

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 2016**

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

| | |
|--|-------|
| Relazione Intermedia sulla gestione | p. 4 |
| Allegato: Schemi contabili di M&C S.p.A. al 30 giugno 2016 | p. 11 |
| Bilancio individuale semestrale abbreviato di M&C | p. 18 |
| Prospetti contabili al 30 giugno 2016 | p. 19 |
| <u>Note illustrative</u> | 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. 53 |
| Relazione della società di revisione | p. 54 |

Relazione intermedia sulla gestione

Risultati di gestione del primo semestre 2016

M&C S.p.A.

Il risultato economico del primo semestre 2016 evidenzia una perdita di Euro 0,1 milioni (perdita di Euro 0,3 milioni nel primo semestre 2015) determinata dal saldo dei seguenti elementi:

- a) proventi per Euro 1,3 milioni (proventi per Euro 1,4 milioni nel primo semestre 2015) derivanti per Euro 0,3 milioni prevalentemente dalla gestione della liquidità (interessi, dividendi e altri ricavi) e per Euro 1,0 milioni da interessi attivi contabilizzati in relazione al finanziamento soci concesso a Treofan;
- b) oneri da partecipazioni e titoli per Euro 1,6 milioni (Euro 0,8 milioni nel primo semestre 2015) derivanti per Euro 1,4 milioni dalla contabilizzazione della riduzione significativa di valore dei titoli in portafoglio e per Euro 0,2 milioni dalle ricorrenti commissioni di gestione del fondo IDeA EESS, così come risultano dal NAV al 30 giugno 2016;
- c) costi di funzionamento per Euro 0,8 milioni (Euro 0,9 milioni primo semestre 2015) e costituiti da:
 - costi del personale per complessivi Euro 0,4 milioni (Euro 0,5 milioni nel primo semestre 2015), di cui per il personale dipendente Euro 0,1 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 correnti per Euro 0,4 milioni, sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre 2015;
- d) stanziamento di imposte anticipate, nel limite delle imposte differite passive, con un effetto positivo di Euro 1,0 milioni.

La redditività complessiva del semestre evidenzia per contro un risultato positivo di Euro 2,6 milioni (perdita di Euro 0,8 milioni nel primo semestre 2015) grazie all'incremento di valore delle quote del fondo IDeA, conseguente alla vendita della partecipazione Italchimici S.p.A..

Gli Amministratori, in continuità con i precedenti esercizi, hanno ritenuto di limitare la contabilizzazione degli effetti positivi per imposte anticipate sulle perdite fiscali degli esercizi precedenti, alla capienza delle imposte differite passive, 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 2016 le disponibilità finanziarie nette erano pari a Euro 19,0 milioni (Euro 17,1 milioni al 31 dicembre 2015), corrispondenti a Euro 0,05 per azione in circolazione e il patrimonio netto era di Euro 81,5 milioni (Euro 79,0 milioni al 31 dicembre 2015), corrispondente a Euro 0,20 per azione in circolazione.

Al 30 giugno 2016 le disponibilità finanziarie nette erano costituite da attività finanziarie disponibili per la vendita, quali:

- (i) obbligazioni *high yield* quotate per Euro 1,3 milioni;
- (ii) azioni quotate per Euro 2,4 milioni;
- (iii) quote del fondo Kairos International KEY per Euro 4,3 milioni;

e da disponibilità liquide rappresentate da depositi su conti correnti bancari per Euro 7,5 milioni, incrementate di Euro 3,5 milioni per il credito finanziario verso il fondo IDeA EESS dovuto al rimborso in conto capitale, deliberato entro la fine del semestre e incassato il primo luglio 2016.

L'incremento delle disponibilità finanziarie nette, rispetto al 31 dicembre 2015, riflette il citato rimborso in conto capitale di Euro 3,5 milioni da parte del fondo IDeA, ancora a credito al 30 giugno 2016 ma incassato con valuta 1 luglio 2016, il decremento del valore di mercato dei titoli in portafoglio per Euro 1,3 milioni e

L'assorbimento di cassa della restante gestione operativa per Euro 0,3 milioni. 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 2016 sono iscritte per Euro 37,7 milioni la partecipazione del 41,6% nel capitale sociale di Treofan Holdings GmbH, a cui si correla per Euro 15,6 milioni il credito per il finanziamento soci, e per Euro 7,1 milioni le quote del fondo IDeA EESS (Euro 7,2 milioni al 31 dicembre 2015).

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 relative al primo semestre 2016.

Anche il primo semestre dell'esercizio 2016 è stato caratterizzato da una crescita della redditività del gruppo Treofan, perdurante da inizio 2015. Il miglioramento ha caratterizzato sia la divisione europea sia la divisione americana e in Europa deriva principalmente dall'incremento della produttività dello stabilimento di Neunchirken, dopo l'andata a regime della nuova linea di produzione TL e la nomina di un nuovo Chief Operation Officer Europa. Nel perimetro europeo l'EBITDA normalizzato del primo semestre 2016 è stato di Euro 10,1 milioni, che si raffronta con un EBITDA di Euro 7,9 milioni realizzato nello stesso periodo dell'anno precedente (+ 28%). Nel perimetro americano l'EBITDA normalizzato del primo semestre 2016 è stato di USD 15,8 milioni rispetto USD 11,9 milioni (+33%) del primo semestre 2016.

A livello consolidato l'EBITDA è stato di Euro 24,0 milioni (+29% rispetto a Euro 18,6 milioni consuntivati nell'analogo periodo 2015) con un'incidenza sul fatturato salita all'11,0%, dall'8,6%. L'utile netto, anch'esso in forte progresso, ha raggiunto nel semestre Euro 3,9 milioni rispetto Euro 1,9 milioni del primo semestre 2015, nonostante un fatturato consolidato in leggera contrazione (-0,2%) e attestatosi a Euro 218,5 milioni rispetto a Euro 219,1 milioni del primo semestre 2015.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2016 (Euro 100,6 milioni) è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2015 (Euro 100,8 milioni) poiché l'effetto positivo derivante dall'utile realizzato nel primo semestre è stato annullato dagli effetti negativi generati dalla conversione in Euro delle valute di conto di alcune società del gruppo. L'indebitamento finanziario netto, senza considerare il finanziamento soci di Euro 35,0 milioni, al 30 giugno 2016 si è assestato a Euro 54 milioni rispetto a Euro 56 milioni del 31 dicembre 2015.

Il portafoglio ordini al termine del periodo in esame conferma, per il successivo trimestre, livelli di vendite in linea con quelli consuntivati nei precedenti trimestri e l'evoluzione verso un mix di prodotto sempre più orientato verso i prodotti speciali, caratterizzati da una maggior marginalità; sono inoltre attesi ulteriori incrementi della produttività aziendale, in particolare nello stabilimento tedesco di Neunchirken.

Nel periodo è proseguito il processo per la vendita del gruppo Treofan, che ha visto manifestare espressioni di interesse da parte di alcuni investitori, sia finanziari sia industriali, parte dei quali sono stati ammessi alla successiva fase di *due diligence*.

Fondo IDeA EESS

Il valore delle quote del fondo IDeA EESS, pari a Euro 7,1 milioni al 30 giugno 2016, in linea con il valore al 31 dicembre 2015 (Euro 7,2 milioni), nel corso del semestre si è incrementato per complessivi Euro 3,7 milioni, a seguito delle plusvalenze realizzate dal fondo e dei richiami di capitale, mentre si è ridotto di Euro 0,1 milioni per le commissioni di gestione di competenza del semestre e di Euro 3,7 milioni per i rimborsi in conto capitali effettuati.

