

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

sede legale Torino – via Valeggio 41

sede operativa Milano – via Giovassino 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.

## **Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015**

M & C S.p.A.



**Presidente Onorario**

Ing. Carlo De Benedetti

**Consiglio di Amministrazione**

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

**Collegio Sindacale**

Vittorio Ferreri (Presidente)  
Pietro Bessi  
Leonilde Petito

**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 di M&C S.p.A. è redatto in ottemperanza all'art.154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 e in base alla comunicazione Consob DEM/8041082 del 30 aprile 2008; in tale contesto è fornita una descrizione generale della situazione patrimoniale, dell'andamento economico della Società e della sua partecipata, nonché degli eventi rilevanti verificatisi nel periodo di riferimento, con la loro incidenza sulle situazioni patrimoniali.

Il resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a procedure di revisione da parte della società di revisione.

### *Risultati di gestione dei primi nove mesi dell'esercizio 2015*

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

Il risultato dei primi nove mesi del 2015 evidenzia una perdita di Euro 0,9 milioni imputabile sostanzialmente alla gestione operativa. Nei primi nove mesi del 2014 la perdita di Euro 5,6 milioni, era imputabile per Euro 5,2 milioni alla svalutazione della partecipazione Treofan e per Euro 0,4 milioni alla gestione operativa.

Il risultato dei primi nove mesi 2015 è dato dal saldo dei seguenti elementi:

- a) proventi per Euro 1,5 milioni (Euro 1,5 milioni nei primi nove mesi 2014) derivanti sostanzialmente dalla gestione della liquidità e costituiti da interessi, dividendi e plusvalenze;
- b) oneri da partecipazioni e titoli per Euro 1,1 milioni (Euro 0,3 milioni nei primi nove mesi del 2014) derivanti per Euro 0,8 milioni da minusvalenze e per Euro 0,3 milioni dall'adeguamento di valore delle quote del fondo IDeA EESS al NAV del 30 settembre 2015 e relativi alle ricorrenti commissioni di gestione del fondo;
- c) costi di funzionamento per Euro 1,3 milioni, in riduzione rispetto a Euro 1,6 milioni registrati nei primi nove mesi 2014, costituiti da:
  - costi del personale per complessivi Euro 0,7 milioni (Euro 1,0 milioni nei primi nove mesi 2014) di cui per il personale dipendente Euro 0,3 milioni ed Euro 0,4 milioni per costi di competenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
  - prestazioni professionali, altre spese generali, ammortamenti e imposte per Euro 0,6 milioni (Euro 0,6 milioni nei primi nove mesi 2014).

Gli Amministratori, in continuità con i precedenti esercizi, hanno ritenuto di non contabilizzare effetti positivi per imposte anticipate sulla perdita fiscale degli esercizi precedenti (circa Euro 14,1 milioni) in quanto l'attività svolta dalla Società e l'andamento dei mercati finanziari non permettono di quantificare gli imponibili fiscali futuri e la loro tempistica di realizzo, con la ragionevole certezza necessaria per consentire l'iscrizione di attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali.

Al 30 settembre 2015 le disponibilità finanziarie nette sono pari a Euro 16,1 milioni (Euro 20,4 milioni al 31 dicembre 2014), corrispondenti a Euro 0,04 per azione in circolazione e il patrimonio netto è di Euro 76,2 milioni (Euro 77,7 milioni al 31 dicembre 2014), corrispondente a Euro 0,19 per azione in circolazione.

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

- (i) obbligazioni *high yield* quotate per Euro 1,3 milioni;
- (ii) azioni quotate per Euro 3,2 milioni;

(iii) quote del fondo Kairos International KEY per Euro 4,2 milioni;

e da crediti finanziari per depositi su conti correnti bancari per Euro 7,4 milioni.

La riduzione delle disponibilità finanziarie nette riflette i versamenti effettuati nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio alla società di gestione del fondo IDeA EESS, per complessivi Euro 3,4 milioni, quali richiami di capitale, il decremento del valore di mercato dei titoli in portafoglio per Euro 0,6 milioni e un assorbimento di cassa di Euro 0,3 milioni determinato dalla gestione operativa.

Inoltre nel portafoglio della Società al 30 settembre 2015 sono iscritte:

- per Euro 37,7 milioni la partecipazione del 41,6% nel capitale sociale di Treofan Holdings GmbH (Euro 37,7 milioni al 31 dicembre 2014), a cui si correla, per Euro 12,4 milioni il credito per il finanziamento soci,
- per Euro 7,5 milioni le quote del fondo IDeA EESS (Euro 4,4 milioni al 31 dicembre 2014).

