>
Titoli di capitale			
emessi da società quotate	10.653	506	10.147
emessi da società non quotate			
	<b>10.653</b>	<b>506</b>	<b>10.147</b>
<b>Totale</b>	<b>22.880</b>	<b>8.197</b>	<b>14.683</b>

Al 30 giugno 2015 le attività finanziarie correnti sono costituite dalle seguenti tipologie di strumenti finanziari disponibili per la vendita: (i) per Euro 1,3 milioni da investimenti in obbligazioni *high yield* quotate, comprensivi dei ratei interessi, (ii) per Euro 5,4 milioni da quote del fondo Kairos International KEY (iii) per Euro 5,5 milioni da quote del fondo IDeA EESS e (iv) per Euro 10,7 milioni da investimenti in azioni di società quotate.

Di seguito una sintesi delle variazioni delle attività disponibili per la vendita rispetto al 31 dicembre 2014:

(in migliaia di Euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.283</b>	<b>506</b>	<b>6.408</b>	<b>8.197</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B1. Acquisti		15.275	4.327	19.602
B2. Variazioni nette positive di <i>fair value</i>	30	23	358	411
B3. Riprese di valore:				
B4. Trasferimenti da altri portafogli				
B5. Altre variazioni	46			46
<b>C. Diminuzioni</b>				
C1. Vendite		4.220		4.220
C2. Rimborsi				
C3. Variazioni nette negative di <i>fair value</i>	2	931	177	1.110
C4. Rettifiche di valore				
C5. Trasferimenti ad altri portafogli				
C6. Altre variazioni	46			46
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.311</b>	<b>10.653</b>	<b>10.916</b>	<b>22.880</b>

#### Titoli di debito

Sono costituiti da obbligazioni *high yield* quotate, selezionate secondo un approccio prudente e finalizzato al miglioramento della redditività complessiva del portafoglio.

#### Titoli di capitale

Le esistenze iniziali dei titoli di capitale erano costituite da un pacchetto di azioni quotate per Euro 506 mila e dagli Strumenti Finanziari Partecipativi Comital, integralmente svalutati nel bilancio al 31 dicembre 2014. Gli Amministratori, in considerazione della riduzione dei tassi di interesse riconosciuti dalle banche sui depositi di conto corrente, applicata dal gennaio 2015, hanno deciso di impiegare parte della liquidità disponibile in azioni di società quotate, caratterizzate da bassa volatilità e distribuzione di dividendi sostanzialmente stabile. E' stato così incrementato il portafoglio azionario investendo circa Euro 15,3 milioni e dalla cui movimentazione sono state realizzate plusvalenze per Euro 315 mila.

#### Quote di O.I.C.R.

Le esistenze iniziali delle quote di O.I.C.R. si riferivano per Euro 4,4 milioni alle quote del Fondo IDeA EESS e per Euro 2,0 milioni al fondo Kairos Equity Yield.

Nel corso del semestre M&C ha partecipato a richiami fondi di IDeA EESS, versando un importo complessivo di Euro 1,3 milioni; l'impegno residuo assunto da M&C con gli accordi del marzo 2013, corrisponde a Euro 7,5 milioni.

La movimentazione del valore del fondo IDeA EESS è data dai versamenti effettuati nel periodo al netto della riduzione del valore delle quote del fondo (NAV) di Euro 178 mila corrispondente alle commissioni di gestione con competenza primo semestre 2015 versate al gestore del fondo. 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; tali disposizioni prevedono che la valutazione delle partecipazioni avvenga al minore fra il costo di acquisto e il presunto valore di realizzo, lasciando quindi inespressi gli eventuali plusvalori acquisiti dalle partecipazioni

valutandole al loro *fair market value* (valore di presunto realizzo). La Società ritiene la valorizzazione espressa dal NAV un'approssimazione attendibile del *fair value*.

