

**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.

## **Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2018**

M & C S.p.A.



**Presidente Onorario**

Ing. Carlo De Benedetti

**Consiglio di Amministrazione**

Giovanni Canetta Roeder (Presidente e Amministratore Delegato)

François Pauly

Leonilde Petito

Marina Vaciago

Antonio Luongo (\*)

**Collegio Sindacale**

Eugenio Randon (Presidente)

Pietro Bessi

Emanuela Congedo

**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

(\*) Nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 2 novembre 2018

## PREMESSA

In data 3 novembre 2016, 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. 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 S.p.A. (“**M&C**” o la “**Società**”), nella riunione del 31 gennaio 2017, 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 di M&C 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 30 settembre 2018 non sono state assoggettate a procedure di revisione da parte della società di revisione.

## LA DISMISSIONE DELL'INVESTIMENTO IN TREOFAN

Nel corso del 2018 M&C ha dismesso la propria partecipazione nel gruppo di società controllate da Treofan Holdings GmbH (“**Treofan Holdings**” e tale gruppo di società il “**Gruppo Treofan**”), mediante due transazioni distinte:

- la cessione - perfezionata in data 2 luglio 2018 - a CCL Industries Inc (“**CCL**”) dell'intero capitale sociale di due società interamente controllate da Treofan Holdings, ovvero Trespaphan Mexico Holdings GmbH e Treofan America Inc. Delaware (insieme, “**Treofan Americas**”); e
- la cessione – perfezionata in data 24 ottobre 2018 - ad una società facente parte del B.C. Jindal Group (di seguito “**Jindal**”) dell'intero capitale sociale di Treofan Holdings, a cui faceva capo la divisione europea del Gruppo Treofan, l'unica rimasta sotto il controllo di M&C dopo l'avvenuta dismissione di Treofan Americas.

Si ricorda che il controllo del Gruppo Treofan era stato acquisto da M&C in data 9 febbraio 2017, in esecuzione alle previsioni del contratto sottoscritto con gli altri soci del Gruppo Treofan in data 22 dicembre 2016.

Per effetto degli accordi siglati relativamente alla cessione di Treofan Holdings, al 30 settembre 2018 si sono riscontrate le condizioni previste dall'IFRS5 *Non-current assets held for sale and discontinued operations* per la rappresentazione in bilancio della partecipazione detenuta in Treofan come un'attività in dismissione (*discontinued operation*). Si rimanda al paragrafo successivo “Valutazione della partecipazione in Treofan in base all'IFRS5” per ulteriori dettagli.

### La cessione di Treofan Americas

Come già annunciato al mercato, in data 21 dicembre 2017 il Gruppo Treofan si è accordato con Deutsche Bank AG (“**Deutsche Bank**”) ed altri creditori finanziari al fine di allineare i termini e le condizioni dei relativi contratti di finanziamento con le linee guida strategiche del nuovo piano industriale approvate in tale data, che prevedevano la cessione di Treofan Americas. Senza tale accordo e la successiva cessione di Treofan Americas, ci sarebbe stato infatti il rischio di violazione dei *covenant* previsti nei contratti di finanziamento.

Il contratto di cessione di Treofan Americas a CCL è stato sottoscritto in data 8 marzo 2018. Il prezzo di vendita concordato, su base *debt and cash free*, è pari alla somma di due componenti: USD 200 milioni (il “**Prezzo di Acquisto**”) più il rimborso da parte di CCL dei costi di investimento sostenuti da Treofan Americas oltre all'accollo delle ulteriori passività relative alla costruzione di una nuova linea di produzione, per un ammontare totale di circa USD 51 milioni (la “**Componente Aggiuntiva**”) e risulta soggetto a

possibili aggiustamenti, successivi al completamento dell'operazione, in base al capitale circolante di Treofan Americas ed alla relativa posizione finanziaria netta alla data del perfezionamento dell'operazione (c.d. *closing*).

Al *closing*, avvenuto il 2 luglio 2018, CCL ha pagato il prezzo provvisorio di USD 233 milioni, che è stato destinato, come previsto dall'accordo di cessione, in parte al rimborso dei finanziamenti stipulati dal Gruppo Treofan con Deutsche Bank e gli altri istituti finanziari, ed in parte ad un *escrow account* (per USD 10 milioni, pari a circa Euro 8,6 milioni, a garanzia delle dichiarazioni rilasciate dal venditore e dei relativi obblighi di indennizzo), che sarà rilasciato progressivamente in un periodo di 5 anni.

La determinazione finale degli eventuali aggiustamenti a cui è soggetto il prezzo provvisorio dovrebbe concludersi nel quarto trimestre 2018.

#### La cessione di Treofan Holdings

Il 6 agosto 2018, M&C ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione di Treofan Holdings a Jindal, leader internazionale nel settore dello sviluppo e produzione di pellicole BOPP (*biaxially orientated polypropylene*). L'operazione di cessione 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.

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;
- il rimborso del prestito soci erogato a Treofan Germany (avvenuto il 16 ottobre 2018) e la distribuzione di dividendi e riserve da parte di Treofan Holdings (avvenuta il 19 ottobre 2018). La somma aggregata di tali pagamenti è pari a Euro 48,9 milioni e 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.

Pur in presenza di indicatori economico finanziari negativi (si veda il seguente paragrafo “*Ulteriori considerazioni circa la cessione di Treofan*”), M&C ha incassato un prezzo “positivo” (i.e. pari ad Euro 0,5 milioni), oltre ad aver concordato con Jindal l’assunzione da parte di quest’ultima dell’obbligazione pensionistica riferibile alla divisione europea di Treofan (Euro 31,2 milioni al 30 giugno 2018) e di tutto l’assorbimento di cassa dal 2 luglio fino al *closing* (pari a circa Euro 11,8 milioni). I proventi della cessione di Treofan Holdings sono stati utilizzati – in parte – per rimborsare la linea di fido concessa da Banca Popolare di Sondrio (pari ad Euro 18 milioni al 30 settembre 2018).