I prospetti economici e patrimoniali di M&C, allegati al presente documento, 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; 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 2014.

Ad integrazione di quanto descritto e per una più chiara lettura dei prospetti economici, si fa presente che il trattamento contabile del finanziamento soci erogato a Treofan ha determinato la registrazione di interessi attivi per complessivi Euro 1,0 milioni (voce proventi finanziari), determinando un corrispondente incremento del valore complessivo dell'esposizione di M&C nei confronti del gruppo Treofan. In considerazione dei risultati emersi dall'*impairment test*, effettuato per la redazione del bilancio 2014 e in assenza, nel corso dei primi nove mesi 2015, di elementi interni o esterni che richiedessero un nuovo *impairment*, gli Amministratori hanno confermato il valore di carico al 31 dicembre 2014 della partecipazione e del credito per finanziamento soci, procedendo al riallineamento del valore contabile mediante la svalutazione del credito (voce oneri da partecipazioni e titoli) per gli interessi registrati nei primi nove mesi 2015 (Euro 1,0 milioni).

### **Treofan Holdings GmbH**

Stante la significatività della partecipazione, ancorché non di controllo, si forniscono le principali informazioni economico finanziarie consolidate del gruppo Treofan, rese disponibili dal management e relative ai primi nove mesi del 2015.

Anche il terzo trimestre dell'esercizio 2015 ha confermato l'evoluzione positiva della redditività del gruppo Treofan, già manifestatasi nel primo semestre dell'esercizio, grazie agli interventi di riorganizzazione volti alla riduzione dei costi effettuati dal nuovo management della società.

In un mercato con livelli di domanda sostanzialmente stabili Treofan, pur avendo consuntivato nei primi nove mesi dell'anno volumi di vendita pari a 118,4 mila tonnellate, in riduzione dell'1,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (120,4 mila tonnellate) e un fatturato consolidato di Euro 325,9 milioni (Euro 327,9 milioni nell'analogo periodo del 2014), ha nettamente migliorato la redditività con un EBITDA normalizzato incrementato a Euro 25,9 milioni rispetto a Euro 12,2 milioni del 30 settembre 2014, grazie al miglioramento dei margini di contribuzione e al forte contenimento dei costi di struttura. Progressi sono stati realizzati sia sul mercato europeo (Euro 9,7 milioni rispetto a Euro 3,0 milioni realizzati nei primi nove mesi del 2014) sia su quello nordamericano (USD 17,9 milioni rispetto a USD 12,2 milioni realizzati nei primi nove mesi del 2014) grazie a un mix prodotti che evolve verso i prodotti speciali, caratterizzati da margini più elevati rispetto alle *commodities* e in presenza di una flessione dei volumi della linea di prodotto per condensatori elettrici. I buoni risultati della divisione europea sono stati influenzati anche dal miglioramento della produttività che ha caratterizzato gli stabilimenti italiani dopo il cambio dei vertici societari.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo negli ultimi 12 mesi si è mantenuto sostanzialmente costante, nonostante i significativi esborsi per la realizzazione della nuova linea produttiva di Neunkirchen che è stata

attivata a fine settembre e che andrà a regime entro la fine dell'esercizio; al 30 settembre 2015 l'indebitamento finanziario netto si è attestato a Euro 44,0 milioni (senza considerare il finanziamento soci di Euro 35 milioni) rispetto a Euro 43,4 milioni del 30 settembre 2014 (Euro 27,9 milioni al 31 dicembre 2014 dopo il versamento della seconda *tranche* del finanziamento soci).

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 settembre 2015 è pari a Euro 104,7 milioni, confrontandosi con Euro 105,7 milioni di dodici mesi prima e a Euro 106,5 milioni al 31 dicembre 2014.

Nel terzo trimestre l'offerta della materia prima si è normalizzata, dopo le criticità evidenziate nei mesi precedenti. E' inoltre iniziato il lancio commerciale della nuova linea di prodotto TreoPore, destinata al mercato delle batterie a ioni di litio per il promettente mercato dell'*automotive full electric*. Il giudizio del mercato sul TreoPore è stato molto positivo ed è previsto che i volumi di vendita cresceranno sensibilmente dall'inizio del 2016.

Per la prosecuzione dell'esercizio 2015 non sono attese evoluzioni significative sia per quanto riguarda la domanda da parte dei mercati, sia per il livello dei prezzi della materia prima e si ritiene pertanto che la redditività sul fatturato realizzata a fine settembre possa essere confermata o migliorata, grazie alla maggiore efficienza produttiva dello stabilimento tedesco di Neunkirchen, possibile per la progressiva messa a regime della nuova linea produttiva.

