



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**AL 30 GIUGNO 2016**



## SEDE SOCIALE

Via U. Poli, 4  
Zola Predosa (Bo)

## CONSIGLIO DI GESTIONE

Nominato dal Consiglio di Sorveglianza  
del 29.04.2016

### PRESIDENTE

Guido Maria Luigi Dealessi

### CONSIGLIERI DELEGATI

Milva Carletti  
Guido Maria Luigi Dealessi  
Andrea Gozzi

### CONSIGLIERI DI GESTIONE

Benito Benati  
Francesco Umile Chiappetta  
Ciro Cornelli  
Stefano Fiorini  
Elisabetta Lelli  
Franco Carlo Papa  
Matteo Tamburini  
Antonio Zecca

## CONSIGLIO DI SORVEGLIANZA

Nominato dall'Assemblea dei Soci  
del 30.04.2014

### PRESIDENTE

Fabio Carpanelli

### VICE PRESIDENTE

Antonio Rizzi

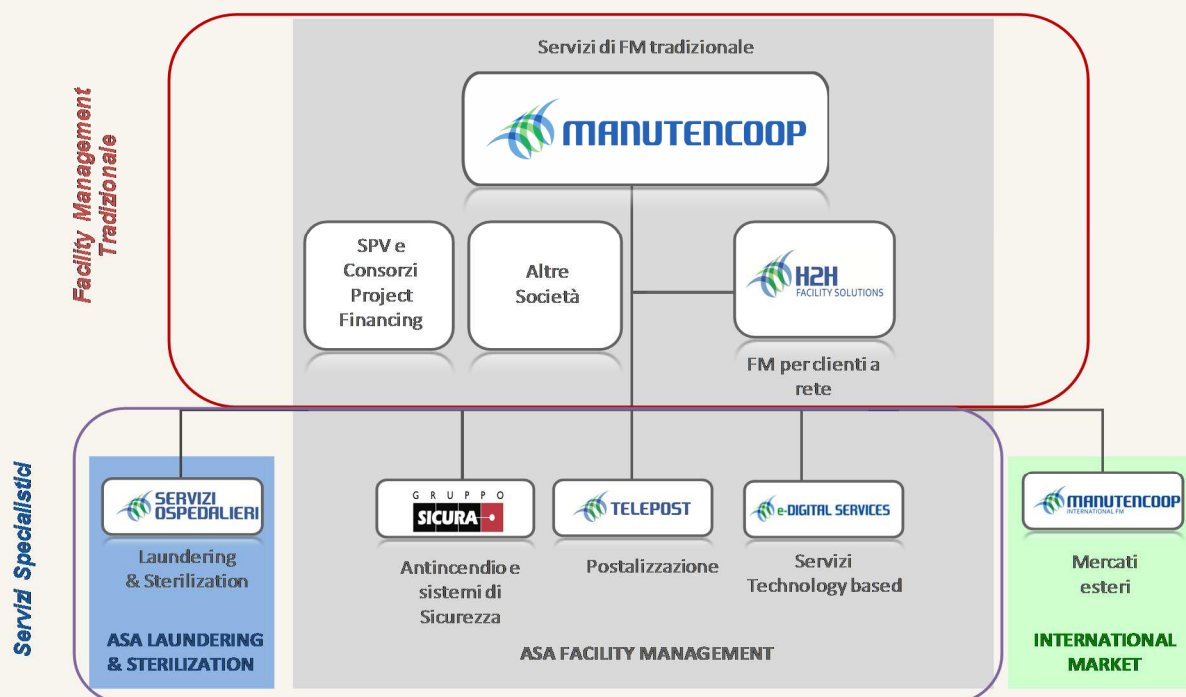
### CONSIGLIERI DI SORVEGLIANZA

Stefano Caselli  
Roberto Chiusoli  
Guido Maria Giuseppe Corbetta  
Massimo Scarafuggi  
Pierluigi Stefanini  
Giovanni Toniolo  
Stefano Zamagni

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Ernst & Young S.p.A.

## PREMESSA



Il Gruppo è attivo nella gestione e nell'erogazione di servizi integrati, alla clientela pubblica e privata, rivolti agli immobili, al territorio ed a supporto dell'attività sanitaria c.d. "Integrated Facility Management".

In particolare, il Gruppo MFM fornisce sul territorio nazionale un'ampia e coordinata gamma di servizi integrati finalizzati alla razionalizzazione e al miglioramento della qualità delle attività non strategiche e ausiliarie dei grandi gruppi privati, degli enti pubblici e delle strutture sanitarie.

Esso si articola intorno ad una holding operativa unica che concentra le risorse produttive del facility management c.d. "tradizionale" e quelle relative ai servizi di supporto al business per tutto il Gruppo. Nel contempo, negli scorsi esercizi si è dato seguito ad una strategia di diversificazione che, attraverso una serie di acquisizioni, ha affiancato allo storico core-business (servizi di igiene, verde e tecnico-manutentivi) alcuni servizi "specialistici" di facility management, inerenti prodotti e sistemi di prevenzione incendi e per la sicurezza, oltre che attività di lavanolo e sterilizzazione di attrezzatura chirurgica presso strutture sanitarie.

Nel corso dell'esercizio 2015 il Gruppo ha delineato il proprio obiettivo strategico di sviluppo nei mercati internazionali organizzando risorse specifiche dedicate all'esplorazione di nuove aree di azione nel territorio europeo ed extraeuropeo che sono confluite nella sub-holding Manutencoop International FM S.r.l..

Sempre nell'esercizio 2015 si è inoltre costituita la e-Digital Services S.r.l., anch'essa totalmente detenuta da MFM S.p.A., con l'obiettivo di intraprendere un percorso di sviluppo nei mercati di servizi "business to business (B2B) e "business to consumer" (B2C).

Con atto di fusione del 16 dicembre 2015, infine, è stato dato seguito alla fusione per incorporazione delle società controllate MACO S.p.A. e SMAIL S.p.A., con effetti contabili, civilistici e fiscali decorrenti dal 1° Gennaio 2016.

### **Compagine azionaria**

Le azioni ordinarie emesse dal Gruppo MFM e completamente liberate al 30 Giugno 2016 sono in numero di 109.149.600 ed hanno un valore nominale di Euro 1 ciascuna. Non esistono altre categorie di azioni.

La Capogruppo non detiene azioni proprie.

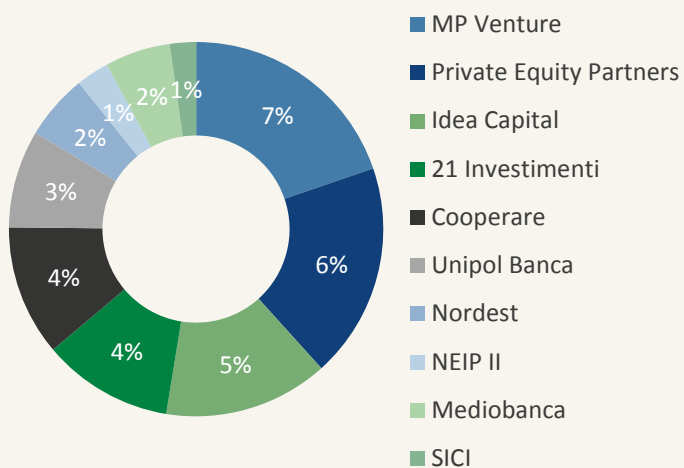
Al 30 Giugno 2016 Manutencoop Società Cooperativa deteneva una partecipazione di controllo in MFM S.p.A. pari al 71,889%. In data 1° luglio 2013 la stessa aveva inoltre acquisito una ulteriore quota pari al 7,028% con riserva di proprietà, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1523 del codice civile. I diritti patrimoniali ed amministrativi pertinenti a tale quota di partecipazione restano in capo all'acquirente. La restante quota di partecipazione era detenuta da un pool di Investitori di Private Equity.

In data 19 luglio 2016 l'azionista di maggioranza Manutencoop Società Cooperativa e gli Investitori hanno firmato un nuovo accordo di investimento e nuovi patti parasociali. I nuovi accordi sostituiranno quelli precedentemente stipulati nel 2013 e prevedono il trasferimento da Manutencoop Società Cooperativa ai Soci di minoranza di un ulteriore pacchetto azionario pari al 12,13% tale per cui essa deterrà una quota di partecipazione complessiva in MFM S.p.A. pari al 66,79%. I nuovi patti non prevedono ulteriori opzioni Put a favore degli Investitori a fronte di una serie di iniziative, in fasi temporali successive, volte ad assicurare l'exit degli stessi dalla compagine azionaria di MFM S.p.A. attraverso operazioni di vendita o quotazione delle azioni della stessa, con la previsione di un meccanismo compensativo a carico di Manutencoop Società Cooperativa in caso di condanna definitiva in relazione alla vicenda Antitrust "Consip Scuole". I nuovi accordi definiscono, inoltre, nuove regole di governance che prevedono la nomina di un nuovo Presidente e di un nuovo Consigliere Delegato, oltre ad una nuova composizione degli organi amministrativi (Consiglio di Gestione e Consiglio di Sorveglianza).

E' infine previsto il differimento per Manutencoop Società Cooperativa degli obblighi di pagamento previsti dalla Vendor Note per il 1° luglio 2016 sulle quote acquisite nel 2013 con riserva di proprietà, con una proroga fissata alla prima tra la data di uscita degli Investitori e il 30 giugno 2019, salvo diritto degli Investitori di posticipare ulteriormente quest'ultimo termine.

L'efficacia degli accordi raggiunti dai Soci è condizionata sospensivamente all'autorizzazione Antitrust.

Alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata le quote di partecipazine azionaria al capitale sociale di MFM S.p.A. sono dunque così suddivise tra i soci di minoranza:



## NON-GAAP FINANCIAL MEASURES

Il management del Gruppo MFM monitora e valuta l'andamento del business e dei risultati economici e finanziari del Gruppo utilizzando diverse misure finanziarie non definite all'interno dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ("Non-GAAP measures") definite nel seguito. Il management del Gruppo ritiene che tali misure finanziarie, non contenute esplicitamente nei principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato, forniscano informazioni utili a comprendere e valutarne la complessiva performance finanziaria e patrimoniale. Le stesse sono ampiamente utilizzate nel settore in cui il Gruppo opera e, tuttavia, potrebbero non essere direttamente confrontabili con quelle utilizzate da altre società né sono destinate a costituire sostituti delle misure di performance economica e finanziaria predisposte in applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

	Definizione
<b>Backlog</b>	Il Backlog è l'ammontare dei corrispettivi contrattuali non ancora maturati connessi alla durata residua delle commesse che il Gruppo detiene nel proprio portafoglio.
<b>Capex finanziarie</b>	Sono definite CAPEX finanziarie gli investimenti netti per l'acquisto di partecipazioni, per aggregazioni aziendali e per l'erogazione di finanziamenti attivi a lungo termine.
<b>Capex industriali</b>	Sono definite CAPEX industriali gli investimenti effettuati per l'acquisto di (i) Immobili, impianti e macchinari, (ii) Immobili, impianti e macchinari in leasing e (iii) altre attività immateriali.
<b>CCN</b>	Il capitale circolante netto consolidato (CCN) è definito come il saldo del CCON consolidato cui si aggiunge il saldo delle altre attività e passività operative (altri crediti operativi correnti, altre passività operative correnti, crediti e debiti per imposte correnti, Fondi per rischi ed oneri a breve termine).
<b>CCON</b>	Il capitale circolante operativo netto consolidato (CCON) è composto dal saldo delle voci "Crediti commerciali e acconti a fornitori" e "Rimanenze", al netto di "Debiti commerciali e acconti da clienti".
<b>DPO</b>	Il DPO (Days Payables Outstanding) rappresenta la media ponderata dei giorni di pagamento dei debiti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i debiti commerciali, al netto dell'IVA sulle fatture già ricevute dai fornitori, ed i costi degli ultimi 12 mesi relativi a fattori produttivi esterni (compresi gli investimenti capitalizzati), moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
<b>DSO</b>	Il DSO (Days Sales Outstanding) rappresenta la media ponderata dei giorni di incasso dei crediti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i crediti commerciali, al netto dell'IVA sugli importi già fatturati ai clienti, ed i ricavi degli ultimi 12 mesi moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
<b>EBIT</b>	L'EBIT è rappresentato dall'Utile (perdita) ante-imposte al lordo di: i) Oneri finanziari; ii) Proventi finanziari; iii) Dividendi, proventi ed oneri da cessione di partecipazioni; iv) Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto; v) Utili (perdite) su cambi. La



	Definizione
<b>EBITDA</b>	voce è evidenziata nel Prospetto dell'Utile/(Perdita) dell'esercizio come "Risultato Operativo". L'EBITDA è rappresentato dal Risultato Operativo al lordo di "Accantonamenti e riversamenti a fondi rischi" e di "Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività". L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.
<b>EBIT o EBITDA Adjusted</b>	L'EBITDA Adjusted e l'EBIT Adjusted escludono gli elementi non ricorrenti registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita dell'esercizio, così come descritti nel paragrafo "Eventi ed operazioni non ricorrenti dell'esercizio".
<b>Gross Interest Bearing Financial Indebtedness (GIBFI)</b>	Il Gross Interest Bearing Financial Indebtedness (GIBFI) è definito come la somma di: i) Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money; ii) Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente; iii) Debiti bancari non correnti; iv) Senior Secured Notes; v) Debiti per leasing finanziari.
<b>LTM (Last Twelve Months)</b>	Le grandezze LTM si riferiscono ai valori economici o ai flussi finanziari identificati negli ultimi 12 mesi, ossia negli ultimi 4 esercizi di reporting.
<b>Net interest bearing financial indebtedness (NIBFI)</b>	Il NIBFI è definito come il Gross Interest Bearing Financial Indebtedness al netto del saldo delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.
<b>PFN</b>	La Posizione Finanziaria Netta consolidata è rappresentata dal saldo delle passività finanziarie a lungo termine, passività per derivati, debiti bancari (inclusa la quota a breve dei debiti a lungo termine) e altre passività finanziarie a breve termine, al netto del saldo delle attività finanziarie correnti e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.
<b>PFN o CCON Adjusted</b>	Il CCON Adjusted e la PFN Adjusted comprendono il saldo dei crediti commerciali ceduti nei precedenti esercizi nell'ambito dei programmi di cessione pro-soluto (attualmente non utilizzati) e non ancora incassati dalle società di factoring.



EBITDA ADJ

in €/mln

**52,4**

vs 49,9 al 30/06/2015

EBITDA ADJ /  
RICAVI

**11,1%**

vs 10,4% al 30/06/2015

EBITDA LTM ADJ

in €/mln

**99,5**

vs 97,1 al 31/12/2015

EBITDA LTM Adj /  
RICAVI LTM

**10,5%**

vs 10,2% al 31/12/2015

RICAVI

in €/mln

**471,5**

vs 480,6 al 30/06/2015

DELTA % RICAVI

**-1,9%**

vs 30/06/2015

PFN / EBITDA LTM

**2,1x**

vs 2,6x al 31/12/2015

PFN

**(198,4)**

in €/mln

vs (240,6) al 31/12/2015

PFN Adj

in €/mln

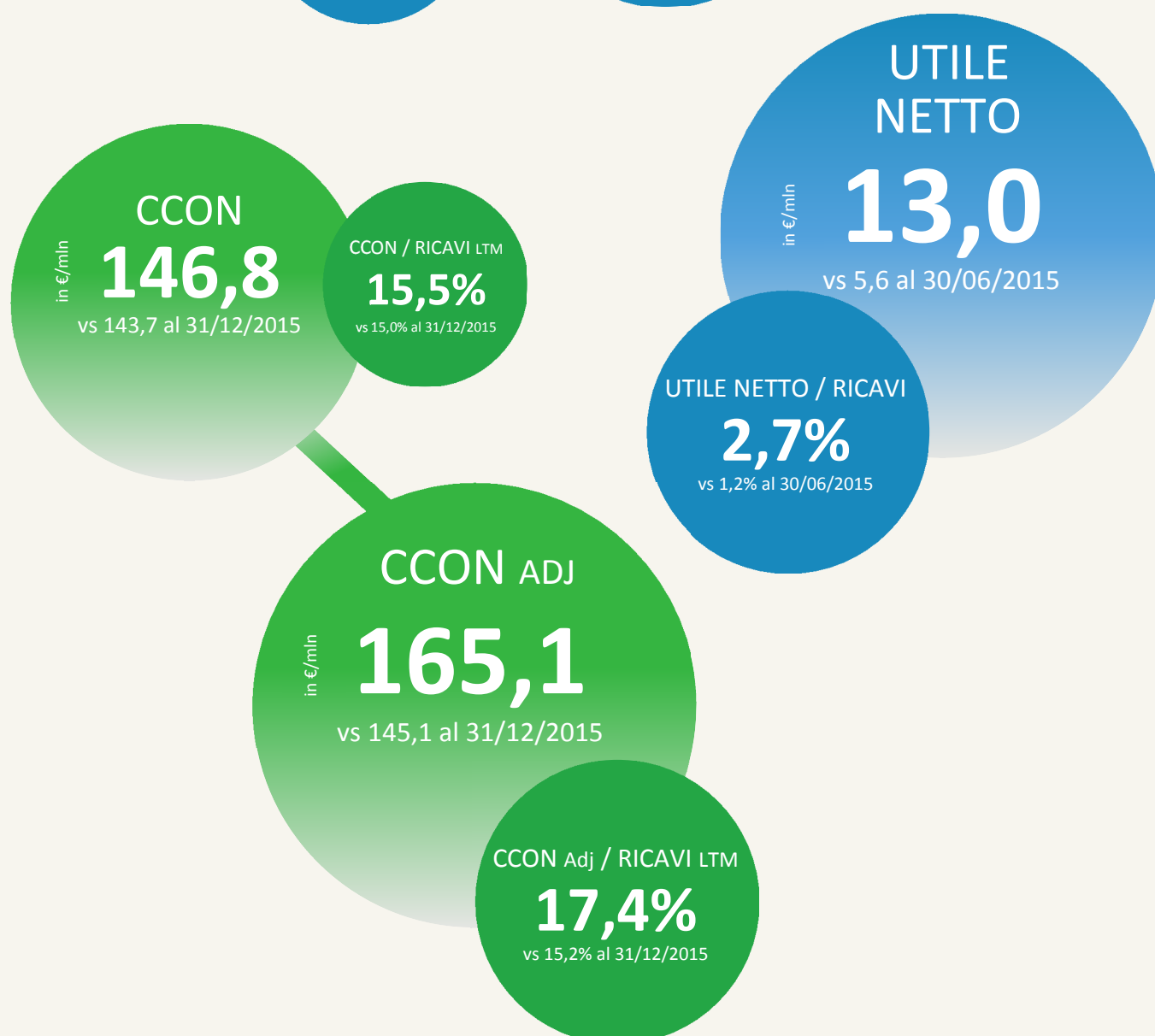
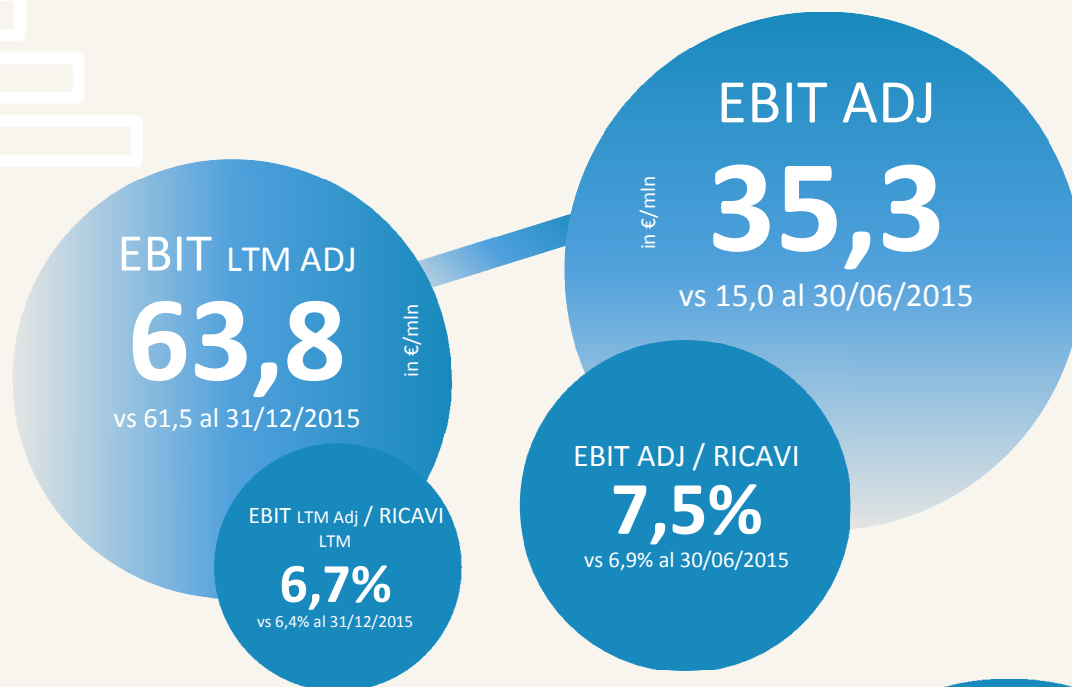
**(216,7)**

vs (242,0) al 31/12/2015

PFN Adj / EBITDA LTM

**2,3x**

vs 2,6x al 31/12/2015



## EVENTI CHE HANNO CARATTERIZZATO IL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2016

### *Sanzione Antitrust su Gara Consip del 2012*

In data 20 gennaio 2016 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM"), ravvisando una violazione della normativa in materia di concorrenza che sarebbe stata posta in essere da alcune imprese che hanno partecipato alla gara comunitaria indetta da Consip nel 2012 per l'affidamento dei servizi di pulizia degli edifici scolastici, ha annunciato la propria decisione di sanzionare la capogruppo MFM S.p.A. con una multa pari ad Euro 48,5 milioni, il cui importo è stato integralmente stanziato in uno specifico fondo per rischi ed oneri futuri nel Bilancio consolidato chiuso al 31 Dicembre 2015. La società collegata Roma Multiservizi S.p.A. (partecipata dalla MFM S.p.A. al 45,47%), sanzionata nel medesimo contesto, ha parimenti stanziato un fondo rischi pari alla multa ricevuta che, trattandosi di una partecipazione consolidata con il metodo del Patrimonio Netto, ha inciso sul risultato di pertinenza del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 per Euro 1,5 milioni.

MFM S.p.A., che rigetta la tesi accusatoria, in data 21 Marzo 2016 ha impugnato il provvedimento dell'Autorità dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale (TAR) del Lazio, presentando contestuale istanza cautelare per la sospensione provvisoria della sanzione. Nella successiva udienza del 20 Aprile MFM S.p.A. ha rinunciato a discutere l'istanza di sospensiva chiedendo la stessa fosse riunita al merito ed il TAR ha conseguentemente fissato l'udienza di merito per il 6 luglio 2016. I Giudici, in esito della trattazione della causa, si sono riservati la decisione.