#### Valutazione della partecipazione in Treofan in base all’IFRS5

Gli amministratori, sulla base delle indicazioni rivenienti dal suddetto accordo di cessione di Treofan Holdings, hanno riscontrato i presupposti per contabilizzare la partecipazione in Treofan Holdings secondo quanto previsto dall’IFRS5. In particolare, la partecipazione è stata contabilizzata 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 risultato della cessione nella voce “perdita da attività in dismissione” del conto economico. La seguente tabella riepiloga quindi il valore di realizzo (“*fair value less cost to sell*”) della partecipazione in Treofan, iscritto nella voce “attività in dismissione” in conformità all’IFRS5:

(in migliaia di Euro)	Stima al 30.09.2018
Dividendo	19.944
Prezzo	500
Cassa netta ricavata dalla cessione di Treofan	20.444
Debiti per costi di consulenza da sostenere al 30 settembre 2018 (*)	(2.093)
<b>Fair value less cost to sell della partecipazione in Treofan (iscritta come "attività in dismissione")</b>	<b>18.351</b>

(\*) Include il debito al 30 settembre 2018 relativo ai “cost to sell” di M&C, ovvero la parte dei costi totali di consulenza verso terzi (sostenuti per la dismissione della partecipazione) che non è stata pagata entro il 30 settembre 2018. Si evidenzia che i premi riconosciuti al personale di M&C in conformità ai piani di incentivazione descritti nella successiva sezione “Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione” sono contabilizzati nella voce “costi del personale”. Tali premi ammontano a complessivi Euro 250 mila, di cui Euro 150 mila già contabilizzati a costo nel conto economico al 30 settembre 2018 (in quanto maturati e pagati entro tale data), mentre l’importo di Euro 100 mila sarà registrato a costo nel quarto trimestre al momento della sua maturazione e del suo pagamento al beneficiario. La restante parte dei premi relativi ai piani di incentivazione descritti nella successiva sezione “Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione” è stata pagata da Treofan prima del *closing*.

Sulla base delle considerazioni riportate sopra, gli amministratori hanno quindi registrato a conto economico una perdita per attività in dismissione di Euro 29,3 milioni, dettata nella tabella successiva:

(in migliaia di Euro)	Stima al 30.09.2018
Dividendo pagato in data 19 ottobre 2018	19.944
Rimborso finanziamento soci avvenuto in data 16 ottobre 2018	28.968
Prezzo pagato da Jindal in data 24 ottobre 2018	500
Stima costi di consulenza in capo a M&C - "cost to sell" (*)	(2.315)
<b>A) Valore complessivo di realizzo al netto dei costi di cessione</b>	<b>47.097</b>
Valore di carico della partecipazione al 31.12.2017	47.461
Valore del finanziamento soci alla data di rimborso	28.968
<b>B) Valore di carico ante svalutazione</b>	<b>76.429</b>
<b>C= A- B Svalutazione iscritta a conto economico nel 2018 come "perdita da attività in dismissione"</b>	<b>(29.332)</b>

(\*) Include la stima del totale dei “cost to sell” sostenuti da M&C per la dismissione di Treofan. Si evidenzia che tali “cost to sell” includono unicamente i costi verso terzi per consulenza direttamente afferenti alla dismissione di Treofan. I premi riconosciuti al personale di M&C in conformità ai piani di incentivazione descritti nella successiva sezione “Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione” sono contabilizzati nella voce “costi del personale”. Tali premi ammontano a complessivi Euro 250 mila, di cui Euro 150 mila già contabilizzati a costo nel conto economico al 30 settembre 2018 (in quanto maturati e pagati entro tale data), mentre l’importo di Euro 100 mila sarà registrato a costo nel quarto trimestre al momento della sua maturazione e del suo pagamento al beneficiario. La restante parte dei premi relativi ai piani di incentivazione descritti nella successiva sezione “Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione” è stata pagata da Treofan prima del *closing*.

Si precisa che:

- il valore complessivo di realizzo indicato nella tabella precedente (pari a Euro 47,1 milioni) è allineato con la stima fatta in sede di relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, mentre la maggiore svalutazione di Euro 0,3 milioni è dovuta alla maturazione degli interessi attivi sul finanziamento soci durante il terzo trimestre; e
- 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 di Euro 0,5 milioni ottenuto da tale cessione.

#### Ulteriori considerazioni circa la cessione di Treofan

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 – un importante fornitore ha avanzato la richiesta di accorciare i 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 del 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.

La svalutazione complessiva della partecipazione in Treofan è stata pari a Euro 45,9 milioni; tale importo va tuttavia confrontato con una potenziale erosione del valore dell'investimento superiore per l'effetto:

- dell'assorbimento di cassa avvenuto dal 31 dicembre 2016 al 30 giugno 2018, pari a Euro 41,9 milioni circa, al netto delle capitalizzazioni per la linea Z5 in Messico (pari a circa Euro 28,4 milioni), rimborsate da CCL;
- dell'ulteriore assorbimento di cassa dal 2 luglio alla data del *closing* (pari a circa Euro 11,8 milioni); e
- del calo dell'EBITDA dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2017 (il cui trend è proseguito nel 2018) di circa Euro 10,8 milioni.

### **RISULTATI DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018 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 nei paragrafi precedenti;
- b) costi di funzionamento per Euro 2,9 milioni (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 nella successiva sezione “Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione” 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 REIT, 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 da utilizzate 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 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.

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 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. 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 (mentre l'adozione dei nuovi principi IFRS 9 e IFRS 15 non ha avuto impatti rilevanti sulla predisposizione delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive). La Società non adotta le disposizioni del principio IAS 34 (bilanci intermedi). M&C ai fini della redazione delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive utilizza, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria (in particolare EBITDA e posizione finanziaria netta).

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AZIONARIATO DELLA SOCIETÀ

Non vi sono accordi parasociali in essere fra gli Azionisti.

A seguito della nuova formulazione dell'oggetto sociale e l'eliminazione della Politica di Investimento, le negoziazioni delle azioni M&C dovrebbero trasferirsi - ai sensi dell'art. 2.8.3 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana - sul segmento Professionale del MIV riservato agli investitori professionali. La Società ha però chiesto il trasferimento della quotazione delle Azioni M&C dal mercato degli *Investment Vehicles* al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. A tale proposito si rimanda ai successivi paragrafi “Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi 2018” e “Prevedibile evoluzione della gestione” per ulteriori commenti.