### **Fondo IDeA EESS**

Il valore delle quote del fondo IDeA EESS, pari a Euro 7,5 milioni al 30 settembre 2015, si è incrementato di Euro 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito del versamento dei richiami di capitale per complessivi Euro 3,4 milioni e dell'adeguamento del valore delle quote al NAV del 30 settembre 2015 per Euro 0,3 milioni e corrispondenti alle commissioni di gestione pagate al gestore del fondo con competenza economica dei primi nove mesi 2015.

Al 30 settembre 2015 l'impegno residuo assunto da M&C con gli accordi del marzo 2013 corrisponde a Euro 5,5 milioni.

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

- 1) il 48% di Domotecnica S.p.A. (franchising italiano indipendente di installatori termo-idraulici), per un corrispettivo di Euro 2,6 milioni, incrementato per complessivi Euro 1,0 milioni dalle successive sottoscrizioni di aumenti di capitale, previsti dal contratto di acquisto. La società, il 9 marzo 2015, visto il progressivo deteriorarsi della situazione economica-finanziaria, è stata posta in liquidazione;
- 2) il 10% in Elemaster S.p.A., (primario operatore nel settore della progettazione e costruzione di apparati elettronici per sistemi di comando destinati ai settori ferroviario, aerospaziale, elettromedicale ed automazione industriale) per un investimento di Euro 8,5 milioni;
- 3) il 29,9% di SMRE S.p.A. (azienda di *engineering* specializzata nella progettazione e realizzazione di macchine industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti tecnici, e di *powertrain* per veicoli elettrici) per un investimento di Euro 3,5 milioni.
- 4) il 10% del capitale di GreenItaly 1 (SPAC, quotata sull'AIM Italia da fine 2013, costituita con l'obiettivo di realizzare entro 24 mesi dall'IPO l'acquisizione di una società italiana, non quotata, di medie dimensioni e operante nel settore dell'uso efficiente delle risorse, dell'efficienza energetica o dell'ambiente), per un investimento complessivo di Euro 3,9 milioni, di cui Euro 0,4 milioni relativi alle azioni speciali senza diritto di voto, ottenute quale socio promotore. Verso la fine del mese di giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di GreenItaly1 ha approvato l'operazione di *reverse take over* con Prima Vera S.p.A., operatore di riferimento in Italia nel settore dell'efficienza energetica e nella fornitura di soluzioni integrate di *energy management* attraverso la progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione di impianti ad elevato contenuto tecnologico. L'operazione consiste nell'acquisizione parziale e successiva fusione per

incorporazione in GreenItaly1 di Prima Vera S.p.A.. Nel mese di settembre gli azionisti di GreenItaly 1 e di Prima Vera hanno deliberato la fusione e le operazioni ad essa collegate.

5) il 21,5% di Meta System S.p.A., per un investimento complessivo di Euro 12,5 milioni, tramite la holding Meta-Fin; Meta System è una società attiva nella produzione di sistemi per la telematica dedicata ai settori *automotive* e *home telematics*, sistemi di allarme e carica batterie per veicoli elettrici. All'inizio dello scorso mese di agosto, è stato realizzato il *closing* dell'operazione di vendita del 100% di Meta System. La prima tranche della vendita, pari al 60% di Meta System è stata completata con l'incasso complessivo di circa Euro 54 milioni, di cui circa Euro 11 milioni quota di competenza di Idea.

6) nel corso del primo trimestre 2015 il fondo, tramite un aumento di capitale riservato di Euro 8 milioni, ha acquisito il 35,9% di Baglioni S.p.A., società attiva nella produzione e commercializzazione a livello mondiale di serbatoi in pressione ad uso industriale, professionale e hobbistico. L'operazione di investimento ha recentemente comportato un ulteriore aumento di capitale (circa Euro 2 milioni) per una quota di partecipazione complessiva del 41,2%.

### ***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 settembre 2015 la Società detiene in portafoglio n. 66.754.352 azioni proprie acquistate a un prezzo unitario medio di Euro 0,7495, per un importo complessivo di Euro 50,0 milioni; nel corso del periodo il quantitativo e il valore delle azioni proprie non si è modificato rispetto al 31 dicembre 2014. Attualmente non sono in essere delibere di acquisto azioni proprie approvate dall'Assemblea degli Azionisti di M&C.

