

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

sede legale Torino – via Valeggio 41

sede operativa Milano – Bastioni di Porta Nuova 21

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 illustrativa dell'organo amministrativo per  
l'assemblea convocata ex articolo 2446 Codice Civile**

**Presidente Onorario**

Ing. Carlo De Benedetti

**Consiglio di Amministrazione**

Giovanni Canetta Roeder (Presidente e Amministratore Delegato)

François Pauly

Leonilde Petito

Marina Vaciago

**Collegio Sindacale**

Eugenio Randon (Presidente)

Pietro Bessi

Emanuela Congedo

**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## INDICE

1. Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per il 2 novembre 2018.....	4
2. Sintesi della proposta relativa ai provvedimenti da assumere ex articolo 2446.....	5
3. Premessa: la cessione della partecipazione in Treofan.....	6
4. Situazione patrimoniale e conto economico redatti a data recente .....	6
4.1. <i>Analisi delle voci "Partecipazioni" e "Attività finanziarie non correnti"</i> .....	7
4.2. <i>Analisi delle principali voci dell'attivo</i> .....	7
4.3. <i>Analisi delle principali voci del passivo</i> .....	8
4.4. <i>Analisi del conto economico di M&amp;C nel primo semestre 2018</i> .....	8
5. Situazione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018.....	9
6. Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il risanamento della gestione e il mantenimento di continuità aziendale .....	9
7. Eventuali piani di ristrutturazione .....	10
8. Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.....	10
9. Proposta di delibera in merito ai provvedimenti ex art. 2446 c.c. ....	10
10. Osservazioni del Collegio Sindacale alla relazione sulla situazione patrimoniale della Società a seguito della riduzione del capitale di oltre un terzo in conseguenza di perdite.....	13
<b>ALLEGATO: SCHEMI CONTABILI DI M&amp;C S.P.A.</b> .....	15

## 1. CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI PER IL 2 NOVEMBRE 2018

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per il giorno 2 novembre 2018 alle ore 11,00, presso SPACES Porta Nuova – Sala Boeri, in Milano, Bastioni di Porta Nuova 21, per discutere e deliberare, tra l'altro, in merito al seguente argomento all'ordine del giorno:

1. Provvedimenti ex art. 2446 del Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti.

La presente Relazione illustrativa è redatta ai sensi dell'art 2446 del codice civile e dell'art.74, primo comma, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'allegato 3/A, schema n.5 del citato Regolamento Emittenti, con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di M&C S.p.A. ("**M&C**") al 30 giugno 2018.

Per quanto riguarda il contenuto della presente Relazione illustrativa, in conformità all'allegato 3/A, schema n.5 del citato Regolamento Emittenti, si precisa che:

- La situazione patrimoniale e il conto economico al 30 giugno 2018 sono presentati nell'allegato alla relazione, mentre le note esplicative al bilancio intermedio abbreviato sono riportate al paragrafo 4 del presente documento;
- La situazione finanziaria netta al 30 giugno 2018, con separata indicazione delle componenti attive e passive, suddivise a seconda che si tratti di poste a breve o medio termine è riportata al paragrafo 5;
- Le proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite e dell'eventuale aumento del capitale sociale sono riportate al paragrafo 6;
- Le iniziative che la Società intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale sono riportate al paragrafo 9;
- Non sono stati attuati piani di ristrutturazione dell'indebitamento, come spiegato al paragrafo 7.

## **2. SINTESI DELLA PROPOSTA RELATIVA AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE EX ARTICOLO 2446**

Signori Azionisti,

si ricorda che dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 settembre 2018, è emersa la diminuzione del capitale sociale di oltre un terzo in conseguenza di perdite. In particolare, al 30 giugno 2018 il patrimonio netto della Società ammonta a Euro 30.325.341, a fronte di un capitale sociale di 80.000.000 Euro.

Pertanto, ai sensi dell'art. 2446 c.c. gli amministratori hanno provveduto a convocare l'assemblea dei soci per gli opportuni provvedimenti.

Il Consiglio di Amministrazione propone la riduzione del capitale sociale a Euro 30.339.804.

La presente relazione, che include la situazione patrimoniale della società, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 settembre 2018, viene pubblicata con le osservazioni del Collegio Sindacale nelle forme e nei termini di legge.

Ai sensi dell'art. 2446 c.c. nell'Assemblea gli Amministratori daranno conto dei fatti di rilievo avvenuti dopo la redazione della relazione.