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

Inoltre nel corso dei primi mesi del semestre M&C ha incrementato di Euro 3 milioni il proprio investimento nel fondo Kairos Equity Yield, portando la quota investita a Euro 5 milioni. Il fondo Kairos Equity Yield, le cui quote sono negoziate sul mercato borsistico lussemburghese, focalizza i propri investimenti in azioni quotate di business regolati.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al loro *fair value* sulla base di una gerarchia di livelli, definita dall'IFRS 13, 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 30.06.2015			al 31.12.2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito						
- titoli strutturati						
- altri titoli di debito	1.311			1.283		
2. Titoli di capitale e quote di O.I.C.R.	16.058	5.511		2.553	4.361	
3. Finanziamenti						
<b>Totale</b>	<b>17.369</b>	<b>5.511</b>		<b>3.836</b>	<b>4.361</b>	

Le attività finanziarie valutate al *fair value* di livello 1 sono costituite dalle obbligazioni *high yield*, dalle azioni detenute da M&C e dall'investimento nel fondo Kairos, 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 e che gli Amministratori di M&C considerano un'approssimazione attendibile del *fair value* delle quote del fondo.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* di livello 3 sono costituite dagli Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) emessi da Comital S.p.A. e il cui *fair value* è stimato pari a zero.

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

Nel corso del semestre 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 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Depositi bancari e postali	1.263	16.536	(15.273)
Cassa e altre disponibilità liquide	2	2	-
<b>Totale</b>	<b>1.265</b>	<b>16.538</b>	<b>(15.273)</b>

Trattasi di depositi di conto corrente bancari nessuno dei quali è costituito in garanzia o gravato da impegno. La riduzione del periodo è imputabile al considerevole investimento in titoli azionari quotati effettuato a fronte della drastica riduzione dei tassi di interesse riconosciuti sui conti correnti bancari.

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 30.06.2015	al 31.12.2014
A. Cassa e conti correnti bancari disponibili	1.265	16.538
B. Altre disponibilità liquide		
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	17.369	3.836
<b>D. TOTALE LIQUIDITA' (A) +(B)+(C)</b>	<b>18.634</b>	<b>20.374</b>
E. Altre attività finanziarie correnti (vantate verso parti correlate)		
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F. Debiti finanziari correnti		
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H. Altri debiti finanziari correnti		
<b>I. DEBITI FINANZIARI CORRENTI (F)+(G)+(H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>J. POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA (D)+(E)-(I)</b>	<b>18.634</b>	<b>20.374</b>
K. Debiti bancari non correnti		
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti		
<b>N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K)+(L)+(M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>18.634</b>	<b>20.374</b>

La riduzione della posizione finanziaria netta è sostanzialmente imputabile all'effetto del versamento di circa Euro 1,3 milioni al fondo IDeA EESS quali richiami di capitale e al decremento del valore di mercato dei titoli in portafoglio per Euro 0,5 milioni. L'investimento nel fondo IDeA EESS non è caratterizzato da un grado di liquidità tale da poter essere considerato fra le disponibilità finanziarie e pertanto ne è 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 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Azioni ordinarie	80.000	80.000	-
<b>Totale</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>	<b>-</b>

Al 30 giugno 2015 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 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Azioni ordinarie	50.032	50.032	-
<b>Totale</b>	<b>50.032</b>	<b>50.032</b>	<b>-</b>

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.

Al 30 giugno 2015 le azioni M&C in circolazione sono n. 407.405.244.

### 3.3 - Composizione della voce "Riserve"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Riserve			
a) legale			
b) statutaria			
c) azioni proprie	50.032	50.032	-
d) utili(perdite) portati a nuovo	(21.957)	(9.032)	(12.925)
e) riserva da riduzione capitale sociale	20.790	20.790	-
f) stock option	3.012	3.012	-
g) costi aumento capitale sociale	(7.208)	(7.208)	-
<b>Totale</b>	<b>44.669</b>	<b>57.594</b>	<b>(12.925)</b>

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 classificato nella riserva disponibile da riduzione di capitale sociale. Attualmente non sono in essere delibere di acquisto azioni proprie approvate dall'Assemblea degli Azionisti di M&C;
- d) *gli utili/perdite portati a nuovo* rivenienti dagli esercizi precedenti e la cui variazione deriva dall'effetto del riporto a nuovo della perdita dell'esercizio 2014;
- 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"

