

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.

**Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive
al 31 marzo 2017**

M & C S.p.A.

|

Presidente Onorario

Ing. Carlo De Benedetti

Consiglio di Amministrazione

Emanuele Bosio (Presidente e 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.

(*) Anche Presidente dal 31 gennaio 2017, in sostituzione del Dott. F. Girard, deceduto il 5 gennaio 2017

Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo 2017

In data 3 novembre 2016 la Consob ha approvato le modifiche al Regolamento Emittenti in materia di resoconti intermedi di gestione, ad esito di un processo normativo iniziato nel febbraio 2016 con il recepimento (tramite il D.Lgs. n. 25 del 15/02/2016) della direttiva comunitaria *Transparency* che aveva abrogato l'obbligo di pubblicazione di tali resoconti. La Consob, con il nuovo art. 82-ter del Regolamento Emittenti ha regolamentato la diffusione di informazioni finanziarie aggiuntive - rispetto alla relazione finanziaria annuale e semestrale - che gli emittenti, su base volontaria, intendono comunicare al pubblico.

Il Consiglio di Amministrazione di M&C ha deciso di pubblicare, su base volontaria, le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive riferite al primo e terzo trimestre di ciascun esercizio, al fine di garantire continuità con le precedenti informative periodiche trimestrali. Tali informazioni riguardano i principali indicatori economici e finanziari dell'Emittente e del gruppo Treofan, espressi in forma coerente e comparabile con le corrispondenti informazioni contenute nelle informative periodiche trimestrali diffuse in precedenza.

Le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo 2017 non sono state assoggettate a procedure di revisione da parte della società di revisione.

Risultati di gestione del primo trimestre 2017

M&C S.p.A.

La gestione di M&C nei primi tre mesi dell'esercizio 2017 evidenzia una perdita di Euro 0,1 milioni (utile di Euro 0,1 milioni nel corrispondente periodo del 2016), determinato dal saldo tra:

- a) proventi per Euro 0,6 milioni (Euro 0,6 milioni nel primo trimestre 2016) derivanti prevalentemente da interessi attivi registrati in relazione al finanziamento soci concesso a Treofan e determinati secondo il metodo del costo ammortizzato;
- b) oneri finanziari per Euro 0,1 milioni, maturati in relazione al finanziamento ponte da Euro 25,0 milioni e utilizzato per Euro 23,3 milioni per l'acquisizione del controllo di Treofan;
- c) costi di funzionamento per Euro 0,6 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo trimestre 2016) e costituiti da:
 - costi del personale per complessivi Euro 0,2 milioni (Euro 0,2 milioni nel primo trimestre 2016), di cui per il personale dipendente Euro 0,1 milioni ed Euro 0,1 milioni per costi di competenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
 - prestazioni professionali, altre spese generali e ammortamenti per Euro 0,4 milioni, (Euro 0,2 milioni nel primo trimestre 2016) e il cui incremento è imputabile ai costi di competenza inerenti l'acquisizione del controllo del gruppo Treofan e le operazioni straordinarie che stanno caratterizzando la struttura della Società.

Inoltre nel primo trimestre 2016 erano stati contabilizzati oneri da partecipazioni e titoli per Euro 0,1 milioni derivanti dalle ricorrenti commissioni di gestione del fondo IDeA EESS.

Gli Amministratori, in continuità con i precedenti esercizi, contabilizzano gli effetti positivi per imposte anticipate sulle perdite fiscali degli esercizi precedenti, limitatamente alla capienza delle imposte differite passive, quando presenti, poiché 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.

Al 31 marzo 2017 la posizione finanziaria netta presentava un indebitamento pari a Euro 22,6 milioni (disponibilità nette pari a Euro 23,9 milioni al 31 dicembre 2016) corrispondente a Euro 0,06 per azione in circolazione e il patrimonio netto era di Euro 80,1 milioni (Euro 80,2 milioni al 31 dicembre 2016), corrispondente a Euro 0,20 per azione in circolazione.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 era costituita da disponibilità liquide rappresentate da depositi su conti correnti bancari per Euro 0,7 milioni e da un indebitamento bancario per Euro 23,3 milioni.

La significativa riduzione della posizione finanziaria netta riflette l'esborso complessivo di Euro 45,8 milioni sostenuto da M&C per l'acquisizione del controllo del gruppo Treofan. Dal punto di vista finanziario l'acquisizione è stata resa possibile grazie all'apertura di una linea di credito bancaria temporanea di Euro 25,0 milioni, il cui rientro potrà avvenire al completamento dell'aumento di capitale sociale di Euro 30,5 milioni deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 31 gennaio 2017 e garantito per Euro 25,0 milioni dai due principali azionisti di M&C e per la restante parte da un consorzio di garanzia.