### 3. PREMESSA: LA CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE IN TREOFAN

Nel corso del 2018 M&C S.p.A. (“**M&C**” o la “**Società**”) ha dismesso la partecipazione in Treofan Holdings GmbH (“**Treofan Holdings**”), che rappresentava l’unico investimento di M&C, mediante due transazioni distinte:

- **Cessione di Treofan Americas:** - perfezionata in data 2 luglio 2018 - a CCL Industries Inc (“**CCL**”) dell’intero capitale sociale di Trespaphan Mexico Holdings GmbH e di Treofan America Inc. Delaware (insieme, “**Treofan Americas**”).

In tale data, CCL ha pagato il prezzo provvisorio di USD 233 milioni, che è stato destinato – come previsto dagli accordi di cessione - in parte ad un *escrow account* (USD 10 milioni, pari a circa Euro 8,6 milioni) e in parte al rimborso dei finanziamenti stipulati con Deutsche Bank.

Il prezzo provvisorio pagato da CCL è soggetto ad aggiustamento la cui determinazione finale dovrebbe concludersi a novembre 2018. Sulla base di un primo conteggio presentato da CCL il 3 settembre 2018 e delle analisi preliminari effettuate, gli amministratori di M&C al momento non ritengono che gli effetti di tale aggiustamento possano dar luogo a variazioni negative significative rispetto all’importo del suddetto prezzo provvisorio.

- **Cessione della divisione europea di Treofan,** con la sottoscrizione con una società facente parte del B.C. Jindal Group (di seguito “**Jindal**”) di un accordo vincolante per la cessione dell’intero capitale sociale di Treofan Holdings, società a capo della divisione europea di Treofan, l’unica divisione rimasta sotto il controllo di M&C dopo l’avvenuta dismissione di Treofan Americas. La sottoscrizione del contratto è avvenuta in data 6 agosto 2018 e il perfezionamento dell’operazione è atteso prima della fine del primo trimestre del 2019 ed è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni sospensive.

Più nel dettaglio, gli accordi che disciplinano la cessione di Treofan Holdings prevedono quanto segue:

- Il prezzo (il “**Prezzo Base**”) sarà una cifra variabile e compresa tra Euro 0,5 milioni e 4,8 milioni che sarà determinata prima del *closing* dell’operazione e non sarà assoggettata ad alcun aggiustamento post-*closing*.
- Prima del *closing*, in aggiunta al Prezzo Base, M&C riceverà a titolo di rimborso del prestito soci erogato a suo tempo a Treofan Holdings e di distribuzione di dividendi e/o riserve una somma aggregata - corrispondente alle disponibilità liquide di Treofan Holdings e delle sue controllate al 2 luglio 2018, immediatamente dopo aver ricevuto il pagamento del prezzo per la cessione di Treofan Americas a CCL Industries, al netto di tutti i costi, bonus e oneri di riscatto delle quote di minoranza connessi all’operazione - che al momento si stima in circa Euro 44 milioni.
- Sempre prima del *closing* dell’operazione, a M&C saranno anche trasferiti i diritti e gli obblighi derivanti dal contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL Industries; conseguentemente M&C acquisterà (i) il diritto di ricevere la porzione del prezzo di cessione di Treofan Americas al momento depositata in *escrow* (pari ad USD 10 milioni) al netto di eventuali pagamenti dovuti a titolo di indennizzo del compratore, e (ii) i diritti e gli obblighi connessi all’eventuale aggiustamento di prezzo sempre relativo alla cessione di Treofan Americas.

### 4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO REDATTI A DATA RECENTE

In allegato alla presente relazione sono presentati gli schemi contabili di M&C S.p.A. al 30 giugno 2018 (situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni di patrimonio netto e rendiconto finanziario), non assoggettati a procedure di revisione contabile da parte della società di revisione.

Per quanto riguarda i principi di predisposizione, si rimanda alle Note Illustrative al Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018.

Di seguito sono presentati i commenti alle principali voci di bilancio.

#### 4.1. *Analisi delle voci “Partecipazioni” e “Attività finanziarie non correnti”*

La voce “Partecipazioni” include la partecipazione Treofan, che - dopo la rilevazione dell'*impairment* di Euro 29 milioni commentato nel prosieguo - è iscritta per Euro 18,5 milioni (e corrisponde al 98,75% del capitale sociale di Treofan Holdings). A tale partecipazione inoltre si correla il credito per il finanziamento soci iscritto nella voce “Attività finanziarie non correnti” per Euro 28,7 milioni, incrementatosi rispetto al 31 dicembre 2017 a seguito della registrazione degli interessi.

