



## COMUNICATO STAMPA

### INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 30 SETTEMBRE 2018:

- **M&C S.p.A. HA REGISTRATO UNA PERDITA DI EURO 31,4 MILIONI, PRINCIPALMENTE PER EFFETTO DELLA PERDITA DERIVANTE DALLA DISMISSIONE DI TREFAN (PARI A EURO 29,3 MILIONI).**
- **IL PATRIMONIO NETTO È PARI A EURO 30,3 MILIONI.**

### ATTRIBUZIONE AL PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO DELLA FUNZIONE DI AMMINISTRATORE INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio di Amministrazione di M&C S.p.A. (“**M&C**” o la “**Società**”), riunitosi oggi sotto la presidenza del Dottor Giovanni Canetta Roeder, ha approvato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2018.

### **Cessione di Treofan Holdings e conseguente determinazione della svalutazione dell’investimento in Treofan**

Il 6 agosto 2018, M&C ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione ad una società facente parte del B.C. Jindal Group (di seguito “**Jindal**”) dell’intero capitale sociale di Treofan Holdings GmbH (“**Treofan Holdings**”), a cui faceva capo la divisione europea del Gruppo Treofan, l’unica rimasta sotto il controllo di M&C dopo la dismissione di Treofan Americas (avvenuta il 2 luglio 2018). L’operazione di cessione di Treofan Holdings è stata perfezionata in data 24 ottobre 2018.

La cessione di Treofan Holdings è stata guidata da due fattori fondamentali: (i) la possibilità di “mettere in sicurezza” i proventi rimanenti della cessione di Treofan Americas, che altrimenti sarebbero stati erosi dal significativo assorbimento di cassa della divisione europea; e (ii) l’opportunità di valorizzare il business europeo, nonostante la performance negativa realizzata dallo stesso nell’arco degli ultimi 18 mesi. Questi fattori vanno inseriti nel contesto di sostanziale indisponibilità da parte degli istituti creditizi di finanziare un piano di ristrutturazione *stand-alone* della divisione europea del Gruppo Treofan.

Come già comunicato al mercato, l’accordo che disciplina la cessione di Treofan Holdings ha previsto l’esecuzione, prima del *closing*, delle seguenti operazioni propedeutiche al completamento della cessione di tale controllata:

- l’acquisizione da parte di M&C – avvenuta in data 16 ottobre 2018 - di tutti i diritti e gli obblighi derivanti dal contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL per un importo pari a Euro 7,7 milioni. Conseguentemente M&C: (i) ha acquisito il diritto di ricevere la porzione del

prezzo della compravendita di Treofan Americas (pari a USD 10 milioni e quindi a circa Euro 8,6 milioni) attualmente depositata in *escrow* a garanzia degli obblighi di indennizzo del venditore, al netto di eventuali pagamenti eventualmente dovuti in adempimento di tali obblighi di indennizzo (anch'essi trasferiti ad M&C); e (ii) è divenuta titolare dei diritti e degli obblighi connessi all'eventuale aggiustamento del prezzo della compravendita di Treofan Americas, attualmente in corso;

- il rimborso del prestito soci erogato a Treofan Germany (avvenuto il 16 ottobre 2018 per un importo di Euro 29 milioni, di cui Euro 4 milioni per interessi) e la distribuzione di dividendi e riserve da parte di Treofan Holdings (avvenuta il 19 ottobre 2018 per un importo di Euro 19,9 milioni). La somma aggregata di tali pagamenti (pari a Euro 48,9 milioni) include: (i) le disponibilità liquide del Gruppo Treofan al 2 luglio 2018 (quindi immediatamente dopo aver ricevuto il pagamento del prezzo per la cessione di Treofan Americas a CCL), al netto di tutti gli oneri, i costi, bonus e oneri di riscatto delle quote di minoranza connessi all'operazione; e (ii) la restituzione del provento (Euro 7,7 milioni) derivante dalla cessione a M&C del contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL, commentato al punto precedente.