Al 31 marzo 2017 la partecipazione Treofan è iscritta per Euro 64,1 milioni e corrisponde al 98,75% del capitale sociale di Treofan Holdings GmbH; alla partecipazione inoltre si correla per Euro 36,7 milioni il credito per il finanziamento soci, incrementatosi rispetto al 31 dicembre 2016 a seguito dell'acquisizione del credito per finanziamento soci che era stato erogato a Treofan dagli altri due principali soci, venditori della partecipazione.

I prospetti economici e patrimoniali di M&C S.p.A., 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 2016. Ai fini della redazione dei rendiconti intermedi di gestione la Società non adotta le disposizioni del principio IAS 34 (bilanci intermedi).

Treofan Holdings GmbH

Si forniscono le principali informazioni gestionali consolidate del gruppo Treofan, rese disponibili dal management.

Il gruppo Treofan ha consuntivato nel primo trimestre dell'esercizio 2017 una flessione di ricavi e redditività rispetto all'analogo periodo 2016. Per i ricavi il ridimensionamento è stato del 5,3% con la realizzazione di un fatturato di Euro 103,8 milioni rispetto a Euro 109,6 milioni del primo trimestre 2016. Il ridimensionamento delle vendite si è verificato tutto nel perimetro di attività europeo, mentre quello americano è rimasto costante realizzando un fatturato di circa USD 41 milioni. I settori merceologici in regresso sono risultati quello del Tabacco e dei prodotti Metallizzati per packaging.

Per quanto riguarda la redditività, l'Ebitda consolidato normalizzato del periodo è ammontato a Euro 8,2 milioni rispetto a Euro 12,3 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio e l'incidenza sui ricavi è diminuita al 7,9% rispetto al precedente 11,2%. Oltre alle minori vendite, hanno influenzato il risultato: 1) il costante progressivo incremento del costo della materia prima che quindi – al momento - è stato possibile ribaltare sui prezzi di vendita solo parzialmente; 2) una minor efficienza produttiva nel mese di gennaio dopo la fermata per manutenzione degli impianti, effettuata a fine 2016. Tali fenomeni sono considerati contingenti e transitori e pertanto si ritiene che nei prossimi mesi possano essere superati e nella seconda metà dell'esercizio possa essere recuperato l'attuale gap rispetto al 2016 e confermato l'obiettivo, per l'esercizio 2017, di un miglioramento del dato 2016.

Il previsto miglioramento della redditività nel secondo semestre 2017 è confortato dal buon livello raggiunto dal portafoglio ordini a fine trimestre, a seguito del significativo incremento dell'acquisizione ordini nei mesi di febbraio e marzo, sia per quantità, sia per prezzi. Proseguirà inoltre l'implementazione delle azioni per la riduzione dei costi di struttura nello stabilimento tedesco di Neunirchen ed inizierà la commercializzazione in Cina della linea di prodotto TreoPore.

L'Indebitamento Finanziario Netto al 31 marzo 2017 evidenzia un miglioramento rispetto ai precedenti 12 mesi, risultando pari a Euro 53,9 milioni (senza considerare il finanziamento soci di Euro 36,7 milioni), rispetto a Euro 57,0 milioni di fine marzo 2016, dopo un contenimento del Capitale Circolante per Euro 2,3 milioni; al 31 dicembre 2016 l'Indebitamento Finanziario Netto era pari a Euro 48,0 milioni.

Sono proseguiti nel periodo esaminato le negoziazioni per sostituire l'attuale finanziamento ottenuto da un consorzio di banche tedesche e in scadenza a fine 2017, con un nuovo finanziamento pluriennale per un

importo superiore all'attuale ed in linea con i fabbisogni individuati dal piano industriale 2017-2020. La definizione e firma del nuovo contratto è prevista per la fine di maggio.

Informazioni relative all'azionariato della Società

Non vi sono accordi parasociali in essere fra gli Azionisti.

Le azioni ordinarie della Società sono ancora quotate sul comparto MIV (Mercato degli *Investment Vehicles*), nel segmento riservato alle *Investment Companies*, gestito da Borsa Italiana, in quanto ai sensi dell'art. 144 del Regolamento Emittenti, tra la decisione assembleare di richiedere l'esclusione dalle negoziazioni sul MIV e la data di effettiva esclusione e avvio delle negoziazioni sul MTA (Mercato Telematico Azionario), deve intercorrere un intervallo temporale di almeno tre mesi. Poiché la delibera è stata assunta dall'Assemblea Straordinaria del 31 gennaio 2017, le azioni M&C sono al momento rimaste quotate sul MIV e continueranno ad esserlo fino alla conclusione della Procedura di Recesso e l'ottenimento da parte di Consob del nulla osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo e da parte di Borsa Italiana del conseguente nulla osta al trasferimento delle negoziazioni delle azioni M&C dal MIV al MTA.