La ragione principale per la quale M&C si trova in una situazione ex articolo 2446 è l'iscrizione di un *impairment* di Euro 29 milioni della partecipazione nel gruppo Treofan, che ha portato il valore di carico dell'investimento in Treofan (incluso il finanziamento soci) a Euro 47,1 milioni, pari ad una stima della cassa netta ricavabile dalla cessione di Treofan Holdings.

La cassa netta ricavabile dalla cessione di Treofan rappresenta (stante la definita operazione di cessione di Treofan Holdings a Jindal) il valore recuperabile della partecipazione (come definito dallo IAS36). Tale valore è superiore al *fair value* di tale partecipazione attribuito da entrambe le *fairness opinion* ricevute dal Consiglio di Amministrazione, le quali in particolare, alla luce delle performance economiche e finanziarie registrate nel 2018, stimavano il *fair value* relativo alla cessione di Treofan Holdings negativo a fronte del prezzo positivo (tra Euro 0,5 milioni e 4,8 milioni) ottenuto da tale cessione.

Si precisa altresì che la stima della cassa netta ricavabile dalla cessione di Treofan è stata basata sui seguenti elementi:

- il Prezzo Base che pagherà l'acquirente di Treofan Holdings, stimato preliminarmente dal Management pari a Euro 3 milioni. A tale proposito, si evidenzia che il contratto prevede che tale Prezzo Base sia una cifra variabile e compresa tra Euro 0,5 milioni e 4,8 milioni che sarà determinata prima del *closing* dell'operazione e non sarà assoggettata ad alcun aggiustamento *post-closing*;
- l'importo corrispondente alle disponibilità liquide di Treofan Holdings e delle sue controllate 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 i costi, bonus e oneri di riscatto delle quote di minoranza connessi all'operazione (tale somma aggregata al momento è stata stimata dagli amministratori di M&C in circa Euro 44 milioni); e
- il valore attuale dei diritti e gli obblighi derivanti dal contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL, ovvero (i) il diritto di ricevere la porzione del prezzo di cessione di Treofan Americas (al momento depositata in escrow e pari a circa Euro 8,6 milioni), al netto di eventuali pagamenti dovuti al compratore a titolo di indennizzo, e (ii) i diritti e gli obblighi connessi all'eventuale aggiustamento del prezzo per la cessione di Treofan Americas. Il management di M&C ha stimato preliminarmente un valore di mercato dell'*escrow* pari a Euro 2,4 milioni, sulla base dell'offerta preliminare ricevuta da una società di assicurazione. Tale stima preliminare verrà successivamente verificata - come previsto dagli accordi rilevanti - da una perizia redatta da un professionista indipendente a cui M&C ha recentemente dato mandato.
- la stima (pari a Euro 2,3 milioni) dei costi di transazione (legali, fiscali e di M&A) sostenuti da M&C per la cessione di Treofan Holdings.

#### 4.2. *Analisi delle principali voci dell'attivo*

- Le “altre attività non correnti” includono principalmente la componente del credito IVA, non utilizzabile in compensazione nel corso dei prossimi mesi.
- I crediti di M&C includono la fattura emessa a Tiscali Financial Services SA per Euro 617 mila – svalutata a Euro 540 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 aveva affidato l'incarico ad uno studio legale di fiducia, che ha citato in giudizio la controparte; nel corso del primo semestre 2017 la controversia ha trovato una definizione extragiudiziale in base alla quale Tiscali ha riconosciuto il debito per un importo di Euro 540 mila,

impegnandosi a estinguerlo in 20 rate mensili di pari importo. Al 30 giugno 2018 e alla data del presente documento il pagamento delle rate risulta regolare.

- La voce “Attività per imposte correnti” comprende gli acconti IRAP e il credito verso l’Erario da Modello Unico di M&C. La voce non si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2017.
- Le “Altre attività correnti” includono il credito IVA portato in compensazione (Euro 261 mila), risconti attivi (Euro 81 mila) e altre voci minori.
- Le “Attività finanziarie correnti” includono il *fair value* dei 268 strumenti finanziari partecipativi (“SFP”) di Cuki posseduti da M&C: in data 30 agosto 2018 M&C ha ceduto tali SFP e ha incassato il corrispettivo di Euro 308 mila. Tale fatto, intervenuto dopo la data di riferimento del bilancio semestrale ha comportato – ai sensi dello IAS8 – una ripresa di valore nella situazione semestrale di M&C degli SFP detenuti ed integralmente svalutati in esercizi precedenti in virtù della conoscenza di informazioni che forniscono evidenza del loro valore netto di realizzo alla data di riferimento del bilancio.