Al 30 giugno 2016 l'impegno residuale di M&C in base agli accordi siglati nel marzo 2013 corrisponde a Euro 4,8 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 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;
- 2) 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. Dal 20 aprile 2016 le azioni della società sono negoziate sul mercato borsistico AIM Italia; si segnala che per effetto della diluizione derivante dalla raccolta (Euro 5,3 milioni in aumento di capitale) per la quotazione, la partecipazione del fondo in SMRE è passata dal 29,9% all'attuale 26,6%;
- 3) l'8,1% di Zephyro S.p.A. società che deriva da una complessa operazione di *reverse take over* e che opera 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; da dicembre 2015 le azioni di Zephyro S.p.A. e i warrant emessi sono negoziati sul mercato AIM Italia. La partecipazione detenuta dal fondo ha comportato un esborso complessivo di Euro 7,0 milioni;
- 4) il 41,2% di Baglioni S.p.A., per un investimento complessivo di Euro 10,0 milioni, realizzato con la sottoscrizione di due aumenti di capitale sociale riservati. Baglioni S.p.A. è una società attiva nella produzione e commercializzazione a livello mondiale di serbatoi in pressione ad uso industriale, professionale e hobbistico;
- 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 *car* e *home telematics*, sistemi di allarme e carica batterie per veicoli elettrici; all'inizio di giugno 2015 sono stati siglati gli accordi preliminari per la cessione ad un operatore cinese del 100% di Meta System, di cui il 60% al *closing*, realizzato nel 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*. La vendita della prima *tranche* di Meta System, pari al 60% ha comportato un incasso complessivo di circa Euro 54 milioni, di cui circa Euro 11 milioni di competenza di IDeA, che ha provveduto quasi interamente a distribuire ai suoi investitori, come rimborso in conto capitale, determinando in capo a M&C un incasso pari a Euro 1,6 milioni;
- 6) nel luglio 2015 il fondo ha investito Euro 10,3 milioni per l'acquisizione del 26,8% di Italchimici S.r.l., società *leader* in Italia nella commercializzazione di prodotti e farmaci e nutraceutici dedicati alle malattie respiratorie e alle terapie dell'apparato gastrointestinale, in particolare nel segmento pediatrico. A fine maggio 2016 il fondo ha perfezionato la cessione della propria partecipazione in Italchimici S.p.A. a Recordati S.p.A., realizzando un ritorno sul capitale investito di circa 2,5x, salvo escussione di garanzie per un massimo di Euro 1,2 milioni (pro quota per il fondo). Il primo luglio 2016 il fondo IDeA, ha provveduto a distribuire ai suoi investitori, secondo quanto previsto dal regolamento adottato, parte dell'importo incassato dalla vendita, come rimborso in conto capitale, determinando in capo a M&C un incasso pari a Euro 3,5 milioni;
- 7) Il fondo detiene inoltre il 48% di Domotecnica S.p.A. in liquidazione (*franchising* italiano indipendente di installatori termo-idraulici), società dichiarata fallita dal tribunale di Treviso il 21 aprile scorso. La partecipazione era stata acquisita nel 2012 per un corrispettivo complessivo di Euro 3,6 milioni.

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 gli esercizi precedenti, il metodo del costo. Il diverso principio di valutazione adottato nei due bilanci, comporta differenze su alcune voci della situazione patrimoniale-finanziaria e sul conto economico.

Il bilancio individuale semestrale abbreviato evidenzia un utile di Euro 1,6 milioni (utile di Euro 797 mila nel primo semestre 2015) e un patrimonio netto di Euro 77,2 milioni rispetto a Euro 74,7 milioni del bilancio individuale al 31 dicembre 2015.

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 2016 | |
|--|-------------------|-----------------------------------|
| | Patrimonio netto | Risultato del primo semestre 2016 |
| M&C S.p.A. - prospetti contabili semestrali | 81.544 | (59) |
| 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 | 4.141 | - |
| Valutazione della partecipazione con il metodo del PN al 30 giugno 2016 | (97) | 1.640 |
| M&C - bilancio individuale semestrale abbreviato | 77.163 | 1.581 |

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 2016 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 dell'esercizio il quantitativo e il valore delle azioni proprie non si è modificato rispetto al 31 dicembre 2015. Attualmente non sono in essere delibere di acquisto azioni proprie approvate dall'Assemblea degli Azionisti di M&C.

M&C rientra nella categoria delle Piccole Medie Imprese, così come definita dall'art. 1 del TUF, pertanto nella tabella che segue si riportano gli Azionisti che alla data della presente relazione e sulla base delle informazioni disponibili, detengono partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale:

| Nome | % sul capitale sociale |
|--|------------------------|
| PER SpA (Carlo De Benedetti) | 54,0 |
| <i>Azioni proprie in portafoglio</i> | 14,1 |
| Compagnie Financière La Luxembourgeoise SA | 9,3 |
| Altri e mercato | 22,6 |
| Totale | 100,0 |

Altre Informazioni

Direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate

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

Ai sensi dell'articolo 2.6.2 comma 9 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., gli Amministratori di M&C dichiarano che la Società ottempera alle previsioni dell'articolo 37 del regolamento Consob n. 16191/2007 come successivamente integrato e modificato.

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

Secondo quanto stabilito dal regolamento dei due piani di *stock option* adottati dalla Società nel 2005 e nel 2006, il 27 maggio 2016, trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, è terminata la possibilità di esercizio delle opzioni maturate. Nessuno dei beneficiari ha esercitato le opzioni spettanti e a far data dal 28 maggio 2016 M&C non ha più piani di *stock option* operativi.

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 Treofan 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 esaminato.

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

Si ricorda che la politica di investimento di M&C, nel rispetto del Regolamento di Borsa (art. 2.8.2) 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, quale invece risulta l'esposizione complessiva di M&C verso il gruppo Treofan (partecipazione più credito per finanziamento soci). A fine gennaio 2016 M&C e gli altri principali azionisti di Treofan hanno iniziato a rendere concreta la decisione, da tempo maturata, di procedere con la vendita del gruppo Treofan; hanno infatti conferito ad un *advisor* internazionale un mandato della durata di 15 mesi, con l'obiettivo di vendere il gruppo Treofan entro la fine dell'esercizio 2016. Con la vendita della partecipazione Treofan M&C rientrerà nell'ambito dei limiti di diversificazione quantitativa del rischio previsti dal Regolamento di Borsa per le c.d. *investment company* quotate sul MIV.

M&C nel mese di marzo 2016, in accordo con gli altri principali azionisti di Treofan, ha deciso di riconoscere un premio all'amministratore delegato di Treofan condizionato al realizzarsi della vendita di Treofan entro il 31 dicembre 2017. Il premio sarà pari all'1% del prezzo di pertinenza dei principali azionisti, al netto di Euro 750 mila; per la componente di prezzo che dovesse eccedere Euro 150 milioni la percentuale del premio sarà incrementata al 2%.

Il management del gruppo Treofan ha recentemente ottenuto l'estensione di un anno, al 31 dicembre 2017, della linea di credito *revolving* rinnovata nel 2013, per un importo di Euro 62 milioni, da un *pool* di banche guidate da Deutsche Bank e HVB. Conseguentemente M&C e gli altri principali azionisti del gruppo Treofan, hanno provveduto a rinegoziare il finanziamento soci, erogato per complessivi Euro 35 milioni, posticipando la scadenza al 31 marzo 2018 (3 mesi dopo il rimborso della linea di credito *revolving*, come previsto contrattualmente).

Politica di investimento e altre informazioni

Nel 2016 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 2016

A seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione della partecipazione in Italchimici S.p.A., la società di gestione del fondo IDEa EESS ha erogato, in data 1 luglio 2016, il terzo rimborso in conto capitale per un importo complessivo di Euro 23,1 milioni, di cui di pertinenza di M&C Euro 3,5 milioni.

Nel mese di luglio 2016, l'*advisor* incaricato del processo di vendita del gruppo Treofan ha ricevuto manifestazioni di interesse provenienti sia da parte di investitori finanziari sia industriali, parte dei quali sono stati ammessi alla successiva fase di *due diligence*.

Prevedibile evoluzione della gestione

Come già evidenziato nelle precedenti relazioni finanziarie, 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 ha ritenuto applicabili 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.