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

Azioni proprie

Al 31 marzo 2017 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 2016. 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.

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

- Embed Capital S.r.l., società partecipata dal Presidente e 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 Presidente e Amministratore Delegato. L'importo maturato al 31 marzo 2017 ammonta a Euro 54 mila.
- Treofan Holdings GmbH, (società partecipata da M&C), alla quale sono addebitate le competenze maturate nel periodo per la partecipazione allo *Steering Committee* di Treofan e i costi sostenuti per conto di Treofan, per un importo complessivo pari a Euro 25 mila. Inoltre M&C al 31 marzo 2017 vanta un credito per finanziamento soci erogato a Treofan Germany GmbH & Co. KB per complessivi Euro 36,7 milioni.

- 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 31 marzo 2017 sono maturati corrispettivi per Euro 2 mila.

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

Denominazione (in migliaia di Euro)	al 31.03.2017			Primo trimestre 2017		
	Attività fin. non correnti	Crediti	Debiti v/fornitori	Costi del personale	Ricavi e altri ricavi	Interessi attivi
Embed Capital S.r.l.			54	54		
Treofan Holdings GmbH	36.750	25			25	565
Romed S.p.A.		2			2	
Totale	36.750	27	54	54	27	565
Incidenza % sulla voce di bilancio	100,0%	4,3%	6,6%	26,0%	96,4%	99,3%

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.

Ulteriori fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo trimestre 2017

Il 5 gennaio 2017 è improvvisamente mancato il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Dott. Franco Girard, persona lungimirante e competente, dotata di una non comune umanità. Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 31 gennaio 2017 ha deliberato di non cooptare un nuovo Consigliere, dato l'imminente rinnovo degli organi sociali, cui gli Azionisti saranno chiamati in occasione dell'Assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016. La carica di Presidente è stata conferita al Rag. Emanuele Bosio, già Amministratore Delegato di M&C.

Il 31 gennaio 2017 si è tenuta un'Assemblea straordinaria degli Azionisti che ha deliberato:

- 1) l'aumento del capitale sociale per complessivi Euro 30.555.393,30 da offrire in opzione agli Azionisti in ragione di n. 1 azione di nuova emissione ogni n. 2 azioni possedute, al prezzo di Euro 0,15 per azione, non avendo diritto all'opzione le n. 66.754.352 azioni proprie detenute da M&C. La delibera è finalizzata al reperimento delle risorse finanziarie sufficienti per il rimborso del finanziamento ponte da Euro 25 milioni, utilizzato per acquisire il controllo del gruppo Treofan;
- 2) la modifica degli articoli 3 (Oggetto) e 10 (Assemblea) dello Statuto Sociale adottato da M&C. Anche in questo caso la delibera è conseguita alla decisione del Consiglio di Amministrazione di M&C di acquisire il controllo del gruppo Treofan; infatti con tale acquisizione l'attività di M&C si è focalizzata su un unico investimento e in un'ottica di medio/lungo termine, attività tipica delle holding di partecipazioni, consistente nell'assunzione di partecipazioni in altre imprese, con finalità di valorizzazione degli investimenti effettuati. Le modifiche apportate agli articoli 3 e 10 dello Statuto permettono di riflettere al meglio lo scopo e l'attività concretamente perseguiti dalla Società, quale holding di partecipazioni. Per effetto di tale delibera la Società ha riconosciuto il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437 e seguenti del codice civile;
- 3) la richiesta di revoca della quotazione delle azioni ordinarie M&C dal mercato telematico degli *investment vehicles* (MIV) e la contestuale ammissione alle negoziazioni delle stesse sul mercato telematico azionario (MTA), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il 9 febbraio 2017 si è tenuto il *closing* dell'operazione di acquisto del controllo del gruppo Treofan secondo quanto definito nel contratto di acquisto stipulato il 22 dicembre scorso. La partecipazione di M&C nel gruppo Treofan è passata quindi dal 41,59% al 98,75%, a fronte di un esborso complessivo di Euro 45,8 milioni, di cui Euro 26,3 milioni per l'acquisizione delle quote partecipative e Euro 19,5 milioni per l'acquisizione del credito per finanziamento soci erogato a Treofan da due soci venditori.