In data 4 febbraio 2016 Consip S.p.A., facendo seguito al provvedimento sanzionatorio adottato da AGCM in data 20 gennaio 2016, ha avviato un procedimento per la risoluzione delle Convenzioni sottoscritte con la Capogruppo MFM S.p.A. per l'affidamento dei servizi di pulizia e altri servizi tesi al mantenimento del decoro e della funzionalità degli immobili per gli Istituti Scolastici e per i centri di formazione della Pubblica Amministrazione ("Consip Scuole"), comunicando altresì che avrebbe valutato la possibilità di escludere la società da futuri bandi aventi il "medesimo oggetto" (ex art. 38 comma 1 lettera f) D.Lgs. 163/06). Il Management sottolinea, a tal proposito, che nella pipeline delle gare in attesa di esito non vi sono gare aventi "il medesimo oggetto". L'eventuale esito sfavorevole del giudizio di merito innanzi al TAR potrebbe comportare, come conseguenza indiretta della eventuale cessazione del rapporto, l'escussione del performance bond emesso al momento della gara, pari a circa Euro 24,5 milioni. Con successiva comunicazione del 26 febbraio 2016 l'ente ha tuttavia accolto la richiesta di MFM S.p.A. di sospensione del procedimento in attesa dell'esito del ricorso promosso avanti il TAR Lazio.

Malgrado l'Autorità, nelle more di una decisione sul merito da parte del TAR, non abbia agito in alcun modo per richiedere il pagamento della sanzione, formalmente dovuta in data 20 aprile 2016, il Gruppo ha rivisto la propria pianificazione finanziaria con l'obiettivo di creare le condizioni per poter far fronte a questa potenziale uscita di cassa straordinaria. In particolare, in data 23 febbraio 2016, MFM S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno sottoscritto con Banca Farmafactoring S.p.A. un contratto di factoring maturity pro-soluto avente ad oggetto la cessione di crediti verso soggetti del Sistema Sanitario Nazionale,



per un importo annuo sino ad Euro 100 milioni. La linea di credito è di tipo “committed” con una durata di tre anni.

#### *Prosecuzione rapporti contrattuali con Telecom Italia*

In data 4 maggio 2016 MFM S.p.A. ha ricevuto formale comunicazione da Telecom Italia circa l'intenzione di non esercitare la facoltà di recesso dal contratto in essere (avente ad oggetto servizi di igiene e altri servizi di facility management) come invece preannunciato in data 19 Febbraio 2016 attivando una facoltà contrattualmente prevista in caso di rinvio a giudizio degli amministratori della Società. Pertanto, i contratti proseguiranno sino alla data di scadenza originaria.

#### *Rinnovo del Consiglio di Gestione*

In data 29 Febbraio 2016 Claudio Levorato ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente e Consigliere Delegato del Consiglio di Gestione di MFM S.p.A.. La decisione è stata indotta dalla volontà di attuare un effettivo cambiamento nella gestione del Gruppo Manutencoop ed evitare che il procedimento legale in corso presso il Tribunale di Brindisi in cui è coinvolto, per il quale tuttavia non sono state emesse decisioni definitive e non impugnabili, influisca negativamente sull'attività del Gruppo stesso.

Nella medesima data hanno rassegnato le proprie dimissioni anche il Vice Presidente ed altri due consiglieri. Infine, in data 1° Marzo hanno rassegnato le proprie dimissioni ulteriori quattro consiglieri con la conseguente decadenza dell'intero organo sociale. Il Consiglio di Sorveglianza della Società, ai sensi dello Statuto, ha dunque convocato l'Assemblea degli Azionisti per il 6 Aprile 2016 al fine di addivenire alla nomina dei membri del nuovo Consiglio di Gestione. Il processo di nomina del nuovo consiglio si è concluso con l'Assemblea del 29 Aprile 2016 che, sulla base delle indicazioni del Comitato Nomine, ne ha definito la composizione. Il nuovo Consiglio di Gestione si è poi riunito per modificare l'assetto delle deleghe e dei poteri preesistente, attribuendo a Guido Dealessi (già Direttore Personale e Organizzazione), Milva Carletti (già Chief Financial Officer) e Andrea Gozzi (già Chief Operating Officer) le deleghe operative e i poteri relativi alle rispettive aree di competenza aziendali e a nominare Guido Dealessi Presidente dell'organo stesso.

Il nuovo Accordo di Investimento che il socio di Maggioranza Manutencoop Società Cooperativa ed i soci Investitori di Private Equity hanno sottoscritto in data 19 luglio 2016, insieme a nuovi Patti parasociali, prevede tuttavia per i prossimi mesi un processo di rinnovo e modifica dell'assetto degli organi sociali (Consiglio di Gestione passa da 11 a 13 elementi), con l'individuazione di un nuovo Presidente e di un Consigliere delegato, secondo step condivisi e fissati nel tempo.

## **1. SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2016**

Per il Trimestre chiuso al 30 Giugno

Per il Semestre chiuso al 30 Giugno

	2016	2015	Variazione	2016	2015	Variazione
Ricavi	229.851	229.915	-0,03%	471.547	480.631	-1,9%
EBITDA <i>Adjusted</i>	24.266	22.314	+8,7%	52.427	49.945	+5,0%
EBITDA <i>Adjusted % sui Ricavi</i>	10,6%	9,7%		11,1%	10,4%	
EBIT <i>Adjusted</i>	14.543	14.990	-3,0%	35.346	33.091	+6,8%
EBIT <i>Adjusted % sui Ricavi</i>	6,3%	6,5%		7,5%	6,9%	
Risultato Netto Consolidato	5.048	479		12.951	5.648	

Il **backlog** al 30 Giugno 2016 si attesta ad Euro 2.783 milioni, in lieve riduzione (di Euro 64 milioni) rispetto agli Euro 2.847 milioni del 31 Dicembre 2015. Il fenomeno di consumo del backlog nel corso del primo semestre dell'esercizio è da considerarsi fisiologico e coerente con quanto avvenuto in molti esercizi precedenti (ad esempio nel 2015: Euro 2.851 milioni al 30 Giugno 2015 contro Euro 2.887 milioni al 31 dicembre 2014). Il backlog al 30 giugno 2016 è tuttavia in lieve ritardo rispetto alle attese in ragione di alcuni ritardi sull'aggiudicazione di rinnovi di commesse già in portafoglio.

Nel secondo trimestre 2016 il Gruppo ha realizzato **Ricavi** per Euro 229,9 milioni, registrando un perfetto allineamento rispetto al secondo trimestre 2015 (Euro 229,9 milioni). La stabilità evidenziata dai ricavi nel trimestre appena concluso, sia per quanto riguarda l'ASA Facility Management (+Euro 0,2 milioni rispetto al secondo trimestre 2015), sia per quanto riguarda l'ASA Laundering&Sterilization (-Euro 0,3 milioni), interrompe il trend di lieve riduzione evidenziato dai ricavi negli ultimi esercizi.

L'**EBITDA Adjusted** del trimestre registra un incremento di Euro 2,0 milioni rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente (Euro 24,3 milioni contro Euro 22,3 mln) a parità di ricavi. In termini di marginalità (**EBITDA Adjusted/Ricavi**) il secondo trimestre 2016 mostra pertanto un miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (10,6% contro 9,7%) ottenuto in particolare grazie agli effetti a regime dell'efficienza dei costi produttivi e della razionalizzazione dei costi generali operata nel corso del 2015, cui si sommano gli effetti delle ulteriori azioni intraprese a fine esercizio 2015 e nel primo trimestre 2016.

A livello di **EBIT Adjusted**, il trimestre chiuso al 30 giugno 2016 si attesta ad Euro 14,6 milioni (6,3% dei relativi ricavi), lievemente inferiore rispetto agli Euro 15,0 milioni (6,5% dei relativi ricavi) del medesimo periodo dell'esercizio precedente (- Euro 0,4 milioni). Il trend è inverso, in termini assoluti, rispetto all'EBITDA, il cui effetto positivo (+ Euro 2,0 milioni) è compensato da maggiori svalutazioni di crediti specifici, in particolare riferibili a 2 posizioni, per un totale di Euro 1,9 milioni, cui si aggiungono anche maggiori accantonamenti a fondi rischi per Euro 0,8 milioni, al netto di minori ammortamenti per Euro 0,4 milioni.



Il **Risultato netto** del trimestre, infine, è pari ad Euro 5,0 milioni, a fronte di un utile netto di Euro 0,5 milioni per il trimestre chiuso al 30 Giugno 2015, principalmente in ragione dei minori oneri finanziari netti per Euro 4,5 milioni ed un risultato delle attività discontinue migliore per Euro 1,4 mln a fronte di maggiori imposte per Euro 2,1 milioni.

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Variazione
Capitale Circolante Operativo Netto (CCON) <i>Adjusted</i>	165.119	145.142	19.977
Posizione Finanziaria Netta (PFN) <i>Adjusted</i>	(216.748)	(242.001)	25.253

Dal punto di vista patrimoniale e finanziario il dato relativo al Capitale Circolante Operativo Netto (**CCON**) *Adjusted* al 30 Giugno 2016 registra un incremento pari ad Euro 20,0 milioni rispetto al 31 Dicembre 2015. Il DSO si attesta al 30 Giugno 2016 a 180 giorni, mostrando così un miglioramento rispetto al fine anno 2015 (185 giorni al 31 Dicembre 2015), e al contempo anche confermando un trend migliorativo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (203 giorni al 30 Giugno 2015). Il DPO si è attestato a 218 giorni in riduzione sia rispetto al fine anno 2015, sia rispetto a 12 mesi fa (234 giorni al 31 Dicembre 2015 e 223 giorni al 30 Giugno 2015).

Nonostante la dinamica del CCON nel primo semestre del 2016, la Posizione Finanziaria Netta (**PFN**) *Adjusted* si decrementa nel trimestre per Euro 25,3 milioni. Al cash flow generato dalla gestione reddituale di Euro 37,9 milioni si aggiungono l'incasso derivante dalla cessione pro-soluto di crediti di natura fiscale per Euro 11,7 milioni, flussi positivi derivanti dalla dinamica delle altre attività e passività operative per Euro 7,9 milioni e la variazione positiva generata dagli investimenti e disinvestimenti finanziari per Euro 4,6 milioni. Parte di questi flussi positivi è assorbita, come detto, dal CCON (Euro 22,4 milioni), dagli investimenti industriali netti per Euro 8,3 milioni e dall'utilizzo nel semestre di fondi rischi ed oneri e fondo TFR per Euro 6,1 milioni.

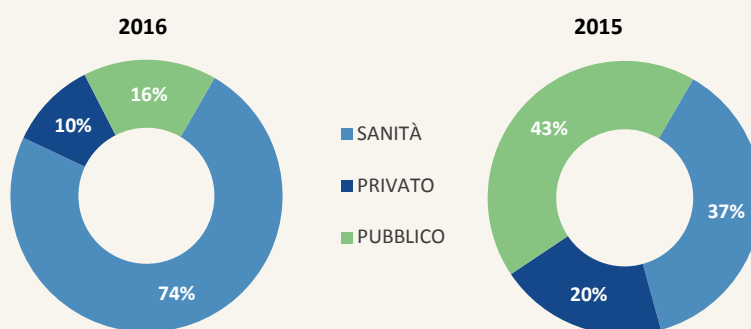
## 2. SVILUPPO COMMERCIALE

Nei primi 6 mesi dell'esercizio 2016 il Gruppo ha acquisito commesse per un valore pluriennale complessivo pari ad Euro 284 milioni, di cui oltre il 54% da nuovo mercato potenziale.

Tale dato, in coerenza con il passato, è sempre riferito alle sole commesse tipicamente pluriennali acquisite nell'ambito dei servizi del facility management c.d. "tradizionale", del lavanolo e della sterilizzazione dello strumentario chirurgico, oltre che dei servizi di natura tecnologica "B2B" con il recente start-up della e-Digital Services S.r.l.. Non è qui rappresentato invece il portafoglio commerciale delle società afferenti al sub-Gruppo controllato da Sicura S.p.A., i cui contratti hanno durata media non superiore all'anno e quindi con minore visibilità futura. Tali società, tuttavia, hanno un peso sui volumi produttivi consolidati non particolarmente rilevante (inferiore al 4% nel primo semestre 2016).

L'acquisito del mercato Sanità continua a pesare in maniera consistente sul totale (74% complessivamente, pari ad Euro 209 milioni), a fronte di acquisizioni per il mercato Pubblico e Privato pari ad Euro 45 milioni ed Euro 30 milioni rispettivamente).

### ACQUISITO PER MERCATO DI RIFERIMENTO AL 30 GIUGNO



Nel mercato Sanità segnaliamo per rilevanza, già nel primo trimestre, l'ingresso di MFM S.p.A. quale fornitore di servizi di igiene e pulizia della società di progetto Ospedal Grando S.r.l. titolare della concessione in project financing della "Cittadella Sanitaria" presso il presidio ospedaliero di Treviso, per un arco temporale contrattualizzato di 16 anni. Sono inoltre stati acquisiti, con rinnovo quinquennale, i servizi manutentivi presso il Policlinico Gemelli dell'Università Cattolica del Sacro Cuore di Roma.

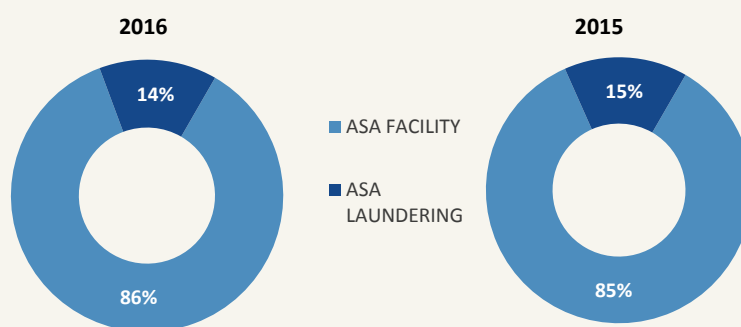
Nel mercato Privato è stato invece rinnovato il contratto per i servizi di igiene presso la rete nazionale degli ipermercati della S.S.C. S.r.l. Carrefour.

Infine, nel mercato Pubblico si segnala l'affidamento del global service triennale avente ad oggetto la manutenzione della rete stradale del Comune di Bologna.



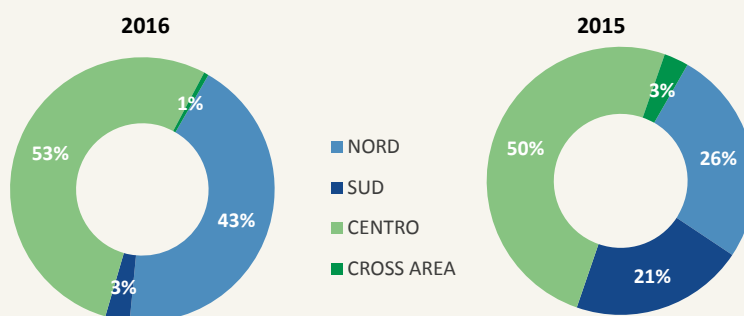
Valutando le acquisizioni di commesse del periodo in termini di Area Strategica d’Affari (“ASA”), il Facility Management ha acquisito commesse per Euro 245 milioni ed il Laundering & Sterilization per Euro 40 milioni. Segnaliamo in questo ultimo ambito la riaggiudicazione dei servizi di lavanoio presso l’ASL di Bologna. Nel Facility Management emerge invece la ri-acquisizione di servizi di igiene per ASL Bologna.

#### ACQUISITO PER ASA AL 30 GIUGNO



Una rappresentazione della distribuzione territoriale del portafoglio commerciale di nuova acquisizione nel periodo è inoltre fornita nel seguito:

#### ACQUISITO PER AREA DI RIFERIMENTO AL 30 GIUGNO



Alla data di presentazione della Relazione Finanziaria Semestrale consolidata, infine, il Gruppo ha acquisito il servizio integrato di gestione energetica e della manutenzione degli impianti tecnologici a servizio dell’ASP di Palermo per una durata di 9 anni.



### 3. ANALISI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATI DEL GRUPPO MFM PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016

#### 3.1 Risultati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2016

Si riportano di seguito i principali dati reddituali relativi al semestre chiuso al 30 Giugno 2016 confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio 2015:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno		Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015	2016	2015
Ricavi	471.547	480.631	229.851	229.915
Costi della produzione	(420.165)	(431.904)	(205.717)	(208.819)
<b>EBITDA</b>	<b>51.382</b>	<b>48.727</b>	<b>24.134</b>	<b>21.096</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,2%</b>
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(16.199)	(15.323)	(9.049)	(7.410)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	(882)	(1.531)	(674)	86
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>34.301</b>	<b>31.873</b>	<b>14.411</b>	<b>13.772</b>
<b>EBIT %</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>
Rivalutazioni / (svalutazioni) di società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.601	1.830	730	810
Oneri finanziari netti	(14.096)	(20.022)	(7.020)	(11.645)
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>21.806</b>	<b>13.681</b>	<b>8.121</b>	<b>2.937</b>
<b>EBT %</b>	<b>4,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,3%</b>
Imposte sul reddito	(9.907)	(7.400)	(4.125)	(2.068)
<b>Risultato da attività continuative</b>	<b>11.899</b>	<b>6.281</b>	<b>3.996</b>	<b>869</b>
<b>Risultato da attività discontinue</b>	<b>1.052</b>	<b>(633)</b>	<b>1.052</b>	<b>(390)</b>
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>12.951</b>	<b>5.648</b>	<b>5.048</b>	<b>479</b>
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO %</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,2%</b>
Interessenze di terzi	135	24	(35)	18
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>13.086</b>	<b>5.672</b>	<b>5.013</b>	<b>497</b>
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO %</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,2%</b>

#### RICAVI

Il Gruppo ha realizzato, nel semestre chiuso al 30 giugno 2016, Euro 471,5 milioni di ricavi, Euro 9,1 milioni in meno (-1,9%) rispetto al medesimo semestre dell'esercizio precedente, confermando apparentemente una tendenza già evidenziata nei recenti esercizi. Se ci si focalizza sul trimestre appena concluso, tuttavia, emerge un perfetto allineamento dei ricavi (Euro 229,9 milioni sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2016, sia nel trimestre chiuso al 30 giugno 2015) che evidenzia un elemento di discontinuità nel trend di riduzione di cui si è detto.

Si fornisce di seguito la suddivisione dei ricavi consolidati del primo semestre 2016 per tipologia di clientela, confrontata con il dato dell'esercizio precedente.

Si evidenzia che a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 il Gruppo ha variato la propria definizione di “mercato” ai fini del reporting periodico, con l’intento di una più chiara rappresentazione dei risultati aziendali, ed in particolare di quelli relativi al mercato “Sanità”. Si è infatti proceduto a riclassificare i ricavi conseguiti in commesse che hanno come committente enti che fanno capo a strutture sanitarie sia pubbliche che private in un’unica voce denominata “Sanità”, superando la passata classificazione che vedeva le commesse che riguardavano strutture sanitarie private classificate nel mercato “Privato” e quelle che riguardavano le strutture sanitarie pubbliche nell’ambito “Sanità Pubblica”. I ricavi del primo trimestre 2015, di seguito rappresentati come dato comparativo, recepiscono dunque la nuova classificazione.

#### RICAVI PER MERCATO

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sul totale Ricavi	2015	% sul totale Ricavi	2016	2015
Enti Pubblici	130.906	27,8%	123.188	25,6%	59.403	55.258
Sanità	222.748	46,2%	235.605	49,0%	111.828	111.948
Clienti Privati	117.893	25,0%	121.838	25,3%	58.620	62.709
<b>RICAVI CONSOLIDATI</b>	<b>471.547</b>		<b>480.631</b>		<b>229.851</b>	<b>229.915</b>

La composizione del fatturato per mercato conferma, per il primo semestre 2016, una crescita del fatturato verso Enti Pubblici sul totale (+ Euro 7,7 milioni, pari al 27,8% dei Ricavi consolidati contro il 25,6% per il primo semestre 2015). Come nel secondo semestre 2015 l’effetto è attribuibile ad alcune nuove commesse significative acquisite nel corso dell’esercizio precedente (tra le quali si segnalano per importanza Trenitalia e Azienda Trasporti Milanesi) e pertanto non presenti nel primo semestre 2015.

Sul semestre si conferma la medesima contrazione del fatturato del cliente Sanità già evidenziata nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016 (- Euro 12,9 milioni rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2015) che si riflette anche in termini di contribuzione rispetto al totale dei ricavi consolidati (46,2% contro 49,0% del primo semestre 2015). La flessione dei ricavi delle attività di *lavanolo e sterilizzazione* (- Euro 1,5 milioni) interamente svolte presso il cliente Sanità, e parte della riduzione dei ricavi del *facility management* sono il frutto di una ulteriore iniziativa di spending review messa in atto da alcuni operatori proprio in ambito Sanità Pubblica. Per quanto riguarda il *facility management* si rileva inoltre la riduzione, rispetto al primo semestre dell’esercizio precedente, di lavori di riqualifica su due importanti ospedali per oltre Euro 4 milioni in ragione dello slittamento in avanti della quota di lavori prevista per il primo semestre 2016, nonché il termine di commesse in ambito CONSIP Sanità non ancora compensate dall’ingresso di altre convenzioni non ancora aggiudicate. Infine assistiamo dell’azzeramento, per il semestre appena concluso,

del fatturato delle *building construction activities* che la MACO S.p.A. effettuava nell'ambito di una commessa in project financing (- Euro 1,9 milioni) presso un presidio ospedaliero.

Come visto nel caso dei ricavi consolidati, tuttavia, anche i ricavi verso il cliente Sanità del secondo trimestre 2016 (Euro 111,8 milioni) sono stabili rispetto al medesimo trimestre del 2015 (Euro 111,9 milioni) così come stabile risulta l'incidenza sul totale ricavi consolidati del trimestre (pari in entrambi i casi al 48,7%).

I ricavi del mercato Privato, infine, si riducono, nel semestre chiuso al 30 giugno 2016, in termini assoluti (Euro 117,9 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 contro Euro 121,8 milioni nel medesimo semestre dell'esercizio precedente) e mostrano una lieve riduzione anche in termini relativi (l'incidenza sul totale dei ricavi passa dal 25,3% al 25,0%). Anche guardando ai dati del trimestre chiuso al 30 giugno 2016 confrontati con il trimestre chiuso al 30 giugno 2015 si evidenzia un'analogia riduzione in termini assoluti (- Euro 4,1 milioni) a fronte di una più evidente riduzione del peso relativo che passa dal 27,3% al 25,5%.