La composizione della riserva da valutazione, positiva per Euro 1,5 milioni è la seguente:

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015		al 31.12.2014	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	43		15	
2. Titoli di capitale		(831)	77	
3. Quote di O.I.C.R.	405		47	
4. Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti		(16)		(14)
5. Partecipazioni valutate con metodo patrimonio netto	1.890		970	
<b>Totale</b>	<b>2.338</b>	<b>(847)</b>	<b>1.109</b>	<b>(14)</b>



## Sezione B.4 - Passività non correnti

### 4.1 - Composizione della voce "Benefici a dipendenti"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>56</b>	<b>57</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Accantonamento dell'esercizio	17	59
B2. Altre variazioni in aumento		
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Liquidazioni effettuate	2	11
C2. Altre variazioni in diminuzione	15	49
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>56</b>	<b>56</b>

Al 30 giugno 2015 la voce include perdite attuariali per Euro 16 mila la cui variazione rispetto alle perdite attuariali al 31 dicembre 2014, pari a Euro 14 mila, è stata registrata fra le componenti del conto economico complessivo.

Le altre variazioni in diminuzione rappresentano la quota maturata nel semestre e versata ai fondi di previdenza.

### 4.2 - Composizione della voce "Passività per imposte differite"

Al 30 giugno 2015 risultano iscritte passività per imposte differite per Euro 25 mila, generatesi con la valutazione della partecipazione Treofan con il metodo del patrimonio netto.

Le passività per imposte differite derivanti dalle valutazioni al *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita, sono state iscritte per un importo pari a 151 mila e sono state oggetto di compensazione a fini espositivi con i crediti per imposte anticipate iscritti sulle attività finanziarie aventi la stessa natura.

## Sezione B.5 - Passività correnti

### 5.1 - Composizione della voce "Debiti verso fornitori"

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
Debiti verso fornitori terzi	181	168	13
Debiti verso fornitori parti correlate	101	47	54
<b>Totale</b>	<b>282</b>	<b>215</b>	<b>67</b>

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 30.06.2015	al 31.12.2014	Variazione
<i>Verso parti correlate</i>			
Dipendenti	64	219	(155)
Consiglieri di Amministrazione	60		60
Collegio Sindacale	36		36
<i>Verso altri</i>	6	6	-
<i>Debiti verso Erario</i>			
Per imposte correnti	18	52	(34)
Debiti tributari per ritenute	11	82	(71)
<i>Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</i>	28	101	(73)
<i>Ratei passivi</i>	4	2	2
<b>Totale</b>	<b>227</b>	<b>462</b>	<b>(235)</b>

## **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 2015	Primo semestre 2014	Variazione
Prestazioni di servizi	23	90	(67)
<b>Totale</b>	<b>23</b>	<b>90</b>	<b>(67)</b>

I ricavi sono riconducibili al contratto con Starfin SA per la fornitura di servizi di consulenza, che dal gennaio 2014 si è concluso alla fine del mese di febbraio 2015.

### 1.2 - Composizione della voce "Altri ricavi"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazione
Riaddebiti di costi sostenuti	6	25	(19)
Altri ricavi e proventi	78	57	21
<b>Totale</b>	<b>84</b>	<b>82</b>	<b>2</b>

## Sezione C.2 - Costi operativi

### 2.1 - Composizione della voce "Costi del personale"

#### Composizione della voce "Costi del personale"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazione
<b>1. Personale dipendente</b>			
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	182	405	(223)
b) oneri sociali	40	74	(34)
c) indennità di fine rapporto			
d) spese previdenziali			
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	6	16	(10)
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili			
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni			
h) altre spese	5	7	(2)
<b>2. Altro personale in attività</b>			
<b>3. Amministratori e Collegio Sindacale</b>	300	238	62
<b>4. Personale collocato a riposo</b>			
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>			
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>			
<b>7. Accantonamento per i piani di stock option</b>			
<b>Totale</b>	<b>533</b>	<b>740</b>	<b>(207)</b>

Il personale dipendente dal marzo 2015 è diminuito di un'unità per un totale di due unità rispetto al primo semestre 2014. Al 30 giugno 2015 è costituito da 2 dipendenti di cui 1 dirigente.