Il capitale sociale è rappresentato da n. 474,2 milioni di azioni ordinarie e ammonta a Euro 80 milioni. M&C rientra nella categoria delle Piccole Medie Imprese, così come definita dall'art. 1 del D.lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (il “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:

<b>Nome</b>	<b>% capitale sociale</b>	<b>% al netto azioni proprie</b>
PER SpA (Ing. Carlo De Benedetti)	54,3	63,2
<i>Azioni proprie in portafoglio</i>	14,1	-
Compagnie Financière La Luxembourgeoise SA	9,3	10,8
Altri e mercato	22,3	26,0
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### *Azioni proprie*

Al 30 settembre 2018 la Società deteneva 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.

L'Assemblea degli azionisti del 2 novembre 2018 ha deliberato in sede straordinaria l'annullamento di tutte le azioni proprie in portafoglio. Dall'operazione di riduzione conseguirà la modifica dell'espressione numerica del numero di azioni in circolazione che sarà pari a numero 407.405.244 azioni ordinarie M&C.

A seguito dell'annullamento di tali azioni proprie, una volta divenuta efficace la modifica statutaria relativa alla nuova composizione del capitale sociale, il socio PER S.p.A. possiederà una partecipazione pari al 63,15% del capitale con diritto di voto post annullamento azioni proprie e il socio Compagnie Financiere la Luxembourgeoise S.A. possiederà una partecipazione pari al 10,80% del capitale con diritto di voto post annullamento azioni proprie.

## COMPENSI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO E PIANI DI INCENTIVAZIONE

### Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo

Con riferimento agli emolumenti spettanti agli Amministratori, si segnala che gli emolumenti del Consiglio di Amministrazione di M&C ammontano a Euro 15 mila annui per ciascun Consigliere, incrementati di Euro 5 mila annui per ciascun membro dei Comitati istituiti dalla Società. È inoltre previsto un compenso aggiuntivo di Euro 15 mila annui sia per il Presidente e Amministratore Delegato (Dr. Giovanni Canetta Roeder) sia per Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (ruolo ricoperto dal Dr. Walter Bickel, Direttore Generale e Amministratore Delegato del Gruppo Treofan, fino alle sue dimissioni).

I compensi corrisposti ai Consiglieri non prevedono quindi il riconoscimento di gettoni di presenza, di rimborsi spese forfettari (al Dr. Walter Bickel è stato riconosciuto il rimborso delle spese di viaggio, essendo residente in Germania). Per i componenti del Consiglio di Amministrazione non sono previsti trattamenti retributivi integrativi in caso di cessazione dalla carica prima della scadenza naturale del mandato e non sono previsti benefici non monetari (autovetture e/o coperture assicurative ulteriori rispetto alla polizza di responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni).

Con riferimento agli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale di M&C, si segnala che gli emolumenti ammontano a Euro 20 mila annui per ciascun Sindaco effettivo e Euro 30 mila annui per il Presidente.

### Politica di remunerazione 2018

Come già reso noto al mercato, in data 20 febbraio 2018, su proposta del Comitato per la Remunerazione, il Consiglio di Amministrazione di M&C ha approvato la politica di remunerazione degli amministratori esecutivi e del top management di M&C e del gruppo di società a cui fa capo (il “**Gruppo M&C**”) per l'esercizio 2018 (la “**Politica di Remunerazione 2018**”).

La Politica di Remunerazione 2018, formulata dal Comitato per la Remunerazione, costituisce parte della Relazione sulla Remunerazione della Società ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF ed è stata sottoposta al voto consultivo, ai sensi del comma 6 dello stesso articolo 123-ter del TUF, dell'Assemblea in data 10 maggio 2018, che si è espressa in senso favorevole con il voto del 99,345% del capitale sociale presente (rappresentativo del 65,648% del capitale sociale totale).

Il testo integrale della Politica di Remunerazione 2018 è disponibile quale allegato della Relazione sulla Corporate Governance 2017 sul sito internet della Società all'indirizzo [http://www.mecinv.com/Upload/news/ita/Relazione\\_sulla\\_Remunerazione\\_esercizio2017.pdf](http://www.mecinv.com/Upload/news/ita/Relazione_sulla_Remunerazione_esercizio2017.pdf).

### Piano di incentivazione 2018

Come già reso noto al mercato in data 20 febbraio 2018, il Consiglio di Amministrazione di M&C, sempre su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha approvato anche un piano di incentivazione rivolto agli amministratori esecutivi della Società, nonché ad alcuni dipendenti e collaboratori apicali del Gruppo, elaborato in coerenza con la Politica di Remunerazione 2018 (il “**Piano 2018**”).

Vista la natura straordinaria e non ricorrente degli obiettivi inclusi nelle linee guida strategiche del nuovo

piano industriale approvate dal Consiglio di Amministrazione il 21 dicembre 2017 nonché in considerazione della circostanza che tali obiettivi non sono connessi a risultati economico-finanziari di periodo della Società o di Treofan bensì all'oggettivo perfezionamento delle operazioni straordinarie individuate dal Consiglio di Amministrazione, il Piano 2018 è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione prevedendo il riconoscimento di separati bonus straordinari una tantum ed in denaro ad amministratori esecutivi e ad alcune figure manageriali, subordinatamente al raggiungimento, nel corso del 2018, di due diversi obiettivi strategici:

- la valorizzazione del *business* americano di Treofan (la “**Cessione di Treofan Americas**”); e
- la creazione di una *joint venture* relativa ai *technical films* (la “**Creazione della JV**”).

Più nel dettaglio, il Piano 2018 è rivolto agli amministratori esecutivi di M&C nonché ad alcuni dipendenti e collaboratori apicali di M&C e delle sue controllate cui sono demandate funzioni manageriali, quali:

- Dr. Giovanni Canetta Roeder;
- Dr. Claudio Bondardo;
- Dr. Boris Trautmann;
- Dr. Allan Crighton;
- Dr. Jon Knight; and
- Bickel GmbH & Co. KG (a cui è stato riconosciuto il diritto di ricevere i bonus quale remunerazione per le attività prestate dal Dr. Walter Bickel quale Amministratore Delegato di Treofan e dagli altri membri del team di professionisti della società ai sensi del Contratto di Servizi, come definito di seguito).