#### Analisi dei ricavi per settore di attività

I settori di attività sono stati identificati facendo riferimento al contenuto del principio contabile internazionale IFRS8 e corrispondono alle aree di attività definite "Facility Management" e "Laundering&Sterilization". Sino al 31 dicembre 2015 erano inoltre identificate attività complementari (c.d. "Other") relative alle attività di building management, definitivamente dismesse a partire dall'esercizio 2016.

Si fornisce di seguito un raffronto dei ricavi del Gruppo per settore di attività:

#### RICAVI DI SETTORE

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sul totale Ricavi	2015	% sul totale Ricavi	2016	2015
Facility Management	405.086	85,9%	411.014	85,5%	196.035	195.821
Laundering & Sterilization	67.906	14,4%	69.407	14,4%	34.554	34.911
Other		ND	1.917	0,4%		22
Elisioni	(1.445)	-0,3%	(1.707)	-0,4%	(738)	(839)
<b>RICAVI CONSOLIDATI</b>	<b>471.547</b>		<b>480.631</b>		<b>229.851</b>	<b>229.915</b>

La composizione del fatturato per settori operativi conferma, anche rispetto al primo trimestre dell'anno, l'ulteriore lieve crescita del peso relativo del settore del *Facility Management* (85,9% nel primo semestre 2016 versus 85,5% nel primo semestre 2015) a fronte dell'invarianza del peso del *Laundering & Sterilization* (14,4% in entrambi i semestri analizzati) e del definitivo azzeramento dei ricavi dell'ASA *Other*.



I ricavi del settore *Facility Management* si attestano per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 ad Euro 405,1 milioni, con un decremento di Euro 5,9 milioni (-1,4%) rispetto al primo semestre 2015, principalmente per lo slittamento (che potremmo definire contingente) di lavori di riqualifica su due importanti ospedali, cui si aggiunge la conclusione di commesse in ambito CONSIP Sanità (area Triveneto) non ancora compensate dall'ingresso di altre convenzioni in fase di aggiudicazione e, marginalmente, da un'ulteriore fase di *spending review* da parte di alcuni enti della Sanità Pubblica.

Il settore *Laundering&Sterilization* realizza nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 ricavi per Euro 67,9 milioni, contro Euro 69,4 milioni per il semestre chiuso al 30 giugno 2015. La contrazione dei ricavi di settore è ascrivibile principalmente alla ulteriore applicazione della *spending review* al mercato della sanità pubblica, di cui si è detto sopra.

Un focus sul secondo trimestre 2016 evidenzia invece una sostanziale stabilità, sia in termini relativi sia in termini assoluti, sia del *Facility Management*, sia del *Laundering & Sterilization*.

## EBITDA

L'EBITDA del Gruppo si attesta, nel primo semestre 2016 ad Euro 51,4 milioni, a fronte di Euro 48,7 milioni per semestre chiuso al 30 giugno 2015, con una incremento in valore assoluto di Euro 2,7 milioni (+5,4%) ed una marginalità relativa in crescita dal 10,1% al 10,9%. Anche considerando che l'EBITDA del primo semestre 2016 spesa costi *non recurring* per totali Euro 1,0 milioni mentre i costi non recurring nel primo semestre 2015 erano pari ad Euro 1,2 milioni, risulta evidente come l'andamento dell'EBITDA inverta completamente il trend decrescente dei Ricavi evidenziando gli effetti delle azioni di efficientamento dei costi operativi (sia di produzione che generali) che il Gruppo ha intrapreso a partire dalla fine dell'esercizio 2014 e che sono giunte a regime nel corso del 2015, cui si aggiungono le ulteriori azioni attuate tra la fine dei 2015 e l'inizio del 2016. Oltre alle azioni di efficientamento, dalle quali non ci si deve tuttavia attendere un andamento proporzionale nel corso dell'anno in quanto alcune di queste hanno già dispiegato interamente i loro effetti nel semestre, hanno contribuito all'EBITDA del semestre chiuso al 30 giugno 2016 conguagli su ricavi del *Laundering&Sterilization* per un importo differenziale complessivo di € 1,0 milioni. Questi elementi di positività sulla marginalità hanno più che compensato sia l'effetto volume, sia i costi delle nuove iniziative (B2C e sviluppo internazionale).

Si fornisce di seguito un raffronto dell'EBITDA per settore di attività per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 con quelli del semestre chiuso al 30 giugno 2015:

## EBITDA DI SETTORE

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sui Ricavi di settore	2015	% sui Ricavi di settore	2016	2015
Facility Management	33.311	8,2%	32.830	8,0%	14.594	13.612

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sui Ricavi di settore	2015	% sui Ricavi di settore	2016	2015
Laundrying&Sterilization	18.071	26,6%	16.102	23,2%	9.540	7.759
Other		ND	(206)	-10,7%		(275)
<b>EBITDA CONSOLIDATO</b>	<b>51.382</b>	<b>10,9%</b>	<b>48.727</b>	<b>10,1%</b>	<b>24.134</b>	<b>21.096</b>

Il settore *Facility Management* mostra un ulteriore lieve recupero della marginalità percentuale sui rispettivi Ricavi (8,2% per il primo semestre 2016 contro 8,0% per il primo semestre 2015) coerente con il lieve incremento in valore assoluto (+ Euro 0,5 milioni) raffrontato a ricavi in lieve calo. Le azioni di efficienza e riduzione dei costi fissi (indiretti e generali) a sostegno dei margini aziendali hanno dispiegato la stragrande maggioranza dei loro effetti proprio sull'ASA *Facility Management* e hanno più che compensato, nel primo semestre 2016, l'effetto volume ed i costi delle iniziative in start-up, attualmente ricomprese nell'ASA *Facility Management*.

L'EBITDA del segmento *Laundrying&Sterilization* si attesta per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 ad Euro 18,1 milioni e mostra un incremento di circa Euro 2,0 milioni in valore assoluto rispetto al primo semestre 2015 che comporta un +3,4% in termini di marginalità (che passa dal 23,2% al 26,6% dei relativi ricavi). Il risultato è frutto dell'effetto combinato delle azioni di efficientamento attuate anche per l'ASA *Laundrying&Sterilization* (seppure successivamente rispetto a quelle attuate sull'ASA *Facility Management*), di un ricambio di portafoglio della *Sterilizzazione* che in qualche caso ha portato benefici in termini di marginalità, e di un saldo differenziale dei conguagli sui ricavi di Euro 1,0 milioni.

#### Costi della produzione

I *Costi della produzione*, che ammontano ad Euro 420,2 milioni al 30 Giugno 2016, si decrementano in valore assoluto per Euro 11,7 milioni rispetto agli Euro 431,9 milioni (-2,7%) rilevati al 30 Giugno 2015.

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sul totale	2015	% sul totale	2016	2015
Consumi di materie prime e materiali di consumo	64.193	15,3%	72.949	16,9%	22.499	26.108
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(20)	0%	0	ND	0	0
Costi per servizi e godimento beni di terzi	159.094	37,9%	161.936	37,5%	83.812	82.396
Costi del personale	192.956	45,9%	193.050	44,7%	97.768	97.369
Altri costi operativi	3.942	0,9%	3.969	0,9%	2.138	2.946

(in migliaia di Euro)

	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sul totale	2015	% sul totale	2016	2015
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>420.165</b>	<b>100%</b>	<b>431.904</b>	<b>100%</b>	<b>205.717</b>	<b>208.819</b>

I *Consumi di materie prime e materiali di consumo* si attestano nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 ad Euro 64,2 milioni, mostrando un decremento di Euro 8,8 milioni (-12,0%) rispetto a quanto rilevato nel primo semestre dell'esercizio 2015, con un'incidenza sui ricavi consolidati in riduzione dal 15,2% al 13,6%. Tale riduzione è legata ad un decremento dei costi per il combustibile (- Euro 5,3 milioni), in ragione in particolare di un costo medio della materia prima inferiore nonché, residualmente, di volumi di erogazione di servizi energetici e di gestione calore lievemente inferiori. Si rilevano inoltre minori consumi di materie (- Euro 3,9 milioni) anche per la presenza, nel primo semestre dell'esercizio 2015, di diverse significative commesse in start-up, fase in cui tendenzialmente i consumi registrano un picco.

I *Costi per servizi e godimento beni di terzi* mostrano nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 una riduzione di Euro 2,8 milioni (-1,8%) rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2015, con un andamento perfettamente coerente con quello dei ricavi, data l'incidenza sugli stessi che resta invariata al 33,7%.

Alla riduzione dei costi per servizi si accompagna la sostanziale invarianza in valore assoluto dei *Costi del personale* (- Euro 0,5 milioni), con un'incidenza degli stessi sui Ricavi consolidati che subisce un lieve incremento passando dal 40,2% al 40,9%. Il numero dei dipendenti impiegati mediamente nel primo semestre 2016 è pari a 16.457 mentre era di 16.261 nel medesimo semestre dell'esercizio precedente (dei quali operai: 15.129 vs 14.781). A fronte di un incremento quantitativo delle risorse umane mediamente impiegate, in ragione di una diversa composizione del mix dei servizi resi e delle conseguenti combinazioni di "make-or-buy", si è ridotto il costo medio pro-capite grazie evidentemente alle azioni di efficientamento messe in campo tra il 2015 e l'inizio del 2016.

Si registrano infine, per il semestre chiuso al 30 giugno 2016, *Altri costi operativi* per Euro 3,9 milioni a fronte di Euro 4,0 milioni nel medesimo semestre dell'esercizio precedente.

### Risultato Operativo (EBIT)

Il Risultato Operativo consolidato (**EBIT**) si attesta per il primo semestre 2016 ad Euro 34,3 milioni (pari al 7,3% dei Ricavi) a fronte di Euro 31,9 milioni (pari al 6,6% dei Ricavi) per il medesimo periodo dell'esercizio 2015.

L'EBIT risente prevalentemente della già descritta performance consolidata in termini di EBITDA (+ Euro 2,4 milioni), dal quale si sottraggono *ammortamenti* per Euro 13,6 milioni (Euro 14,2 milioni al 30 Giugno 2015), *accantonamenti a fondi rischi ed oneri* per Euro 1,6 milioni (Euro 2,4 milioni al 30 Giugno 2015) a

fronte di *riversamenti* per Euro 0,8 milioni (Euro 0,9 milioni al 30 Giugno 2015). Il Gruppo registra inoltre *svalutazioni di crediti e riversamenti* per Euro 2,5 milioni a fronte di Euro 1,0 milioni al 30 Giugno 2015.

Si riporta di seguito un confronto del Risultato Operativo (EBIT) di settore realizzato nel semestre chiuso al 30 Giugno 2016 confrontato con le medesime grandezze relative al semestre chiuso al 30 Giugno 2015:

#### EBIT DI SETTORE

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno				Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	% sui Ricavi di settore	2015	% sui Ricavi di settore	2016	2015
Facility Management	25.781	6,4%	26.638	6,5%	9.491	11.487
Laundering&Sterilization	8.520	12,5%	5.443	7,8%	4.920	2.561
Other		ND	(208)	-10,9%	0	(276)
<b>EBIT CONSOLIDATO</b>	<b>34.301</b>	<b>7,3%</b>	<b>31.873</b>	<b>6,6%</b>	<b>14.411</b>	<b>13.772</b>

L'EBIT del settore *Facility Management* al 30 Giugno 2016 è pari ad Euro 25,8 milioni (6,4% dei relativi Ricavi di settore), a fronte di un EBIT al 30 Giugno 2015 di Euro 26,6 milioni (6,5% dei relativi Ricavi di settore).

Il confronto in valore assoluto dell'EBIT di settore del primo semestre 2016 e del primo semestre 2015 riflette la performance in termini di EBITDA (+Euro 0,5 milioni) a fronte tuttavia di maggiori ammortamenti per Euro 0,8 milioni (legati in particolare ad investimenti in infrastrutture hardware e software). Si rilevano inoltre maggiori svalutazioni di crediti commerciali per Euro 1,0 milioni, che comprendono principalmente una valutazione di rischio su alcune posizioni specifiche di MFM S.p.A., a fronte di minori accantonamenti netti per Euro 0,4 milioni, anche in relazione a minori accantonamenti sul sistema premiante per il top e middle management, non riproposti nel corso dell'esercizio 2016.

La performance positiva dell'EBITDA del primo semestre 2016 del settore *Laundering&Sterilization* (+ Euro 2,0 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente) si riflette in toto sull'EBIT del settore, che evidenzia un incremento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente pari, in valore assoluto, ad Euro 3,1 milioni, che si traduce a sua volta in un incremento significativo in termini di marginalità (+4,7% sui relativi Ricavi). Il settore registra infatti minori ammortamenti per Euro 1,4 milioni (principalmente in conseguenza di azioni di efficientamento nel comparto di lavanolo, che si riflette in una più razionale gestione degli investimenti in biancheria) in combinazione con maggiori svalutazioni di crediti per Euro 0,4 milioni (su posizioni specifiche non presenti nel 2015) parzialmente compensati da minori accantonamenti



netti per Euro 0,2 milioni (relativi nell'esercizio precedente ad alcune cause legali sul personale, giunte a definizione nel corso dell'esercizio).

L'EBIT del primo semestre 2015 risentiva infine in maniera del tutto residuale del contributo del settore *Other* (Euro 0,2 milioni), nell'ambito del quale si collocava la sola attività edile residuale di MACO S.p.A., conclusasi nel corso dell'esercizio 2015

### Eventi ed operazioni non ricorrenti

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016 il Gruppo ha rilevato nel Prospetto dell'Utile/Perdita dell'esercizio alcune poste economiche di natura "non ricorrente", ossia che influiscono sulle normali dinamiche dei risultati consolidati. Ai sensi della Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, per "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" si intendono gli eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività ed hanno un'incidenza significativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari delle società del Gruppo.

In particolare sono stati registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita del semestre i seguenti costi di natura non ricorrente:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015
Consulenze su contratti di cessione pro-soluto di crediti commerciali	620	
Consulenze legali su contenziosi amministrativi in corso	425	
Consulenze connesse al Tender Offer di giugno 2015		142
Consulenze legate alla riorganizzazione delle strutture aziendali		250
Oneri di sistema relativi ad esercizi precedenti (*)		826
<b>COSTI DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBITDA ED EBIT</b>	<b>1.045</b>	<b>1.218</b>

(\*) I c.d. "oneri di sistema" sono costi che hanno gravato alcune commesse energetiche, legati a recenti variazioni normative intervenute in materia di energia elettrica (che hanno interessato tra gli altri: D. Lgs. n. 79/1999, Decreto del 26/2000 del Ministro dell'Industria, Legge n. 83/2003 e n. 368/2003).

L'EBITDA *Adjusted* e l'EBIT *Adjusted* consolidati sono dunque di seguito rappresentati:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015
<b>EBITDA</b>	<b>51.382</b>	<b>48.727</b>
Costi di natura non ricorrente con impatto sull'EBITDA	1.045	1.218
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>52.427</b>	<b>49.945</b>



(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015
<b>EBITDA Adjusted % Ricavi</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,4%</b>
<b>EBIT</b>	<b>34.301</b>	<b>31.873</b>
Costi di natura non ricorrente con impatto sull'EBITDA e sull'EBIT	1.045	1.218
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>35.346</b>	<b>33.091</b>
<b>EBIT Adjusted % Ricavi</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,9%</b>

### Risultato prima delle imposte

Al Risultato Operativo consolidato si aggiungono i proventi netti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 1,6 milioni (Euro 1,8 milioni al 30 Giugno 2015), che riflettono, tra l'altro, la quota di pertinenza del Gruppo del risultato della collegata Roma Multiservizi S.p.A. per Euro 1,1 milioni (Euro 0,6 milioni al 30 Giugno 2015).

Sono inoltre rilevati oneri finanziari netti per Euro 14,1 milioni (Euro 20,0 milioni nel primo semestre dell'esercizio 2015), ottenendo così un risultato prima delle imposte pari, al 30 Giugno 2016, ad Euro 21,8 milioni (Euro 13,7 milioni al 30 Giugno 2015).

Si fornisce di seguito il dettaglio per natura degli oneri finanziari netti nel primo semestre dell'esercizio 2016 e dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno		Per i 3 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015	2016	2015
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	238	(774)	238	(774)
Proventi finanziari	1.089	337	312	81
Oneri finanziari	(15.420)	(19.572)	(7.567)	(10.945)
Utile (perdite) su cambi	(3)	(13)	(3)	(7)
<b>ONERI FINANZIARI NETTI</b>	<b>(14.096)</b>	<b>(20.022)</b>	<b>(7.020)</b>	<b>(11.645)</b>

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016 sono stati percepiti dividendi da altre società non comprese nell'area di consolidamento per Euro 0,2 milioni (Euro 0,1 milioni al 30 Giugno 2015). Nel corso del primo semestre 2015 erano inoltre contabilizzate minusvalenze da cessione di partecipazioni relative prevalentemente ad una quota pari al 20% del capitale della Progetto Nuovo S. Anna S.r.l., oggi partecipata per la restante quota del 4%.



I *proventi finanziari* si incrementano rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente per Euro 0,8 milioni. Si registrano, tra gli altri, maggiori interessi attivi di mora per Euro 0,3 milioni emersi in sede di definizione transattiva della situazione creditoria pregressa con alcuni clienti, oltre a maggiori interessi attivi su prestiti concessi a società non consolidate 0,3 milioni (prevalentemente società di project financing).

L'impatto degli *oneri finanziari* sui risultati economici consolidati del semestre è pari ad Euro 15,4 milioni, con una riduzione di Euro 4,2 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2015, quando erano pari ad Euro 19,6 milioni.

La voce registra innanzitutto minori oneri finanziari sulle cedole del prestito obbligazionario per Euro 2,8 milioni. Al 30 giugno 2015 nella voce erano infatti ancora registrati gli oneri finanziari relativi alle quote di Senior Secured Notes riacquistate attraverso il Tender Offer solo in giugno 2015 per un valore nominale complessivo di Euro 80 milioni mentre l'onere finanziario netto del primo semestre 2016 è calcolato interamente su una quota residua del prestito pari ad Euro 300 milioni. Negli oneri finanziari dell'esercizio 2015 erano inoltre registrati costi one off relativi al medesimo Tender per complessivi Euro 3,0 milioni (di cui Euro 1,9 milioni relativi alla quota proporzionale di oneri contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato ex IAS 39 sulle Notes riacquistate).

Di contro, si registrano nel corso dell'esercizio 2016 maggiori oneri finanziari su finanziamenti bancari per Euro 0,1 migliaia, relativi nel primo semestre 2015 al debito residuo del finanziamento BPV (estinto nel corso del medesimo esercizio) e nel primo semestre 2016 al finanziamento CCFS (ottenuto solo nel terzo trimestre 2015). Sono inoltre registrati nell'esercizio 2016 oneri finanziari su cessioni pro-solvendo di crediti per Euro 0,4 milioni (relativi al contratto in essere con Unicredit Factoring) e costi per *interest discount* relativi ai contratti di cessione di crediti pro-soluto in essere con Banca Farmafactoring per Euro 0,4 milioni.

Infine, nel corso del primo trimestre 2016 si rilevano ulteriori oneri per *interest discount* per Euro 0,6 milioni relativi ad una operazione di cessione pro-soluto di crediti fiscali legati all'applicazione del D.L. 6 dicembre 2011, n.201, convertito con modifiche dalla Legge 22 dicembre 2011, n. 214, che aveva consentito nel 2012 a diverse società del Gruppo di presentare istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP per complessivi Euro 12,4 milioni, di cui Euro 10,0 milioni nell'ambito del consolidato fiscale in essere con la controllante Manutencoop Società Cooperativa.

### **Risultato netto consolidato**

Al risultato prima delle imposte del semestre (Euro 21,8 milioni) si sottraggono imposte per Euro 9,9 milioni ottenendo un Risultato netto da attività continuative di Euro 11,9 milioni (Euro 6,3 milioni al 30 Giugno 2015).

Il primo semestre 2016 registra inoltre un *Risultato da attività operative cessate* positivo e pari ad Euro 1,1 milioni, comprensivo del relativo effetto imposte (Euro 0,3 milioni). Esso è relativo all'integrazione di prezzo (*Earn-out*) che MFM S.p.A. (incorporante della SMAIL S.p.A. con effetto 1° gennaio 2016) ha

ottenuto sulla cessione dell'azienda che l'incorporata ha effettuato nel mese di novembre 2015, così come previsto dal contratto di cessione (Euro 1,2 milioni, cui è correlato un effetto imposte di Euro 0,3 milioni). E' inoltre iscritto un provento di Euro 0,2 milioni relativo allo svincolo parziale da parte della stessa MFM S.p.A. degli importi depositati dall'acquirente in *escrow*, in esecuzione delle previsioni contrattuali. Il primo semestre 2015 registrava invece un *Risultato da attività operative cessate* negativo e pari ad Euro 0,6 milioni, quale risultato di periodo della SMAIL S.p.A., oggetto di un programma di cessione conclusosi poi nel corso dell'esercizio 2015.

Il tax rate consolidato è di seguito analizzato:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015
Risultato prima delle imposte	21.806	13.681
IRES corrente, anticipata e differite	(7.344)	(4.906)
IRAP corrente, anticipata e differite	(2.563)	(2.494)
<b>Tax rate attività continuative</b>	<b>45,4%</b>	<b>54,1%</b>
Risultato delle attività operative cessate	1.385	(943)
Imposte relative al risultato delle attività operative cessate	(333)	310
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>12.951</b>	<b>5.648</b>
<b>Tax rate complessivo</b>	<b>44,2%</b>	<b>55,7%</b>

Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, il Risultato prima delle imposte mostra un incremento di Euro 8,1 milioni, a fronte di un incremento del carico fiscale complessivo di Euro 2,5 milioni. Il tax rate si attesta al 45,4% per il semestre chiuso al 30 Giugno 2016 contro il 54,1% del medesimo periodo dell'esercizio precedente, in ragione delle sostanziale invarianza di alcune componenti delle imposte (IRAP e oneri indeducibili IRES) la cui incidenza si riduce all'aumentare del Risultato prima delle imposte.