In attesa di poter concludere il processo di vendita della partecipazione in Treofan, l'attività di M&C continuerà ad essere focalizzata sulle attività richieste dal processo di vendita, sull'ottimizzazione dei risultati di Treofan e sull'attenta gestione della liquidità di M&C, sempre con l'obiettivo di conseguire un portafoglio bilanciato in termini di rapporto rischio-rendimento, inclusa la collaborazione con il fondo IDeA EESS, secondo quanto previsto dagli accordi in essere con IDeA Sgr.

I rischi e le incertezze che caratterizzano l'attività della Società, pur nel persistente difficile quadro economico globale, non sono tali da intaccare la complessiva solidità patrimoniale e finanziaria.

Milano, 27 luglio 2016

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 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in unità di Euro)

| ATTIVITA' | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Attività non correnti | | |
| Attività materiali | 3.138 | 4.004 |
| Attività immateriali | 102 | 204 |
| Partecipazioni | 37.726.638 | 37.726.638 |
| Altre attività non correnti | 1.043.612 | 1.043.612 |
| Finanziamenti e crediti | 15.630.145 | 14.622.947 |
| Totale attività non correnti | 54.403.635 | 53.397.405 |
| Attività correnti | | |
| Crediti | 649.551 | 655.870 |
| Attività per imposte correnti | 542.583 | 589.131 |
| Altre attività correnti | 624.757 | 754.291 |
| Crediti finanziari correnti | 3.488.100 | - |
| Attività finanziarie correnti | 15.117.532 | 16.563.969 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 7.481.270 | 7.718.690 |
| Totale attività correnti | 27.903.793 | 26.281.951 |
| Totale attività | 82.307.428 | 79.679.356 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | |
| Patrimonio netto | | |
| Capitale sociale | 80.000.000 | 80.000.000 |
| Azioni proprie | (50.032.057) | (50.032.057) |
| Riserve | 48.306.246 | 47.574.795 |
| Riserve da valutazione | 3.328.832 | 684.292 |
| Utile (Perdita) di periodo/esercizio | (59.468) | 731.451 |
| Totale patrimonio netto | 81.543.553 | 78.958.481 |
| Passività | | |
| Passività non correnti | | |
| Benefici ai dipendenti | 58.517 | 56.678 |
| Passività per imposte differite | 253.217 | 264.044 |
| Totale passività non correnti | 311.734 | 320.722 |
| Passività correnti | | |
| Debiti verso fornitori | 194.198 | 125.197 |
| Altre passività correnti | 257.943 | 274.956 |
| Totale passività correnti | 452.141 | 400.153 |
| Totale passività | 763.875 | 720.875 |
| Totale passività e patrimonio netto | 82.307.428 | 79.679.356 |

M&C S.p.A.
Schemi contabili al 30 giugno 2016
CONTO ECONOMICO

| (in unità di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 |
|--|------------------------|------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | - | 23.333 |
| Altri ricavi | 83.230 | 83.912 |
| Costi del personale | (452.886) | (533.516) |
| Ammortamento, impairment e svalutazioni | (1.577) | (1.671) |
| Altri costi operativi | (350.967) | (375.591) |
| Risultato operativo | (722.200) | (803.533) |
| Proventi finanziari | 1.081.584 | 684.934 |
| Oneri finanziari | (705) | (1.050) |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti | 1.080.879 | 683.884 |
| Proventi da partecipazioni e titoli | 193.200 | 649.392 |
| Oneri da partecipazioni e titoli | (1.575.468) | (764.496) |
| Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli | (1.382.268) | (115.104) |
| Risultato ante imposte | (1.023.589) | (234.753) |
| Imposte correnti e differite | 964.121 | (16.887) |
| Utile(Perdita) netto/a da attività operative in esercizio | (59.468) | (251.640) |
| Utile (Perdita) di periodo | (59.468) | (251.640) |
| | | |
| Utile (Perdita) per azione (*) | (0,0001) | (0,0006) |
| Utile (Perdita) per azione, diluito (*) | (0,0001) | (0,0006) |

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2016

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

| (in unità di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Utile (Perdita) di periodo | (59.468) | (251.640) |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte per le quali non è ammessa una successiva riclassifica a conto economico | | |
| Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | 2.797 | (2.144) |
| | 2.797 | (2.144) |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte che in futuro potrebbero essere riclassificate a conto economico | | |
| Utili (Perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.641.744 | (522.072) |
| | 2.641.744 | (522.072) |
| Redditività complessiva del periodo | 2.585.073 | (775.856) |

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2016

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| (in unità di Euro) | Patrimonio netto al 31.12.2015 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni del primo semestre 2016 | | | | | Patrimonio netto al 30.06.2016 |
|---|--------------------------------|--|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | Redditività complessiva del periodo | |
| | | | | | Acquisto azioni proprie | Stock option | Altre variazioni | | |
| Capitale | 80.000.000 | | | | | | | | 80.000.000 |
| Sovrapprezzi di emissione | | | | | | | | | |
| Riserve | 47.574.795 | 731.451 | | 3.011.739 | | (3.011.739) | | | 48.306.246 |
| Riserve da valutazione | 684.292 | | | | | | | 2.644.541 | 3.328.833 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | (50.032.057) | | | | | | | | (50.032.057) |
| Utile (Perdita) di esercizio/periodo | 731.451 | (731.451) | | | | | | (59.468) | (59.468) |
| Patrimonio netto | 78.958.481 | - | - | 3.011.739 | - | (3.011.739) | - | 2.585.073 | 81.543.554 |

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2016

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| | 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 | | | | | |
| (in unità di Euro) | | | | Variazioni di riserve | Acquisto azioni proprie | Stock option | Altre variazioni | Redditività complessiva del periodo | |
| Capitale | 80.000.000 | | | | | | | | 80.000.000 |
| Sovraprezzi di emissione | | | | | | | | | |
| Riserve | 54.308.006 | (6.733.211) | | | | | | | 47.574.795 |
| Riserve da valutazione | 125.575 | | | | | | | (524.216) | (398.641) |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | (50.032.057) | | | | | | | | (50.032.057) |
| Utile (Perdita) di esercizio/periodo | (6.733.211) | 6.733.211 | | | | | | (251.640) | (251.640) |
| Patrimonio netto | 77.668.313 | - | - | - | - | - | - | (775.856) | 76.892.457 |

M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2016

RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto

| (in unità di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 |
|--|------------------------|------------------------|
| A. ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| 1. Gestione | (264.025) | (203.827) |
| Interessi attivi incassati (+) | 61.808 | 83.208 |
| Dividendi e proventi simili (+) | 193.200 | 334.456 |
| Commissioni passive e imposte di bollo (+/-) | (25.698) | (4.494) |
| Spese per il personale (-) | (269.688) | (386.282) |
| Altri costi (-) | | |
| Per locazioni uffici e noleggi auto | (52.701) | (57.165) |
| Per prestazioni diverse | (261.557) | (325.243) |
| Altri ricavi | 90.611 | 151.693 |
| 2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie | (1.286.094) | (207.137) |
| Attività finanziarie correnti e variazione netta di fair value | (1.286.094) | (207.137) |
| 3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie | - | - |
| 4. Liquidità generata dall'incremento delle attività finanziarie | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | (1.550.119) | (410.964) |
| B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata | 3.590.254 | 1.000 |
| Attività finanziarie illiquide | 3.590.254 | - |
| attività materiali | - | 1.000 |
| 2. Liquidità assorbita | (75.549) | (1.329.822) |
| dall'incremento del fondo Idea EESS | (75.500) | (1.327.105) |
| dall'incremento di attività materiali | (49) | (2.717) |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | 3.514.705 | (1.328.822) |
| C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento | - | - |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NEL PERIODO | 1.964.586 | (1.739.786) |
| RICONCILIAZIONE | | |
| Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo | 17.065.920 | 20.373.700 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo | 1.964.586 | (1.739.786) |
| Posizione finanziaria netta alla chiusura del periodo | 19.030.506 | 18.633.914 |