Inoltre, il Piano 2018 prevede che ciascuno dei beneficiari abbia diritto a ricevere il relativo bonus al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- (i) con riferimento alla Cessione di Treofan Americas, l'incasso da parte della società del Gruppo che intervenga quale venditore nel relativo contratto (e quindi Treofan Germany GmbH & Co. KG), entro il 31 dicembre 2019, del corrispettivo pagabile al *closing* per la vendita di (a) tutte o sostanzialmente tutte le azioni di Trespaphan Mexico Holdings GmbH e di Treofan America, Inc.; e / o (b) tutte o sostanzialmente tutte le attività di Trespaphan Mexico Holdings GmbH e di Treofan America, Inc.; e
- (ii) con riferimento alla Creazione della JV, l'efficacia (ad es. in seguito all'avveramento delle relative condizioni sospensive), entro il 31 dicembre 2019, degli accordi per la costituzione di una *joint venture* con un operatore primario del mercato rilevante.

Quanto alla misura dei bonus della Cessione di Treofan Americas, il Piano 2018 prevede quanto segue:

- i bonus da riconoscersi al Dr. Giovanni Canetta Roeder ed alla Bickel GmbH & Co. KG a fronte della Cessione di Treofan Americas sono una funzione crescente (con scaglioni percentuali) dell'*enterprise value* di Treofan Americas riflesso dal prezzo corrisposto al *closing* dal compratore con un limite inferiore, al di sotto del quale nulla è dovuto, e un limite superiore. Tale meccanismo assicura un allineamento di interessi nel massimizzare il valore di cessione di Treofan Americas. L'ammontare del bonus riconosciuto al Dr. Giovanni Canetta Roeder (e, in forza dei termini e condizioni del contratto di lavoro di quest'ultimo con Planven Investments S.A., retrocesso alla stessa Planven Investments S.A.) è stato pari a Euro 1.855 mila, mentre quello riconosciuto alla Bickel GmbH & Co. KG è stato pari a Euro 1.202 mila.
- per quanto riguarda i bonus da riconoscersi ai beneficiari diversi dal Dr. Giovanni Canetta Roeder e dalla Bickel GmbH & Co. KG (i.e. Dr. Claudio Bondardo, Dr. Boris Trautmann, Dr. Allan Crighton, Dr. Jon Knight) in relazione alla Cessione di Treofan Americas, gli stessi sono stati determinati in misura fissa. L'ammontare del bonus complessivamente riconosciuto a tali figure manageriali è stato pari a Euro 500 mila.

Il Piano 2018 è stato approvato dal Comitato per la Remunerazione nel corso di una seduta congiunta con il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate tenutasi in data 20 febbraio 2018, prima di essere sottoposto

all'approvazione del Consiglio di Amministrazione riunitosi in pari data. In tale sede, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate:

- (i) ha ritenuto che le attribuzioni degli incentivi previsti dal Piano 2018 al dott. Canetta Roeder e alla Bickel GmbH & Co. KG costituissero operazioni con parti correlate ai sensi del regolamento Consob 17221/2010 (il "**Regolamento Consob OPC**") e della procedura adottata da M&C per le operazioni con parti correlate allora in vigore (la "**Procedura M&C OPC**") (poi modificata a far data dall'11 luglio 2018);
- (ii) ha ritenuto che tali operazioni fossero da qualificare come operazioni di "minore rilevanza" ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2.5 della Procedura M&C OPC allora vigente in quanto la relativa componente variabile massima attribuibile a ciascuno dei due beneficiari che si qualifica quale parte correlata non avrebbe potuto superare in nessun caso alcuno dei parametri previsti nell'articolo 2.4 della Procedura M&C OPC ai sensi dell'articolo 4, comma 1, lett. (a) del Regolamento Consob OPC; e
- (iii) ha reso, ai sensi dell'articolo 5.2 lettera e) della Procedura M&C OPC, il proprio parere favorevole non vincolante, senza coinvolgere esperti indipendenti.

Si segnala che il Piano 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società con il voto favorevole di tutti gli amministratori - esclusi il dott. Canetta Roeder ed il dott. Bickel, i quali si sono assentati e non hanno partecipato né alla discussione né alla votazione - e pertanto con il voto favorevole di tutti gli amministratori indipendenti.

Alla luce della cessione della divisione europea di Treofan, risulta ora impossibile a conseguirsi il secondo obiettivo strategico (la creazione di una joint venture nel settore dei c.d. *technical film*), cui era subordinata la corresponsione del secondo bonus straordinario una tantum in denaro previsto dal Piano 2018.

#### Piano di incentivazione straordinario

Come già reso noto al mercato in data 23 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione di M&C ha approvato – su proposta del Comitato per la Remunerazione, come concesso ai sensi della Politica sulla Remunerazione 2018, e con l'assenso del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate che non ha ritenuto necessario fornire un parere motivato in merito all'interesse della Società - un piano straordinario di incentivazione (il "**Piano Straordinario**") rivolto agli amministratori esecutivi e figure apicali (i "**Beneficiari**") del Gruppo.

Come previsto ai sensi della Politica di Remunerazione 2018, il Piano Straordinario è stato elaborato su proposta del Comitato per la Remunerazione e prevede l'assegnazione di separati bonus straordinari fissi una tantum ed in denaro.

Il Piano Straordinario costituisce uno strumento di incentivazione che prevede, in linea con la Politica di Remunerazione, l'assegnazione ai Beneficiari di un bonus al *closing* dell'operazione di cessione del business europeo di Treofan che ha permesso (i) una valorizzazione positiva della stessa (nonostante la performance negativa realizzata dallo stesso negli ultimi mesi) e (ii) la "messa in sicurezza" dei proventi della cessione di Treofan Americas, bloccando il significativo assorbimento di cassa della divisione europea.

Più nel dettaglio, il Piano prevede l'assegnazione di un bonus straordinario *una tantum* ed in denaro a favore degli amministratori esecutivi del Gruppo (i.e. al Dr. Giovanni Canetta Roeder, da retrocedere a Planven Investments S.A. in forza dei termini e condizioni del suo contratto di lavoro con Planven Investments S.A., e al Dr. Walter Bickel, tramite la Bickel GmbH & Co KG in forza dei termini e condizioni del Contratto di Servizi, come di seguito definito) e a due figure manageriali (i.e. al Dr. Claudio Bondardo e al Dr. Boris Trautmann) al *closing* dell'operazione di cessione di Treofan Holdings. Il bonus che è stato riconosciuto al Dr. Giovanni Canetta Roeder ammonta a Euro 1.810 mila, quello che è stato riconosciuto al Dr. Walter Bickel ammonta a Euro 400 mila, mentre quello a favore delle figure manageriali è cumulativamente pari a Euro 300 mila.