### 3.2 Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 Giugno 2016

(in migliaia di Euro)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Variazione
<b>IMPIEGHI</b>			
Crediti commerciali e acconti a fornitori	489.995	519.194	(29.199)
Rimanenze	4.590	4.763	(173)
Debiti commerciali e acconti da clienti	(347.821)	(380.215)	32.394
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>146.764</b>	<b>143.742</b>	<b>3.022</b>
Altri elementi del circolante	(80.537)	(54.519)	(26.018)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>66.227</b>	<b>89.223</b>	<b>(22.996)</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Variazione
Immobilizzazioni materiali	59.829	64.372	(4.543)
Avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali	395.719	396.461	(742)
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	29.825	28.484	1.341
Altri elementi dell'attivo non corrente	36.583	40.383	(3.800)
<b>Capitale fisso</b>	<b>521.956</b>	<b>529.700</b>	<b>(7.744)</b>
Passività a lungo termine	(88.162)	(88.357)	195
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>500.021</b>	<b>530.566</b>	<b>(30.545)</b>
<b>FONTI</b>			
Patrimonio Netto dei soci di minoranza	212	380	(168)
Patrimonio Netto del Gruppo	301.416	289.585	11.831
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>301.628</b>	<b>289.965</b>	<b>11.663</b>
Indebitamento finanziario Netto	198.393	240.601	(42.208)
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>500.021</b>	<b>530.566</b>	<b>(30.545)</b>

### Capitale circolante netto

Il Capitale Circolante Netto consolidato (**CCN**) al 30 Giugno 2016 ammonta ad Euro 66,2 milioni, a fronte di un incremento di Euro 23,0 milioni rispetto a quello iscritto al 31 Dicembre 2015 (Euro 89,2 milioni).

Il Capitale Circolante Operativo Netto consolidato (**CCON**), composto da crediti commerciali e acconti a fornitori e rimanenze, al netto dei debiti commerciali e acconti da clienti, al 30 Giugno 2016 è pari ad Euro 146,8 milioni contro Euro 143,7 milioni al 31 Dicembre 2015. Considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring (pari ad Euro 18,4 milioni al 30 Giugno 2016 ed Euro 1,4 milioni al 31 Dicembre 2015), il CCON Adjusted si attesta rispettivamente ad Euro 165,1 milioni ed Euro 145,1 milioni.

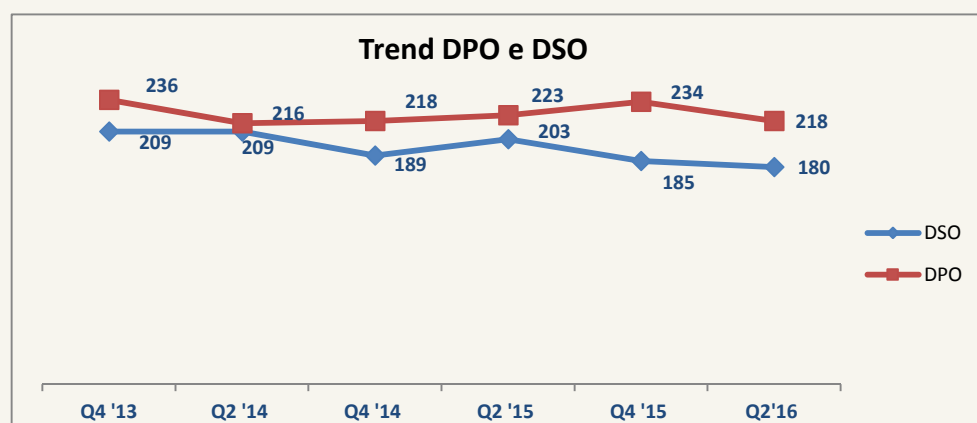
La variazione (+ Euro 20,0 milioni) è innanzitutto legata al decremento nello stock dei debiti commerciali che si attesta al 30 Giugno 2016 ad Euro 347,8 milioni, con un decremento rispetto al saldo al 31 Dicembre 2015 (Euro 380,2 milioni) pari ad Euro 32,4 milioni. Di contro, il saldo dei crediti commerciali si decrementa per Euro 12,2 milioni (considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring).

Va rilevato che il Gruppo ha iniziato a manifestare già a partire dall'esercizio 2014 un trend di riduzione dei costi fatturati (principalmente costi per prestazioni professionali, servizi in subappalto e capex industriali) che influisce ulteriormente a riduzione dello stock medio dei debiti commerciali. Dal lato dei crediti commerciali, analogamente, la contrazione dei volumi di produzione comporta un fisiologico ridimensionamento del relativo stock medio.

La rilevazione del DSO medio al 30 Giugno 2016 evidenzia un valore pari a 180 giorni, contro 185 giorni al 31 Dicembre 2015 e 203 giorni al 30 Giugno 2015.

La chiusura del primo semestre 2016 vede per il DPO un trend in discesa (218 giorni al 30 Giugno 2016, contro 234 giorni al 31 Dicembre 2015 e 223 giorni al 30 Giugno 2015).

In generale, nell'ambito della gestione complessiva dei flussi di cassa derivanti dal CCON, il trend stabilizzato degli incassi da clienti (pur mostrando un andamento differente nel corso dei trimestri dell'anno) ha consentito nel corso del semestre di utilizzare maggiori risorse finanziarie per il pagamento dei fornitori, riallineando il DPO a livelli più soddisfacenti rispetto a quanto rilevato nell'ultimo periodo dell'esercizio 2015, quando incassi non pianificati negli ultimi giorni del quarto trimestre non si erano resi utilizzabili per far fronte al pagamento dei fornitori stessi.



Il saldo degli altri elementi del circolante al 30 Giugno 2016 è una passività netta ed ammonta ad Euro 80,5 milioni, con un incremento di Euro 26,0 milioni rispetto alla passività netta di Euro 54,5 milioni del 31 Dicembre 2015:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Variazione
Credit per imposte correnti	13.251	23.430	(10.179)
Altri crediti operativi correnti	34.949	31.138	3.811
Fondi rischi e oneri correnti	(10.784)	(14.515)	3.731
Debiti per imposte correnti	(9.487)	0	(9.487)
Altri debiti operativi correnti	(108.466)	(94.572)	(13.894)
<b>ALTRI ELEMENTI DEL CIRCOLANTE</b>	<b>(80.537)</b>	<b>(54.519)</b>	<b>(26.018)</b>

L'incremento della passività netta degli altri elementi del circolante è attribuibile ad una combinazione di fattori, tra i quali principalmente:

- la dinamica stagionale dei debiti/crediti verso i dipendenti ed i relativi debiti/crediti verso istituti previdenziali e verso l'Erario per ritenute che ha comportato l'incremento della passività netta per

Euro 15,2 milioni, stante il pagamento in luglio della 14esima mensilità a fronte di un pagamento della 13esima mensilità già avvenuto in dicembre alla chiusura dell'esercizio;

- › la riduzione della quota a breve dei fondi rischi ed oneri per Euro 3,7 milioni;
- › maggiori debiti netti per somme incassate per conto di ATI cui le società del Gruppo partecipano in qualità di mandatarie per Euro 1,0 milioni.

Al 30 Giugno 2016 si rilevano inoltre crediti netti per imposte correnti per Euro 3,8 milioni, a fronte di Euro 23,4 milioni al 31 Dicembre 2015, con un decremento pari a complessivi Euro 19,7 milioni, di cui Euro 10,3 milioni per l'iscrizione di debiti per le imposte di periodo. Nel corso del semestre, inoltre, si è dato luogo ad una operazione di cessione pro-soluto di crediti fiscali legati all'applicazione del D.L. 6 dicembre 2011, n. 201, convertito con modifiche dalla Legge 22 dicembre 2011, n. 214, che ha consentito nel 2012 a diverse società del Gruppo di presentare istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP per complessivi Euro 12,4 milioni, di cui Euro 10,0 milioni nell'ambito del consolidato fiscale in essere con la controllante Manutencoop Società Cooperativa.

#### *Altre passività a lungo termine*

Nella voce altre "Altre passività a lungo termine" sono ricomprese principalmente le passività relative a:

- › Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (T.F.R.), pari ad Euro 19,0 milioni ed Euro 18,4 milioni rispettivamente al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015;
- › quota a lungo termine dei fondi per rischi ed oneri futuri (Euro 58,2 milioni al 30 Giugno 2016 contro Euro 58,7 milioni al 31 Dicembre 2015);
- › passività per imposte differite per Euro 10,9 milioni (Euro 11,2 milioni al 31 Dicembre 2015).

#### **Indebitamento finanziario netto consolidato**

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto, determinato sulla base delle indicazioni della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006, al 30 Giugno 2016 confrontato con i dati al 31 Dicembre 2015.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 Giugno 2016</b>	<b>31 Dicembre 2015</b>	<b>Variazione</b>
A. Cassa	35	34	1
B. c/c, depositi bancari e consorzi c/finanziari impropri	167.169	114.357	52.812
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>167.204</b>	<b>114.391</b>	<b>52.813</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>8.633</b>	<b>5.257</b>	<b>3.376</b>
F. Debiti bancari correnti	25.781	34.064	(8.283)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	11.526	11.215	311
H. Altri debiti finanziari correnti	31.848	3.284	28.564
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>69.155</b>	<b>48.563</b>	<b>20.592</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) - (I)</b>	<b>(106.682)</b>	<b>(71.085)</b>	<b>(35.597)</b>
K. Debiti bancari non correnti e Senior Secured Notes	304.028	303.435	593

(in migliaia di Euro)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Variazione
L. Altri debiti finanziari non correnti	1.047	8.251	(7.204)
M. Passività finanziarie per derivati			
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>305.075</b>	<b>311.686</b>	<b>(6.611)</b>
<b>O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J) + (N)</b>	<b>198.393</b>	<b>240.601</b>	<b>(42.208)</b>

Il primo semestre 2016 vede un decremento dell'Indebitamento finanziario netto consolidato, che passa da Euro 240,6 milioni del 31 Dicembre 2015 ad Euro 198,4 milioni al 30 Giugno 2016.

Il Gruppo, nell'ambito di una review della propria pianificazione finanziaria al fine di creare le condizioni per poter far fronte a potenziali uscite di cassa straordinaria, ha sottoscritto in data 23 febbraio 2016 per mezzo di MFM S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. un contratto di factoring maturity pro-soluto avente ad oggetto la cessione di crediti verso soggetti del Sistema Sanitario Nazionale, per un importo annuo sino ad Euro 100 milioni. con Banca Farmafactoring S.p.A. La linea di credito è di tipo "committed" con una durata di tre anni. Nel corso del semestre sono state effettuate cessioni pro-soluto di crediti, per le quali è stata effettuata la relativa *derecognition* secondo le previsioni dello IAS39, per Euro 27,8 milioni mentre l'ammontare dei crediti ceduti ma non ancora incassati dal factor al 30 Giugno 2016 è pari ad Euro 17,0 milioni (cui si aggiungono Euro 1,4 milioni relativi a programmi di cessioni pro-soluto attivi in esercizi precedenti e ad oggi abbandonati). L'indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* per l'importo dei crediti a istituti di factoring e dagli stessi non incassati alla data di bilancio (pari ad Euro 18,4 milioni al 30 Giugno 2016 a fronte di Euro 1,4 milioni al 31 Dicembre 2015) si attesta ad Euro 216,7 milioni (Euro 242,0 al 31 Dicembre 2015).

Al 30 Giugno 2016 il saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti al netto delle passività a breve termine è pari ad Euro 100, 4 milioni (Euro 73,6 milioni al 31 Dicembre 2015):

(in migliaia di Euro)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	167.204	114.391
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	(25.781)	(34.064)
Debiti per cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	(21.054)	(2.543)
Incassi per conto di Banca Farmafactoring di crediti commerciali ceduti "pro-soluto", al netto del saldo dei conti correnti oggetto di pegno dedicati alla gestione del service di incasso	(1.632)	0
Saldo crediti ceduti pro-soluto a istituti di Factoring e da questi non ancora incassati	(18.355)	(1.400)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI NETTE</b>	<b>100.382</b>	<b>76.384</b>

Si riporta di seguito il dettaglio dell'esposizione finanziaria netta per linee di credito bancarie e leasing di natura finanziaria ("*Net interest bearing financial indebtedness*"), confrontato con il dato al 31 Dicembre 2015:

(in migliaia di Euro)	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(167.204)	(114.391)
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	25.781	34.064
Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	10.975	10.651
Debiti bancari non correnti	10.000	10.000
Senior Secured Notes	294.028	293.435
Debiti per leasing finanziari	1.183	1.484
<b>NET INTEREST BEARING FINANCIAL INDEBTEDNESS</b>	<b>174.762</b>	<b>235.243</b>

Il "*Net interest bearing financial indebtedness*" si decrementa rispetto al 31 Dicembre 2015 passando da Euro 235,2 milioni ad Euro 174,8 milioni.

Tale variazione è ascrivibile in primis ad un incremento del saldo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti pari ad Euro 52,8 milioni a fronte di una diminuzione di Euro 8,3 milioni del saldo degli scoperti di conto corrente, anticipi ed hot money.

Si evidenzia che la quota corrente dei debiti bancari non correnti comprendono al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015 il rateo passivo netto relativo agli interessi sulle cedole obbligazionarie da pagarsi rispettivamente in Agosto e Febbraio (Euro 10,6 milioni, invariato).

L'incremento nel saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti consolidate è rappresentato nella tabella che segue mediante l'analisi dei flussi finanziari del semestre, confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Una riconciliazione tra le voci della tabella esposta e quelle dello schema legale del Rendiconto finanziario presentato nelle Nota illustrative abbreviate ai sensi dello IAS 7 è riportata nell'Allegato IV alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata, cui si rimanda.

	2016	2015
<b>Al 1° Gennaio</b>	<b>114.391</b>	<b>113.382</b>
Flusso di cassa della gestione reddituale	37.860	29.805
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR	(6.101)	(8.078)
Variazione del CCON " <i>Adjusted</i> "	(22.395)	8.213
Capex industriali al netto delle dismissioni	(8.303)	(10.972)
Capex finanziarie al netto delle dismissioni	4.570	7.742
Variazione delle passività finanziarie nette " <i>adjusted</i> "	27.561	(60.588)
Altre variazioni	19.622	(12.314)



	2016	2015
AL 30 GIUGNO	167.204	66.290

I flussi complessivi riflettono principalmente l'effetto netto di:

- › un flusso positivo derivante dalla gestione reddituale per Euro 37,9 milioni (Euro 29,8 milioni al 30 Giugno 2016);
- › pagamenti correlati all'utilizzo di fondi per rischi ed oneri futuri e del fondo TFR per Euro 6,1 milioni (Euro 8,1 milioni al 30 Giugno 2016);
- › un cash flow assorbito dalle variazioni del CCON *Adjusted* per Euro 22,4 milioni (a fronte di un flusso generato al 30 Giugno 2015 per Euro 8,2 milioni) che emerge da un flusso positivo correlato alla variazione dei crediti commerciali *adjusted* per Euro 9,8 milioni (Euro 17,5 milioni per il primo semestre 2015) a fronte di un assorbimento per la riduzione del saldo dei debiti commerciali per Euro 32,3 milioni (Euro 9,5 milioni per il primo semestre 2015);
- › un fabbisogno di cassa per investimenti industriali per Euro 8,9 milioni (Euro 11,2 milioni al 30 Giugno 2015), al netto di dismissioni per Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni al 30 Giugno 2015). Sono inoltre emersi flussi finanziari netti positivi derivanti da investimenti e disinvestimenti finanziari per Euro 4,6 milioni, principalmente relativi all'incasso di Euro 3,9 milioni su parte del corrispettivo differito relativo alla cessione della MIA S.p.A., avvenuta in Dicembre 2014 (Euro 7,7 milioni al 30 Giugno 2015, di cui Euro 4,2 milioni relativi al disinvestimento di quote di prestito soci di società di project financing);
- › variazioni intervenute nelle altre attività e passività che hanno generato complessivamente flussi finanziari per Euro 19,6 milioni (assorbivano Euro 12,3 milioni al 30 Giugno 2015), principalmente per effetto netto del flusso positivo generato dalla cessione pro-soluto di crediti di natura fiscale (Euro 11,7 milioni) e delle variazioni intervenute nel semestre nelle altre attività e passività operative (ed in particolare, nella già descritta dinamica stagionale dei debiti/crediti verso i dipendenti ed i relativi debiti/crediti verso istituti previdenziali e verso l'Erario per ritenute che ha comportato l'incremento della passività netta per Euro 15,2 milioni) a fronte di un assorbimento di risorse finanziarie per maggiori saldi netti a credito inerenti l'IVA delle società del Gruppo per Euro 9,8 milioni;
- › un incremento delle passività finanziarie nette *adjusted* per Euro 27,6 milioni legato principalmente all'incremento della passività finanziaria relativa alle cessioni di crediti pro-solvendo nel semestre (Euro 18,5 milioni) e della passività finanziaria *adjusted* relativa alle cessioni di crediti pro-soluto del semestre (Euro 17,0 milioni) a fronte, di contro, di un incremento delle attività finanziarie a breve termine per Euro 3,4 milioni. Si rimanda a quanto meglio descritto nel seguito. Al 30 Giugno 2015 si registrava di contro una diminuzione delle passività finanziarie nette *adjusted* di Euro 60,6 milioni, per l'effetto netto dell'accensione di linee di credito a breve termine per Euro 32,0 milioni a fronte del buy-back attraverso un tender di quote di Senior Secured Notes per un valore nominale complessivo di Euro 80 milioni.

### Capex industriali e finanziarie

Gli investimenti industriali effettuati dal Gruppo nei primi 6 mesi dell'esercizio 2016 ammontano a complessivi Euro 8,9 milioni, a fronte di disinvestimenti per Euro 0,6 milioni:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015
Acquisizioni di impianti e macchinari	6.423	8.902
Altri investimenti in immobilizzazioni immateriali	2.497	2.287
<b>INVESTIMENTI INDUSTRIALI</b>	<b>8.920</b>	<b>11.189</b>

Le acquisizioni di impianti e macchinari si riferiscono prevalentemente all'acquisto di biancheria da parte di Servizi Ospedalieri S.p.A. per l'attività di lavanolo, che necessita di periodici e frequenti ripristini (Euro 4,8 milioni al 30 Giugno 2016, contro Euro 5,7 milioni al 30 Giugno 2015). Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano nell'esercizio ad Euro 2,5 milioni (Euro 2,3 milioni al 30 Giugno 2015) e sono principalmente connessi ad investimenti in ICT. Si registrano infine disinvestimenti di immobilizzazioni materiali dell'esercizio per Euro 0,6 milioni (Euro 0,2 milioni al 30 Giugno 2015).

La suddivisione degli investimenti industriali in termini di ASA è di seguito rappresentata:

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno	
	2016	2015
Facility Management	3.328	2.866
Laundrying & Sterilization	5.592	8.323
<b>INVESTIMENTI INDUSTRIALI</b>	<b>8.920</b>	<b>11.189</b>

Il flusso di cassa per gli investimenti finanziari è infine positivo per Euro 4,6 milioni (Euro 7,7 milioni al 30 Giugno 2015) ed emerge in maniera prevalente a seguito della riclassifica contabile tra le attività finanziarie a breve termine della seconda e ultima tranche di somme precedentemente detenute in escrow in relazione alla cessione della MIA S.p.A. (avvenuta in Dicembre 2014) per Euro 5 milioni, a fronte dell'incasso netto di Euro 3,9 milioni della prima tranche a seguito del verificarsi di alcune condizioni contrattuali relative alla cessione stessa.

Al 30 Giugno 2015 il flusso di cassa positivo era pari ad Euro 7,7 milioni al 30 Giugno 2015, di cui Euro 4,2 milioni relativi al disinvestimento di quote di prestito soci di società di project financing. Era inoltre stata effettuata la già citata riclassifica contabile delle attività finanziarie correnti relative alla prima tranche

dell'escrow per la cessione di MIA S.p.A. ed erano stati effettuati versamenti per nuovi prestiti concessi a società di project financing per Euro 1,9 milioni.

*Variazione delle passività finanziarie nette*

Il prospetto che segue evidenzia le movimentazioni intervenute nel corso del semestre nelle voci che compongono le passività finanziarie consolidate, comprensive del saldo dei crediti ceduti pro-soluto e non ancora incassati dagli istituti di factoring:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 Dicembre 2015	Nuovi finanziamenti	Rimborsi e pagamenti del periodo	Altri movimenti	30 Giugno 2016
Finanziamenti bancari	10.000				10.000
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	34.064	25.781	(34.064)		25.781
Ratei e risconti su finanziamenti	10.599		(12.750)	12.786	10.635
Prestito obbligazionario	293.435			593	294.028
<b>DEBITI BANCARI</b>	<b>348.098</b>	<b>25.781</b>	<b>(46.814)</b>	<b>13.379</b>	<b>340.444</b>
Debiti per leasing finanziari	1.484		(302)		1.182
Debiti per cessioni pro-solvendo crediti commerciali pro-solvendo	2.543	33.720	(15.209)		21.054
Incassi per conto cessionari crediti commerciali pro-soluto	0	2.608			2.608
Altre passività finanziarie	8.124			818	8.942
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>360.249</b>	<b>62.109</b>	<b>(62.325)</b>	<b>14.197</b>	<b>374.230</b>
Crediti finanziari correnti	(5.257)			(3.376)	(8.633)
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE</b>	<b>354.992</b>	<b>62.109</b>	<b>(62.325)</b>	<b>10.821</b>	<b>365.597</b>
Outstanding crediti ceduti a istituti di factoring	1.400	27.763	(10.808)		18.355
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE Adjusted</b>	<b>356.392</b>	<b>89.872</b>	<b>(73.133)</b>	<b>10.821</b>	<b>383.952</b>

Nel corso del primo semestre 2016 si è dato luogo al pagamento delle cedole nette semestrali sul prestito obbligazionario per Euro 12,8 milioni con regolamento in data 2 Febbraio. Come già reso noto al mercato, nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2014 e nel mese di Giugno 2015 MFM S.p.A. ha dato corso ad operazioni di buy-back di quote del proprio prestito obbligazionario Senior Secured Notes per un valore nominale complessivo pari ad Euro 125 milioni. Il prestito è rappresentato in bilancio in accordo con le previsioni dello IAS39 ed ha dato luogo alla rilevazione di oneri finanziari nel semestre per il relativo costo ammortizzato per Euro 0,6 milioni. Tutte le notes in portafoglio non sono state annullate e sono detenute in conto titoli. Su una parte di tali titoli (Euro 14 milioni nominali) è stato costituito pegno in garanzia a fronte di una linea di credito *committed* presso CCFS per Euro 10 milioni, con scadenza 2018.

Alla data di chiusura del semestre sono state utilizzate linee di credito *uncommitted* a breve termine per hot money e anticipazioni su fatture per Euro 25,8 milioni (Euro 34,1 milioni al 31 Dicembre 2015), per far fronte a picchi di fabbisogno di liquidità legati al fisiologico andamento della gestione.



MFM S.p.A. ha inoltre sottoscritto già nell'esercizio 2015 un contratto di cessione pro-solvendo di crediti commerciali con Unicredit Factoring S.p.A. avente ad oggetto crediti verso clienti del mercato Pubblico. Nel primo semestre 2016 sono state effettuate cessioni per un valore nominale di complessivi Euro 33,7 milioni mentre l'ammontare dei crediti ceduti ma non ancora incassati dal factor al 30 Giugno 2016 è pari ad Euro 21,1 milioni (Euro 2,5 milioni al 31 Dicembre 2015).