Principali azionisti della Società, sulla base delle informazioni disponibili:

<b>Nome</b>	<b>% del capitale sociale</b>
PER SpA (Carlo De Benedetti)	54,0
<i>Azioni proprie in portafoglio</i>	<i>14,1</i>
Compagnie Financière La Luxembourgeoise SA	9,3
Tamburi Investments Partners S.p.A.	3,5
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (Veneto Banca S.c.p.A.)	2,1
Orazio Mascheroni (anche tramite Consulta S.r.l.)	1,5
Altri e mercato	15,5
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>

## Altre Informazioni

### Direzione e coordinamento e rapporti con parti correlate

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

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

- Starfin S.A. società di diritto elvetico, nella quale il Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti detiene interessi significativi e con la quale M&C ha stipulato un contratto per la fruizione di servizi di consulenza (*deal management* e *deal execution*), con decorrenza 1 marzo 2015, per un importo trimestrale di CHF 8,8 mila; i corrispettivi maturati al 30 settembre 2015 ammontano a circa Euro 19 mila. Il contratto di consulenza di M&C a Starfin S.A., in essere dal 2014, si è invece concluso in data 28 febbraio 2015, determinando in capo a M&C ricavi per Euro 23,3 mila, più Euro 3,0 mila per rimborso spese. A far data dal 30 settembre 2015 si è inoltre concluso il contratto con Starfin S.A. per le prestazioni che il Dott. Giovanni Canetta forniva a M&C, quale membro dell'*Advisory Board* di Treofan; il contratto prevedeva un corrispettivo annuo di Euro 75 mila determinando nel periodo corrispettivi per Euro 57 mila, inclusi i rimborsi spese. Al posto del Dott. Giovanni Canetta è stato nominato nell'*Advisory Board* di Treofan il Dott. Marco Viberti.
- 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 settembre 2015 ammonta a Euro 160 mila.
- Treofan Holdings GmbH, società partecipata da M&C, alla quale sono riaddebitati i costi che M&C ha sostenuto per suo conto e le competenze maturate nel periodo per complessivi Euro 79 mila. Inoltre M&C ha erogato a Treofan Holding GmbH un finanziamento soci per un credito, che al 30 settembre 2015 ammonta a Euro 12,4 milioni, dopo la svalutazione degli interessi contabilizzati nel periodo (Euro 1,0 milione).
- Romed S.p.A., società controllata indirettamente dal Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti, alla quale dall'1 marzo 2015 M&C rende disponibile l'utilizzo di un locale uso ufficio e fornisce i relativi servizi generali, per un corrispettivo di Euro 750 mensili. Al 30 settembre 2015 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 30.09.2015			primi 9 mesi 2015			
	Finanz.ti non correnti	Crediti	Debiti v/fornitori	Costi del personale	Altri costi operativi	Ricavi e altri ricavi	Interessi attivi
Starfin SA			81		76	26	
Embed Capital S.r.l.			50	160			
Treofan Holdings GmbH	12.441	27				79	1.030
Romed S.p.A.		3				5	
<b>Totale</b>	<b>12.441</b>	<b>30</b>	<b>131</b>	<b>160</b>	<b>76</b>	<b>110</b>	<b>1.030</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>41,7%</b>	<b>21,2%</b>	<b>14,1%</b>	<b>73,8%</b>	<b>89,6%</b>

Piani di Stock Option

I piani di stock option non si sono modificati rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

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

Ulteriori fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi 2015

Nel periodo non sono intervenuti ulteriori fatti di rilievo.

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

Politica di investimento e altre informazioni

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

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

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

Eventi rilevanti successivi al 30 settembre 2015

Il fondo Idea EESS all'inizio del mese di novembre ha ulteriormente investito in GreenItaly1 portando la propria partecipazione dal 10% al 18,6% per un esborso di Euro 3,1 milioni, la cui quota di pertinenza di M&C (Euro 470 mila circa) sarà a breve oggetto di richiamo di capitale.

Prevedibile evoluzione della gestione

Come evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio 2014, la normativa italiana di attuazione della Direttiva UE sui Gestori di Fondi di Investimento Alternativi (la Direttiva 2011/61/UE o Direttiva GEFIA) identifica M&C quale Società di Investimento a Capitale Fisso (SICAF). Le SICAF per poter operare, devono chiedere autorizzazione a Banca d'Italia e rispettare le norme del Regolamento Banca