#### 4.3. *Analisi delle principali voci del passivo*

- Il fondo TFR, pari a Euro 24 mila è contabilizzato nella voce “Benefici ai dipendenti”.
- I debiti verso fornitori sono pari a Euro 1.976 mila. L’incremento rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuto all’incremento dei costi di consulenza commentato nel paragrafo 4.4 seguente.
- Le “altre passività correnti” includono principalmente oneri differiti del personale.

#### 4.4. *Analisi del conto economico di M&C nel primo semestre 2018*

Il risultato economico del primo semestre 2018 di M&C S.p.A. evidenzia una perdita di Euro 30,5 milioni (perdita di 1,7 milioni nel primo semestre 2017) determinata dal saldo dei seguenti elementi:

- *impairment* di Euro 29 milioni della partecipazione in Treofan, già commentata nel paragrafo 4.1;
- costi di funzionamento per Euro 2,1 milioni (Euro 1,9 milioni nel primo semestre 2017), costituiti da:
  - costi del personale per complessivi Euro 0,5 milioni (Euro 0,4 milioni nel primo semestre 2017), di cui per il personale dipendente Euro 0,3 milioni ed Euro 0,2 milioni per costi di competenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
  - prestazioni professionali, altre spese generali e ammortamenti per Euro 1,6 milioni (Euro 1,5 milioni nel primo semestre 2017) e il cui incremento è imputabile al recepimento prudenziale dell’IVA indeducibile (per circa Euro 0,2 milioni), a maggiori costi di consulenza legati agli adempimenti connessi al primo consolidamento di Treofan e a maggiori costi per consulenze legali, fiscali, finanziarie e industriali legati alle operazioni straordinarie che stanno caratterizzando la struttura della Società, tra cui principalmente la cessione di Treofan Americas e di Treofan Holdings;
- proventi finanziari e da partecipazioni per Euro 0,9 milioni (Euro 0,6 milioni nel primo semestre 2017) derivanti sia da interessi attivi sul finanziamento soci concesso a Treofan, sia dalla rivalutazione degli strumenti partecipativi di Cuki;
- oneri finanziari per Euro 0,3 milioni (sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre 2017) maturati sulle linee di credito che M&C ha richiesto per acquisire il controllo del gruppo Treofan.

La redditività complessiva del semestre, come evidenzia il conto economico complessivo, non si discosta significativamente dal risultato di periodo, poiché le altre componenti reddituali del conto economico complessivo sono limitate, dopo la vendita a fine 2016 di tutti gli investimenti in strumenti finanziari, agli utili o perdite attuariali del trattamento di fine rapporto.

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.

## 5. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 GIUGNO 2018

Al 30 giugno 2018, la posizione finanziaria netta (“PFN”) di M&C (escluso il finanziamento soci erogato a Treofan) presenta un indebitamento netto pari a Euro 16,7 milioni (Euro 15,6 milioni al 31 dicembre 2017). Si ricorda che la PFN di M&C è costituita principalmente da una linea di credito bancario a breve (per un importo di Euro 16,9 milioni al 30 giugno 2018) con cui la Società ha finanziato l'acquisizione del controllo di Treofan nel 2016.

La linea di credito, concessa da Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A. è stata recentemente estesa al 15 gennaio 2019, riducendo il fido a Euro 20 milioni (da originali Euro 25 milioni).

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b> (in migliaia di Euro)	<b>al</b> <b>30.06.2018</b>	<b>al</b> <b>31.12.2017</b>
A. Cassa e conti correnti bancari disponibili	203.731	169.208
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
<b>D. Totale liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>203.731</b>	<b>169.208</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F. Debiti finanziari correnti	(16.898.806)	(15.761.527)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>I. Debiti finanziari correnti (F) + (G) + (H)</b>	<b>(16.898.806)</b>	<b>(15.761.527)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>(16.695.075)</b>	<b>(15.592.319)</b>
K. Debiti finanziari non correnti	-	-
L. Obbligazioni	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>(16.695.075)</b>	<b>(15.592.319)</b>

## 6. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E IL MANTENIMENTO DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Come illustrato nel paragrafo 4.1., il 2 luglio 2018 (ovvero successivamente alla cessione di Treofan Americas) il gruppo Treofan aveva una posizione finanziaria positiva per circa Euro 44 milioni, che – in base agli accordi con Jindal illustrati nei paragrafi precedenti - verrà distribuita a M&C al perfezionamento della cessione di Treofan Holdings, quando M&C incasserà anche il prezzo della cessione della stessa Treofan Holdings nonché l'escrow account di 10 milioni USD (circa 8,6 milioni di Euro) e il valore attuale dei diritti e gli obblighi derivanti dal contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL.