Il 22 marzo 2017 è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino la delibera assunta dall'Assemblea Straordinaria del 31 gennaio 2017 che ha approvato, *inter alia*, la modifica dell'oggetto sociale di M&C. Tale delibera ha comportato il riconoscimento del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) del c.c. e dal 23 marzo 2017 sono iniziati a decorrere i termini per l'esercizio del diritto di recesso da parte degli Azionisti legittimati.

Politica di investimento e altre informazioni

Fino al 31 gennaio 2017 la politica di investimento non è variata rispetto a quella approvata dall'Assemblea Straordinaria dell'1 luglio 2011. Con la delibera assembleare del 31 gennaio 2017 che ha modificato l'oggetto sociale, la politica di investimento che era stata adottata dalla Società è venuta meno.

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 31 marzo 2017

Il 6 aprile 2017 sono scaduti i termini riservati agli Azionisti legittimati per l'esercizio del diritto di recesso e dal 3 maggio 2017 sono iniziati a decorrere i 30 giorni durante i quali le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso, sono offerte in opzione agli Azionisti della Società, diversi dai Soci recedenti, ai sensi dell'art. 2437-quater, comma 1, del c.c.. Il diritto di recesso è stato esercitato in relazione a n. 34.719.989 azioni, pari al 7,3224% del capitale sociale di M&C, per un controvalore complessivo di Euro 5.853.790,15.

Il 14 aprile 2017 la Società ha formalizzato con due diversi istituti bancari l'apertura di due linee di credito di Euro 5 milioni ciascuna e ha consegnato a titolo di garanzia n. 30 milioni di azioni proprie.

Prevedibile evoluzione della gestione

I prossimi mesi dell'esercizio 2017 continueranno ad essere caratterizzati dalle attività inerenti il perfezionamento delle operazioni straordinarie che sono state deliberate dall'Assemblea degli Azionisti del 31 gennaio 2017 e dalle attività volte ad ottenere un sempre più efficace ed efficiente coordinamento fra M&C e la controllata Treofan, ottimizzandone la gestione strategica e il controllo, per l'ottimale implementazione dei piani di sviluppo e valorizzazione pianificati con il management del gruppo Treofan.

Con l'acquisizione del controllo del gruppo Treofan, i rischi e le incertezze che caratterizzano l'attività della Società, tenderanno a coincidere con i rischi e le incertezze di natura industriale e finanziaria del gruppo Treofan, essendosi determinata in M&C una struttura patrimoniale prevalentemente concentrata sul gruppo Treofan.

Milano, 4 maggio 2017

Il Presidente
Emanuele Bosio

SCHEMI CONTABILI DI M&C S.p.A. al 31 marzo 2017

M&C S.p.A

Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo 2017

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	al 31.03.2017	al 31.12.2016
Attività non correnti		
Attività materiali	2	2
Partecipazioni	64.061	37.727
Altre attività non correnti	814	814
Finanziamenti e crediti	36.750	16.707
Totale attività non correnti	101.627	55.250
Attività correnti		
Crediti	622	597
Attività per imposte correnti	628	628
Altre attività correnti	947	839
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	698	23.902
Totale attività correnti	2.895	25.966
Totale attività	104.522	81.216
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	80.000	80.000
Azioni proprie	(50.032)	(50.032)
Riserve	50.227	48.306
Riserve da valutazione	(14)	(14)
Utile (Perdita) del periodo/esercizio	(109)	1.921
Totale patrimonio netto	80.072	80.181
Passività		
Passività non correnti		
Benefici ai dipendenti	66	65
Totale passività non correnti	66	65
Passività correnti		
Debiti e passività finanziarie	23.337	-
Debiti verso fornitori	818	716
Altre passività correnti	229	254
Totale passività correnti	24.384	970
Totale passività	24.450	1.035
Totale passività e patrimonio netto	104.522	81.216

M&C S.p.A.

Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 31 marzo 2017

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)	Primo trimestre 2017	Primo trimestre 2016
Altri ricavi	28	41
Costi del personale	(208)	(226)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	-	(1)
Altri costi operativi	(366)	(164)
Risultato operativo	(546)	(350)
Proventi finanziari	569	531
Oneri finanziari	(132)	-
Proventi/(Oneri) finanziari netti	437	531
Proventi da partecipazioni e titoli	-	-
Oneri da partecipazioni e titoli	-	(75)
Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli	-	(75)
Risultato ante imposte	(109)	106
Imposte correnti e differite	-	(25)
Utile (Perdita) netto/a da attività operative in esercizio	(109)	81
Utile (Perdita) del periodo	(109)	81
Utile (Perdita) per azione (*)	(0,0003)	0,0002
Utile (Perdita) per azione, diluito (*)	(0,0003)	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.