Alla data del *closing*, Jindal oltre ad essersi assunta l'assorbimento di cassa dal 2 luglio 2018 pari a circa Euro 11,8 milioni, ha pagato un prezzo pari a Euro 0,5 milioni (non assoggettato ad alcun aggiustamento post-*closing*). Il contratto sottoscritto con Jindal prevedeva che il prezzo fosse una cifra variabile compresa tra Euro 0,5 milioni e 4,8 milioni. La determinazione finale del prezzo si è attestata nella parte bassa della suddetta "forchetta" in considerazione delle seguenti circostanze: (i) una delle condizioni cui era subordinato il riconoscimento del valore più alto della forchetta ai sensi del contratto non si è verificata entro la data del *closing*; (ii) i dati aggiornati relativi all'assorbimento di cassa di Treofan previsto per il secondo semestre 2018 ed in particolare per il mese di ottobre 2018, resi disponibili dalla stessa Treofan nell'imminenza del *closing* dell'operazione, si sono rivelati peggiori di quanto originariamente stimato dal management di Treofan al momento della sottoscrizione del contratto; e (iii) è stato raggiunto un accordo per la definizione di alcune voci contabili e sono state conseguentemente modificate a favore di M&C le soglie e le limitazioni degli indennizzi a Jindal.

Per effetto degli accordi relativi alla cessione di Treofan Holdings illustrati in precedenza, nella situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2018, si sono riscontrate le condizioni previste dall'IFRS5 *Non-current assets held for sale and discontinued operations* per la rappresentazione della partecipazione detenuta in Treofan nella specifica voce dello stato patrimoniale "attività in dismissione" valorizzandola al *fair value less cost to sell*, in quanto quest'ultimo è inferiore al relativo valore di carico, e iscrivendo il relativo risultato della cessione nella voce "perdita da attività in dismissione". In particolare, quest'ultima è stata stimata in Euro 29,3 milioni (valore sostanzialmente allineato alla precedente stima effettuata in sede di relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018), mentre il valore della partecipazione è stato portato a Euro 18,4 milioni, pari alla somma del dividendo più il prezzo finale pagato da Jindal, al netto del debito per oneri diretti di cessione.

L'andamento di mercato successivo al 2016 (anno in cui M&C esercitò il diritto di acquisto del controllo di Treofan e sottoscrisse il relativo contratto) ha determinato un significativo peggioramento della performance economica e finanziaria del Gruppo Treofan (il cui EBITDA è calato da Euro 31,3 milioni nel 2016 ad Euro 20,5 milioni nel 2017). Tale peggioramento è quasi interamente imputabile alla divisione europea del gruppo. In particolare:

- con riferimento all'andamento economico della divisione europea:
  - l'EBITDA della divisione europea è calato da Euro 7,1 milioni nel 2016 a Euro -3,6 milioni nel 2017;
  - nel 2018, il trend negativo della divisione europea si è acuito tanto che (come ricavabile dalla relazione finanziaria semestrale 2018) nei 12 mesi dall'1 luglio 2017 al 30 giugno 2018 l'EBITDA di tale divisione è stato ulteriormente negativo (e pari a Euro -5,3 milioni);

- con riferimento all'assorbimento di cassa e alla situazione finanziaria:
  - il Gruppo Treofan ha assorbito cassa per circa Euro 70,3 milioni tra il 31 dicembre 2016 e il 30 giugno 2018 (di cui circa Euro 28,4 milioni impiegati nella costruzione della nuova linea di produzione nello stabilimento messicano), che ha portato l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Treofan da Euro 46,8 milioni (al 31 dicembre 2016) ad Euro 117,1 milioni (al 30 giugno 2018);
  - nei successivi 4 mesi fino ad ottobre 2018 (in cui è avvenuto il *closing* della cessione della divisione europea), il Gruppo Treofan ha assorbito cassa per ulteriori Euro 11,8 milioni circa;
  - inoltre, successivamente alla dismissione di Treofan Americas, gli istituti di credito tedeschi non si sono dimostrati intenzionati a rifinanziare la divisione europea *stand-alone*, mentre – in parallelo a tale circostanza – importanti fornitori hanno avanzato la richiesta di accorciare dei giorni di credito concessi.

In data 11 luglio 2018, il consulente finanziario di M&C, Leonardo&Co – Houlihan Lokey, ha illustrato al Consiglio di Amministrazione il risultato della sua attività di revisione e valutazione delle possibili alternative strategiche all'attuazione del piano di riorganizzazione che costituisce parte del Business Plan 2018-2021 del Gruppo (approvato dal Consiglio di Amministrazione il 21 marzo 2018). In tale contesto è emerso che, anche alla luce del perdurare del trend negativo della performance della divisione europea discusso brevemente nei paragrafi precedenti, l'attuazione di un business plan *stand-alone* era diventata sempre più impegnativa per Treofan, in assenza di una combinazione con un altro operatore strategico del mercato di BOPP, quale l'acquirente della divisione europea.