Al momento, la stima della cassa netta ricavabile dalla cessione di Treofan è significativamente superiore all'indebitamento finanziario di M&C e conseguentemente, gli Amministratori ritengono che sussistano le condizioni per la continuità aziendale.

M&C ha incaricato Bain&Company, in veste di advisor strategico, e Leonardo – Houlihan Lokey, in veste di advisor finanziario, al fine di supportare la società nell'individuazione di possibili nuovi progetti di investimento, cui dare esecuzione a valle del perfezionamento della cessione di Treofan Holdings.

Assumendo che detta cessione sia completata prima della fine del primo trimestre del 2019 (come auspicabile e prevedibile sulla scorta delle informazioni ad oggi disponibili), entro tale termine M&C conta di essere in grado 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 obiettivo prioritario l'ammissione delle proprie azioni alla negoziazione sul Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## **7. EVENTUALI PIANI DI RISTRUTTURAZIONE**

Per le ragioni illustrate nel precedente paragrafo, non sono stati predisposti piani di ristrutturazione.

## **8. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI E SOCIETARI**

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

## **9. PROPOSTA DI DELIBERA IN MERITO AI PROVVEDIMENTI EX ART. 2446 C.C.**

Signori Azionisti,

in virtù di quanto precedentemente illustrato, il Vostro Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente delibera:

*“L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di M&C S.p.A.:*

- *esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile;*
- *preso atto che il bilancio separato al 31 dicembre 2017 esponeva una perdita d'esercizio di Euro 19.351.447 ed un patrimonio netto di Euro 60.829.579 comprensivo, tra l'altro, di perdite portate a nuovo di Euro 13.519.730 e di una riserva negativa “costi aumento capitale sociale” di Euro 7.207.680 ripianabile applicando criteri di copertura analoghi a quelli utilizzabili per le perdite d'esercizio;*
- *preso atto che con delibera assembleare del 10 maggio 2018 è stato disposto il riporto a nuovo della perdita netta dell'esercizio 2017, pari ad Euro 19.351.447, incrementando conseguentemente le perdite a nuovo complessivamente conseguite ad Euro 32.871.177;*
- *preso atto che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 30 giugno 2018 esponeva una perdita di periodo pari a Euro 30.504.238;*
- *preso atto che le riserve disponibili al 30 giugno 2018, al netto della riserva negativa “costi aumento capitale sociale” di Euro 7.207.680, ammontano ad Euro 13.715.219;*
- *preso atto che, in conseguenza della suddetta perdita di periodo, sommata alle perdite riportate a nuovo di Euro 32.871.177 e dopo l'imputazione delle riserve disponibili della Società per un importo di Euro 13.715.219, il patrimonio netto della Società risulta ridotto ad Euro 30.325.341 e, pertanto, il capitale sociale pari a Euro 80.000.000 risulta diminuito di oltre un terzo;*
- *tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile;*

- dato atto che l'attuale capitale sociale di euro 80.000.000 è interamente versato, come confermato dal Collegio Sindacale,

*delibera*

- di provvedere preliminarmente alla copertura della riserva negativa "costi aumento capitale sociale" di Euro 7.207.680 mediante utilizzo della riserva "da riduzione capitale sociale" che si decremterà pertanto da Euro 20.790.261 a Euro 13.582.581;
- di provvedere alla copertura delle perdite complessive pari ad Euro 63.375.415 come segue:

- \* quanto ad Euro 13.582.581, mediante l'utilizzo della residua riserva "da riduzione capitale sociale" che pertanto risulterà azzerata;

- \* quanto ad Euro 132.638, mediante l'utilizzo del corrispondente importo della riserva "legale" che pertanto risulterà azzerata;

*e*

- \* quanto al rimanente importo di Euro 49.660.196 mediante la riduzione del capitale sociale della Società 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;

- di modificare conseguentemente l'art. 5 dello Statuto Sociale come segue:

<i>Articolo 5 – Capitale</i>	<i>Articolo 5 – Capitale</i>
<i>“Testo attuale”</i>	<i>“Testo proposto”</i>
<p><i>Il capitale sociale è determinato in Euro 80.000.000 (ottantamiloni) ed è suddiviso in n. 474.159.596 (quattrocentosettantaquattromilioni centocinquantanovemila cinquecentonovantasei) azioni ordinarie. Le azioni non hanno valore nominale. Le azioni sono indivisibili. In caso di comproprietà, i diritti dei contitolari sono esercitati da un rappresentante comune. Esse</i></p>	<p><i>Il capitale sociale è determinato in Euro <b>30.339.804</b> (trentamiloni trecentotrentanovemila ottocentoquattro) ed è suddiviso in n. 474.159.596 (quattrocentosettantaquattromilioni centocinquantanovemila cinquecentonovantasei) azioni ordinarie. Le azioni non hanno valore nominale. Le azioni sono indivisibili. In caso di comproprietà, i diritti dei contitolari sono esercitati da un rappresentante comune. Esse</i></p>

<p><i>sono nominative e non potranno essere convertite al portatore anche nel caso in cui la Legge lo consenta. Possono essere create categorie di azioni fornite di diritti diversi, nell'ambito di quanto consentito dalla Legge.</i></p> <p><i>Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, per il periodo di cinque anni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 6 settembre 2017, di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale, per un massimo di euro 50.000.000 (cinquantamiloni) di valore nominale, con emissione di azioni con o senza sovrapprezzo, da offrire in sottoscrizione e anche al servizio di warrant o della conversione di prestiti obbligazionari anche emessi da terzi, sia in Italia che all'estero.</i></p>	<p><i>sono nominative e non potranno essere convertite al portatore anche nel caso in cui la Legge lo consenta. Possono essere create categorie di azioni fornite di diritti diversi, nell'ambito di quanto consentito dalla Legge.</i></p> <p><i>Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, per il periodo di cinque anni dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione dell'Assemblea Straordinaria del 6 settembre 2017, di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale, per un massimo di euro 50.000.000 (cinquantamiloni) di valore nominale, con emissione di azioni con o senza sovrapprezzo, da offrire in sottoscrizione e anche al servizio di warrant o della conversione di prestiti obbligazionari anche emessi da terzi, sia in Italia che all'estero.</i></p>
--	--

- *di conferire al Presidente e Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, tutti i più ampi poteri per dare esecuzione alla deliberazione assunta e per apportare alla medesima e allo Statuto Sociale le modifiche eventualmente richieste dalle competenti Autorità, purché di natura formale”.*

Milano, 25 settembre 2018

Il Consiglio di Amministrazione

10. OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ A SEGUITO DELLA RIDUZIONE DEL CAPITALE DI OLTRE UN TERZO IN CONSEGUENZA DI PERDITE

**M&C S.p.A.**  
Sede legale Torino, Via Valeggio n. 41  
Capitale sociale euro 80.000.000,00 i.v.  
Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 09187080016  
soggetta all'attività di direzione e coordinamento di "PER S.p.A."

**Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell' articolo 2446 del Codice Civile sulla relazione illustrativa dell'organo amministrativo redatta a seguito della riduzione del capitale sociale di oltre un terzo in conseguenza delle perdite**

**All'Assemblea degli Azionisti di M&C S.p.A.**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 2446, comma 1, del Codice Civile, con deliberazione del 25 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea dei Soci in data 2 novembre 2018, affinché la stessa possa prendere gli opportuni provvedimenti in conseguenza di perdite di oltre un terzo del capitale sociale.

Nella riunione tenuta il 25 settembre 2018 il Collegio ha approvato la Relazione dell'organo amministrativo sulla situazione patrimoniale ed economica della società (da ora in poi la "Relazione illustrativa"), in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2446, comma 1, del Codice Civile e dall'art. 74 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni ("Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", c.d. "Regolamento Emittenti"), predisposta sulla base delle risultanze della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

La Relazione illustrativa contiene l'indicazione dei fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del 30 giugno 2018. Ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile gli Amministratori dovranno dare conto in sede assembleare di eventuali fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data di redazione della Relazione.

Allegati alla Relazione illustrativa sono presentati gli schemi contabili di M&C S.p.A. al 30 giugno 2018 che non sono stati assoggettati alle procedure di revisione contabile da parte della società incaricata della revisione legale dei conti. L'attività di revisione sulla relazione semestrale si limita infatti, ai sensi di legge, al solo bilancio consolidato.