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

- Euro 174 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 36 mila per gli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale;
- Euro 66 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"

Importo non significativo riferito ai soli ammortamenti del semestre.

## 2.3 - Composizione della voce "Altri costi operativi"

(in migliaia di Euro)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazione
1. Consulenze e prestazioni professionali per l'attività di investimento			
2. Altre prestazioni professionali per servizi amm.tivi, societari, legali, fiscali ecc.	96	94	2
3. Compensi e rimborso spese a società di revisione	41	49	(8)
4. Spese generali	164	135	29
5. Viaggi e trasferte	11	29	(18)
6. Godimento beni di terzi	54	53	1
7. Utenze	10	14	(4)
<b>Totale</b>	<b>376</b>	<b>374</b>	<b>2</b>

Le altre prestazioni professionali per servizi amministrativi, societari, legali e fiscali, includono principalmente i costi per le attività in *outsourcing* e per alcune consulenze specifiche.

L'incremento dei costi per spese generali è riconducibile ai costi per un nuovo contratto che M&C ha sottoscritto con Starfin SA, per la fruizione di servizi di consulenza e ad alcuni costi non ricorrenti sostenuti nel semestre.

## Sezione C.3 - Proventi e oneri finanziari

### 3.1 - Composizione della voce "Proventi finanziari"

(in migliaia di Euro)	Titoli di debito	Finanziam.ti	Altre operazioni	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	Variazione
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	46			46	50	(4)
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche			51	51	321	(270)
5.2 Crediti verso enti finanziari						
5.3 Altri crediti finanziari		343		343	272	71
6. Altre attività						
7. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>46</b>	<b>343</b>	<b>51</b>	<b>440</b>	<b>643</b>	<b>(203)</b>

Gli interessi attivi derivanti da titoli di debito si riferiscono a quelli maturati sulle obbligazioni. Gli interessi da finanziamenti si riferiscono agli interessi registrati secondo il metodo del costo ammortizzato applicato al credito per finanziamento soci erogato al gruppo Treofan, al netto delle elisioni *intercompany*. I proventi delle Altre operazioni si riferiscono agli interessi sui conti correnti bancari e agli utili su cambi.

### 3.2 - Composizione della voce "Oneri finanziari"

(in migliaia di Euro)	Titoli	Finanziam.ti	Altro	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014	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 <i>fair value</i>						
7. Altre passività			1	1	1	-
8. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

### 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 2015	Primo semestre 2014	Variazione
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita		649		649	21	628
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
6. Altre attività		1.049		1.049		1.049
7. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.698</b>	<b>-</b>	<b>1.698</b>	<b>21</b>	<b>1.677</b>

#### Proventi da titoli di capitale

I proventi da titoli di capitale si riferiscono ai dividendi percepiti dagli investimenti in azioni quotate (Euro 334 mila), alle plusvalenze realizzate nel corso del semestre con l'acquisto e successiva vendita di titoli azionari quotati (Euro 315 mila) e alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione Treofan (Euro 1 milione), di cui Euro 804 mila quale quota di pertinenza di M&C del risultato del primo semestre 2015 del gruppo Treofan e Euro 244 mila quale ulteriore effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto (elisioni intercompany).

### 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 2015	Primo semestre 2014	Variazione
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita			176	176	199	(23)
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
6. Altre attività		343		343	11.294	(10.951)
7. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>343</b>	<b>176</b>	<b>519</b>	<b>11.493</b>	<b>(10.974)</b>

#### Oneri da titoli di capitale

Euro 343 mila si riferiscono alla svalutazione, al netto delle elisioni *intercompany*, degli interessi contabilizzati nel periodo a seguito del trattamento contabile (costo ammortizzato) del credito per finanziamento soci erogato a Treofan: gli Amministratori, hanno ritenuto di mantenere il valore di carico al 31 dicembre 2014 dell'esposizione complessiva verso il gruppo Treofan, svalutando il credito per gli interessi contabilizzati nel semestre (Euro 343 mila).