Inoltre, l'importante assorbimento di cassa della divisione europea di Treofan e la sostanziale indisponibilità da parte degli istituti di credito tedeschi a rifinanziarla, avrebbero potuto comportare il rischio di esaurimento delle risorse finanziarie generate dalla cessione di Treofan Americas prima di un eventuale completamento di un piano di ristrutturazione *stand-alone* in un contesto in cui la capogruppo, M&C, aveva una PFN di Euro 16,7 milioni (al 30 giugno 2018, saliti a Euro 17,8 milioni al 30 settembre 2018) a fronte di nessuna ulteriore attività significativa rispetto all'investimento in Treofan.

Pur in presenza di indicatori economico finanziari negativi, M&C è riuscita ad ottenere un prezzo di Euro 0,5 milioni, oltre all'assunzione da parte di Jindal dell'obbligazione pensionistica (Euro 31,2 milioni al 30 giugno 2018) e, come già anticipato in precedenza, di tutto l'assorbimento di cassa dal 2 luglio fino al *closing* (pari a circa Euro 11,8 milioni).

## Risultati di M&C

Il risultato economico dei primi nove mesi del 2018 di M&C S.p.A. evidenzia una perdita di Euro 31,4 milioni (perdita di 2,3 milioni nei primi nove mesi del 2017) determinata dal saldo dei seguenti elementi:

- a) svalutazione di Euro 29,3 milioni della partecipazione in Treofan, iscritta come “perdita da attività in dismissione” in base all'IFRS5 e già commentata in precedenza;
- b) costi di funzionamento per Euro 2,9 milioni (circa Euro 2,3 milioni nello stesso periodo del 2017), costituiti da:
  - costi del personale per complessivi Euro 0,9 milioni (Euro 0,6 milioni nel primo semestre 2017), di cui per il personale dipendente Euro 0,7 milioni ed Euro 0,2 milioni per costi di competenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. La crescita del costo del personale è legata al pagamento dei premi riconosciuti al personale di M&C in conformità ai piani di incentivazione descritti nei precedenti comunicati stampa, incluso quello del 9 ottobre 2018 e agli effetti di una diversa composizione del personale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che ha altresì visto la sostituzione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;

- prestazioni professionali, altre spese generali e ammortamenti per Euro 2 milioni (Euro 1,7 milioni nei primi nove mesi del 2017, che includevano Euro 1 milione relativo alla RETT, l'imposta tedesca sul valore degli immobili dovuta in caso di trasferimento della proprietà). L'incremento della voce è imputabile al recepimento prudenziale dell'IVA indeducibile (per circa Euro 0,5 milioni), a maggiori costi di consulenza legati agli adempimenti connessi al primo consolidamento di Treofan e a oneri legati alle varie operazioni straordinarie effettuate dalla Società. A tale proposito si ricorda che – in conformità all'IFRS5, solo i costi di consulenza direttamente afferenti alla cessione di Treofan (pari a circa Euro 2,3 milioni) sono stati considerati *cost to sell* e pertanto iscritti nella voce “perdita da attività in dismissione”.
- c) proventi finanziari e da partecipazioni per Euro 1,2 milioni (Euro 0,6 milioni nello stesso periodo del 2017) derivanti sia da interessi attivi sul finanziamento soci concesso a Treofan, sia dalla cessione degli strumenti finanziari partecipativi di Cuki Group SpA;
- d) oneri finanziari per Euro 0,5 milioni (sostanzialmente invariati rispetto ai primi nove mesi del 2017) maturati sulle linee di credito utilizzate da M&C per acquisire il controllo del Gruppo Treofan.

Gli Amministratori, in continuità con i precedenti esercizi, limitano 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 settembre 2018, la posizione finanziaria netta (“PFN”) di M&C (escluso il finanziamento soci erogato a Treofan) presenta un indebitamento netto pari a Euro 17,8 milioni (Euro 15,6 milioni al 31 dicembre 2017). Si ricorda che la PFN di M&C a tale data era costituita principalmente da una linea di credito bancario a breve (per un importo di Euro 18 milioni al 30 settembre 2018) con cui la Società ha finanziato l'acquisizione del controllo di Treofan e che è stata rimborsata in concomitanza della cessione di Treofan Holdings.