In data 23 febbraio 2016, inoltre, MFM S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno sottoscritto con Banca Farmafactoring S.p.A. un contratto di factoring maturity pro-soluto avente ad oggetto la cessione di crediti verso soggetti del Sistema Sanitario Nazionale, per un importo annuo sino ad Euro 100 milioni. La linea di credito è di tipo "committed" con una durata di tre anni. Nel corso del semestre sono state effettuate cessioni pro-soluto di crediti per Euro 27,8 milioni mentre l'ammontare dei crediti ceduti ma non ancora incassati dal factor al 30 Giugno 2016 è pari ad Euro 17,0 milioni (cui si aggiungono Euro 1,4 milioni relativi a programmi di cessioni pro-soluto attivi in esercizi precedenti e ad oggi abbandonati). Alla data del 30 giugno 2016, inoltre, il Gruppo ha incassato somme per Euro 2,6 milioni relative a crediti oggetto di tali cessioni pro-soluto per i quali i rispettivi debitori non hanno effettuato il pagamento sui conti bancari indicati dal factor. Tali somme costituiscono per il Gruppo una passività finanziaria che darà luogo al versamento di tali somme nei primi giorni del mese di Luglio.

Il saldo delle attività finanziarie a breve termine si incrementa infine per Euro 3,4 milioni, principalmente per la già citata riclassifica quale attività a breve termine di una quota pari a nominali Euro 5 milioni del residuo prezzo non ancora incassato sulla cessione azionaria avvenuta in Dicembre 2014 della MIA S.p.A., cui è corrisposto nel semestre l'incasso della precedente tranche già iscritta in tale voce per Euro 3,7 milioni a seguito del verificarsi di alcune previsioni contrattuali. Nell'ambito dell'operazione di cessione dell'azienda di SMAIL S.p.A. avvenuta in novembre 2015 è inoltre maturato il diritto per MFM S.p.A. (incorporante della società cedente) di ottenere un *earn-out* pari ad Euro 1,2 milioni, che si prevede sarà incassato per rate nel corso dei prossimi 12 mesi. Infine, nella voce in oggetto sono iscritti al 30 Giugno 2016 Euro 1,0 milioni relativi al saldo dei conti correnti bancari oggetto di pegno dedicati alla gestione del service di incasso nell'ambito del già descritto contratto di cessione pro-soluto dei crediti commerciali sottoscritto con Banca Farmafactoring.

#### 4. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I nuovi accordi parasociali tra il socio di maggioranza (Manutencoop Società Cooperativa) ed il pool di soci di minoranza (gli Investitori di Private Equity), sottoscritti in data 19 luglio 2016 unitamente al nuovo accordo di investimento, definiscono nuove regole di governance che prevedono la nomina, in tempi brevi, di un nuovo Presidente e di un nuovo Consigliere Delegato. Il Consiglio di Gestione, contestualmente alle nuove nomine, è previsto passare da 11 a 13 elementi.

Il cambiamento, una volta completato, permetterà al Gruppo di proseguire nel rinnovato progetto strategico pianificato a valle della più complessiva riorganizzazione che ha caratterizzato la Capogruppo sul finire del 2015.

Il primo semestre del 2016 si è chiuso con volumi allineati alle aspettative ma risultati superiori, grazie, da un lato, alle azioni di contenimento dei costi (sia fissi che di produzione), unitamente, dall'altro, ad un più lento turnover di portafoglio rispetto alle previsioni con conseguente minore pressione sui prezzi. Per quanto alcuni elementi che hanno portato a questa migliore performance nel primo semestre non siano ripetibili anche nel secondo o rappresentino l'anticipo di effetti che erano comunque previsti dispiegarsi entro fine anno, si ritiene di poter raggiungere risultati, per l'intero esercizio 2016, moderatamente superiori in termini di EBITDA margin e di EBIT margin rispetto all'esercizio precedente.

Nel primo semestre 2016 sono proseguiti anche gli sforzi per il miglioramento della PFN del Gruppo, che al 30 giugno già si è presentata in vantaggio rispetto alle attese. Sono proseguite e proseguiranno in questo senso le azioni finalizzate alla riduzione dei crediti commerciali e conseguentemente del CCON in relazione ai volumi di ricavi, unitamente ad un' oculata gestione degli investimenti. Per il 31 dicembre 2016 ci si attende così di poter ottenere un'ulteriore miglioramento della PFN ed un conseguente ulteriore step di riduzione del rapporto di leva (*deleverage*).

L'ulteriore deleverage dipenderà in maniera importante dal risultato sul pronunciamento da parte del TAR Lazio circa la sanzione comminata da AGCM in gennaio 2016 (nel merito, oltre che sull'istanza per la sospensione del pagamento). Anche in caso di richiesto esborso finanziario legato alla sanzione, tuttavia, la buona performance finanziaria del primo semestre e la conseguente maggiore disponibilità di cassa rispetto alle attese consentirebbe al Gruppo di fronteggiare tale evento con maggiore elasticità rispetto a quanto inizialmente ipotizzabile.



PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA SEMESTRALE  
CONSOLIDATA

	NOTE	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Immobili, impianti e macchinari	3	57.988	62.155
Immobili, impianti e macchinari in leasing	3	1.841	2.217
Avviamento	4-5	370.456	370.456
Altre attività immateriali	4	25.263	26.005
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	6	29.825	28.484
Altre partecipazioni	7	3.925	3.502
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	7	11.523	15.657
Altre attività non correnti	7	2.022	2.180
Attività per imposte anticipate		19.113	19.044
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>521.956</b>	<b>529.700</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
Rimanenze		4.590	4.763
Crediti commerciali e acconti a fornitori	8	489.995	519.194
Crediti per imposte correnti		13.251	23.430
Altri crediti operativi correnti	8	34.949	31.138
Crediti e altre attività finanziarie correnti	11	8.633	5.257
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti	11	167.204	114.391
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>718.622</b>	<b>698.173</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.240.578</b>	<b>1.227.873</b>

	NOTE	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		109.150	109.150
Riserve		186.699	188.349
Utili (perdite) accumulate		(7.519)	37.498
Utile (perdite) di pertinenza del Gruppo		13.086	(45.412)
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>301.416</b>	<b>289.585</b>
Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza		347	337
Utile (perdite) di pertinenza dei soci di minoranza		(135)	43
<b>PATRIMONIO NETTO DEI SOCI DI MINORANZA</b>		<b>212</b>	<b>380</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	10	<b>301.628</b>	<b>289.965</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Trattamento di fine rapporto-quiescenza	12	19.045	18.424
Fondo rischi e oneri non correnti	13	58.171	58.738
Finanziamenti non correnti	11	305.075	311.686
Passività per imposte differite		10.918	11.167
Altre passività non correnti		28	28
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>393.237</b>	<b>400.043</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Fondi rischi e oneri correnti	13	10.784	14.515
Debiti commerciali e acconti da clienti	14	347.821	380.215
Debiti per imposte correnti		9.487	0
Altri debiti operativi correnti	14	108.466	94.572
Finanziamenti e altre passività finanziarie correnti	11	69.155	48.563
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>545.713</b>	<b>537.865</b>
Passività associate ad attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
<b>TOTALE PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.240.578</b>	<b>1.227.873</b>

**PROSPETTO SEMESTRALE CONSOLIDATO DELL'UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO**

	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
<b>RICAVI</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi		470.914	479.929
Altri ricavi operativi		633	702
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>471.547</b>	<b>480.631</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>			
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(64.193)	(72.949)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		20	0
Costi per servizi e godimenti beni di terzi		(159.094)	(161.936)
Costi del personale		(192.956)	(193.050)
Altri costi operativi		(3.942)	(3.969)
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	4-5-8	(16.199)	(15.323)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	13	(882)	(1.531)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(437.246)</b>	<b>(448.758)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>34.301</b>	<b>31.873</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	6	1.601	1.830
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni		238	(774)
Proventi finanziari		1.089	337
Oneri finanziari		(15.420)	(19.572)
Utili (perdite) su cambi		(3)	(13)
<b>UTILE (PERDITA) ANTE-IMPOSTE</b>		<b>21.806</b>	<b>13.681</b>
Imposte correnti, anticipate e differite		(9.907)	(7.400)
<b>UTILE (PERDITA) DA ATTIVITÀ CONTINUATIVE</b>		<b>11.899</b>	<b>6.281</b>
Risultato attività operative cessate	9	1.052	(633)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>12.951</b>	<b>5.648</b>
Perdita (utile) di pertinenza dei soci di minoranza		135	24
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>		<b>13.086</b>	<b>5.672</b>



	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Utile per azione base	0,120	0,052
Utile per azione diluito	0,120	0,052
Utile per azione base delle attività in funzionamento	0,110	0,058
Utile per azione diluito delle attività in funzionamento	0,110	0,058

**PROSPETTO SEMESTRALE CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
<b>UTILE DEL SEMESTRE</b>		<b>12.951</b>	<b>5.648</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio:			
<b>Effetti transitati a PN nel periodo su società valutate con il metodo del PN che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita di esercizio</b>	6	(334)	(226)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio</b>		<b>(334)</b>	<b>(226)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio:			
<b>Utile/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti</b>		(1.136)	856
<b>Imposte sul reddito</b>		273	(235)
<b>Effetto netto utili/(perdite) attuariali</b>	12	<b>(863)</b>	<b>621</b>
<b>Effetti transitati a PN nel periodo su società valutate con il metodo del PN che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita di esercizio</b>	6	<b>(58)</b>	<b>43</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio</b>		<b>(920)</b>	<b>663</b>
<b>TOTALE UTILI (PERDITE) DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>		<b>(1.255)</b>	<b>438</b>
<b>UTILE (PERDITA) COMPLESSIVA AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>		<b>11.696</b>	<b>6.086</b>
Azionisti della Capogruppo		11.831	6.110
Azionisti di minoranza		(135)	(24)

## RENDICONTO FINANZIARIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
<b>Utile(perdita) da attività continuative</b>		<b>11.899</b>	<b>6.281</b>
Imposte sul reddito di periodo		9.907	7.400
<b>Utile ante imposte del periodo</b>		<b>21.806</b>	<b>13.681</b>
Utile(perdita) del periodo delle attività operative cessate		1.052	(633)
(Plusvalenze) minusvalenze su attività operative cessate		(1.409)	41
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività		16.199	15.305
Accantonamenti (riversamenti) fondi		882	1.646
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi		408	390
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi		(921)	(1.231)
Decremento per utilizzo dei fondi rischi ed oneri		(5.180)	(6.847)
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati		(1.601)	(914)
Oneri (proventi) finanziari del periodo		14.334	19.092
<b>Flusso di cassa delle attività operative ante-variazione del capitale circolante</b>		<b>45.570</b>	<b>40.530</b>
Di cui relativo alle attività operative cessate		185	(702)
Di cui relativo alle attività continuative		45.385	41.232
Decremento (incremento) delle rimanenze		173	166
Decremento (incremento) dei crediti commerciali		26.711	17.458
Decremento (incremento) delle altre attività operative		(3.714)	1.744
Variazione dei debiti commerciali		(32.323)	(9.467)
Variazione delle altre passività operative		13.894	(14.038)
<b>Variazione del Capitale Circolante</b>		<b>4.741</b>	<b>(4.137)</b>
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo		(13.316)	(19.469)
Imposte pagate nel periodo		9.714	(611)
<b>Flusso di cassa delle attività operative</b>		<b>46.708</b>	<b>16.313</b>
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	4	(2.497)	(2.287)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	3	(6.423)	(8.902)
Vendite di immobilizzazioni materiali	3	616	217
(Acquisizioni nette di partecipazioni)		(227)	469
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi		(841)	2.815
Attività discontinue	9	3.984	9
<b>Fabbisogno di cassa per investimenti</b>		<b>(5.387)</b>	<b>(7.679)</b>
Acquisizione (rimborso) di finanziamenti passivi	11	11.520	(55.706)
Dividendi distribuiti		(25)	(20)
Variazione area di consolidamento		(4)	0
<b>Flusso di cassa per attività finanziaria</b>		<b>11.491</b>	<b>(55.726)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti</b>		<b>52.813</b>	<b>(47.092)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio periodo		114.391	113.382



## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		52.813	(47.092)
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo</b>		<b>167.204</b>	<b>66.290</b>
<b>Dettaglio delle disponibilità liquide ed equivalenti:</b>			
Cassa e conti correnti attivi		167.204	66.290
<b>TOTALE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>167.204</b>	<b>66.290</b>

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Interessi pagati	(14.685)	(19.795)
Interessi incassati	1.369	326
Dividendi incassati	238	143

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale Sociale	Riserve	Utili (perdite) accumulati	Risultato netto del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto dei soci di minoranza	Patrimonio netto totale
<b>1° Gennaio 2016</b>	<b>109.150</b>	<b>188.349</b>	<b>37.498</b>	<b>(45.412)</b>	<b>289.585</b>	<b>380</b>	<b>289.965</b>
Allocazione risultati esercizi precedenti		(395)	(45.017)	45.412	0		
Distribuzione dividendi					0	(25)	(25)
Variazione area di consolidamento					0	(8)	(8)
Utile (perdita) complessivo del periodo		(1.255)		13.086	<b>11.831</b>	(135)	<b>11.696</b>
<b>30 Giugno 2016</b>	<b>109.150</b>	<b>186.699</b>	<b>(7.519)</b>	<b>13.086</b>	<b>301.416</b>	<b>212</b>	<b>301.628</b>

	Capitale Sociale	Riserve	Utili (perdite) accumulati	Risultato netto del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto dei soci di minoranza	Patrimonio netto totale
<b>1° Gennaio 2015</b>	<b>109.150</b>	<b>170.167</b>	<b>42.553</b>	<b>12.354</b>	<b>334.224</b>	<b>682</b>	<b>334.906</b>
Allocazione risultati esercizi precedenti		17.407	(5.055)	(12.354)	0	0	0
Distribuzione dividendi					0	(20)	(20)
Acquisizione/cessione di quote di minoranza di controllate					0	(1)	(1)
Utile (perdita) complessivo del periodo		438		5.672	<b>6.110</b>	(24)	<b>6.085</b>
<b>30 Giugno 2015</b>	<b>109.150</b>	<b>188.012</b>	<b>37.498</b>	<b>5.672</b>	<b>340.332</b>	<b>638</b>	<b>340.970</b>



## 1. INFORMAZIONI GENERALI

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo Manutencoop Facility Management ("il Gruppo MFM" o "il Gruppo") per il semestre chiuso al 30 Giugno 2016 è composta dalla Relazione intermedia sulla Gestione e dal Bilancio Consolidato semestrale abbreviato 30 Giugno 2016, redatto in applicazione dello IAS 34 – Bilanci intermedi. La pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo MFM per il periodo chiuso al 30 Giugno 2016 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Gestione dell'11 Agosto 2016.

Al 30 Giugno 2016 il Gruppo è controllato al 71,89% da Manutencoop Società Cooperativa, con sede a Zola Predosa (BO), alla cui attività di direzione e coordinamento è sottoposto. La stessa ha inoltre acquisto in data 1° luglio 2013 una ulteriore quota di partecipazione pari al 7,028% con riserva di proprietà, per la quale le sono attribuiti i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1523 del codice civile.

## 2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016 è costituito dal Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal Prospetto semestrale consolidato dell'Utile/(Perdita) del periodo, dal Prospetto semestrale consolidato delle altre componenti di Conto Economico complessivo, dal Rendiconto finanziario semestrale consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalle relative Note illustrative abbreviate.

I valori patrimoniali esposti nei Prospetti e nelle Note illustrative sono confrontati con quelli relativi al 31 Dicembre 2015, mentre i valori economici, quelli inclusi nel Prospetto delle altre componenti di Conto Economico complessivo e quelli riportati nel Rendiconto finanziario sono messi a confronto con quelli relativi ai primi 6 mesi dell'esercizio 2015. Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016 è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati la cui valutazione è effettuata in base al principio del "valore equo" (*fair value*).

Il Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria è presentato secondo la distinzione delle poste patrimoniali tra attività e passività non correnti ed attività e passività correnti. Il Prospetto dell'Utile/(Perdita) del periodo è presentato secondo lo schema per natura mentre il Prospetto delle altre componenti di Conto Economico complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi ed oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente nel Patrimonio netto. Il Rendiconto finanziario è predisposto in base al metodo indiretto e presentato in conformità allo IAS 7, distinguendo i flussi finanziari da attività operativa, di investimento e finanziaria.

I prospetti del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016 sono presentati in Euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo. I valori esposti nei prospetti contabili e nelle Note illustrative abbreviate, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

## 2.1 Espressione di conformità ai principi contabili internazionali IFRS

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016 è predisposto secondo quanto previsto dallo IAS 34 *Bilanci intermedi*.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni previste per un bilancio annuale completo redatto in base allo IAS 1, e deve pertanto essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2015.

## 2.2 Variazioni di principi contabili e informativa

I criteri di redazione adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016 sono coerenti con quelli applicati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2015, cui si rimanda per una loro dettagliata esposizione fatta eccezione per i principi e le interpretazioni di nuova emanazione applicabili a partire dal 1° Gennaio 2016, oltre alle modifiche ai principi già in vigore.

In particolare, è entrato obbligatoriamente in vigore l'*IFRS 14 – Attività regolamentate*. Il nuovo principio costituisce una norma di transizione il cui scopo è quello di migliorare la comparabilità dell'informativa finanziaria delle entità che operano nell'ambito di mercati soggetti a regolamentazione governativa, quali ad esempio alcuni settori industriali per cui i governi controllano i prezzi di particolari beni o servizi erogati da soggetti privati (i.e. gas, acqua, elettricità). Un'entità che presenta già la propria informativa finanziaria in accordo con gli IFRS non deve applicare l'*IFRS 14*. Il principio consente infatti solo ad un soggetto che è un first-time-adopter di continuare ad utilizzare i principi contabili precedenti qualora le proprie attività produttive siano regolamentate. L'applicazione del principio non è obbligatoria ma qualora esso non venga applicato nel primo bilancio IFRS l'entità non avrà diritto ad applicarlo in successivi periodi. Il principio richiede inoltre che i saldi relativi alle attività regolamentate siano presentati separatamente nella situazione patrimoniale-finanziaria e nei prospetti di conto economico e negli OCI. Deve inoltre essere data specifica informativa sulla natura di tali attività e sui rischi ad essa associati.

E' inoltre entrata in vigore la serie 2012-2014 degli "Annual Improvements to IFRS" che comprendono modifiche e chiarimenti minori a diversi principi di precedente emissione.

L'adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati non ha comportato alcun tipo di impatto sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora obbligatoriamente in vigore.



### 2.3 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La preparazione del Bilancio consolidato richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività, e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. Tuttavia, l'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

#### Valutazioni discrezionali

Le principali decisioni, assunte dagli amministratori nell'applicare i principi contabili di Gruppo, basate su valutazioni discrezionali (escluse quelle relative a stime contabili) con effetti significativi sui valori iscritti a bilancio sono relative all'adozione, a partire dall'esercizio 2007, del principio della continuità dei valori per la contabilizzazione delle aggregazioni aziendali sotto comune controllo. L'applicazione del principio della continuità dei valori dà luogo alla rilevazione nello stato patrimoniale di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre. Le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente sono pertanto rilevate a valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione.

#### Incertezza nelle stime

Di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

##### *Impairment test*

L'avviamento viene sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale, più frequentemente laddove si evidenzino segnali di un possibile deterioramento economico dei valori iscritti. Detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Al 30 Giugno 2016 il valore contabile dell'avviamento è pari Euro 370.456 migliaia (Euro 370.456 migliaia al 31 Dicembre 2015, invariato). Maggiori dettagli sono esposti alla nota 5.

##### *Rilevazione del valore attuale delle passività per Put Option su quote di minoranza di società controllate e del valore attuale delle passività per integrazioni del prezzo di acquisto (c.d. "Earn-out") su acquisizioni effettuate*

Il Gruppo detiene pacchetti di maggioranza di società controllate relativamente alle quali i soci di minoranza detengono opzioni PUT esercitabili in un momento futuro a prezzi determinabili sulla base di alcuni parametri che richiedono stime da parte del management al fine di una valutazione attendibile. Analogamente, i contratti di acquisto/cessione di quote di maggioranza di società controllate possono prevedere il riconoscimento ai cedenti di un *earn-out* al verificarsi di determinate condizioni ad una certa



data futura. Anche in questo caso la corretta iscrizione a bilancio della relativa passività necessita la determinazione da parte del management di parametri che richiedono stime.

#### *Imposte sul reddito del periodo*

Le imposte sul reddito del periodo sono state rilevate applicando ai risultati del periodo la migliore stima dell'aliquota fiscale media ponderata attesa per l'intero esercizio in corso. Tale stima, come previsto dallo IAS 34 B.14, è stata effettuata in modo differenziato per IRES e IRAP. Gli importi accantonati per imposte in un periodo intermedio sono rettificati nei periodi intermedi successivi del medesimo esercizio in base ad eventuali variazioni dell'aliquota fiscale annuale stimata.