Quote di O.I.C.R.

Gli oneri da quote di O.I.C.R. si riferiscono all'adeguamento delle quote del fondo IDeA EESS al valore del loro NAV al 30 giugno 2015 e corrispondenti sostanzialmente alle commissioni di gestione pagate al gestore del fondo con competenza primo semestre 2015; trattandosi di fondo non quotato il NAV, determinato secondo le disposizioni emanate da Banca d'Italia dalla società di gestione del fondo, è ritenuto dagli Amministratori di M&C un'approssimazione attendibile del *fair value* delle quote del fondo.

**Sezione C.4 – Imposte correnti e differite****4.1 - Composizione della voce “Imposte correnti e differite”**

Il risultato fiscale del primo semestre 2015 di M&C ha determinato imposte correnti IRES e IRAP per Euro 17 mila.

**4.2 - 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 semestre.

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 semestre, 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 2015	Primo semestre 2014	Variazione
Risultato	797	(11.754)	12.551
Numero medio delle azioni in circolazione (totale emesse meno azioni proprie)	407.405.244	407.405.244	-
<b>Utile (Perdita) base per azione</b>	<b>0,0020</b>	<b>(0,0289)</b>	<b>0,0308</b>
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	-	-	-
<b>Risultato netto rettificato per effetto diluitivo</b>	<b>797</b>	<b>(11.754)</b>	<b>12.551</b>
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	-
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	<b>0,0020</b>	<b>(0,0289)</b>	<b>0,0308</b>

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. Come specificato nella relazione intermedia sulla gestione, nel corso del primo semestre 2015 la Società si è focalizzata sulla gestione della partecipata e sugli impieghi temporanei di liquidità in strumenti finanziari.

## 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 ritiene 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 esposte nel bilancio individuale semestrale, diverse dalla partecipazione, dal credito per finanziamento soci e dal fondo IDeA EESS, sono essenzialmente costituite dagli impieghi di liquidità depositati presso istituti di credito, in obbligazioni, in quote di fondi e azioni quotati. Il rischio di mercato attuale e prospettico è contenuto. Il valore del fondo IDeA EESS, della partecipazione e del relativo credito per finanziamento soci, sono invece caratterizzati da un rischio rientrante in più ampi progetti di natura industriale.

M&C non presenta esposizioni in valuta estera.

M&C non esercita attività di erogazione del credito, salvo finanziamenti a favore di società controllate o collegate.

### Garanzie e impegni

Come anticipato nella Relazione finanziaria annuale 2014 nel corso del semestre M&C ha siglato un accordo con il Rag. Emanuele Bosio, Amministratore Delegato di M&C, 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 Sindaci*

#### Compensi ai Componenti degli organi di amministrazione e di controllo

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 per l'Amministratore Delegato e di Euro 5 mila annui per ciascun membro dei Comitati istituiti dalla Società.

Il Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2015 ha deliberato di riconoscere all'Amministratore Delegato, Rag. Emanuele Bosio, un premio nel caso in cui si realizzi la vendita della partecipazione Treofan entro il 31 dicembre 2016 e per un prezzo superiore ad un determinato importo: il premio verrà riconosciuto se il prezzo di cessione rapportato al 100% del gruppo Treofan sarà superiore a Euro 115 milioni, finanziamento soci incluso (la "Soglia"). L'entità del premio corrisponderà al 10% della quota di prezzo di pertinenza di M&C (41,6%) che dovesse eccedere la Soglia.

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.