Dagli schemi contabili al 30 giugno 2018 risulta che, per effetto della perdita maturata nel corso del 2018, pari ad Euro 30,5 milioni, e di quelle cumulate al 31 dicembre 2017 e portate a nuovo, pari ad Euro 32,9 milioni, il patrimonio netto della Società si è ridotto ad Euro 30,3 milioni e, pertanto, in misura superiore al terzo del capitale sociale, configurando la fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Nella Relazione illustrativa l'organo amministrativo chiarisce le cause della perdita al 30 giugno 2018 riferendo che la stessa è da imputarsi principalmente alla svalutazione "di Euro 29 milioni della partecipazione nel gruppo Treofan, che ha portato il valore di carico dell'investimento in Treofan (incluso il finanziamento soci) a Euro 47,1 milioni, pari ad una stima della cassa netta ricevevole dalla cessione di Treofan Holdings".

Per quanto riguarda la situazione finanziaria, in base alla Relazione illustrativa la posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2018 è negativa per Euro



16,7 milioni. Al proposito, in relazione alle proposte circa i provvedimenti da assumere per il risanamento della gestione ed il mantenimento della continuità aziendale, l'organo amministrativo riferisce che "al momento, la stima della cassa netta ricavabile dalla cessione di Trofan è significativamente superiore all'indebitamento finanziario di M&C e conseguentemente, gli Amministratori ritengono che sussistano le condizioni per la continuità aziendale".

Con riferimento alle perdite maturate al 30 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione sottopone quindi all'Assemblea degli Azionisti la seguente proposta di delibera:

1) coprire le perdite complessive pari ad Euro 63.375.415 come segue:

- quanto ad Euro 13.582.581 mediante integrale utilizzo della riserva da riduzione del capitale sociale;
- quanto ad Euro 132.636 mediante integrale utilizzo della riserva legale;
- quanto ai restanti Euro 49.660.196 mediante riduzione del capitale sociale della Società ai sensi e per gli effetti dell'art. 2446 del Codice Civile da Euro 80.000.000 ad Euro 30.339.804, senza annullamento di azioni essendo le stesse prive di valore nominale e

2) approvare le conseguenti modifiche all'articolo 5 dello Statuto Sociale.

In relazione a quanto precede il Collegio Sindacale ritiene che le proposte del Consiglio di Amministrazione riguardo alle azioni adottate e da adottare e le relative misure attuative siano improntate ai principi di correttezza amministrativa e che la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti sia coerente alle previsioni dell'art. 2446 del Codice Civile e non formuli rievii ostativi all'approvazione della stessa.

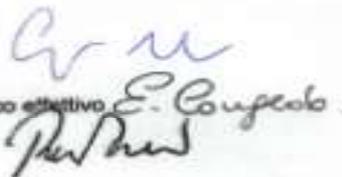
Milano, 29 settembre 2018

Il Collegio Sindacale

Dott. Eugenio Randon – presidente

Dott.ssa Emanuela Congedo – sindaco effettivo

Dott. Pietro Bessi – sindaco effettivo



**ALLEGATO: SCHEMI CONTABILI DI M&C S.P.A.**

**M&C S.p.A.**  
**Schemi contabili al 30 giugno 2018**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

(in unità di Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>al 30.06.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Attività materiali	1.521	1.483
Partecipazioni	18.461.162	47.461.162
Altre attività non correnti	692.962	731.300
Attività finanziarie non correnti	28.658.143	28.032.643
Attività per imposte anticipate	-	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>47.813.788</b>	<b>76.226.588</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti	212.879	344.111
Attività per imposte correnti	742.282	742.282
Altre attività correnti	345.981	436.609
Attività finanziarie correnti	307.944	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	203.731	169.208
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.812.817</b>	<b>1.692.210</b>
<b>Totale attività</b>	<b>49.626.605</b>	<b>77.918.798</b>
	<b>al</b>	<b>al</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	80.000.000	80.000.000
Azioni proprie	(50.032.057)	(50.032.057)
Riserve	30.876.099	50.227.546
Riserve da valutazione	(14.463)	(14.463)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(30.504.238)	(19.351.447)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>30.325.341</b>	<b>60.829.579</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Benefici ai dipendenti	23.773	23.511
Passività per imposte differite	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>23.773</b>	<b>23.511</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	1.976.157	1.141.005
Passività finanziarie correnti	16.898.806	15.761.527
Altre passività correnti	402.528	163.176
<b>Totale passività correnti</b>	<b>19.277.491</b>	<b>17.065.708</b>
<b>Totale passività</b>	<b>19.301.264</b>	<b>17.089.219</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>49.626.605</b>	<b>77.918.798</b>