#### *Altre voci di bilancio*

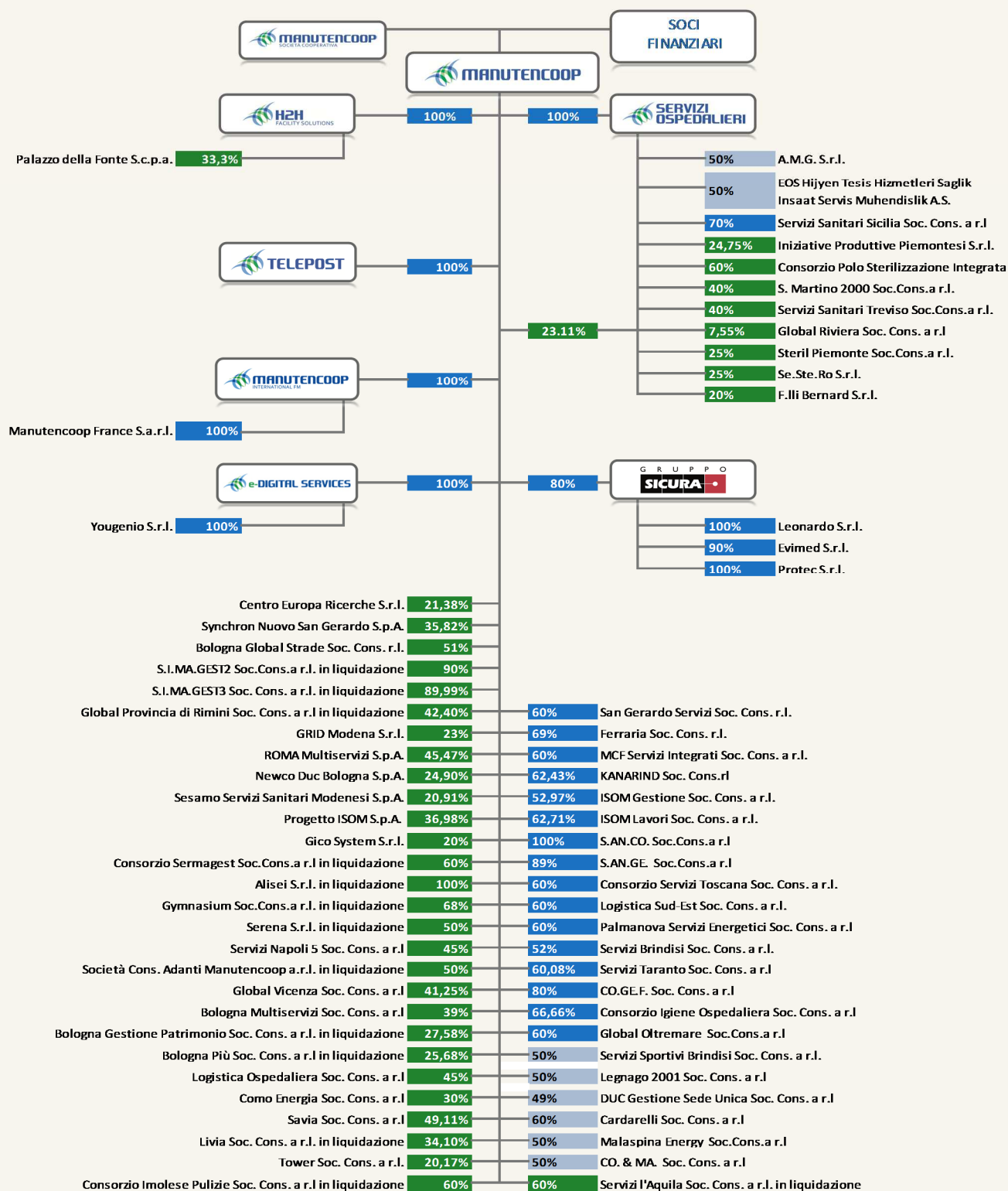
Il management ha inoltre applicato, necessariamente, stime nella determinazione di:

- › accantonamenti al fondo svalutazione crediti ed ai fondi rischi ed oneri;
- › ipotesi principali applicate alla valutazione attuariale del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato, quali il tasso di turnover futuro e il tasso finanziario di sconto;
- › rimanenze di lavori in corso su ordinazione, in particolare relativamente all'importo complessivo dei costi a finire da utilizzare per il calcolo della percentuale di completamento.

### **Principi di consolidamento**

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato comprende i bilanci della Manutencoop Facility Management S.p.A. ("la Capogruppo", "MFM S.p.A." o semplicemente "MFM") e delle società da essa controllate, redatti al 30 Giugno 2016. I bilanci delle controllate sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante. Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo che sono riconosciuti nell'attivo, sono completamente eliminati. Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le acquisizioni di società controllate, ad eccezione di quelle derivanti da aggregazioni tra entità assoggettate a controllo comune, sono contabilizzate in base al metodo dell'acquisto (*purchase method*) che comporta l'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione e l'inclusione del risultato della società acquisita dalla data di acquisizione fino alla chiusura del periodo. Le società detenute in joint-venture con altri soci e le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le variazioni nell'interessenza partecipativa del Gruppo in una società controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale. Gli interessi di minoranza rappresentano la parte di profitti o perdite e delle attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del Prospetto consolidato dell'Utile/(Perdita) del periodo e tra le componenti del Patrimonio Netto, separatamente dal Patrimonio Netto del Gruppo, nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata.

Si riporta di seguito l'area di consolidamento al 30 Giugno 2016.



**Legenda:**

	Società consolidate con il metodo integrale
	Joint Venture consolidate con il metodo del patrimonio netto
	Collegate ed altre società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Evidenziamo nel corso del primo semestre:

- › il decorso degli effetti civilistici, contabili e fiscali a far data dal 1° gennaio 2016 delle fusioni per incorporazione in MFM S.p.A. di MACO S.p.A. e SMAIL S.p.A.;
- › l'acquisizione in data 11 Marzo 2016 da parte di MFM S.p.A. di una partecipazione di collegamento in Bologna Gestione Strade Soc. Cons a r.l., società attiva nei servizi di manutenzione della rete stradale del Comune di Bologna;
- › l'acquisizione in data 11 Aprile 2016 di una quota complessiva pari al 10,19% (già detenuta per un ulteriore 11,19%) nella CER – Centro Europa Ricerche S.r.l.;
- › la costituzione in data 18 Aprile 2016 della Manutencoop France S.a.r.l., con capitale sociale interamente detenuto da Manutencoop International FM S.r.l.;
- › la costituzione in data 6 Maggio 2016 della Yougenio S.r.l., con capitale sociale interamente detenuto da e-Digital Services S.r.l., destinata allo sviluppo dei servizi c.d. "B2C".

### 3. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali (di proprietà ed in leasing finanziario) nel periodo chiuso al 30 Giugno 2016.

	Immobili	Impianti e macchinari	Immobili in leasing	Impianti e macchinari in leasing	Totale
<b>Al 1° Gennaio 2016, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni</b>	<b>4.800</b>	<b>57.354</b>	<b>178</b>	<b>2.041</b>	<b>64.373</b>
Incrementi per acquisti		6.423			6.423
Decrementi	(134)	(482)			(616)
Quota di ammortamento	(73)	(10.040)	(7)	(231)	(10.350)
Altri	139		(139)		0
<b>Al 30 Giugno 2016</b>	<b>4.732</b>	<b>53.255</b>	<b>33</b>	<b>1.810</b>	<b>59.830</b>
<b>Al 1° Gennaio 2016</b>					
Costo storico	6.949	321.550	375	4.953	333.827
Fondo ammortamento e perdite di valore	(2.148)	(264.196)	(197)	(2.912)	(269.453)
<b>VALORE CONTABILE NETTO</b>	<b>4.800</b>	<b>57.354</b>	<b>178</b>	<b>2.041</b>	<b>64.373</b>
<b>Al 30 Giugno 2016</b>					
Costo storico	6.953	327.491	236	4.953	339.633
Fondo ammortamento e perdite di valore	(2.221)	(274.236)	(203)	(3.143)	(279.803)
<b>VALORE CONTABILE NETTO</b>	<b>4.732</b>	<b>53.255</b>	<b>33</b>	<b>1.810</b>	<b>59.830</b>



Gli incrementi per acquisti del semestre si riferiscono alla biancheria del settore del Laundering&Sterilization per Euro 4.796 migliaia e ad acquisti di altri macchinari ed attrezzature specifiche per Euro 1.627 migliaia.

Tra gli “altri movimenti” si registra il riscatto di cui un immobile sito in Genova ed adibito a magazzino, detenuto precedentemente in leasing, dismesso nel corso del semestre. Si è inoltre proceduto alla dismissione di alcuni impianti e macchinari per complessivi ulteriori Euro 482 migliaia, relativi a biancheria e strumentario chirurgico per Euro 292 migliaia.

#### 4. ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo chiuso al 30 Giugno 2016.

	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale
<b>Al 1° Gennaio 2016, al netto dei fondi di ammortamento e perdite di valore</b>	<b>26.005</b>	<b>370.456</b>	<b>396.461</b>
Incrementi per acquisti	2.498		<b>2.498</b>
Decrementi	(1)		<b>(1)</b>
Quota di ammortamento	(3.238)		<b>(3.238)</b>
<b>Al 30 Giugno 2016</b>	<b>25.263</b>	<b>370.456</b>	<b>395.719</b>
<b>Al 1° Gennaio 2016</b>			
Costo	96.076	372.849	<b>468.925</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore	(70.071)	(2.393)	<b>(72.464)</b>
<b>VALORE CONTABILE NETTO</b>	<b>26.005</b>	<b>370.456</b>	<b>396.461</b>
<b>Al 30 Giugno 2016</b>			
Costo	98.573	372.849	<b>471.423</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore	(73.310)	(2.393)	<b>(75.703)</b>
<b>VALORE CONTABILE NETTO</b>	<b>25.263</b>	<b>370.456</b>	<b>395.719</b>

L'avviamento è sottoposto annualmente alla verifica sulla perdita di valore, come meglio descritto nella successiva nota 5.

Le *Altre attività immateriali*, che ammontano al 30 Giugno 2016 ad Euro 25.263 migliaia, sono costituite principalmente da investimenti in software effettuati nell’ambito di progetti di aggiornamento e potenziamento dei sistemi informativi aziendali. Gli incrementi per acquisizioni del periodo (Euro 2.498 migliaia) sono ascrivibili principalmente all’ASA Facility Management (Euro 1.855 migliaia).

## 5. VERIFICA DELLA PERDITA DI VALORE DEGLI AVVIAMENTI ISCRITTI

Il processo di riorganizzazione aziendale che ha interessato il Gruppo nel corso degli esercizi precedenti ha portato ad una ridefinizione delle CGU, coincidenti con le ASA, a prescindere dell'entità giuridica delle legal entities. Il Management del Gruppo ritiene che la struttura di ASA sia da riflettere, in coerenza con il disposto dei principi contabili, anche a livello di CGU utilizzate ai fini dei test di impairment. Le ASA identificate e la loro composizione, in termini societari, sono di seguito definite.

### *ASA – Facility Management*

L'ASA si identifica con:

- › Manutencoop Facility Management S.p.A.
- › H2H Facility Solutions S.p.A.
- › il Gruppo controllato da Sicura S.p.A., operante nel settore del facility management come fornitore di servizi di natura specialistica
- › Telepost S.p.A. operante nei servizi di postalizzazione interna per il Gruppo Telecom Italia
- › Manutencoop International F.M. S.r.l. e e-Digital Services S.r.l. (società neo-costituite)
- › altre società partecipate di dimensioni minori, operanti nel medesimo settore.

Con effetti dal 1° Gennaio 2016, la SMAIL S.p.A. (operante sino all'esercizio 2015 nel mercato dell'illuminazione pubblica) è stata fusa per incorporazione in MFM S.p.A., dopo aver ceduto a terzi il ramo d'azienda delle proprie attività operative.

### *ASA – Laundering & Sterilization*

L'ASA si identifica con:

- › Servizi Ospedalieri S.p.A., operante nel settore del c.d. lavanolo di biancheria per ospedali e sterilizzazione di biancheria e ferri chirurgici
- › altre società partecipate di dimensioni minori, operanti nel medesimo settore.

### *ASA – Other*

L'ASA si identificava sino al 31 dicembre 2015 con la MACO S.p.A., a cui era stato conferito, nel corso del 2009, il ramo d'azienda cui afferivano le attività di "building" del Gruppo, oggetto di valutazioni da parte del Management che hanno portato all'uscita dal mercato di tali attività, ritenute non più strategiche.

Con effetti dal 1° Gennaio 2016, la MACO S.p.A. è infine fusa per incorporazione in MFM S.p.A..

Di seguito sono elencati i valori contabili degli avviamenti iscritti nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016, relativi alle diverse CGU, invariati rispetto a quanto rilevato nel Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2015.



	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Avviamento allocato alla CGU Facility Management	358.693	358.693
Avviamento allocato alla CGU Laundering & Sterilization	11.763	11.763
<b>AVVIAMENTO CONSOLIDATO</b>	<b>370.456</b>	<b>370.456</b>

L'avviamento è sottoposto alla verifica sulla perdita di valore annualmente o più frequentemente qualora vi siano indicazioni che l'unità di riferimento possa avere subito una riduzione durevole di valore.

Al 30 Giugno 2016 il Management non ha identificato elementi indicativi di una possibile riduzione durevole di valore delle unità generatrici di cassa, pertanto non si è proceduto ad un aggiornamento dell'*impairment* test svolto in sede di redazione del Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2015.

## 6. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Il Gruppo detiene alcune partecipazioni che sono valutate, nel Bilancio consolidato, con il metodo del patrimonio netto. Tali società comprendono società collegate, joint-ventures e società controllate in liquidazione, così come elencate nell'Allegato I.

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta, al 30 Giugno 2016, ad Euro 29.756 migliaia netti, contro un valore di Euro 28.419 migliaia netti alla fine dell'esercizio precedente.

	Attività nette 30 Giugno 2016	Attività nette 31 dicembre 2015
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	29.825	28.484
Fondo rischi su partecipazioni	(69)	(65)
<b>PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>29.756</b>	<b>28.419</b>

Il dettaglio delle movimentazioni intervenute nel corso del periodo è riportato nell'Allegato II alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016 la valutazione di società con il metodo del patrimonio netto ha comportato la rilevazione di un risultato positivo pari, per la quota di competenza del Gruppo, ad Euro 1.601 migliaia, a seguito dell'iscrizione di proventi da partecipazione per Euro 1.719 migliaia e svalutazioni per Euro 118 migliaia. Sono stati inoltre iscritti effetti negativi direttamente nel patrimonio netto consolidato per complessivi Euro 392 migliaia.

## 7. ALTRE VOCI DELL'ATTIVO NON CORRENTE

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre attività non correnti al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015:

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Altre partecipazioni	3.925	3.502
Crediti e attività finanziarie non correnti	11.523	15.657
Altre attività non correnti	2.022	2.180
<b>ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>17.471</b>	<b>21.339</b>

Le attività finanziarie iscritte nella voce *Altre partecipazioni* si riferiscono ad investimenti in società nelle quali non si detengono quote di collegamento o di controllo e che sono stati effettuati per motivi strategico-produttivi. Sono inoltre presenti partecipazioni in Consorzi Nazionali Cooperativi e partecipazioni relative a cantieri di produzione, oppure ad altre attività di minore rilevanza, quali i servizi di lavanderia industriale, svolti da società di minore entità che possono fungere anche da subfornitori.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o di costituzione dal momento che non esiste un mercato attivo dei relativi titoli, in maggioranza non cedibili liberamente a terzi in quanto sottoposti a regole e vincoli contrattuali che di fatto ne impediscono la libera circolazione.

La voce *Crediti e attività finanziarie non correnti e altri titoli*, pari ad Euro 11.523 migliaia al 30 Giugno 2016 (Euro 15.657 migliaia al 31 Dicembre 2015), è composta da:

- › Crediti finanziari non correnti verso società collegate, consociate e joint-venture per Euro 7.292 migliaia (Euro 6.413 migliaia al 31 Dicembre 2015). Il valore nominale di tali crediti è di Euro 7.399 migliaia mentre il fondo attualizzazione è pari ad Euro 107 migliaia. Alcuni di questi sono infruttiferi in quanto erogati pro-quota da ciascun socio consorziato e sono pertanto oggetto di attualizzazione sulla base della durata residua attesa, applicando come tasso di riferimento l'Eurirs maggiorato di uno spread.
- › Crediti finanziari non correnti verso terzi per Euro 4.069 migliaia (Euro 9.082 migliaia al 31 Dicembre 2015). La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente alla riclassificazione del residuo saldo del credito per somme in escrow relative alla cessione della MIA S.p.A. del Dicembre 2014 tra le attività finanziarie a breve termine per complessivi Euro 5 milioni nominali, in linea con l'avversarsi di alcune clausole contrattuali.
- › Titoli detenuti sino a scadenza per Euro 162 migliaia, invariati rispetto al 31 Dicembre 2015.

Le *Altre attività non correnti*, pari ad Euro 2.022 migliaia al 30 Giugno 2016 (Euro 2.180 migliaia al 31 Dicembre 2015) sono costituite prevalentemente da depositi cauzionali inerenti contratti di produzione pluriennali (Euro 1.109 migliaia) e da risconti pluriennali relativi ad alcune commesse (Euro 632 migliaia).

## 8. CREDITI COMMERCIALI, ACCONTI A FORNITORI ED ALTRI CREDITI CORRENTI

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci Crediti commerciali ed acconti a fornitori ed Altri crediti operativi correnti al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015:

	30 Giugno 2016	di cui verso parti correlate	31 Dicembre 2015	di cui verso parti correlate
Rimanenze lavori in corso di ordinazione	17.960		19.062	
Crediti commerciali lordi	463.306		489.519	
Fondo svalutazione crediti commerciali	(31.124)		(29.500)	
Fondo attualizzazione crediti commerciali	0		0	
<b>Crediti commerciali verso terzi</b>	<b>450.142</b>		<b>479.081</b>	
Crediti commerciali verso Controllanti	57	57	74	74
Crediti commerciali verso Società del Gruppo	29.349	29.349	29.242	29.242
Crediti commerciali verso Consociate e Joint Venture	7.167	7.167	7.992	7.992
<b>Crediti commerciali verso Gruppo Manutencoop</b>	<b>36.572</b>	<b>36.572</b>	<b>37.308</b>	<b>37.308</b>
Acconti a fornitori	3.281	7	2.805	2
<b>CREDITI COMMERCIALI E ACCONTI A FORNITORI</b>	<b>489.995</b>	<b>36.579</b>	<b>519.194</b>	<b>37.310</b>
Altri crediti tributari entro 12 mesi	19.852		13.701	
Altri crediti correnti verso terzi	10.248		12.315	
Crediti verso istituti previdenziali a breve	2.315		2.898	
Crediti verso dipendenti a breve	455		472	
<b>Altri crediti operativi a breve verso terzi</b>	<b>32.870</b>		<b>29.386</b>	
Crediti diversi correnti verso Manutencoop Società Cooperativa	11	11	5	5
Crediti diversi correnti verso società collegate	649	649	649	649
<b>Altri crediti operativi a breve verso Gruppo Manutencoop</b>	<b>660</b>	<b>660</b>	<b>654</b>	<b>654</b>
Ratei attivi	0		0	
Risconti attivi	1.418		1.098	
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>1.419</b>		<b>1.098</b>	
<b>ALTRI CREDITI OPERATIVI CORRENTI</b>	<b>34.949</b>	<b>660</b>	<b>31.138</b>	<b>654</b>

Il saldo dei crediti commerciali e acconti a fornitori, che include anche le rimanenze di lavori in corso su ordinazione, ammonta, al 30 Giugno 2016, ad Euro 489.995 migliaia, con un decremento di Euro 29.199 migliaia rispetto al saldo al 31 Dicembre 2015 (Euro 519.194 migliaia). Le variazioni intervenute nel periodo si riferiscono principalmente alla contrazione del saldo dei crediti commerciali verso terzi, pari al 30 Giugno 2016 ad Euro 450.142 migliaia (al 31 Dicembre 2015 Euro 479.532 migliaia).



Sulla riduzione di tale saldo hanno inciso le cessioni di crediti pro-soluto effettuate nel corso del semestre in base al contratto sottoscritto in data 23 Febbraio 2016 dalla Capogruppo MFM S.p.A. e da Servizi Ospedalieri S.p.A. con Banca Farmafactoring S.p.A. ed avente ad oggetto crediti verso il Sistema Sanitario Nazionale. La linea di credito è di tipo *committed* con scadenza a tre anni. Nel primo semestre 2016 sono state effettuate cessioni per un valore nominale complessivo di Euro 27.763 migliaia, oggetto di *derecognition* ai sensi dello IAS39 in considerazione delle caratteristiche delle operazioni, a fronte di costi per *interest discount* per Euro 444 migliaia. Al 30 Giugno 2016 il saldo dei crediti ceduti pro-soluto ma non ancora incassati da Banca Farmafactoring è pari ad Euro 16.956 migliaia, cui si aggiungono Euro 1.399 migliaia relativi a cessioni pro-soluto effettuate in esercizi passati a Credit Agricole e non più riproposte a partire dall'esercizio 2013.

I crediti commerciali verso il Gruppo ammontano, infine, ad Euro 36.579 migliaia (Euro 36.858 migliaia al 31 Dicembre 2015).

A fronte dei crediti in sofferenza di difficile integrale recuperabilità è stanziato uno specifico fondo svalutazione crediti che ammonta al 30 Giugno 2016 ad Euro 31.124 migliaia (al 31 Dicembre 2015: Euro 29.500 migliaia). Si fornisce di seguito la movimentazione del periodo:

	31 Dicembre 2015	Incrementi	Utilizzi	Rilasci	Altri movimenti	30 Giugno 2016
Fondo svalutazione crediti commerciali	29.500	2.492	(883)	(38)	54	31.124

Tra gli altri movimenti sono iscritti incrementi del fondo consolidato per svalutazione di interessi di mora.

Gli *Altri crediti operativi correnti*, pari ad Euro 34.949 migliaia (Euro 31.138 migliaia al 31 Dicembre 2015) si incrementano nell'esercizio per complessivi Euro 3.811 migliaia.

Nella voce sono iscritti i crediti derivanti dalle liquidazioni IVA periodiche delle società del Gruppo (Euro 19.138 migliaia, a fronte di Euro 10.648 migliaia al 31 Dicembre 2015). Nella medesima voce erano inoltre iscritti già dal 2012 Euro 2.587 migliaia di crediti verso l'Autorità Finanziaria richiesti a rimborso a seguito della Istanza presentata per la deduzione dell'IRAP dalla base imponibile IRES da società che non rientrano nell'accordo di Consolidato Fiscale Nazionale con Manutencoop Società Cooperativa. Tali crediti sono stati oggetto di cessione pro-soluto a Banca Farmafactoring nel corso del semestre, a fronte di oneri per *interest discount* complessivi pari ad Euro 618 migliaia.

Infine, nella voce in oggetto sono registrati Euro 2.175 migliaia relativi ai saldi attivi dei conti correnti accesi presso Unicredit, gestiti in nome proprio e per conto dell'INPDAP come previsto da un contratto di property management stipulato con il suddetto ente. Attualmente vi sono in essere alcuni vincoli giudiziari su tali conti in seguito al contenzioso sorto con lo stesso INPDAP. Si è ritenuto pertanto, ai fini di una



corretta rappresentazione, classificare tale posta nella voce *Altri crediti correnti*, in luogo delle disponibilità liquide.

## 9. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE E PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ IN DISMISSIONE

Già dall'esercizio 2014 MFM S.p.A. aveva classificato come posseduta per la vendita l'azienda relativa all'attività di illuminazione pubblica, svolta in via esclusiva dalla controllata SMAIL S.p.A., ceduta poi a terzi in data 13 novembre 2015. In data 30 Dicembre 2014 MFM S.p.A. aveva inoltre ceduto la propria partecipazione totalitaria in MIA S.p.A., subholding del gruppo attivo nella manutenzione ed installazione di impianti di sollevamento (c.d. "Gruppo MIA").

Nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2016, come al 30 Giugno 2015, i risultati economici realizzati da tali attività sono stati esclusi dal perimetro delle "Attività continuative" e classificati in un'unica voce del Prospetto dell'Utile/Perdita dell'esercizio come "Risultato delle attività operative cessate", in accordo con quanto previsto dallo IFRS5.