### Piani di Stock Option

Ex Amministratori e ex dirigenti 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), caratterizzati dai seguenti termini essenziali, ai sensi di quanto richiesto dal paragrafo 45 dell'IFRS 2:

Nome	Carica ricoperta	Opzioni					Detenute alla fine del periodo		
		Assegnate negli esercizi precedenti (Numero)	Assegnate nel periodo (Numero)	Prezzo medio di esercizio	Scadenza anno	Esercitate nel periodo	Numero	Prezzo medio di esercizio	Scadenza anno
		Ex Amministratori	-	25.992.000	-	€ 0,38	2016	-	25.992.000
Ex Direttore Generale	-	1.180.000	-	€ 0,38	2016	-	1.180.000	€ 0,38	2016
		<b>27.172.000</b>	-			-	<b>27.172.000</b>		

Le opzioni detenute al 30 giugno 2015, sono esercitabili sino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione del bilancio di M&C che si chiuderà al 31 dicembre 2015 e sono maturate in quattro *tranche* 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 per la fruizione di servizi di consulenza, con decorrenza 1 marzo 2015, per un importo trimestrale di CHF 8,8 mila; i corrispettivi maturati al 30 giugno 2015 ammontano a circa Euro 11 mila, stanziati fra le fatture da ricevere. Il precedente contratto di consulenza si è invece concluso in data 28 febbraio 2015, determinando in capo a M&C ricavi per Euro 23,3 mila, più Euro 3,0 mila per rimborso spese. Con Starfin SA è inoltre in essere un contratto per le prestazioni che il Dott. Giovanni Canetta continua a fornire a M&C quale membro dell'*Advisory Board* di Treofan; il contratto prevede un corrispettivo annuo di Euro 75 mila; nel periodo i corrispettivi maturati ammontano a Euro 37 mila, più Euro 4 mila per rimborso spese, tutti stanziati fra le fatture da ricevere.
- Embed Capital S.r.l., società partecipata 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. L'importo maturato al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 106 mila.

- Treofan Holdings GmbH, società partecipata da M&C, alla quale sono addebitati i costi che M&C ha sostenuto per suo conto e le competenze maturate nel periodo per complessivi Euro 51 mila. Inoltre M&C ha erogato a Treofan Holding GmbH un finanziamento soci per un credito, che al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 12.686 mila, dopo la svalutazione degli interessi contabilizzati nel semestre (Euro 343 mila).
- Romed S.p.A., società controllata indirettamente dal Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti, alla quale dall'1 marzo 2015 M&C rende disponibile l'utilizzo di un locale uso ufficio e fornisce i relativi servizi generali, per un corrispettivo di Euro 750 mensili. Al 30 giugno 2015 sono maturati corrispettivi per Euro 3 mila.

I rapporti con parti correlate sono normalmente regolati da contratti a condizioni di mercato.

#### ***Descrizione sintetica dei rapporti con le parti correlate:***

Denominazione (in migliaia di Euro)	al 30.06.2015			primo semestre 2015			
	Finanz.ti non correnti	Crediti	Debiti v/fornitori	Costi del personale	Altri costi operativi	Ricavi e altri ricavi	Interessi attivi
Starfin SA			51		51	26	
Embed Capital S.r.l.			50	106			
Treofan Holdings GmbH	12.686	28				52	343
Romed S.p.A.		3				3	
<b>Totale</b>	<b>12.686</b>	<b>31</b>	<b>101</b>	<b>106</b>	<b>51</b>	<b>81</b>	<b>343</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>35,8%</b>	<b>19,9%</b>	<b>13,6%</b>	<b>75,7%</b>	<b>78,0%</b>

#### 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***

Nel corso del primo semestre 2015 non sono state apportate modifiche al sistema di governo societario e agli organi sociali.

#### ***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 del bilancio individuale semestrale 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 2015.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

- 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 individuale 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.

29 luglio 2015

Il Presidente

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Franco Girard

Marco Viberti

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO INDIVIDUALE SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di  
M&C S.p.A.**

### **Introduzione**

Abbiamo svolto 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 di M&C S.p.A. al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio individuale semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio individuale semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

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 del bilancio individuale semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio individuale semestrale abbreviato.

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio individuale semestrale abbreviato di M&C S.p.A. al 30 giugno 2015, 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.

**Altri aspetti**

Il bilancio individuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e il bilancio individuale semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 3 aprile 2015, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e il 7 agosto 2014, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio individuale semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli  
Socio

Milano, 31 luglio 2015