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 2016****SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (*)**

(in migliaia di Euro)

| ATTIVITA' | Rif. Nota | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 |
|--|------------------|----------------------|----------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Attività materiali | 1.1 | 3 | 4 |
| Partecipazioni | 1.2 | 33.329 | 33.449 |
| Altre attività non correnti | 1.3 | 1.044 | 1.044 |
| Finanziamenti e crediti | 1.4 | 15.630 | 14.623 |
| Attività per imposte anticipate | 1.5 | - | - |
| Totale attività non correnti | | 50.006 | 49.120 |
| Attività correnti | | | |
| Crediti | 2.1 | 649 | 656 |
| Attività per imposte correnti | 2.2 | 543 | 589 |
| Altre attività correnti | 2.3 | 625 | 754 |
| Crediti finanziari correnti | 2.4 | 3.488 | - |
| Attività finanziarie correnti | 2.5 | 15.118 | 16.564 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.6 | 7.481 | 7.719 |
| Totale attività correnti | | 27.904 | 26.282 |
| Totale attività | | 77.910 | 75.402 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | |
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | 3.1 | 80.000 | 80.000 |
| Azioni proprie | 3.2 | (50.032) | (50.032) |
| Riserve | 3.3 | 43.361 | 44.669 |
| Riserve da valutazione | 3.4 | 2.253 | 1.344 |
| Utile (Perdita) del periodo/esercizio | | 1.581 | (1.307) |
| Totale patrimonio netto | | 77.163 | 74.674 |
| Passività | | | |
| Passività non correnti | | | |
| Benefici ai dipendenti | 4.1 | 59 | 57 |
| Passività per imposte differite | 4.2 | 236 | 271 |
| Totale passività non correnti | | 295 | 328 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti verso fornitori | 5.1 | 194 | 125 |
| Altre passività correnti | 5.2 | 258 | 275 |
| Totale passività correnti | | 452 | 400 |
| Totale passività | | 747 | 728 |
| Totale passività e patrimonio netto | | 77.910 | 75.402 |

(*) 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 2016****CONTO ECONOMICO (*)**

| (in migliaia di Euro) | Rif. Nota | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 |
|---|-----------|---------------------|---------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.1 | - | 23 |
| Altri ricavi | 1.2 | 83 | 84 |
| Costi del personale | 2.1 | (453) | (533) |
| Ammortamento, impairment e svalutazioni | 2.2 | (1) | (2) |
| Altri costi operativi | 2.3 | (351) | (376) |
| Risultato operativo | | (722) | (804) |
| Proventi finanziari | 3.1 | 663 | 440 |
| Oneri finanziari | 3.2 | (1) | (1) |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti | | 662 | 439 |
| Proventi da partecipazioni e titoli | 3.3 | 2.252 | 1.698 |
| Oneri da partecipazioni e titoli | 3.4 | (1.575) | (519) |
| Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli | | 677 | 1.179 |
| Risultato ante imposte | | 617 | 814 |
| Imposte correnti e differite | 4.1 | 964 | (17) |
| Utile (Perdita) netto/a da attività operative in esercizio | | 1.581 | 797 |
| Utile (Perdita) del periodo | | 1.581 | 797 |
| <hr/> | | | |
| Utile (Perdita) per azione (**) | | 0,0039 | 0,0020 |
| Utile (Perdita) per azione, diluito (**) | | 0,0039 | 0,0020 |

(*) 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 2016****CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

| (in migliaia di Euro) | Rif. Parte B Nota | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|
| Utile (Perdita) del periodo | | 1.581 | 797 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte per le quali non è ammessa una successiva riclassifica a conto economico | | | |
| Attività non correnti in via di dismissione | | | |
| Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti | 3.4 | 3 | (2) |
| | | 3 | (2) |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte che in futuro potrebbero essere riclassificate a conto economico | | | |
| Utili (Perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita | 3.4 | 2.642 | (522) |
| Quote delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 3.4 | (1.736) | 920 |
| | | 906 | 398 |
| Redditività complessiva del periodo | | 2.490 | 1.193 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| (in migliaia di Euro) | Patrimonio netto al 31.12.2015 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni primo semestre 2016 | | | | | Patrimonio netto al 30.06.2016 |
|--|--------------------------------|--|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------|------------------|-------------------------|--------------------------------|
| | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | |
| | | | | Variazioni di riserve | Acquisto azioni proprie | Stock options | Altre variazioni | Redditività complessiva | |
| Capitale | 80.000 | | | | | | | | 80.000 |
| Sovrapprezzi di emissione | | | | | | | | | |
| Riserve | 44.669 | (1.307) | | 3.012 | | (3.012) | | | 43.361 |
| Riserve da valutazione | 1.344 | | | | | | | 909 | 2.253 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | (50.032) | | | | | | | | (50.032) |
| Utile (Perdita) d'esercizio/periodo | (1.307) | 1.307 | | | | | | 1.581 | 1.581 |
| | 74.674 | - | - | 3.012 | - | (3.012) | - | 2.490 | 77.163 |

M&C

Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| (in migliaia di Euro) | 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 | |
| Capitale | 80.000 | | | | | | | | 80.000 |
| Sovrapprezzi di emissione | | | | | | | | | |
| Riserve | 57.594 | (12.925) | | | | | | | 44.670 |
| Riserve da valutazione | 1.095 | | | | | | | 396 | 1.491 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | (50.032) | | | | | | | | (50.032) |
| Utile (Perdita) d'esercizio/periodo | (12.925) | 12.925 | | | | | | 797 | 797 |
| | 75.732 | - | - | - | - | - | - | 1.193 | 76.926 |

M&C**Bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2016****RENDICONTO FINANZIARIO - metodo indiretto**

| (in migliaia di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 |
|--|------------------------|------------------------|
| FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA | | |
| Utile (perdita) netto(a) del periodo | 1.581 | 797 |
| <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 | 1 | 2 |
| Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite) ed imposte correnti | (5) | 8 |
| Rettifica di valore delle partecipazioni e di altri costi e ricavi | 119 | (1.737) |
| Svalutazione attività finanziarie illiquide | 155 | 177 |
| Variazione del TFR e rilevazione stock option | 2 | |
| Interessi non incassati | (1.007) | |
| Variazione delle attività e passività operative | | |
| <i>Variazione dei crediti e debiti commerciali</i> | 75 | 111 |
| <i>Variazione delle altre attività e delle altre passività</i> | 129 | 77 |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA (A) | 1.050 | (565) |
| FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Investimenti / disinvestimenti netti in attività materiali e immateriali | (1) | |
| Acquisto / vendita partecipazioni | | (1.326) |
| Variazione delle altre attività finanziarie illiquide | 6 | (245) |
| FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | 5 | (1.571) |
| FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Altre variazioni di patrimonio netto | 909 | 396 |
| FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | 909 | 396 |
| FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C) | 1.964 | (1.740) |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALL'INIZIO DEL PERIODO (E) | 17.066 | 20.374 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALLA FINE DEL PERIODO (G=D+E) | 19.030 | 18.634 |

**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 2016 (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 2015 e quelli economici del primo semestre 2015.

Si ricorda che a seguito del recepimento nell'ordinamento italiano della Direttiva 2004/109/CE, sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato (c.d. Direttiva Transparency), M&C non più tenuta alla redazione trimestrale di un resoconto intermedio di gestione. In attesa che Consob adegui in materia il Regolamento Emittenti, gli Amministratori di M&C, in continuità con il passato, hanno redatto l'informativa periodica relativa al primo trimestre dell'esercizio 2016, non in base allo IAS 34, senza con questo voler vincolare le future scelte della Società in materia di informativa periodica.