Con riferimento alla Bickel GmbH & Co KG, sono stati riconosciuti ulteriori bonus straordinari una tantum ed in denaro (fino a complessivi Euro 1.100 mila), in relazione al raggiungimento di alcuni obiettivi legati al

processo di ristrutturazione del business europeo di Treofan che si reputano strumentali al raggiungimento degli interessi della società nel contesto del processo di valorizzazione di Treofan stessa.

In considerazione della circostanza che tra i beneficiari sono incluse parti correlate, il Piano Straordinario è stato approvato dal Comitato per la Remunerazione nel corso di una seduta congiunta con il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate tenutasi in data 23 luglio 2018, prima di essere sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione riunitosi in pari data.

In tale sede, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2.7 della Procedura M&C OPC entrata in vigore in data 11 luglio 2018, ha ritenuto che le attribuzioni degli incentivi previsti dal Piano Straordinario fossero da qualificare come "operazioni escluse" ai sensi dell'articolo 13, comma 3, lettera b) del Regolamento Consob OPC (e pertanto le disposizioni della Procedura M&C OPC non fossero applicabili).

Si segnala che anche il Piano Straordinario è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società con il voto favorevole di tutti gli amministratori - esclusi il dott. Canetta Roeder ed il dott. Bickel i quali si sono assentati e non hanno partecipato né alla discussione né alla votazione - e pertanto con il voto favorevole di tutti gli amministratori indipendenti.

Si precisa infine che – come annunciato nel comunicato stampa del 23 luglio 2018 – il Dott. Walter Bickel è parte dei piani di incentivazione approvati dalla Società e pertanto la Bickel GmbH & Co. KG ha mantenuto diritto a percepire i bonus previsti dal Piano Straordinario nonostante le intervenute dimissioni del dott. Walter Bickel dalla carica di amministratore di M&C (divenute efficaci in data 6 agosto 2018), in quanto tali bonus sono volti a remunerare l'attività svolta dal dott. Bickel quale amministratore esecutivo di Treofan (carica che il dott. Bickel ha mantenuto fino alla data del *closing*, cioè fino a quando l'obiettivo strategico del Piano Straordinario è stato raggiunto).

#### Piani di stock option

M&C e le altre società del Gruppo non hanno piani di *stock option* in essere.

#### Crediti e garanzie rilasciate a favore di Amministratori e Sindaci

Non sono state rilasciate garanzie a favore degli Amministratori e dei Sindaci.

### **INFORMAZIONI SULLE TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Di seguito vengono descritti i rapporti di M&C in essere:

- Planven Investments SA ("**Planven**"), società in cui il Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti detiene interessi significativi e nella quale il Dr. Giovanni Canetta Roeder ricopre la carica di Chief Executive Officer ("**CEO**"). Da aprile 2018 Planven fornisce ad M&C servizi amministrativi e di segreteria per un corrispettivo semestrale forfettario di Euro 20 mila. Tale transazione, in considerazione dell'ammontare dei compensi corrisposti, sulla base della Procedura Parti Correlate pro-tempore vigente, è stata considerata una operazione di importo esiguo.

Inoltre, ai sensi del contratto di lavoro in essere tra il Dr. Giovanni Canetta Roeder e Planven è prevista la piena reversibilità a favore di Planven dei compensi riconosciuti da M&C al Dr. Giovanni Canetta Roeder. In particolare, tale aspetto è stato formalizzato in uno specifico accordo di reversibilità in conseguenza del quale, nel corso del 2018, M&C corrisponderà a Planven i compensi - sia fissi che variabili - riconosciuti al Dr. Giovanni Canetta Roeder per la carica di Presidente e Amministratore Delegato.

- Bickel GmbH & Co KG ("**Bickel&Co**"), società partecipata dal Dr. Walter Bickel, Consigliere di Treofan, alla quale sono stati corrisposti, sulla base dei termini e condizioni del Contratto di Servizi (come definito di seguito), i compensi per la carica di consigliere di M&C. In relazione ai compensi attribuiti alla Planven per conto del Dr. Giovanni Canetta Roeder e alla Bickel&Co per conto del Dr. Bickel, è stato chiesto un parere al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in applicazione a

quanto disposto dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate di M&C. Il Comitato Parti Correlate ha constatato che l'operazione rientra nella classificazione di operazione con parti correlate, ma in considerazione dell'ammontare dei compensi corrisposti, sulla base della procedura pro-tempore vigente è una operazione di minor rilevanza. I costi per la carica di consigliere di M&C (pari a Euro 22 mila, di cui Euro 4 mila per rimborso spese) sono stati registrati fino alla data di efficacia delle dimissioni del dott. Walter Bickel dal Consiglio di Amministrazione di M&C.

Inoltre, come anche descritto nella relazione sulla remunerazione 2017, il Dr. Walter Bickel Consigliere di M&C presta la propria attività di Chief Financial Officer e CEO di Treofan Germany GmbH Co.& KG ("**Treofan Germany**") ai sensi di un contratto di servizi sottoscritto il 15 gennaio 2014 (i.e. precedentemente all'acquisizione del controllo da parte di M&C) tra la stessa Treofan Germany stessa e la società Bickel&Co (il "**Contratto di Servizi**"). In particolare, ai sensi di tale Contratto di Servizi sono forniti specifici servizi a favore di Treofan Germany e delle sue controllate, erogati dal Dr. Walter Bickel e da uno specifico team di lavoro, che includono: (i) servizio completo per le funzioni di CEO (Chief Executive Officer) / CFO (Chief Financial Officer) / CRO (Chief Restructuring Officer) per il Gruppo Treofan in base all'allocazione delle responsabilità a tali funzioni, che comprendono le seguenti direzioni/aree di responsabilità: (a) *Commercial Operations*; (b) *Strategy and Corporate Development*; (c) *Corporate Communication/PR*; (d) *Manufacturing Operations (including Maintenance, CAPEX and Engineering)*; (e) *Procurement*; (f) *Innovation and Technology*; (g) *Finance & Controlling*; (h) *Business Steering / Supply Chain*; (ii) servizi come *managing director* o *director* nelle varie entità del Gruppo Treofan; e (iii) la direzione del programma di ristrutturazione, il reporting e la comunicazione con le banche, la gestione della liquidità/tesoreria e l'effettuazione delle previsioni di cassa (*cash-flow forecasts and liquidity management*).