Al 30 settembre 2018, la partecipazione Treofan, dopo la rilevazione della svalutazione di Euro 29,3 milioni già commentata in precedenza, è iscritta nella voce “attività in dismissione” per Euro 18,4 milioni e corrisponde al 98,75% del capitale sociale di Treofan Holdings; alla partecipazione inoltre si correla per Euro 28,9 milioni il credito per il finanziamento soci, incrementatosi rispetto al 31 dicembre 2017 a seguito della registrazione degli interessi. Il finanziamento soci, come già ricordato in precedenza, è stato rimborsato il 16 ottobre 2018.

La perdita registrata da M&C al 30 settembre 2018 ha comportato una riduzione del patrimonio netto a Euro 29,4 milioni, inferiore ai 2/3 del capitale sociale (pari a Euro 80 milioni). L'assemblea straordinaria del 2 novembre 2018 ha proceduto agli adempimenti ex art. 2446 del Codice Civile – si rimanda alla successiva sezione “Eventi rilevanti successivi al 30 settembre 2018” per ulteriori dettagli.

I prospetti economici e patrimoniali di M&C S.p.A., allegati al presente comunicato, sono redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'*International Standard Board* e omologati dalla Commissione Europea e si riferiscono al bilancio separato di M&C. Fatta salva la citata contabilizzazione della partecipazione in Treofan come attività in dismissione secondo l'IFRS5, i principi e i criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio separato al 31 dicembre 2017. La Società non adotta le disposizioni del principio IAS 34 (bilanci intermedi) ai fini della redazione delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive.

## **Eventi rilevanti successivi al 30 settembre 2018**

Grazie ai proventi della cessione di Treofan, M&C ha rimborsato completamente la linea di credito in essere con Banca Popolare di Sondrio.

L'Assemblea di M&C riunitasi in data 2 novembre 2018 in sede straordinaria e ordinaria ha adottato le seguenti deliberazioni:

- Annullamento delle n. 66.754.352 azioni proprie in portafoglio;
- Provvedimenti ex Art. 2446 del Codice Civile. L'Assemblea degli Azionisti in sede straordinaria, alla luce di quanto già comunicato al mercato in data 25 settembre 2018 e vista la relazione illustrativa dell'organo amministrativo all'Assemblea redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile, ha deliberato di provvedere alla copertura delle perdite complessive pari ad Euro 63.375.415 come segue i) quanto a Euro 13.582.581 mediante l'utilizzo della residua riserva "da riduzione capitale sociale" che pertanto risulterà azzerata ii) quanto a Euro 132.638 mediante l'utilizzo del corrispondente importo della riserva "legale" che pertanto risulterà azzerata; e iii) quanto al rimanente importo di Euro 49.660.196 mediante la riduzione del capitale sociale di M&C ai sensi e per gli effetti dell'art. 2446 del Codice Civile per un importo corrispondente e pertanto da Euro 80.000.000 a Euro 30.339.804, senza annullamento delle azioni essendo le stesse prive di valore nominale;
- L'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria, ha approvato la proposta ricevuta dall'azionista di maggioranza PER S.p.A. nominando il Rag. Antonio Luongo quale consigliere della Società, in sostituzione del dimissionario Dr. Walter Bickel. Il Consigliere così nominato resterà in carica fino alla scadenza del mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione, ossia fino all'Assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2019. L'Assemblea ha altresì approvato l'attribuzione al nuovo Consigliere del medesimo compenso deliberato dall'Assemblea tenutasi in data 4 maggio 2017. Il Rag. Antonio Luongo ha dichiarato di non possedere direttamente e/o indirettamente azioni ordinarie M&C. Il curriculum vitae del Rag. Antonio Luongo è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società all'indirizzo [www.mecinv.com](http://www.mecinv.com).

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

Con il perfezionamento della cessione di Treofan Holdings, M&C ha completato la propria uscita dal settore della produzione di "film BOPP" e l'ultimo trimestre del 2018 sarà caratterizzato dal probabile completamento delle procedure di aggiustamento prezzo di Treofan Americas, attualmente in corso.