**M&C S.p.A.**  
**Schemi contabili al 30 giugno 2018**  
**CONTO ECONOMICO**

(in unità di Euro)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-
Altri ricavi	6.024	56.456
Costi del personale	(540.265)	(414.128)
Ammortamento, impairment e svalutazioni	(263)	(556)
Altri costi operativi	(1.579.004)	(1.537.671)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.113.508)</b>	<b>(1.895.899)</b>
Proventi finanziari	625.550	575.276
Oneri finanziari	(324.223)	(362.644)
<b>Proventi/(Oneri) finanziari netti</b>	<b>301.326</b>	<b>212.632</b>
Proventi da partecipazioni e titoli	307.944	-
Oneri da partecipazioni e titoli	(29.000.000)	-
<b>Proventi/(Oneri) netti da partecipazioni e titoli</b>	<b>(28.692.056)</b>	<b>-</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(30.504.238)</b>	<b>(1.683.267)</b>
Imposte correnti e differite	-	-
<b>Utile(Perdita) netto/a da attività operative in esercizio</b>	<b>(30.504.238)</b>	<b>(1.683.267)</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(30.504.238)</b>	<b>(1.683.267)</b>
Utile (Perdita) per azione (*)	(0,0749)	(0,0041)
Utile (Perdita) per azione, diluito (*)	(0,0749)	(0,0041)

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

# M&C S.p.A.

Schemi contabili al 30 giugno 2018

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Primo semestre 2018

	Patrimonio netto al 31.12.2017	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del primo semestre 2018						Patrimonio netto al 30.06.2018
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Riduz. capitale sociale	Acquisto azioni proprie	Stock option	Altre variazioni	Redditività complessiva	
(in unità di Euro)										
Capitale	80.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000.000
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	50.227.546	(19.351.447)	-	-	-	-	-	-	-	30.876.099
Riserve da valutazione	(14.463)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.463)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(50.032.057)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.032.057)
Utile (Perdita) del periodo	(19.351.447)	19.351.447	-	-	-	-	-	-	(30.504.238)	(30.504.238)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>60.829.579</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30.504.238)</b>	<b>30.325.341</b>

Primo semestre 2017

	Patrimonio netto al 31.12.2016	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del primo semestre 2017						Patrimonio netto al 30.06.2017
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Riduz. capitale sociale	Acquisto azioni proprie	Stock option	Altre variazioni	Redditività complessiva	
(in unità di Euro)										
Capitale	80.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	80.000.000
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	48.306.246	1.921.300	-	-	-	-	-	-	-	50.227.546
Riserve da valutazione	(14.441)	-	-	-	-	-	-	-	(3.127)	(17.568)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(50.032.057)	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.032.057)
Utile (Perdita) del periodo	1.921.300	(1.921.300)	-	-	-	-	-	-	(1.683.267)	(1.683.267)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>80.181.048</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.686.394)</b>	<b>78.494.654</b>

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

Schemi contabili al 30 giugno 2018

**RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto**

(in unità di Euro)	Primo semestre 2018	Primo semestre 2017
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>(1.102.981)</b>	<b>(1.308.721)</b>
Interessi attivi (passivi)	(293.720)	(322.137)
Commissioni passive e imposte di bollo (+/-)	(30.503)	(39.123)
Spese per il personale (-)	(319.200)	(254.025)
Altri costi (-)	(725.778)	(762.292)
Altri ricavi	6.024	68.856
Incasso crediti commerciali (principalmente Tiscali)	131.232	
Imposte (principalmente utilizzo IVA a compensazione)	128.966	
<b>2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Attività finanziarie correnti e variazione netta di <i>fair value</i>		
<b>3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Liquidità generata dall'incremento delle attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (1+2+3+4)</b>	<b>(1.102.981)</b>	<b>(1.308.721)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata</b>	<b>-</b>	<b>10.000.036</b>
Attività finanziarie illiquide	-	10.000.000
attività materiali	-	36
<b>2. Liquidità assorbita</b>	<b>225</b>	<b>(45.812.024)</b>
dall'incremento di partecipazioni	-	(45.812.024)
dall'incremento di attività materiali	225	
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento (1+2)</b>	<b>225</b>	<b>(35.811.988)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>	<b>1.137.279</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NEL PERIODO</b>	<b>34.523</b>	<b>(37.120.709)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>169.208</b>	<b>23.902.289</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	34.523	(37.120.709)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti alla chiusura del periodo</b>	<b>203.731</b>	<b>(13.218.420)</b>