Il Contratto di Servizi, che originariamente non prevedeva una scadenza, ma una risoluzione con sei mesi di preavviso, in forza di un accordo tra Treofan Germany e Bickel&Co è stato risolto il 24 ottobre 2018, data di perfezionamento della cessione di Treofan Holdings, società che direttamente controlla Treofan Germany.

- il Dr. Massimo Segre ha ricoperto fino all'11 gennaio 2018 la carica di Amministratore Unico di PER S.p.A. (società che controlla M&C, facente capo direttamente all'Ing. Carlo De Benedetti). L'attuale Amministratore Unico di PER S.p.A. è il Dr. Luigi Nani che intrattiene ed ha intrattenuto in passato rapporti professionali nei confronti di alcune società direttamente ed indirettamente riconducibili al Dr. Massimo Segre. Si segnala inoltre che in data 2 novembre 2018 è stato nominato Consigliere di Amministrazione di M&C il Rag. Antonio Luongo, dipendente dello Studio Segre che ricopre cariche in società direttamente e indirettamente riconducibili al Dr. Massimo Segre. Il Dr. Massimo Segre ha in essere con M&C operazioni relative a prestazione di servizi societari, contabili e amministrativi, nonché di gestione ufficio soci per un corrispettivo complessivo annuo di Euro 222 mila. Trattandosi di operazioni di minor rilevanza, è stato richiesto un parere non vincolante al Comitato Parti Correlate della Società per il conferimento di incarichi professionali allo Studio Segre, in continuità con le attività dallo stesso poste in essere, già in passato e nel corso del presente esercizio, in favore della Società. Al 30 settembre 2018, M&C ha debiti verso lo Studio Segre per Euro 285 mila, inclusivi dei debiti per Euro 122 mila relativi alle attività prestate nel 2017 per la domanda per il passaggio della quotazione delle azioni M&C, dal mercato MIV al MTA.
- A. Manzoni & C. S.p.A. ("**Manzoni**"): società appartenente al gruppo CIR, verso cui sono stati sostenuti costi per le pubblicazioni sui quotidiani di alcuni avvisi finanziari. Trattandosi di operazioni di importo esiguo (essendo significativamente inferiori alla soglia di Euro 100.000 annui previsti dalla vigente Procedura Parti Correlate adottata da M&C in data 11 luglio 2018), i rapporti intrattenuti con la società Manzoni appartenente al gruppo CIR non sono stati sottoposti a preventivo parere del Comitato Parti Correlate, poiché rientrano tra le operazioni esigue e pertanto escluse ai sensi dell'art. 2.7 della Procedura Parti Correlate di M&C.
- Treofan Holdings GmbH ("**Treofan**"). M&C vanta nei confronti della sua controllata crediti per riaddebiti di costi per Euro 28 mila e un credito per finanziamento soci per Euro 28,9 milioni al 30 settembre 2018. L'acquisizione del controllo del Gruppo Treofan è avvenuto il 9 febbraio 2017 a seguito delle delibere assunte dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti M&C del 31 gennaio 2017. Il

finanziamento soci erogato alla Treofan e l'acquisizione della partecipazione posseduta in Treofan da M&C prima dell'acquisizione del controllo rientrava tra le operazioni previste dalla Politica di Investimento adottata da M&C in data 1 luglio 2011 a seguito di delibera assembleare. Non è stato pertanto richiesto uno specifico parere al Comitato Parti Correlate o esperti indipendenti in occasione dell'acquisizione del controllo di Treofan avvenuta nel mese di febbraio 2017, in quanto l'acquisizione della partecipazione di controllo è stata deliberata dall'assemblea straordinaria degli azionisti di M&C tenutasi in data 31 gennaio 2017 sulla base della proposta di delibera inserita nella relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione pro-tempore vigente.

- Romed S.p.A. (“**Romed**”), società controllata indirettamente dal Presidente Onorario Ing. Carlo De Benedetti, alla quale M&C ha reso disponibile l'utilizzo di un locale uso ufficio e ha fornito i relativi servizi generali fino al 31 marzo 2018, per un corrispettivo di Euro 750 mensili.
- M&C ha avuto in essere fino al 31 marzo 2018, un contratto di locazione con CIR S.p.A. (“**CIR**”), proprietaria degli Uffici di Via Ciovassino 1/A a Milano in cui M&C ha stabilito la sede operativa fino al 31 marzo 2018, riaddebitando l'utilizzo di alcuni spazi di tale ufficio a Romed, come spiegato nel punto precedente.

Si precisa che: (i) nell'aprile 2013 l'Ing. Carlo De Benedetti ha ceduto ai propri tre figli Rodolfo, Marco ed Edoardo De Benedetti il controllo della F.LLI DE BENEDETTI S.p.A. (società che indirettamente controlla la CIR), e (ii) l'Ing. Carlo De Benedetti ricopre esclusivamente la carica di Presidente Onorario sia in CIR che in M&C, tuttavia il suddetto contratto di locazione viene considerato posto in essere tra Parti Correlate in ottemperanza a quanto disposto nell'Allegato 1 al regolamento approvato dalla Consob con Delibera 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni, in quanto il soggetto che controlla in ultima istanza M&C (cioè l'Ing. Carlo De Benedetti) è uno “stretto familiare” dei controllanti della CIR (cioè i figli Rodolfo, Marco ed Edoardo De Benedetti).