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 2016 sono conformi al postulato della continuità aziendale e non sono variati rispetto a quelli utilizzati nella redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2015, 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

A seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione della partecipazione in Italchimici S.p.A., la società di gestione del fondo IDEA EESS ha erogato, in data 1 luglio 2016, il terzo rimborso in conto capitale per un importo complessivo di Euro 23,1 milioni, di cui di pertinenza di M&C Euro 3,5 milioni.

Nel mese di luglio 2016, l'*advisor* incaricato del processo di vendita del gruppo Treofan ha ricevuto manifestazioni di interesse provenienti sia da parte di investitori finanziari sia industriali, parte dei quali sono stati ammessi alla successiva fase di *due diligence*

Sezione A.4 - Altri aspetti

La presente Relazione è stata autorizzata alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2016 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 2015 e pertanto il presente documento deve essere letto unitamente al bilancio individuale al 31 dicembre 2015. 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;
- imposte differite.

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

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

Dividendi pagati nel corso del primo semestre 2016

Nel corso del primo semestre 2016 M&C e la società partecipata non hanno distribuito dividendi.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni ifrs applicati dall'1 gennaio 2016

Di seguito si riportano gli emendamenti e interpretazioni IFRS che sono stati applicati per la prima volta da M&C a partire dal 1° gennaio 2016. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul Bilancio Individuale di M&C.

- Emendamenti allo **IAS 19** “*Defined Benefit Plans: Employee Contributions*” (pubblicato in data 21 novembre 2013).
- Emendamenti all’**IFRS 11** *Joint Arrangements – “Accounting for acquisitions of interests in joint operations”* (pubblicato in data 6 maggio 2014).
- Emendamenti allo **IAS 16** *Property, plant and equipment* e **IAS 41** *Agriculture – “Bearer Plants”* (pubblicato in data 30 giugno 2014).
- Emendamenti allo **IAS 16 – Property, plant and Equipment** e allo **IAS 38 – Intangibles Assets – “Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation”** (pubblicati in data 12 maggio 2014).
- Emendamento allo **IAS 1 – “Disclosure Initiative”** (pubblicato in data 18 dicembre 2014).

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 3 mila) riferito al valore netto contabile al 30 giugno 2016 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 (in migliaia di Euro) | Valore di bilancio | Quota % | Voti disponibili % | Sede | Totale attivo | Totale ricavi | Importo patrimonio netto | Risultato ultimo esercizio | Quotazione (Si/No) |
|--|--------------------|---------|--------------------|------------|---------------|---------------|--------------------------|----------------------------|--------------------|
| A. Imprese controllate in via esclusiva | | | | | | | | | |
| B. Imprese controllate in modo congiunto | | | | | | | | | |
| C. Imprese sottoposte ad influenza notevole | | | | | | | | | |
| Treofan Holdings GmbH (*) | 33.329 | 41,59 | 41,59 | Raunheim-D | 320.629 | 218.482 | 100.550 | 3.943 | No |

(*) Dati riferiti al Reporting package consolidato al 30 giugno 2016 redatto ai fini del bilancio individuale semestrale di M&C.

Partecipazioni: variazioni del periodo

| (in migliaia di Euro) | Partecipazioni a influenza notevole | Altre partecipazioni | Totale |
|------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------|
| A. Esistenze iniziali | 33.449 | - | 33.449 |
| B. Aumenti | | | |
| B.1 Acquisti | | | |
| B.2 Riprese di valore | | | |
| B.3 Rivalutazioni | | | |
| B.4 Altre variazioni | | | |
| C. Diminuzioni | | | |
| C.1 Vendite | | | |
| C.2 Rettifiche di valore | 120 | | 120 |
| C.3 Altre variazioni | | | |
| D. Rimanenze finali | 33.329 | - | 33.329 |

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 33,3 milioni.

Al 30 giugno 2016 la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto ha evidenziato una riduzione di valore di Euro 0,1 milioni, costituita da un utile di periodo di Euro 1,6 milioni, relativo al risultato semestrale di competenza di M&C e da una variazione negativa di patrimonio netto di pertinenza di M&C di Euro 1,7 milioni, derivante dalle differenze cambi per conversione valutaria dei dati contabili delle società del gruppo Treofan espressi in valuta diversa dall'Euro. Nel periodo non sono emersi indicatori di riduzione di valore della partecipazione.

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 quasi tutti gli *asset* del gruppo Treofan.

Per una breve descrizione dell'andamento del gruppo Treofan nel primo semestre 2016 si rimanda a quanto descritto nella Relazione Intermedia sulla Gestione.

La linea di credito *revolving* di Euro 62 milioni, concessa da un *pool* di banche a Treofan e la cui scadenza è stata recentemente prorogata di un anno, al 31 dicembre 2017, è garantita in primo grado da quasi tutti gli *asset* del gruppo Treofan.

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

1.3 – Composizione della voce “Altre attività non correnti”

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|------------------------|---------------|---------------|------------|
| Depositi cauzionali | 1 | 1 | - |
| Crediti verso l'erario | 1.043 | 1.043 | - |
| Totale | 1.044 | 1.044 | - |

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

1.4 – Composizione della voce “Finanziamenti e crediti”

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Credito finanziario verso Treofan | 15.630 | 14.623 | 1.007 |
| Credito finanziario verso Botto Fila S.p.A. | 1.164 | 1.164 | - |
| Fondo svalutazione crediti | (1.164) | (1.164) | - |
| Totale | 15.630 | 14.623 | 1.007 |

Il credito per finanziamento soci Treofan, erogato dai principali soci per complessivi Euro 35 milioni, ha comportato per M&C un esborso pro-quota di Euro 16,5 milioni, in due *tranche*, una nel 2013 (Euro 9,9 milioni) e una nel 2014 (Euro 6,6 milioni). Nel maggio scorso il management del gruppo Treofan ha ottenuto l'estensione di un anno, al 31 dicembre 2017, della linea di credito *revolving* rinnovata nel 2013, per un importo di Euro 62 milioni, da un *pool* di banche guidate da Deutsche Bank e HVB. Conseguentemente M&C e gli altri principali azionisti del gruppo Treofan, hanno provveduto a rinegoziare il finanziamento soci, erogato per complessivi Euro 35 milioni, posticipando la scadenza al 31 marzo 2018 (3 mesi dopo il rimborso della linea di credito *revolving*). Gli Amministratori di M&C ritengono che il costo ammortizzato al 30 giugno 2016 rappresenti una stima attendibile del *fair value* del nuovo credito per finanziamento soci la cui scadenza è prevista per il 31 marzo 2018.

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 stata recentemente posticipata al 31 dicembre 2017;
- 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.

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 ammesso M&C al passivo del fallimento, quale creditore postergato.

1.5 – Composizione della voce “Attività per imposte anticipate”

Le imposte anticipate iscrivibili, determinate dalle perdite fiscali dei precedenti esercizi, ammontano a circa Euro 13,7 milioni; tuttavia gli Amministratori hanno ritenuto di non contabilizzare gli effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita fiscale degli esercizi precedenti, eccedenti le imposte differite passive, 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 1,0 milioni, derivano dalla valutazione al *fair value* delle attività disponibili per la vendita per Euro 31 mila e per la differenza dalla rilevazione del beneficio fiscale sulle perdite fiscali pregresse, effettuato nel limite del loro utilizzo a fronte delle imposte differite passive. Le attività per imposte anticipate sono state compensate, ai fini espositivi, con le imposte differite passive aventi la stessa natura e determinate dalla valutazione al *fair value* delle restanti attività disponibili per la vendita.

Sezione B.2 - Attività correnti

2.1 – Composizione della voce “Crediti”

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------|
| Verso altre parti correlate | 32 | 38 | (6) |
| Verso terzi | 790 | 791 | (1) |
| Fondo svalutazione crediti | (173) | (173) | - |
| Totale | 649 | 656 | (7) |

I crediti verso parti correlate si riferiscono per Euro 3 mila al credito verso Romed S.p.A. per i servizi di locazione forniti da M&C e per Euro 29 mila ai crediti verso Treofan, maturati per la partecipazione di M&C al *Restructuring Steering Committee* e per il riaddebito di costi di trasferta sostenuti per conto del gruppo Treofan.