M&C ha incaricato Bain&Company (come *advisor* strategico) e Leonardo – Houlihan Lokey (come *advisor* finanziario) di supportare la Società nell'individuazione di possibili nuovi progetti di investimento, cui dare esecuzione a valle del perfezionamento della cessione di Treofan Holdings. M&C conta di essere in grado nei prossimi mesi di elaborare e comunicare al mercato le strategie che intende perseguire nel futuro, anche alla luce delle indicazioni che avrà ricevuto dai consulenti di cui si avvale, nel presupposto che tali strategie saranno adottate quale alternativa alla liquidazione della Società, laddove offrano prospettive adeguate nell'interesse della Società e della sua compagine sociale.

Qualora lo scenario futuro prescelto dovesse essere la continuazione dell'attività, per M&C resta inoltre obiettivo prioritario il mantenimento della quotazione e l'ammissione delle proprie azioni alla negoziazione sul Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

\* \* \*

## **Attribuzione della funzione di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Il Consiglio di Amministrazione di M&C ha attribuito al Presidente e Amministratore Delegato, Dott. Giovanni Canetta Roeder, la funzione di Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, precedentemente ricoperta dal consigliere dimissionario Dott. Walter Bickel. Al Dott. Giovanni Canetta Roeder non verrà corrisposta alcuna retribuzione aggiuntiva per tale funzione.

\* \* \*

*Le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2018 saranno pubblicate da M&C entro i termini di legge sul proprio sito internet all'indirizzo [www.mecinv.com](http://www.mecinv.com) nella sezione Investor Relations/Bilanci e Relazioni Intermedie e sul meccanismo di stoccaggio eMarket Storage all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).*

Milano, 9 novembre 2018

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

Investor Relations

Claudio Bondardo - Tel. +39 02 89041351

[ir@mecinv.com](mailto:ir@mecinv.com)

[www.mecinv.com](http://www.mecinv.com)

Community - Consulenza nella comunicazione

Tel. +39 02 89404231

Auro Palomba - Marco Rubino - Mob. +39 335 6509552

**Allegato alle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive  
al 30 settembre 2018  
SCHEMI CONTABILI DI M&C S.p.A.**

## M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 settembre 2018

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in unità di Euro)

ATTIVITA'	al 30.09.2018	al 31.12.2017
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	1	1
Partecipazioni	-	47.461
Altre attività non correnti	89	731
Attività finanziarie non correnti	28.924	28.033
Attività per imposte anticipate	-	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>29.014</b>	<b>76.227</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti	134	344
Attività per imposte correnti	745	742
Altre attività correnti	494	437
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	170	169
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.543</b>	<b>1.692</b>
<b>Attività in dismissione</b>	<b>18.351</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività</b>	<b>48.908</b>	<b>77.919</b>
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	al 30.09.2018	al 31.12.2017
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	80.000	80.000
Azioni proprie	(50.032)	(50.032)
Riserve	30.876	50.228
Riserve da valutazione	-	(14)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(31.438)	(19.351)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>29.406</b>	<b>60.830</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Benefici ai dipendenti	1	24
Passività per imposte differite	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	1.316	1.141
Passività finanziarie correnti	18.017	15.762
Altre passività correnti	168	163
<b>Totale passività correnti</b>	<b>19.501</b>	<b>17.066</b>
<b>Totale passività</b>	<b>19.502</b>	<b>17.089</b>
<b>Passività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>48.908</b>	<b>77.919</b>

## M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 settembre 2018

### CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)	Primi 9 mesi 2018	Primi 9 mesi 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Altri ricavi	49	61
Costi del personale	(887)	(621)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	(1)	(1)
Altri costi operativi	(1.967)	(1.746)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.806)</b>	<b>(2.307)</b>
Proventi finanziari	891	576
Oneri finanziari	(499)	(534)
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	<b>392</b>	<b>42</b>
Proventi da partecipazioni e titoli	308	-
Oneri da partecipazioni e titoli	-	-
<b>Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli</b>	<b>308</b>	<b>-</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(2.106)</b>	<b>(2.265)</b>
Imposte correnti e differite	-	11
<b>Utile(Perdita) netto/a da attività operative in esercizio</b>	<b>(2.106)</b>	<b>(2.254)</b>
Utile/(perdita) da attività in dismissione	(29.332)	-
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(31.438)</b>	<b>(2.254)</b>
Utile (Perdita) per azione (*) - in Euro	(0,0772)	(0,0055)
Utile (Perdita) per azione, diluito (*) - in Euro	(0,0772)	(0,0055)

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Claudio Bondardo, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.