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

Descrizione sintetica dei rapporti con le parti correlate:

(in migliaia di Euro)	al 30.09.2018			Prim 9 mesi 2018			
	Debiti v/fornitori	Crediti comm.li	Crediti Finanziari	Costi del personale	Costi operativi	Ricavi e altri ricavi	Interessi attivi
Planven	42	-	-	22	20	-	-
CIR	-	-	-	-	16	-	-
Manzoni	2	-	-	-	11	-	-
Bickel&Co	10	-	-	18	4	-	-
Romed	-	-	-	-	-	2	-
Massimo Segre e Studio Segre	285	-	-	-	190	-	-
Treofan	-	28	28.924	-	-	31	891
<b>Totale</b>	<b>339</b>	<b>28</b>	<b>28.924</b>	<b>40</b>	<b>241</b>	<b>33</b>	<b>891</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>25,8%</b>	<b>20,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>12,3%</b>	<b>67,3%</b>	<b>100,0%</b>

Si evidenzia inoltre che in merito alla nuova sede operativa di M&C in Milano, Via Bastioni di Porta Nuova 21, locata dalla società Regus Business Centres Italia S.r.l. ad un canone annuo di Euro 65 mila con decorrenza 1° marzo 2018 e scadenza 30 aprile 2019, si evidenzia che il Consigliere Indipendente François Pauly dal 19 maggio 2015 riveste la carica di Direttore non esecutivo Indipendente nella società IWG PLC SA, società con sede in Lussemburgo quotata sulla borsa valori di Londra. Tale società, proprietaria del brand Regus, è un fornitore di soluzioni flessibili di spazi di lavoro attraverso quasi 3.000 *business centre* (tra i quali rientra appunto Regus Business Centres Italia S.r.l.), ubicati in circa 900 città dislocate in 120 paesi del mondo. In funzione della carica non esecutiva ricoperta dal Dr. Pauly nella società IWG PLC SA e dell'importo esiguo del contratto di locazione (Euro 65 mila annui), è stato valutato che il nuovo contratto di locazione della sede operativa non rientri nel campo di applicazione della vigente Procedura per le operazioni con parti correlate adottata da M&C.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Direzione e coordinamento

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.

### 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.

Si rimanda al successivo paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi 2018” per quanto riguarda la cessione di Treofan Americas e Treofan Holdings.

### Altre informazioni

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.

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI 2018

### Perfezionamento della cessione di Treofan Americas

In data 2 luglio 2018 è avvenuto il perfezionamento della cessione di Treofan Americas, già descritta nel precedente paragrafo “La cessione di Treofan Americas”, cui si rimanda per maggiori dettagli.

### Sottoscrizione del contratto di cessione di Treofan Holdings

In data 6 agosto 2018 è stato sottoscritto l'accordo per la cessione di Treofan Holdings, già descritta nel precedente paragrafo “La cessione di Treofan Holdings”, cui si rimanda per maggiori dettagli.

### Altri fatti di rilievo avvenuti nei primi 9 mesi del 2018

Il 20 febbraio 2018 l'Assemblea degli Azionisti di M&C, oltre ad aver confermato alla carica di Amministratori il Dott. Giovanni Canetta Roeder attribuendogli la carica di Presidente (poi integrata dal Consiglio di Amministrazione con quella di Amministratore Delegato) e il Dott. Walter Bickel (precedentemente nominati per cooptazione), entrambi con durata fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, ha adottato alcune delibere circa le azioni proprie, tra cui la decisione di:

- (i) revocare la delibera di autorizzazione a disporre delle azioni proprie assunta in data 9 giugno 2009,
- (ii) autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del Codice Civile e per un periodo di diciotto mesi dalla data di delibera, all'acquisto di azioni proprie per un massimo di n. 28.077.567 azioni ordinarie e secondo le disposizioni di legge o regolamento vigenti, per un corrispettivo unitario non superiore del 10% e non inferiore del 10% del prezzo di riferimento delle azioni registrato nella seduta di Borsa precedente ogni singola transazione,
- (iii) autorizzare ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 ter del cod. civ. il Consiglio di Amministrazione e per esso il Presidente con facoltà di subdelega, ad effettuare, sempre nei limiti previsti dalla legge, operazioni successive di acquisto e di alienazione nonché a disporre, senza limiti o vincoli di tempo, delle azioni proprie acquistate per la vendita a prezzi non inferiori all'ultimo prezzo di acquisto o di carico o al valore corrente di Borsa, con la specifica eccezione per gli amministratori della Società, i dipendenti della Società e/o di sue controllate (direttamente o indirettamente) ai quali le azioni potranno essere cedute o assegnate anche a titolo gratuito, nel rispetto dei limiti di legge, in esecuzione di specifici piani di compensi basati su azioni della Società.

- (iv) autorizzare altresì il Consiglio di Amministrazione e per esso il Presidente con facoltà di subdelega, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del Codice Civile, a disporre – senza limiti o vincoli di tempo – delle azioni proprie, in una o più volte, quale corrispettivo in permuta di partecipazioni e mediante costituzione in garanzia di debiti propri della Società o di società direttamente o indirettamente controllate oppure mediante assegnazione, vendita, conferimento (in capitale o altrimenti) a società direttamente o indirettamente controllate e, più in generale, sotto ogni altra forma di disposizione consentita dalle vigenti normative in materia nonché per la vendita mediante offerta al pubblico e/o agli azionisti, anche attraverso il collocamento di buoni di acquisto (cosiddetti warrant) e di ricevute di deposito rappresentative di azioni (*American Depositary Receipt* e titoli similari), per adempiere alle obbligazioni eventualmente derivanti da strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari, ad un prezzo non inferiore a euro 0,01 per azione.

A tale proposito, si evidenzia che - come descritto nel precedente paragrafo “Azioni proprie”, cui si rimanda per maggiori dettagli - l'Assemblea degli azionisti del 2 novembre 2018 ha deliberato in sede straordinaria l'annullamento di tutte le azioni proprie in portafoglio.

Sempre in data 20 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di M&C, su proposta del Comitato per la Remunerazione, costituito in data 17 gennaio 2018, ha deliberato in merito all'approvazione della nuova politica di remunerazione degli amministratori esecutivi e del *top management* di M&C e del Gruppo per l'esercizio 2018, sottoposta all'approvazione dell'Assemblea che ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017. La politica di remunerazione include un piano di incentivazione, rivolto agli amministratori esecutivi della Società nonché ad alcuni dipendenti e collaboratori apicali del Gruppo cui sono demandate funzioni manageriali di particolare rilievo. Si rimanda al precedente paragrafo “Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione” per maggiori dettagli.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 marzo 2018 ha:

- approvato il nuovo business plan per il periodo 2018-2021 (il “**Nuovo Piano**”) del Gruppo M&C – soggetto all'individuazione della struttura finanziaria più appropriata. Il Nuovo Piano, così come indicato nelle linee guida strategiche approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 21 dicembre 2017, è focalizzato sulla riorganizzazione del business europeo al fine di renderlo un *player* più efficiente e di dimensioni più contenute per meglio adattarsi alle dinamiche del mercato dei prodotti *specialty*, i.e. i film ad alto contenuto tecnologico e sviluppati sulla base delle specifiche dei clienti. I pilastri del Nuovo Piano sono: (i) l'ulteriore focalizzazione delle attività di Treofan in Europa nei prodotti *specialty*; (ii) la riduzione dei costi fissi; e (iii) investimenti strategici in impianti di laccatura e metallizzazione;
- riconsiderato la necessità di dare attuazione all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti in data 31 gennaio 2017 (l’**“Aumento di Capitale 2017”**), per un ammontare di Euro 30,5 milioni ed il cui termine per la sottoscrizione è fissato per la fine di giugno 2018. A tale proposito, si è concluso che, con il completamento della cessione di Treofan Americas e l'incasso del relativo prezzo, per M&C non sarebbe necessario dare corso a tale aumento di capitale.

In tale data, il Consiglio di Amministrazione si è impegnato a monitorare le potenziali necessità di mezzi propri durante l'anno in corso e l'inizio del 2019 sulla base, inter alia, (i) del *closing* della cessione di Treofan Americas; (ii) della versione finale del Nuovo Piano soggetta all'identificazione da parte del Consiglio di Amministrazione della struttura più appropriata ed efficiente per il suo finanziamento; e/o (iii) delle possibili necessità connesse ad eventuali opportunità strategiche alternative ovvero ad eventuali opportunità di diversificazione o di crescita che potranno emergere in futuro e (iv) del rimborso del residuo indebitamento del Gruppo M&C.

Su tali basi, qualora si renda necessario reperire nuove risorse di capitale, il Consiglio di Amministrazione potrebbe decidere di deliberare uno o più aumenti di capitale (ciascuno dei quali, un “**Aumento di Capitale Delegato**”) nell'ambito della delega conferitagli (ai sensi dell'Articolo 2443 del Codice Civile) dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 6 settembre 2017.

A tal riguardo, gli azionisti PER S.p.A. e Compagnie Financiere La Luxemburgeoise SA (come già fatto con riferimento all'Aumento di Capitale 2017) hanno entrambi confermato alla Società il loro impegno

irrevocabile, fino alla fine del 2019, a sottoscrivere e pagare eventuali Aumenti di Capitale Delegati, sino ad un ammontare complessivo pari a Euro 25 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2018, ai fini delle dichiarazioni che lo Sponsor deve rilasciare alla Società ai sensi del comma 13, art. 2.3.4 del Regolamento Mercati, da allegare alla domanda che la Società ripresenterà a Borsa Italiana per ottenere l'autorizzazione al trasferimento delle negoziazioni delle azioni M&C dal MIV al MTA, previo ottenimento del nulla osta da parte della Consob alla pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'ammissione alle negoziazioni, ha approvato la versione aggiornata dei documenti necessari a tale passaggio. Il processo di approvazione del Prospetto Informativo per il trasferimento delle negoziazioni delle azioni M&C dal Mercato MIV al Mercato MTA, entrambi organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., è stato temporaneamente interrotto in data 11 luglio 2018, per effetto della decisione di dar corso alla procedura competitiva di cessione della divisione europea di Treofan.

In data 11 luglio 2018, il socio di maggioranza di Cuki ha esercitato il diritto di trascinarsi relativo ai 268 strumenti finanziari partecipativi detenuti da M&C a fronte della sottoscrizione del contratto di cessione dell'intero capitale di Cuki a Melitta Group Management GmbH & Co. KG. In data 30 agosto 2018 la transazione è stata perfezionata e M&C ha incassato il corrispettivo di tale cessione, pari a Euro 308 mila.

Per effetto della sottoscrizione dell'accordo di cessione di Treofan, a far data dal 6 agosto 2018 sono divenute efficaci le dimissioni dal consiglio di amministrazione di M&C del Dottor Walter Bickel, che continuerà a rimanere amministratore delegato e direttore generale del Gruppo Treofan fino al *closing* della cessione di Treofan Holdings.

In data 23 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un piano straordinario di incentivazione. Si rimanda al precedente paragrafo "Compensi ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e piani di incentivazione" per maggiori dettagli.

M&C e Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A. hanno concordato (i) l'estensione al 15 gennaio 2019 della durata della linea di credito concessa a M&C all'inizio del 2017 in occasione dell'acquisizione da parte di M&C della quasi totalità del capitale sociale di Treofan Holdings GmbH e (ii) la riduzione della linea di fido a Euro 20 milioni (da originali Euro 25 milioni).

## **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2018**

### *Acquisizione dei diritti e obblighi derivanti dal contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL*

In data 16 ottobre 2018, M&C ha acquisito 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. Tale operazione, propedeutica al perfezionamento della cessione di Treofan Holdings, è descritta in dettaglio nel precedente paragrafo "La cessione di Treofan Holdings", cui si rimanda per ulteriori dettagli.

### *Perfezionamento della cessione di Treofan Holdings*

In data 24 ottobre 2018 è avvenuto il perfezionamento della cessione di Treofan Holdings. Come meglio descritto nel paragrafo nel precedente paragrafo "La cessione di Treofan Holdings", cui si rimanda per ulteriori dettagli, il *closing* è stato preceduto dal rimborso del finanziamento soci, dal pagamento di un dividendo straordinario e dall'acquisizione da parte di M&C dei diritti e gli obblighi derivanti dal contratto che regola la cessione di Treofan Americas a CCL.

### *Rimborso del finanziamento erogato da Banca Popolare di Sondrio*

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

Ulteriori eventi rilevanti successivi al 30 settembre 2018

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, già commentato nel precedente paragrafo “Azioni proprie” cui si rimanda per maggiori dettagli;
- 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.

Milano, 9 novembre 2018

Il Presidente e Amministratore Delegato  
Giovanni Canetta Roeder

## **SCHEMI CONTABILI DI M&C S.p.A. al 30 settembre 2018**

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

Schemi contabili al 30 settembre 2018

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

(in unità di Euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>al 30.09.2018</b>	<b>al 31.12.2017</b>
<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>
	<b>al</b>	<b>al</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<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, Dott. Claudio Bondardo, 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.