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 la controparte. Dopo il deposito delle varie memorie istruttorie, nel marzo 2016 il giudice ha fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni il 28 novembre 2017 e ha emesso l'ordinanza di pagamento di Euro 450 mila a fronte delle istanze di condanna anticipata ex artt. 186-bis e ter c.p.c. presentate da M&C. Al 30 giugno 2016 la controparte non ha ancora versato quanto stabilito dal giudice, ma dovrebbe provvedervi entro breve. La sentenza definitiva potrebbe orientativamente arrivare per la primavera del 2018.

Il fondo svalutazione crediti non è stato movimentato nel semestre e si riferisce a un credito scaduto i cui tentativi di recupero non hanno dato esiti positivi.

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

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Credito verso erario da Modello Unico | 543 | 589 | (46) |
| Totale | 543 | 589 | (46) |

Nel corso del semestre il credito da Modello Unico (IRES) non è stato utilizzato in compensazione.

Il credito per l’acconto IRAP versato nel 2016, per complessivi Euro 27 mila, è stato compensato con il debito IRES e IRAP stimato per il primo semestre 2016 per un importo di Euro 49 mila.

2.3 – Composizione della voce “Altre attività correnti”

| (in unità di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ritenute d’acconto su interessi | 41 | 35 | 6 |
| Credito verso erario per IVA | 502 | 701 | (199) |
| Crediti verso erario | 543 | 736 | (193) |
| Altri crediti | 3 | 4 | (1) |
| Ratei attivi | 5 | | 5 |
| Risconti attivi | 74 | 14 | 60 |
| Totale | 625 | 754 | (129) |

Nel corso del semestre il credito IVA è stato utilizzato in compensazione per complessivi Euro 240 mila, per il versamento di ritenute e di contributi previdenziali; la voce si è invece incrementata per il credito formatosi nel semestre per Euro 41 mila.

2.4 – Composizione della voce “Crediti finanziario correnti”

Trattasi del credito di Euro 3,5 milioni, incassato con valuta 1 luglio 2016, vantato nei confronti dal fondo IDEa EESS, per il rimborso in conto capitale effettuato a seguito della vendita della partecipazione in Italchimici.

2.5 – Composizione della voce “Attività finanziarie correnti”

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | |
| Titoli di debito | | | |
| emessi da governi e banche centrali | | | |
| emessi da banche | | | |
| emessi da altri emittenti | 1.299 | 1.294 | 5 |
| | 1.299 | 1.294 | 5 |
| Quote di OICR | | | |
| emessi da altri emittenti | 11.377 | 11.539 | (162) |
| | 11.377 | 11.539 | (162) |
| Titoli di capitale | | | |
| emessi da società quotate | 2.442 | 3.731 | (1.289) |
| emessi da società non quotate | | | |
| | 2.442 | 3.731 | (1.289) |
| Totale | 15.118 | 16.564 | (1.446) |

Al 30 giugno 2016 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 4,3 milioni da quote del fondo Kairos International KEY (iii) per Euro 7,1 milioni da quote del fondo IDeA EESS e (iv) per Euro 2,4 milioni da investimenti in azioni di società quotate.

Di seguito una sintesi delle variazioni delle attività disponibili per la vendita rispetto al 31 dicembre 2015:

| (in migliaia di Euro) | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Totale |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| A. Esistenze iniziali | 1.295 | 3.730 | 11.539 | 16.564 |
| B. Aumenti | | | | |
| B1. Acquisti | | | 154 | 154 |
| B2. Variazioni nette positive di <i>fair value</i> | 4 | | 3.509 | 3.513 |
| B3. Riprese di valore: | | | | |
| B4. Trasferimenti da altri portafogli | | | | |
| B5. Altre variazioni | 46 | | | 46 |
| C. Diminuzioni | | | | |
| C1. Vendite | | | | |
| C2. Rimborsi | | | 3.669 | 3.669 |
| C3. Variazioni nette negative di <i>fair value</i> | | 1.288 | 156 | 1.444 |
| C4. Rettifiche di valore | | | | |
| C5. Trasferimenti ad altri portafogli | | | | |
| C6. Altre variazioni | 46 | | | 46 |
| D. Rimanenze finali | 1.299 | 2.442 | 11.377 | 15.118 |

Titoli di debito

Sono costituiti da obbligazioni *high yield* quotate, la cui composizione nel corso del semestre non è stata movimentata.

Titoli di capitale

Le esistenze iniziali dei titoli di capitale erano costituite da un pacchetto di azioni quotate per Euro 3,7 milioni e dagli Strumenti Finanziari Partecipativi Comital, integralmente svalutati nel bilancio 2014.

Nel corso del semestre la composizione del portafoglio azionario non è stata modificata e sono stati incassati dividendi per complessivi Euro 193 mila. La crisi dei mercati azionari che ha caratterizzato gli ultimi mesi del semestre ha determinato per alcuni titoli in portafoglio, le condizioni sufficienti per considerare significativa la perdita di valore, implicando la svalutazione a conto economico degli stessi. La svalutazione apportata ammonta complessivamente a Euro 1,4 milioni di cui Euro 1,2 milioni per riduzione del valore manifestatasi nel semestre in esame e per Euro 0,2 milioni per precedenti riduzioni di valore, contabilizzate nella riserva da valutazione di patrimonio netto al 31 dicembre 2015.

Quote di O.I.C.R.

Le esistenze iniziali delle quote di O.I.C.R. si riferivano per Euro 7,2 milioni alle quote del Fondo IDeA EESS e per Euro 4,3 milioni al fondo Kairos Equity Yield.

Fondo IDeA EESS

Il valore del fondo IDeA EESS, al 30 giugno 2016 pari a Euro 7,1 milioni, nel corso del semestre si è incrementato per complessivi Euro 3,7 milioni, a seguito delle plusvalenze realizzate dal fondo e ai richiami di capitale richiesti, mentre si è ridotto di Euro 0,1 milioni per le commissioni di gestione di competenza del semestre e di Euro 3,7 milioni per i rimborsi in conto capitali effettuati, di cui Euro 3,5 milioni per la vendita della partecipazione Italchimici S.p.A..

L'impegno residuo assunto da M&C con gli accordi del marzo 2013, corrisponde a Euro 4,8 milioni.

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 sulla gestione.

Fondo Kairos Equity Yield

Nel corso del semestre il valore del fondo Kairos Equity Yield, si è incrementato per poi ritornare ai valori del 31 dicembre 2015 a seguito della crisi dei mercati finanziari che ha caratterizzato la fine del semestre. 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 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 30.06.2016 | | | al 31.12.2015 | | |
|---|---------------|--------------|-----------|---------------|--------------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Titoli di debito | | | | | | |
| - titoli strutturati | | | | | | |
| - altri titoli di debito | 1.299 | | | 1.294 | | |
| 2. Titoli di capitale e quote di O.I.C.R. | 6.762 | 7.057 | | 8.053 | 7.217 | |
| 3. Finanziamenti | | | | | | |
| Totale | 8.061 | 7.057 | | 9.347 | 7.217 | |

Le attività finanziarie valutate al *fair value* di livello 1 sono costituite da obbligazioni *high yield*, da azioni quotate 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.