d'Italia che prevedono, inter alia, una limitazione della concentrazione del rischio in strumenti finanziari non quotati di uno stesso emittente al 20% del totale delle attività. La concentrazione del rischio di M&C nei confronti di Treofan supera tale percentuale, impedendole, di fatto, la possibilità di ottenere l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia. Secondo le disposizioni transitorie del Regolamento Banca d'Italia, i soggetti che gestivano FIA chiusi alla data del 22 luglio 2013 e che successivamente non hanno effettuato investimenti supplementari, non sono tenuti a presentare domanda di autorizzazione a Banca d'Italia, potendo quindi continuare ad operare, permanendo l'assenza di nuovi investimenti. Rientrando M&C nella categoria dei FIA gestiti internamente, il Consiglio di Amministrazione ritiene applicabile le suddette disposizioni transitorie e pertanto, in attesa di poter ricondurre la concentrazione del rischio nei parametri previsti da Banca d'Italia, ha deciso di sospendere la politica di investimento, focalizzandosi sulla gestione della partecipazione Treofan, ai fini di un'adeguata valorizzazione e monetizzazione dell'investimento e sugli impieghi temporanei di liquidità.

L'attività di M&C continuerà pertanto ad essere focalizzata all'indirizzo e alla gestione della partecipazione Treofan per l'ottimizzazione dei risultati della stessa. Proseguiranno inoltre l'attenta gestione della liquidità, sempre con l'obiettivo di conseguire un portafoglio bilanciato in termini di rapporto rischio-rendimento e l'esame delle proposte di investimento e disinvestimento del fondo IDeA EESS, secondo gli accordi finanziari e collaborativi in essere con IDeA Sgr.

I rischi e le incertezze che caratterizzano l'attività della Società, in un contesto economico ad oggi meno sfavorevole, non sono tali da intaccarne la complessiva solidità patrimoniale e finanziaria.

Milano, 11 novembre 2015

Il Presidente

Franco Girard

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

Schemi contabili al 30 settembre 2015

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

(in migliaia di Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>al 30.09.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	5	7
Partecipazioni	37.727	37.727
Altre attività non correnti	1.414	1.414
Finanziamenti e crediti	12.441	12.441
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>51.587</b>	<b>51.589</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti	660	690
Attività per imposte correnti	487	482
Altre attività correnti	551	905
Attività finanziarie correnti	16.127	8.197
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.422	16.538
<b>Totale attività correnti</b>	<b>25.247</b>	<b>26.812</b>
<b>Totale attività</b>	<b>76.834</b>	<b>78.401</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>al 30.09.2015</b>	<b>al 31.12.2014</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	80.000	80.000
Azioni proprie	(50.032)	(50.032)
Riserve	47.575	54.308
Riserve da valutazione	(453)	125
Utile (Perdita) di periodo/esercizio	(917)	(6.733)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>76.173</b>	<b>77.668</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Benefici ai dipendenti	57	56
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>57</b>	<b>56</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	314	215
Altre passività correnti	290	462
<b>Totale passività correnti</b>	<b>604</b>	<b>677</b>
<b>Totale passività</b>	<b>661</b>	<b>733</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>76.834</b>	<b>78.401</b>

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

(in migliaia di Euro)	Primi 9 mesi 2015	Primi 9 mesi 2014	Terzo trimestre 2015	Terzo trimestre 2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23	125	-	35
Altri ricavi	126	145	42	63
Costi del personale	(755)	(1.042)	(222)	(302)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	(2)	(4)	-	(1)
Altri costi operativi	(538)	(558)	(162)	(185)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(1.334)</b>	<b>(342)</b>	<b>(390)</b>
Proventi finanziari	1.150	1.244	465	410
Oneri finanziari	(3)	(1)	-	-
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	<b>1.147</b>	<b>1.243</b>	<b>465</b>	<b>410</b>
Proventi da partecipazioni e titoli	1.233	21	-	-
Oneri da partecipazioni e titoli	(2.130)	(5.464)	(1.366)	(85)
<b>Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli</b>	<b>(897)</b>	<b>(5.443)</b>	<b>(1.366)</b>	<b>(85)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(896)</b>	<b>(5.534)</b>	<b>(1.243)</b>	<b>(65)</b>
Imposte correnti e differite	(21)	(30)	(4)	(12)
<b>Utile(perdita) netto/a da attività operative in esercizio</b>	<b>(917)</b>	<b>(5.564)</b>	<b>(1.247)</b>	<b>(77)</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(917)</b>	<b>(5.564)</b>	<b>(1.247)</b>	<b>(77)</b>
Utile (Perdita) per azione (*)	(0,0023)	(0,0137)	(0,0031)	(0,0002)
Utile (Perdita) per azione, diluito (*)	(0,0023)	(0,0137)	(0,0031)	(0,0002)

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

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Viberti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.