### *Risultato delle attività operative cessate*

Si riporta di seguito il dettaglio del risultato delle attività operative cessate:

	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Ricavi		1.266
Costi operativi		(2.227)
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>0</b>	<b>(961)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore		18
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi		(115)
Oneri finanziari netti		156
Altre svalutazioni su attività operative cessate		(41)
Plusvalenza su cessione MIA S.p.A.	185	0
Earn out su cessione azienda SMAIL	1.200	0
<b>UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>1.385</b>	<b>(943)</b>
Imposte sul reddito da attività operative cessate:		
- relative all'utile (perdita) del periodo		310
- relative ad attività operative cessate	(333)	
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>1.052</b>	<b>(633)</b>
<i>Utile per azione base delle attività operative cessate</i>	0,0096	(0,0058)
<i>Utile per azione diluito delle attività operative cessate</i>	0,0096	(0,0058)

Al 30 Giugno 2016 le attività operative cessate generano un utile complessivo al netto delle imposte pari a Euro 1.052 migliaia, così rappresentato:

- › Euro 970 migliaia (Euro 1.200 migliaia al netto dell'effetto imposte pari a Euro 330 migliaia) relativi al riconoscimento dell'*earn-out* sulla cessione, avvenuta nel 2014, di SMAIL S.p.A. in virtù del concretizzarsi di alcune condizioni contrattuali, il cui incasso è atteso entro i prossimi 12 mesi;
- › Euro 182 migliaia (Euro 185 migliaia al netto dell'effetto imposte pari a Euro 3 migliaia) relativi all'aggiustamento positivo realizzato a seguito dell'incasso parziale del credito per somme in escrow relative alla cessione della MIA S.p.A. avvenuta in Dicembre 2014.

Al 30 Giugno 2015 il risultato delle attività operative cessate del semestre era una perdita, pari ad Euro 633 migliaia, generata dai risultati economici negativi di periodo della SMAIL S.p.A. (Euro 592 migliaia) incrementati da un aggiustamento negativo realizzato sull'incasso parziale del prezzo di vendita della MIA S.p.A. (Euro 41 migliaia).

*Flussi finanziari generati/assorbiti dalle attività discontinue*

La gestione delle attività discontinue genera nei primi 6 mesi dell'esercizio 2016 i seguenti flussi di cassa, comparati con i flussi del medesimo periodo dell'esercizio 2015:

	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
<b>Utile/(perdita) del periodo da attività operative cessate</b>		<b>(592)</b>
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività		(18)
Accantonamenti (riversamenti) fondi		115
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi		3
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi		(43)
Decremento per utilizzo dei fondi rischi ed oneri		(11)
Oneri (proventi) finanziari del periodo		(156)
<b>FLUSSI DI CASSA RELATIVI ALL'UTILE/(PERDITA) DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>(702)</b>
Corrispettivo residuo relativo alla cessione di Energyproject S.r.l. (2013)	36	50
Aggiustamento su plusvalenza netta da attività operativa cessata di MIA S.p.A. (2014)		(41)
Corrispettivo differito cessione MIA S.p.A. (2014)	3.948	
<b>FLUSSO DI CASSA DA INVESTIMENTI</b>	<b>3.984</b>	<b>9</b>

I flussi finanziari registrati al 30 Giugno 2016 si riferiscono principalmente all'incasso in data 9 maggio 2016 di Euro 3.948 migliaia relativi al credito per somme in escrow sulla cessione della partecipazione totalitaria detenuta in MIA S.p.A. (sub-holding del relativo gruppo di aziende attive nel mercato dell'installazione e manutenzione degli impianti di sollevamento) realizzata in data 30 dicembre 2014. L'accordo di cessione prevedeva la definizione di un prezzo preliminare della partecipazione, oltre al totale rimborso del prestito



infragruppo in essere alla data, tra la società ceduta e la cedente MFM S.p.A.. Alla data del closing dell'operazione parte del prezzo di cessione (Euro 10 milioni) è stato versato dall'acquirente in conto escrow, a garanzia degli impegni futuri assunti dalle parti. Al 30 Giugno 2016 il deposito residuo ammonta ad Euro 5 milioni che si ritiene di incassare entro i primi mesi dell'esercizio 2017. Secondo l'accordo di cessione, infine, il prezzo stabilito preliminarmente alla data del closing sarebbe stato oggetto di conguaglio. Al 31 dicembre 2014 il management aveva effettuato una stima di tale aggiustamento sul prezzo, determinato in base alle informazioni disponibili alla data, mentre alla data di chiusura del bilancio al 30 Giugno 2015 tale aggiustamento è stato consuntivato comportando l'iscrizione a conto economico di un differenziale negativo pari ad Euro 41 migliaia.

E' proseguito inoltre nel primo semestre 2015 l'incasso di ulteriori quote del credito residuo per la cessione della società Energyproject S.r.l., avvenuta nell'esercizio 2014 (Euro 36 migliaia al 30 Giugno 2015 a fronte di Euro 50 migliaia al 30 Giugno 2015).

Al 30 Giugno 2015 infine erano stati assorbiti flussi di cassa relativi al risultato delle attività operative cessate costituite dall'azienda della SMAIL S.p.A., classificata come si è detto come posseduta per la vendita (Euro 702 migliaia).

## 10. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Capitale Sociale - Azioni ordinarie	109.150	109.150

Le azioni ordinarie hanno valore nominale di Euro 1. Le azioni ordinarie emesse e completamente liberate sono in numero di 109.149.600 al 30 Giugno 2016.

La Capogruppo non detiene azioni proprie.

### Riserve e Utili (Perdite) accumulati

Riportiamo nella tabella che segue le movimentazioni intercorse nelle riserve di patrimonio netto nel periodo:

	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserve effetti a PN società valutate al PN	Riserva cash flow hedge	Riserva SORIE	Altre riserve	Totale riserve
<b>1° Gennaio 2015</b>	<b>145.018</b>	<b>17.736</b>	<b>(855)</b>	<b>0</b>	<b>(5.781)</b>	<b>14.047</b>	<b>170.167</b>
Destinazione risultati esercizi precedenti		646	3.804		673	12.286	<b>17.409</b>
Effetti economici transitati a patrimonio netto			130		643		<b>773</b>
<b>31 Dicembre 2015</b>	<b>145.018</b>	<b>18.382</b>	<b>3.079</b>	<b>0</b>	<b>(4.465)</b>	<b>26.334</b>	<b>188.349</b>
Destinazione risultati esercizi precedenti					(395)		<b>(395)</b>
Effetti economici transitati a patrimonio netto			(392)		(863)		<b>(1.255)</b>
<b>30 Giugno 2016</b>	<b>145.018</b>	<b>18.382</b>	<b>2.687</b>	<b>0</b>	<b>(5.723)</b>	<b>26.334</b>	<b>186.699</b>

La voce *Altre riserve* accoglie, tra le altre, il saldo delle seguenti poste:

- › La riserva originata dalla contabilizzazione di operazioni sotto comune controllo, che accoglie le differenze tra costo di acquisto e valore netto contabile delle attività acquisite nelle aggregazioni aziendali tra entità sotto controllo comune, per un importo negativo di Euro 45.400 migliaia al 30 Giugno 2016.
- › La riserva straordinaria della Capogruppo (Euro 73.229 migliaia).

Di seguito la movimentazione della voce *Utile (perdite) accumulati*:

	Utili (perdite) accumulati della Capogruppo	Riserva di consolidamento	Totale utili (perdite) accumulati
<b>1° Gennaio 2015</b>	<b>3.809</b>	<b>38.744</b>	<b>42.553</b>
Allocazione risultati esercizi precedenti		(5.055)	(5.055)
<b>31 Dicembre 2015</b>	<b>3.809</b>	<b>33.689</b>	<b>37.498</b>
Allocazione risultati esercizi precedenti	(44.257)	(760)	(45.017)
<b>30 Giugno 2016</b>	<b>(40.448)</b>	<b>32.929</b>	<b>(7.519)</b>

Di seguito riportiamo il dettaglio del Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza. Si rimanda al paragrafo relativo ai Principi di Consolidamento per l'elenco dettagliato delle società in cui sono presenti interessenze di minoranza.

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
<b>Patrimonio netto attribuibile ai terzi</b>	<b>347</b>	<b>380</b>
<i>di cui attribuibile:</i>		

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
<i>Controllate da Sicura S.p.A.</i>	280	306
<i>Altre società consortili minori</i>	66	74

MFM S.p.A. detiene una partecipazione pari all'80% del capitale sociale della Sicura S.p.A.. Tuttavia, non si dà luogo all'esposizione del patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza in quanto la Capogruppo detiene un'opzione di acquisto (Call option) sulla quota di minoranza, cui è legata un'ulteriore opzione di vendita (Put option) riconosciuta ai soci di minoranza ed iscritta quale passività finanziaria nel Bilancio Consolidato. Il patrimonio netto e il risultato di periodo relativo alle minoranze, dunque, è relativo alle minorities presenti in alcune controllate indirette, afferenti al medesimo sub-gruppo.

## 11. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 30 Giugno 2016 ammonta ad Euro 198.393 migliaia, a fronte di un valore pari ad Euro 240.601 migliaia al 31 Dicembre 2015. Se ne riepiloga di seguito la composizione per voci di bilancio:

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015	Variazione
Finanziamenti non correnti	305.075	311.685	(6.610)
Passività finanziarie correnti e quote a breve dei finanziamenti non correnti	69.155	48.563	20.592
<b>Passività finanziarie</b>	<b>374.230</b>	<b>360.248</b>	<b>13.982</b>
Derivati di copertura MLT	0	0	0
<b>Totale debito lordo</b>	<b>374.230</b>	<b>360.248</b>	<b>13.982</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(167.204)	(114.391)	(52.812)
Altre attività finanziarie correnti	(8.633)	(5.257)	(3.376)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>198.393</b>	<b>240.601</b>	<b>(42.208)</b>

### Passività finanziarie correnti e non correnti

Nelle tabelle che seguono si riepiloga la composizione qualitativa delle passività finanziarie correnti e non correnti al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015.

	30 Giugno 2016	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5	oltre 5 anni
Senior Secured Notes	294.028		294.028	
Finanziamento C.C.F.S.	10.000		10.000	
Risconti attivi su interessi passivi	(8)	(8)		

	30 Giugno 2016	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5	oltre 5 anni
Ratei su interessi passivi	10.643	10.643		
<b>Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente</b>	<b>314.662</b>	<b>10.634</b>	<b>304.028</b>	
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	25.781	25.781		
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	1.183	551	632	
Finanziamenti da soci consorziati	350	350		
Altre passività finanziarie	91	91		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	2.608	2.608		
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti	21.054	21.054		
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	226	226		
Opzioni su quote di minoranza di controllate	7.250	7.250		
Capitale sociale da versare in società collegate	1.024	609	415	
<b>TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>374.230</b>	<b>69.155</b>	<b>305.075</b>	<b>0</b>

	31 Dicembre 2015	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5	oltre 5 anni
Senior Secured Notes	293.435		293.435	
Finanziamento C.C.F.S.	10.000		10.000	
Risconti attivi su interessi passivi	(52)	(52)		
Ratei su interessi passivi	10.651	10.651		
<b>Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente</b>	<b>314.034</b>	<b>10.599</b>	<b>303.435</b>	<b>0</b>
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	34.064	34.064		
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	1.484	564	888	32
Finanziamenti da soci consorziati	351	351		
Finanziamento dalla controllante Manutencoop Cooperativa	15	15		
Altre passività finanziarie	3	3		
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti	2.543	2.543		
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	226	146	80	
Opzioni su quote di minoranza di controllate	7.250		7.250	
Capitale sociale da versare in società collegate	277	277		
<b>TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>360.248</b>	<b>48.562</b>	<b>311.653</b>	<b>32</b>

#### Senior Secured Notes (MFM S.p.A.)

In data 2 agosto 2013 la Capogruppo MFM S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario *High Yield* garantito (*Senior Secured Notes*) con scadenza il 1° agosto 2020, riservato ad investitori istituzionali, i cui proventi sono stati utilizzati per rimborsare buona parte dei prestiti bancari esistenti e per sostituire i programmi revolving di cessione pro-soluto dei crediti commerciali. Il titolo, quotato sull'Euro MTF Market del Luxembourg Stock Exchange oltre che sull'Extra MOT Pro Segment di Borsa Italiana, è stato emesso per un valore nominale di Euro 425 milioni, con un prezzo di emissione sotto la pari del 98,713%, con cedola all'8,5% fisso annuo a liquidazione semestrale. Al 30 Giugno 2016 il valore nominale iscritto in bilancio è



pari ad Euro 300 milioni, stante le operazioni di buy-back del 2014 e del 2015 rispettivamente per Euro 45 milioni ed Euro 80 milioni di quote nominali. Tutte le Notes acquistate (complessivi nominali Euro 125 milioni) non sono state oggetto di annullamento e sono depositate in conto titoli presso Unicredit S.p.A. e sono esposte nel Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria a diretta riduzione del debito finanziario complessivo in quanto trattasi contabilmente di una estinzione di debito. Euro 14 milioni delle stesse sono inoltre state assoggettate a pegno a fronte della linea di credito *committed* a 3 anni ottenuta da CCFS per Euro 10 milioni. Si è dato infine corso nel periodo alla contabilizzazione di oneri finanziari per Euro 593 migliaia, a fronte delle upfront fees sostenute al momento dell'emissione e contabilizzate secondo il costo ammortizzato, in accordo con lo IAS39.

A tutela dell'investimento dei sottoscrittori delle notes (c.d. "*Bondholders*") il regolamento del prestito obbligazionario prevede un sistema di garanzie e di vincoli (*covenant*). Sono infatti previsti alcuni limiti all'operatività finanziaria dell'Emittente e delle sue controllate lasciando al contempo al Gruppo libertà di movimento nella misura in cui le operazioni intraprese apportino, almeno potenzialmente, valore aggiunto e flussi di cassa al Gruppo. Tali vincoli si sostanziano in una serie di limiti alla possibilità di contrarre nuovo indebitamento finanziario (*incurrence of indebtedness*) e di effettuare distribuzioni di dividendi, investimenti ed alcune tipologie di pagamenti al di fuori del c.d. *Restricted Group (restricted payments)*. Sono inoltre presenti prescrizioni in tema di destinazione di somme ricavate dalla cessione di attività immobilizzate, di svolgimento di operazioni straordinarie e di operazioni con parti correlate e rilascio di garanzie reali a terzi su beni aziendali. I vincoli in parola si sostanziano non tanto nel divieto assoluto di svolgere le operazioni citate ma piuttosto nella verifica del rispetto di determinati parametri finanziari (*incurrence base financial covenants*), nella presenza di determinate condizioni o in un limite quantitativo allo svolgimento delle operazioni di cui sopra. Sono infine previsti obblighi informativi periodici con riguardo alla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo. I limiti e le prescrizioni previsti nel regolamento obbligazionario sono in linea con la prassi di mercato per operazioni similari. Il mancato rispetto da parte dell'Emittente di uno o più *covenant*, oltre ad eventi significativi che manifestino uno stato di insolvenza, costituiscono eventi di *default*. Per la maggior parte di essi è prevista la possibilità di *remediation* entro un certo periodo di tempo. L'evento di *default* relativo allo stato di insolvenza o l'assenza di *remediation* degli altri eventi di *default* costituiscono causa di *acceleration*, ossia la decadenza dal beneficio del termine ed il rimborso anticipato delle obbligazioni. Alla data del presente bilancio non si sono verificati eventi di *default* ed i parametri finanziari, di cui non è richiesta la verifica periodica, risultano comunque rispettati.

#### *Finanziamento C.C.F.S.*

Il 6 agosto 2015 la Capogruppo ha stipulato un nuovo contratto di finanziamento con CCFS per Euro 10.000 migliaia, con scadenza agosto 2018. Il finanziamento presenta un tasso di interesse fisso al netto di uno spread con regolamento trimestrale ed è garantito da pegno sulle *Notes* per Euro 14 milioni.



#### *Ratei passivi su interessi passivi*

Al 30 Giugno 2016 il Gruppo iscrive ratei su interessi passivi per Euro 10.651 migliaia, di cui Euro 10.625 migliaia relativi al rateo maturato sulla cedola del *Senior Secured Notes* in scadenza il 2 Agosto 2016. Il saldo di questi ultimi è comprensivo del rateo sul totale delle cedole in pagamento pari ad Euro 15.052 migliaia, al netto di ratei attivi per Euro 4.427 migliaia relativi alle *Notes* detenute in conto titoli.

#### *Obbligazioni derivanti da leasing finanziario*

I contratti di leasing stipulati non sono garantiti e si riferiscono alle società Servizi Ospedalieri S.p.A. e Sicura S.p.A.. Essi si riferiscono ad automezzi e ad impianti e macchinari, prevalentemente utilizzati da Servizi Ospedalieri S.p.A. nei processi produttivi del lavaggio e della sterilizzazione.

#### *Finanziamenti da soci consorziati*

Si tratta della quota erogata dai soci consorziati, terzi alle società consortili incluse nell'area di consolidamento poiché controllate o detenute in joint venture al 50%. Tali finanziamenti sono in taluni casi infruttiferi e rimborsabili su richiesta, in altri casi hanno una scadenza determinata contrattualmente ed in altri ancora non hanno una scadenza determinata contrattualmente ma nella sostanza saranno rimborsati al termine del contratto pluriennale di servizi, in ragione del quale la società consortile è stata costituita. Il saldo di tale voce, pari ad Euro 350 migliaia, risulta pressoché invariato rispetto al 31 Dicembre 2015.

#### *Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti*

MFM S.p.A. ha sottoscritto nel corso dell'esercizio 2015 un contratto di cessione pro-solvendo di crediti commerciali con Unicredit Factoring S.p.A. avente ad oggetto crediti verso le Pubbliche Amministrazioni. Le cessioni sono state effettuate in più tranches a partire dall'ultimo trimestre 2015. Nel corso dell'esercizio 2016 sono state effettuate cessioni per un valore nominale dei crediti pari complessivamente ad Euro 33.720 migliaia mentre l'ammontare dei crediti ceduti ma non ancora incassati dal factor al 30 Giugno 2016 è pari a Euro 21.054 migliaia.

#### *Opzioni su quote di minoranza di società controllate*

Le opzioni su quote di minoranza di società controllate, iscritte per un ammontare di Euro 7.250 migliaia, si riferiscono interamente al valore attuale della *Put option* detenuta dai soci di minoranza della Gruppo Sicura S.r.l. (acquisita nel 2008 ed oggi fusa per incorporazione in Sicura S.p.A.) e relativa al 20% di capitale ancora di loro proprietà.

#### **Crediti ed altre attività finanziarie correnti**

I *Crediti ed altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 Giugno 2016 ad Euro 8.633 migliaia (al 31 Dicembre 2015 ad Euro 5.257 migliaia) e nella voce sono iscritti:

- › crediti per somme ancora da incassare su cessioni di partecipazioni di esercizi precedenti per Euro 5.010 migliaia, in accordo con le rispettive previsioni contrattuali;



- › credito per l'*earn-out* riconosciuto sulla cessione di SMAIL S.p.A. per Euro 1.200 migliaia; per maggiori dettagli si rimanda al precedente paragrafo 9;
- › complessivi Euro 1.447 migliaia di crediti per finanziamenti a breve termine e conti finanziari intrattenuti con società del Gruppo non consolidate;
- › il saldo dei conti correnti oggetto di pegno dedicati alla gestione del service nell'ambito di operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali con Banca Farmafactoring pari a Euro 976 migliaia.

## 12. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Di seguito è riportata la movimentazione della passività relativa al trattamento di fine rapporto nei primi 6 mesi dell'esercizio 2016, confrontata con la movimentazione del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
<b>Al 1° Gennaio</b>	<b>18.424</b>	<b>21.207</b>
Service cost	227	226
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	181	164
Benefici pagati	(780)	(1.231)
(Utili)/perdite attuariali sulle obbligazioni	1.136	(856)
Altri movimenti	(143)	0
<b>AL 30 GIUGNO</b>	<b>19.045</b>	<b>19.510</b>

Esponiamo di seguito la composizione del costo netto del beneficio ai dipendenti relativo al TFR:

	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Costo previdenziale (service cost)	227	226
Oneri finanziari sulle obbligazioni	181	164
<b>Costo netto del beneficio rilevato a conto economico</b>	<b>408</b>	<b>390</b>
(Utili)/perdite attuariali (transitati a patrimonio netto)	1.136	(856)
<b>COSTO NETTO COMPLESSIVO DEL BENEFICIO</b>	<b>1.544</b>	<b>(466)</b>

Si riportano di seguito i dati relativi al numero medio dei lavoratori dipendenti del Gruppo e dei lavoratori somministrati al Gruppo da Manutencoop Società Cooperativa:

	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015
Dirigenti	57	57
Impiegati	1.276	1.423
Operai	15.148	14.781
<b>ORGANICO MEDIO</b>	<b>16.481</b>	<b>16.261</b>

Il numero medio dei somministrati dal Gruppo da Manutencoop Società Cooperativa è pari a n. 480 unità al 30 Giugno 2016 (30 Giugno 2015: n. 541 unità).

### 13. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Si fornisce di seguito la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri per il periodo chiuso al 30 Giugno 2016:

	Rischi su partecipazioni	Rischi su commesse	Cause legali in corso	Contenzioso fiscale	Indennità suppletiva di clientela	Benefici ai dipendenti per cessazione rapporto di lavoro	Premi al personale	Altri rischi ed oneri	Totale
<b>Al 1° Gennaio 2016</b>	<b>65</b>	<b>8.157</b>	<b>57.717</b>	<b>478</b>	<b>192</b>	<b>4.254</b>	<b>1.326</b>	<b>1.064</b>	<b>73.253</b>
Accantonamenti	4	651	975					9	1.639
Utilizzi		(355)	(1.016)		(11)	(2.532)	(1.208)	(57)	(5.178)
Rilasci		(34)	(543)			0	(119)	(61)	(757)
Altri			(2)						(2)
<b>Al 30 Giugno 2016</b>	<b>69</b>	<b>8.419</b>	<b>57.131</b>	<b>478</b>	<b>182</b>	<b>1.722</b>	<b>0</b>	<b>955</b>	<b>68.955</b>
<i>Al 30 Giugno 2016:</i>									
A breve	69	8.158	315	478		1.722	0	42	10.784
A medio/lungo		260	56.815		182			913	58.171
<i>Al 31 Dicembre 2015:</i>									
A breve	65	7.885	432	478		4.254	1.326	75	14.515
A medio/lungo		272	57.285		192			989	58.738

*Fondo rischi su partecipazioni*



La voce, che ammonta ad Euro 69 migliaia al 30 Giugno 2016, accoglie l'accantonamento per le perdite future non recuperabili di società del Gruppo ed è relativo alla controllata in liquidazione Alisei S.r.l..

#### *Fondo rischi su commesse*

Il fondo accoglie, a livello consolidato:

- › la stima dei rischi connessi a possibili contestazioni dei clienti, in merito alla rendicontazione di lavori;
- › la stima di eventuali penali addebitate da clienti;
- › la stima di costi a finire su commesse, a fronte dei quali non saranno riconosciuti ulteriori ricavi.