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

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

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

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

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Depositi bancari e postali | 7.480 | 7.717 | (237) |
| Cassa e altre disponibilità liquide | 1 | 2 | (1) |
| Totale | 7.481 | 7.719 | (238) |

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

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

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| A. Cassa e conti correnti bancari disponibili | 7.481 | 7.719 |
| B. Altre disponibilità liquide | | |
| C. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 8.061 | 9.347 |
| D. Totale liquidità (A) +(B)+(C) | 15.542 | 17.066 |
| E. Crediti finanziari correnti | 3.488 | - |
| F. Debiti finanziari correnti | | |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | | |
| H. Altri debiti finanziari correnti | | |
| I. Debiti finanziari correnti (F)+(G)+(H) | - | - |
| J. Posizione finanziaria corrente netta (D)+(E)-(I) | 19.030 | 17.066 |
| K. Debiti bancari non correnti | | |
| L. Obbligazioni emesse | | |
| M. Altri debiti non correnti | | |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M) | - | - |
| O. Posizione finanziaria netta (J)+(N) | 19.030 | 17.066 |

L'incremento della posizione finanziaria netta riflette il rimborso in conto capitale di Euro 3,5 milioni da parte del fondo IDeA, ancora a credito al 30 giugno 2016, ma incassato con valuta 1 luglio 2016, il decremento del valore di mercato dei titoli in portafoglio per Euro 1,3 milioni e l'assorbimento di cassa della restante gestione operativa per Euro 0,3 milioni.

Così come il credito per finanziamento soci Treofan, anche 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 sono stati esclusi. 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 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|
| Azioni ordinarie | 80.000 | 80.000 | - |
| Totale | 80.000 | 80.000 | - |

Al 30 giugno 2016 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 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|
| Azioni ordinarie | 50.032 | 50.032 | - |
| Totale | 50.032 | 50.032 | - |

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

Al 30 giugno 2016 le azioni M&C in circolazione sono n. 407.405.244.

3.3 - Composizione della voce "Riserve"

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Riserve | | | |
| a) legale | | | |
| b) statutaria | | | |
| c) azioni proprie | 50.032 | 50.032 | - |
| d) utili(perdite) portati a nuovo | (20.254) | (21.958) | 1.704 |
| 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) | - |
| Totale | 43.361 | 44.669 | (1.308) |

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 dal riporto a nuovo della perdita dell'esercizio 2015 per Euro 1,3 milioni e dalla riclassifica della riserva stock option per Euro 3,0 milioni;
- 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*, ormai non più in essere, era stata costituita quale contropartita del costo rilevato per le *stock option* assegnate da M&C; con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 è terminato il periodo di esercizio delle opzioni maturate e pertanto l'intero importo che non è stato esercitato, è stato riclassificato nella riserva "utili/perdite portati a nuovo";
- g) la *riserva costi aumento capitale sociale*, derivante dalla 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 del giugno 2006.

3.4 - Composizione della voce "Riserve da valutazione"

La riserva da valutazione al netto degli effetti fiscali, è pari a Euro 2.253 mila (Euro 1.344 mila al 31 dicembre 2015) e la composizione è la seguente:

| (in unità di Euro) | al 30.06.2016 | | al 31.12.2015 | | Variazione |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------|
| | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa | |
| 1. Titoli di debito | 23 | | 20 | | 3 |
| 2. Titoli di capitale | | (78) | | (174) | 96 |
| 3. Quote di O.I.C.R. | 3.393 | | 850 | | 2.543 |
| 4. Utili(perdite) attuariali su piani a benefici definiti | | (9) | | (12) | 3 |
| 5. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | | (1.076) | 660 | | (1.736) |
| Totale | 3.416 | (1.163) | 1.530 | (186) | 909 |

In particolare l'effetto fiscale sulla valutazione dei titoli azionari, obbligazionari e delle quote di O.I.C.R. (tutti titoli classificati come disponibili per la vendita) ha determinato lo stanziamento al 30 giugno 2016 di imposte differite nette per Euro 1.266 mila.

Tutte le variazioni rispetto al 31 dicembre 2015 sono riflesse nel conto economico complessivo.

Sezione B.4 - Passività non correnti

4.1 - Composizione della voce "Benefici a dipendenti"

| (in unità di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| A. Esistenze iniziali | 57 | 56 |
| B. Aumenti | | |
| B1. Accantonamento dell'esercizio | 10 | 25 |
| B2. Altre variazioni in aumento | | |
| C. Diminuzioni | | |
| C1. Liquidazioni effettuate | | 2 |
| C2. Altre variazioni in diminuzione | 8 | 22 |
| D. Esistenze finali | 59 | 57 |

Al 30 giugno 2016 la voce include perdite attuariali per Euro 9 mila la cui variazione, rispetto alle perdite attuariali al 31 dicembre 2015, che erano pari a Euro 12 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"

Le passività per imposte differite derivanti dalle valutazioni al *fair value* delle attività finanziarie disponibili per la vendita, al 30 giugno 2016 sono iscritte per un importo pari a Euro 253 mila, dopo essere state oggetto di compensazione con i crediti per imposte anticipate (Euro 31 mila) iscritti sulle attività finanziarie aventi la stessa natura e con i crediti per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse, iscritti nel limite dell'80% delle differite passive (Euro 1.013 mila).

Inoltre sono iscritte passività per imposte differite per Euro 12 mila, formatesi con la valutazione della partecipazione Treofan con il metodo del patrimonio netto.

Sezione B.5 - Passività correnti

5.1 - Composizione della voce "Debiti verso fornitori"

| (in migliaia di Euro) | al 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|--|---------------|---------------|------------|
| Debiti verso fornitori terzi | 136 | 99 | 37 |
| Debiti verso fornitori parti correlate | 58 | 26 | 32 |
| Totale | 194 | 125 | 69 |

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 30.06.2016 | al 31.12.2015 | Variazione |
|---|---------------|---------------|-------------|
| <i>Verso parti correlate</i> | | | |
| Dipendenti | 69 | 81 | (12) |
| Consiglieri di Amministrazione | 60 | | 60 |
| Collegio Sindacale | 36 | | 36 |
| <i>Verso altri</i> | 6 | 6 | - |
| <i>Verso l'Erario</i> | | | |
| Per imposte correnti | 22 | 64 | (42) |
| Debiti tributari per ritenute | 11 | 72 | (61) |
| <i>Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</i> | 30 | 49 | (19) |
| <i>Ratei passivi</i> | 24 | 3 | 21 |
| Totale | 258 | 275 | (17) |

I debiti per imposte correnti rappresentano il debito IRES e IRAP per complessivi Euro 49 mila al netto degli acconti di Euro 27 mila versati nel corso dell'esercizio.

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 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|------------------------|------------------------|------------------------|-------------|
| Prestazioni di servizi | - | 23 | (23) |
| Totale | - | 23 | (23) |

1.2 - Composizione della voce "Altri ricavi"

| (in migliaia di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| Riaddebiti di costi sostenuti | 4 | 6 | (2) |
| Altri ricavi e proventi | 79 | 78 | 1 |
| Totale | 83 | 84 | (1) |

Sezione C.2 - Costi operativi

2.1 - Composizione della voce "Costi del personale"

| (in migliaia di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|--|------------------------|------------------------|-------------|
| 1. Personale dipendente | | | |
| a) salari e stipendi e oneri assimilabili | 124 | 182 | (58) |
| b) oneri sociali | 39 | 40 | (1) |
| c) indennità di fine rapporto | | | |
| d) spese previdenziali | | | |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale | 10 | 6 | 4 |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili | | | |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni | | | |
| h) altre spese | 3 | 5 | (2) |
| 2. Altro personale in attività | | | |
| 3. Amministratori e Collegio Sindacale | 277 | 300 | (23) |
| 4. Personale collocato a riposo | | | |
| 5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende | | | |
| 6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società | | | |
| 7. Accantonamento per i piani di stock option | | | |
| Totale | 453 | 533 | (80) |

La composizione del personale dipendente di M&C non si è modificata nel corso del semestre ed è costituita da due dipendenti di cui un 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 44 mila per i premi assicurativi (Directors & Officers - D&O) di competenza del periodo, pagati a favore degli Amministratori e dei Sindaci, importo che non comprende il costo del *run off* a cinque anni della polizza D&O (Euro 23 mila), in quanto conclusosi al 31 dicembre 2015.

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

Importo non significativo riferito ai soli ammortamenti del periodo.

2.3 - Composizione della voce "Altri costi operativi"

| (in migliaia di Euro) | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|---|---------------------|---------------------|-------------|
| 1. Consulenze e prestazioni professionali per l'attività di investimento | 29 | | 29 |
| 2. Altre prestazioni profess. per servizi amministrativi, societari, legali, fiscali ecc. | 113 | 96 | 17 |
| 3. Compensi e rimborso spese a società di revisione | 37 | 41 | (4) |
| 4. Spese generali | 111 | 164 | (53) |
| 5. Viaggi e trasferte | 8 | 11 | (3) |
| 6. Godimento beni di terzi | 44 | 54 | (10) |
| 7. Utenze | 9 | 10 | (1) |
| Totale | 351 | 376 | (25) |

Le consulenze e prestazioni professionali per l'attività di investimento rappresentano i costi sostenuti fino al 30 giugno 2016 nell'ambito del processo di vendita della partecipazione Treofan.

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.

Sezione C.3 - Proventi e oneri finanziari

3.1 - Composizione della voce "Proventi finanziari"

| (in migliaia di Euro) | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Primo semestre 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------------|---------------------|------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | |
| 2. Attività finanziarie al <i>fair value</i> | | | | | | |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 47 | | | 47 | 46 | 1 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | | | | | |
| 5. Crediti | | | | | | |
| 5.1 Crediti verso banche | | | 28 | 28 | 51 | (23) |
| 5.2 Crediti verso enti finanziari | | | | | | |
| 5.3 Altri crediti finanziari | | 588 | | 588 | | 588 |
| 6. Altre attività | | | | | 343 | (343) |
| 7. Derivati di copertura | | | | | | |
| Totale | 47 | 588 | 28 | 663 | 440 | 223 |

Gli interessi attivi derivanti da titoli di debito si riferiscono a quelli maturati sulle obbligazioni. Gli interessi da finanziamenti si riferiscono al credito per finanziamento soci erogato al gruppo Treofan, 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"

Importo non significativo riferito alle sole commissioni bancarie.

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 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | |
| 2. Attività finanziarie al <i>fair value</i> | | | | | | |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | | 193 | | 193 | 649 | (456) |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | | | | | |
| 5. Crediti | | | | | | |
| 6. Altre attività | | 2.059 | | 2.059 | 1.049 | 1.010 |
| 7. Derivati di copertura | | | | | | |
| Totale | - | 2.252 | - | 2.252 | 1.698 | 554 |

Proventi da titoli di capitale

I proventi da titoli di capitali si riferiscono per Euro 193 mila ai dividendi percepiti con gli investimenti temporanei in azioni quotate e per Euro 2.059 mila alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione Treofan, di cui Euro 1.640 mila quale quota di pertinenza di M&C del risultato del primo semestre 2016 del gruppo Treofan e Euro 419 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 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|--|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | |
| 2. Attività finanziarie al <i>fair value</i> | | | | | | |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita | | 1.421 | 154 | 1.575 | 176 | 1.399 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | | | | | |
| 5. Crediti | | | | | | |
| 6. Altre attività | | | | - | 343 | (343) |
| 7. Derivati di copertura | | | | | | |
| Totale | - | 1.421 | - | 1.575 | 519 | 1.056 |

Oneri da titoli di capitale

Gli oneri da titoli di capitale si riferiscono alla riduzione di valore del *fair value*, definibile significativa in base ai parametri adottati dalla Società, del portafoglio titoli di capitale.

Oneri da quote di O.I.C.R.

Gli oneri da quote di O.I.C.R. si riferiscono alle ricorrenti commissioni di gestione pagate al gestore del fondo IDeA EESS di competenza del periodo.

Sezione C.4 – Imposte correnti e differite

4.1 - Composizione della voce “Imposte correnti e differite”

Il risultato fiscale del primo semestre 2016 di M&C determina una stima delle imposte correnti di Euro 19 mila per l'IRES e di Euro 30 mila per l'IRAP. Inoltre sono state accantonate imposte anticipate sulle perdite fiscali degli esercizi precedenti nel limite dell'80% (percentuale dell'imponibile fiscale utilizzabile) delle imposte differite contabilizzate al 30 giugno 2016, con un effetto positivo sul conto economico di Euro 1.013 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 l'esercizio.

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 l'esercizio, 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 2016 | Primo semestre 2015 | Variazione |
|--|------------------------|---------------------------|---------------|
| Risultato | 1.581 | 797 | 784 |
| Numero medio delle azioni in circolazione (totale emesse meno azioni proprie) | 407.405.244 | 407.405.244 | - |
| Utile (Perdita) base per azione | 0,0039 | 0,0020 | 0,0019 |
| Rettifica del risultato con effetto diluitivo | - | - | - |
| Risultato netto rettificato per effetto diluitivo | 1.581 | 797 | 784 |
| Numero delle azioni che dovrebbe essere emesso per l'esercizio dei piani di stock option | n.a. | - | - |
| Numero medio totale delle azioni in circolazione e da emettere | 407.405.244 | 407.405.244 | - |
| Utile (Perdita) diluito per azione | 0,0039 | 0,0020 | 0,0019 |

La Società dal 28 maggio 2016 non ha più piani *stock option* in essere. In precedenza l'effetto diluitivo veniva attribuito solo nel caso in cui il prezzo di esercizio fosse 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 2016 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, 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, quote di fondi e azioni quotati; 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 possibili finanziamenti a favore di società controllate o collegate.

Sezione D.3 – Operazioni con parti correlate

3.1 Informazioni sui compensi dei Consiglieri e dei Dirigenti

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

Il Consiglio di Amministrazione 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

I 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) sono scaduti. Secondo quanto stabilito dal regolamento dei

due piani di *stock option* adottati dalla Società nel 2005 e nel 2006, il 27 maggio 2016, trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, è terminata la possibilità di esercizio delle opzioni maturate. Nessuno dei beneficiari ha esercitato le opzioni spettanti e a far data dal 28 maggio 2016 M&C non ha più piani di stock option operativi.

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:

- Planyx S.A. (ex 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 (*deal management* e *deal execution*), per un importo trimestrale di CHF 8,8 mila; i corrispettivi maturati al 30 giugno 2016 ammontano a circa Euro 16 mila.
- 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 2016 ammonta a Euro 107 mila.
- Treofan Holdings GmbH, società partecipata da M&C, alla quale sono riaddebitati i costi che M&C ha sostenuto per suo conto, Euro 4 mila, e le competenze maturate nell'esercizio per la partecipazione allo *Steering Committee* di Treofan, Euro 50 mila. Inoltre M&C ha erogato a Treofan Germany GmbH & Co. KG un finanziamento soci per un credito, il cui costo ammortizzato al 30 giugno 2016 ammonta a Euro 15,6 milioni (Euro 16,5 milioni nominali).
- Romed S.p.A., società controllata indirettamente dal Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti, alla quale 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 2016 sono maturati corrispettivi per Euro 5 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 30.06.2016 | | | Primo semestre 2016 | | | |
|---|-------------------------------|-------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| | Attività fin. non correnti | Crediti | Debiti v/fornitori | Costi del personale | Altri costi operativi | Ricavi e altri ricavi | Interessi attivi |
| Planyx SA (ex Starfin SA) | | | 8 | | 16 | | |
| Embed Capital S.r.l. | | | 50 | 107 | | | |
| Treofan Holdings GmbH | 15.630 | 29 | | | | 52 | 588 |
| Romed S.p.A. | | 3 | | | | 5 | |
| Totale | 15.630 | 32 | 58 | 107 | 16 | 57 | 588 |
| Incidenza % sulla voce di bilancio | 100,0% | 4,9% | 29,9% | 23,6% | 4,6% | 68,7% | 88,7% |

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 2016 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 economico finanziari 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 2016.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio individuale semestrale abbreviato al 30 giugno 2016:

- 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.

27 luglio 2016

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 2016. 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 2016 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Marco Miccoli
Socio

Milano, 3 agosto 2016