Il saldo al termine del periodo è pari ad Euro 8.419 migliaia, a fronte di accantonamenti per Euro 651 migliaia oltre a utilizzi, rilasci e altri movimenti che hanno decrementato il fondo per complessivi Euro 390 migliaia.

#### *Fondo cause legali in corso*

In sede di chiusura di bilancio viene valutato il rischio di dover corrispondere in futuro indennizzi in caso di soccombenza in cause legali in corso con clienti, fornitori, dipendenti e altri. Nel corso del periodo chiuso al 30 Giugno 2016 il fondo, pari complessivamente a Euro 57.131 migliaia, registra incrementi per accantonamenti per Euro 975 migliaia e decrementi per utilizzi, rilasci e altri movimenti per complessivi Euro 1.561 migliaia.

Gli accantonamenti sono stati iscritti principalmente a copertura dei rischi di Servizi Ospedalieri S.p.A. per Euro 185 migliaia e della Capogruppo MFM S.p.A. per Euro 709 migliaia. Gli utilizzi e i rilasci dell'esercizio (Euro 1.559 migliaia) si riferiscono all'utilizzo dei fondi iscritti negli esercizi precedenti a fronte della conclusione di contenziosi con fornitori e di cause con altri soggetti.

In data 20 Gennaio 2016 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (l'"Autorità"), ravvisando una violazione della normativa in materia di concorrenza che sarebbe stata posta in essere da alcune imprese che hanno partecipato alla gara comunitaria indetta da Consip nel 2012 per l'affidamento dei servizi di pulizia degli edifici scolastici, ha annunciato la propria decisione di sanzionare la Capogruppo MFM S.p.A. con una multa pari ad Euro 48.510 migliaia. La Società, che rigetta la tesi accusatoria, in data 21 Marzo 2016 ha impugnato il provvedimento dell'Autorità dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale (TAR) del Lazio, presentando contestuale istanza cautelare per la sospensione provvisoria del provvedimento. Nella successiva udienza del 20 Aprile MFM S.p.A. ha rinunciato a discutere l'istanza di sospensiva chiedendo che la stessa fosse riunita al merito ed il TAR ha conseguentemente fissato l'udienza di merito per il 6 luglio 2016. I Giudici, in esito alla trattazione della causa, si sono riservati la decisione.

Gli amministratori, sentiti i legali incaricati e continuando a confidare nella fondatezza della linea difensiva, ravvisano elementi di aleatorietà del contenzioso in essere che prudentemente consigliano un atteggiamento conservativo nel formulare le stime di bilancio relative alla fattispecie in oggetto. In considerazione delle incertezze esistenti sull'effettivo esito del ricorso di merito, gli amministratori hanno pertanto ritenuto che lo stanziamento integrale della sanzione comminata rappresenti la soluzione più

coerente con le prescrizioni stabilite dallo IAS 37 ai fini del riconoscimento dei fondi per rischi e oneri. . La società collegata Roma Multiservizi S.p.A. (partecipata dalla MFM S.p.A. al 45,47%), sanzionata nel medesimo contesto, ha parimenti stanziato un fondo rischi pari alla multa ricevuta che, trattandosi di una partecipazione consolidata con il metodo del Patrimonio Netto, ha inciso sul risultato di pertinenza del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 per Euro 1,5 milioni.

Malgrado l'Autorità nelle more di una decisione sul merito da parte del TAR, non abbia agito in alcun modo per richiedere il pagamento della sanzione, formalmente dovuta in data 20 aprile 2016, il Gruppo ha rivisto la propria pianificazione finanziaria con l'obiettivo di creare le condizioni per poter far fronte a questa potenziale uscita di cassa straordinaria. In particolare, in data 23 febbraio 2016, MFM S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno sottoscritto con Banca Farmafactoring S.p.A. un contratto di factoring maturity pro-soluto avente ad oggetto la cessione di crediti verso soggetti del Sistema Sanitario Nazionale, per un importo annuo sino ad Euro 100 milioni. La linea di credito è di tipo "committed" con una durata di tre anni.

Gli ulteriori rischi connessi ai provvedimenti che potrebbe assumere CONSIP a fronte dell'eventuale rigetto del ricorso avverso al provvedimento dell'Autorità, come meglio descritto nella nota 15 (Impegni e passività potenziali) sono stati considerati dal Management come possibili ma non probabili.

#### *Fondo benefici ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro*

Il fondo è stato costituito per accogliere le somme dovute per la cessazione del rapporto di lavoro ed i costi della mobilità relativi al personale dipendente, nell'ambito di vari progetti di riorganizzazione che hanno interessato negli ultimi esercizi alcune società del Gruppo. Il Gruppo mostrava fondi al 31 Dicembre 2015 per complessivi Euro 4.254 migliaia (di cui Euro 3.285 migliaia in MFM S.p.A., Euro 704 migliaia in Telepost S.p.A. ed Euro 266 migliaia in Servizi Ospedalieri S.p.A.). Nel corso del 2016 sono stati effettuati utilizzi per Euro 2.532 migliaia (di cui Euro 2.409 migliaia in MFM S.p.A.), che hanno condotto a un saldo del fondo pari a Euro 1.722 migliaia.

#### *Premi al personale*

Il fondo accoglie stanziamenti per oneri futuri in relazione al sistema incentivante adottato dal Gruppo a favore del top e middle management. Già nel corso dell'esercizio 2014 tale sistema incentivante non è stato riproposto mentre nell'esercizio 2016 si è dato luogo all'erogazione delle quote residuali accantonate sino al 31 Dicembre 2015.

## **14. DEBITI COMMERCIALI, ACCONTI DA CLIENTI ED ALTRI DEBITI CORRENTI**

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015:

	30 Giugno 2016	di cui verso parti correlate	31 Dicembre 2015	di cui verso parti correlate
Debiti commerciali	313.595		345.833	
<b>Debiti commerciali verso terzi</b>	<b>313.595</b>	<b>0</b>	<b>345.833</b>	
Debiti commerciali Manutencoop Cooperativa	4.762	4.762	6.421	6.421
Debiti commerciali verso società del Gruppo entro 12 mesi	15.402	15.402	17.016	17.016
<b>Debiti commerciali infragruppo</b>	<b>20.163</b>	<b>20.163</b>	<b>23.437</b>	<b>23.437</b>
Acconti da clienti e debiti per lavori da eseguire	14.063	7	10.945	
<b>DEBITI COMMERCIALI E ACCONTI DA CLIENTI</b>	<b>347.821</b>	<b>20.167</b>	<b>380.215</b>	<b>23.437</b>
Compensi a consiglieri/sindaci da erogare	397		552	
Debiti verso Erario	11.487		12.148	
Debiti previdenziali entro 12 mesi	11.964		8.282	
Debiti diversi verso ATI	10.218		10.477	
Debiti verso personale entro 12 mesi	58.257		48.875	
Altri debiti entro 12 mesi	12.460		10.292	
Incassi property per conto committenza	2.176		2.176	
<b>Altri debiti operativi correnti verso terzi</b>	<b>106.958</b>	<b>0</b>	<b>92.802</b>	
Debiti diversi correnti verso Manutencoop Cooperativa	46	46	131	131
Debiti diversi verso società del Gruppo	259	259	462	462
<b>Altri debiti operativi correnti verso il Gruppo</b>	<b>305</b>	<b>305</b>	<b>593</b>	<b>593</b>
Ratei passivi	10		10	
Risconti passivi	1.194		1.167	
<b>Ratei e Risconti Passivi</b>	<b>1.204</b>	<b>0</b>	<b>1.177</b>	
<b>ALTRI DEBITI OPERATIVI CORRENTI</b>	<b>108.466</b>	<b>305</b>	<b>94.572</b>	<b>593</b>

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 90/120 giorni data fattura. Gli altri debiti sono infruttiferi e sono regolati in media a 30 giorni ad esclusione dei debiti verso dipendenti per ratei 13<sup>a</sup>, 14<sup>a</sup> e ferie regolati mediamente a 6 mesi e del debito verso l'Erario per IVA ad esigibilità differita regolata al momento dell'incasso dei relativi crediti commerciali.

I debiti commerciali e acconti da clienti ammontano al 30 Giugno 2016 ad Euro 347.821 migliaia, a fronte di un saldo al 31 Dicembre 2015 pari ad Euro 380.215 migliaia.

Gli *Altri debiti operativi correnti* risultano in un saldo di Euro 108.469 migliaia al 30 Giugno 2016 e sono composti in maniera prevalente dalle seguenti voci:

- › debiti verso dipendenti per Euro 58.583 migliaia che includono, oltre alle mensilità correnti da corrispondere nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, i debiti per mensilità aggiuntive da corrispondere (quota parte della 14<sup>a</sup> mensilità, da pagarsi ogni anno nel mese di luglio, e della 13<sup>a</sup> mensilità, da pagarsi ogni anno nel mese di Dicembre). Si registrano inoltre corrispondenti debiti verso enti previdenziali per Euro 11.964 migliaia;
- › debiti verso l'Erario per Euro 11.478 migliaia, legato, principalmente al saldo dei debiti per il versamento di IVA da parte delle società del Gruppo e il debito relativo all'IRPEF dei dipendenti (Euro 12.148 migliaia al 31 Dicembre 2015).

- › incassi per conto di Raggruppamenti Temporanei di Impresa per Euro 10.218 migliaia, che si riferiscono alle somme incassate dal Gruppo, per conto di terzi, relative per lo più a commesse in convenzione "CONSIP" (Euro 10.477 migliaia al 31 Dicembre 2015).

## 15. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

### *Leasing finanziario*

Il Gruppo ha sottoscritto leasing finanziari principalmente per impianti e macchinari utilizzati nei processi produttivi dell'ASA Laundering & Sterilization e per automezzi. La seguente tabella dettaglia l'importo dei canoni futuri derivanti dai leasing finanziari ed il valore attuale dei canoni stessi:

	30 Giugno 2016		31 Dicembre 2015	
	Canoni	Valore attuale dei canoni	Canoni	Valore attuale dei canoni
Entro un anno	591	555	632	564
Oltre un anno, ma entro cinque anni	664	632	929	888
Oltre cinque anni	0	0	33	32
<b>TOTALE CANONI DI LEASING</b>	<b>1.254</b>	<b>1.183</b>	<b>1.593</b>	<b>1.484</b>
Oneri finanziari	(72)		(109)	
<b>VALORE ATTUALE CANONI</b>	<b>1.183</b>	<b>1.183</b>	<b>1.484</b>	<b>1.484</b>

Al 30 Giugno 2016 il Gruppo ha prestato fideiussioni a terzi per:

- › garanzie a favore di società collegate per Euro 17.942 migliaia (31 Dicembre 2015: Euro 21.027 migliaia);
- › altre fideiussioni rilasciate a terzi: i) a garanzia del corretto adempimento di contratti commerciali in essere con clienti pari ad Euro 223.636 migliaia (31 Dicembre 2015: Euro 237.556 migliaia) ii) in sostituzione di cauzioni da rilasciare per l'attivazione di utenze o alla sottoscrizione di contratti di locazione, nonché verso l'Agenzia delle Entrate per rimborsi IVA, per un importo complessivo pari ad Euro 1.981 migliaia (31 Dicembre 2015: Euro 2.098 migliaia);
- › a favore di Istituti Finanziari di Factoring per Euro 2.104 migliaia (31 Dicembre 2015: Euro 2.104 migliaia), a garanzia della corretta osservanza del contratto di cessione dei crediti commerciali.

### *Garanzie prestate nell'ambito dell'emissione obbligazionaria*

La Controllante MFM S.p.A. e le controllate Servizi Ospedalieri S.p.A. e H2H Facility Solutions S.p.A. hanno rilasciato a favore dei sottoscrittori del prestito obbligazionario le seguenti garanzie reali:



- › pegno di primo grado sulle azioni detenute dalla MFM S.p.A. nella H2H Facility Solutions S.p.A. e nella Servizi Ospedalieri S.p.A., pari al 100% del capitale delle stesse;
- › cessione in garanzia dei crediti verso clienti privati vantati dalla MFM S.p.A. e dalla H2H Facility Solutions S.p.A.. Al 31 Dicembre 2015 l'ammontare dei crediti ceduti in garanzia ammonta ad Euro 73.076 migliaia (Euro 75.459 migliaia al 31 Dicembre 2015);
- › costituzione di atto di pegno sui conti correnti detenuti presso la Unicredit S.p.A. su cui sono stati canalizzati gli incassi ricevuti dai clienti privati ceduti in garanzia. Il saldo di tali conti correnti al 31 Dicembre 2015 risulta pari ad Euro 8.734 migliaia;
- › rilascio da parte della Servizi Ospedalieri S.p.A. e della H2H Facility Solutions S.p.A. di una garanzia personale per un ammontare complessivo massimo al 30 Giugno 2016 pari rispettivamente ad Euro 48.411 migliaia ed Euro 16.907 migliaia.

Le garanzie sopra elencate saranno attivabili dalle controparti solo nel caso si verifichi uno degli eventi di default previsti dai contratti anzidetti e pertanto sino al verificarsi degli stessi i beni sottoposti a garanzia risultano nella piena disponibilità del Gruppo. Al 30 Giugno 2016 non risultano essersi verificati eventi di default.

### **Passività potenziali**

Alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale consolidata non emergono per il Gruppo MFM passività potenziali non espresse in bilancio oltre a quanto già riportato nelle Note Illustrative al Bilancio Consolidato 2015, cui si rimanda, e per le quali il Management ha giudicato i relativi rischi economici come possibili ma non probabili.

In particolare:

- › con riguardo al procedimento che vede MFM S.p.A. responsabile civile per i reati di incendio colposo e violazione della normativa sulla sicurezza a seguito dell'incendio verificatosi il 19 marzo 2013 nell'ex area Olivetti a Scarmagno (TO), per un valore complessivo della richiesta risarcitoria pari a circa Euro 50 milioni, comprensivi delle richieste di risarcimento dei proprietari degli immobili coinvolti e delle suddette rivalse assicurative, sono proseguite nel corso dei primi 6 mesi dell'esercizio 2016 le udienze presso il Tribunale di Ivrea.
- › con riguardo, inoltre, al procedimento avviato da CONSIP per la risoluzione delle Convenzioni sottoscritte con MFM S.p.A. aventi per oggetto servizi di pulizia presso gli immobili per Istituti Scolastici e per i Centri di formazione della Pubblica Amministrazione, seguito al provvedimento sanzionatorio adottato da AGCM in data 20 Gennaio 2016, l'Ente ha accolto la richiesta di sospensione del procedimento in attesa dell'esito del ricorso avviato nei confronti del TAR Lazio, come già comunicato in data 26 febbraio 2016. L'eventuale soccombenza nel giudizio di merito di fronte al TAR potrebbe comportare, quale conseguenza non automatica dell'eventuale risoluzione di cui sopra, l'escussione del performance bond rilasciato in sede di gara, pari ad Euro 24,5 milioni circa.



## 16. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso di interesse e di liquidità) è svolta a livello centralizzato dalla funzione finanziaria del Gruppo sulla base di linee guida approvate dal Consiglio di Gestione della Capogruppo che vengono periodicamente riesaminate. L'obiettivo principale di tali linee guida è quello di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale.

Nel corso del 2013 la Capogruppo ha sottoscritto un prestito obbligazionario *high yield* con scadenza Agosto 2020 che ha radicalmente rivisto la composizione delle fonti di finanziamento. La descritta operazione di emissione obbligazionaria ha quindi razionalizzato la struttura dell'indebitamento finanziario in un'ottica di maggiore stabilità finanziaria futura, più coerente con obiettivi strategici di crescita e sviluppo nel medio-lungo periodo. Gli altri strumenti di finanziamento tradizionalmente utilizzati dalle Società del Gruppo sono rappresentati da:

- › finanziamenti a breve termine e operazioni revolving di cessione pro-soluto e pro-solvendo dei crediti commerciali, finalizzati a finanziare il capitale circolante. Nel corso dell'esercizio 2015 sono state effettuate cessioni pro-solvendo con Unicredit Factoring e nei primi mesi 2016 è stato sottoscritto un contratto di cessione pro-soluto triennale con Banca Farmafactoring.
- › linee di credito a brevissimo termine utilizzate per esigenze contingenti di cassa.
- › finanziamenti a medio-lungo termine con piano di ammortamento pluriennale a copertura degli investimenti nell'attivo immobilizzato ed in acquisizioni di società e rami aziendali.

Il Gruppo utilizza come strumenti finanziari anche i debiti commerciali derivanti dall'attività operativa. La politica del Gruppo è di non effettuare negoziazioni di strumenti finanziari.

Gli strumenti finanziari del Gruppo sono stati classificati nei tre livelli previsti dall'IFRS7. In particolare la scala gerarchica del *fair value* è definita nei seguenti livelli:

- › Livello 1: corrisponde a prezzi quotati sui mercati attivi di passività e attività simili.
- › Livello 2: corrisponde a prezzi calcolati attraverso elementi desunti da dati di mercato osservabili.
- › Livello 3: corrisponde a prezzi calcolati attraverso altri elementi differenti dai dati di mercato osservabili.

Nella tabella che segue sono riportati i livelli gerarchici per ciascuna classe di attività finanziaria valutata al *fair value* al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015.

Livelli di gerarchia				Livelli di gerarchia			
30 Giugno 2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31 Dicembre 2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3

	Livelli di gerarchia				Livelli di gerarchia			
	30 Giugno 2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31 Dicembre 2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>								
Crediti finanziari, titoli ed altre attività finanziarie non correnti	162	162			162	162		
- di cui titoli	162	162			162	162		
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>								
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	0	0			0	0		
- di cui derivati di copertura	0	0			0	0		
- di cui derivati non di copertura	0	0			0	0		
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>162</b>	<b>162</b>			<b>162</b>	<b>162</b>		

Le ulteriori attività finanziarie risultanti dal prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria non sono valutate al *fair value*. Il Gruppo non detiene alcuna passività finanziaria valutate al *fair value* al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015. Nell'esercizio 2015 non vi sono stati trasferimenti tra i Livelli di valutazione del *fair value*.

Non vi sono stati cambiamenti nella destinazione delle attività finanziarie che abbiano comportato una differente classificazione delle attività stesse. Il Gruppo non detiene strumenti a garanzia del credito per mitigare il rischio di credito. Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta quindi il potenziale rischio di credito.

#### Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, il Gruppo può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Il Gruppo verifica il proprio quoziente di indebitamento rapportando il debito netto alla somma del capitale proprio e del debito netto: finanziamenti onerosi, debiti commerciali, altri debiti e fondo trattamento di fine rapporto al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

30 Giugno 2016

31 Dicembre 2015

	30 Giugno 2016	31 Dicembre 2015
Fondo TFR	19.045	18.424
Finanziamenti onerosi	331.494	345.767
Debiti commerciali e acconti da clienti	347.821	380.215
Altri debiti correnti	108.466	94.572
Altre passività finanziarie correnti	42.736	14.482
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(167.204)	(114.391)
Altre attività finanziarie correnti	(8.633)	(5.257)
<b>Totale Debito netto</b>	<b>673.725</b>	<b>733.811</b>
Patrimonio netto del Gruppo	301.416	289.585
Risultato netto non distribuito	(13.086)	45.412
<b>Totale Capitale</b>	<b>288.330</b>	<b>334.997</b>
<b>CAPITALE E DEBITO NETTO</b>	<b>962.055</b>	<b>1.068.808</b>
Rapporto di indebitamento	70,0%	68,7%

Si evidenzia una variazione del rapporto di indebitamento rispetto al 31 Dicembre 2015 del 1,4%, dovuta principalmente ad una riduzione del debito netto di Euro 60,1 milioni, a fronte di un decremento del capitale di Euro 46,7 milioni per la destinazione a riserva della perdita 2015.

## 17. SETTORI OPERATIVI

I servizi forniti dal Gruppo MFM possono essere raggruppati in tre principali aree di attività, che coincidono con le Aree Strategiche di Affari (ASA) nelle quali è stato ricondotto il business. Quest'ultimo non è soggetto all'influenza di fattori di stagionalità rilevanti. Le ASA identificate sono coincidenti con le CGU nelle quali l'attività del Gruppo è stata scomposta e sono di seguito brevemente descritte.

### *ASA Facility Management*

Il *Facility Management* consiste nell'offerta di un insieme di servizi di supporto logistico e organizzativo rivolto all'utilizzatore dell'immobile e finalizzato all'ottimizzazione della gestione delle attività che vengono svolte con riferimento all'immobile medesimo.

I servizi di *Facility Management* c.d. "tradizionale" erogati dal Gruppo MFM comprendono le attività di:

- › pulizia e igiene (c.d. *Cleaning*);
- › servizi tecnici (c.d. *Technical Services*);
- › gestione del verde (c.d. *Landscaping*).

L'attività di *Cleaning* ricomprende i servizi di pulizia e d'igiene, la sanificazione, la disinfezione, la disinfestazione e derattizzazione ambientale, la raccolta, il trasporto e lo smaltimento dei rifiuti sanitari e impiega il maggior numero di lavoratori del Gruppo.



I c.d. *Technical Services* costituiscono un insieme di servizi di gestione, conduzione e manutenzione su impianti asserviti ad immobili (tra i quali impianti di riscaldamento e condizionamento, elettrici, antincendio e di sicurezza) ivi inclusi:

- › progettazione ed esecuzione di opere di riqualificazione e adeguamento alle normative di sicurezza;
- › progettazione ed installazioni di dispositivi per il risparmio energetico e la riduzione di emissione di agenti inquinanti in atmosfera.

Una terza tipologia di attività riconducibile al servizio di *Facility Management* prestato dal Gruppo è infine il c.d. *Landscaping* ovvero un servizio di gestione del verde che comprende sia la progettazione che la realizzazione e la manutenzione delle aree verdi per gli immobili, sia servizi al territorio.

A partire dal 2008, quale risultato di una strategia di diversificazione ed integrazione orizzontale, il Gruppo, attraverso una serie di acquisizioni, ha ampliato la propria gamma dei servizi offerti, affiancando ai servizi di *Facility Management* “tradizionale” anche alcuni servizi specialistici di facility management, quali:

- › servizi connessi alla sicurezza degli immobili;
- › illuminazione pubblica;
- › postalizzazione;
- › gestione documentale.

#### *ASA Laundering & Sterilization*

Il c.d. *Laundering & Sterilization* costituisce un’attività a carattere industriale prestata a supporto dell’attività sanitaria. L’attività, prestata dal Gruppo MFM soprattutto attraverso Servizi Ospedalieri S.p.A. e sue società partecipate, ha principalmente ad oggetto (i) il noleggio e lavaggio di biancheria piana, biancheria confezionata e materasseria (c.d. Lavanolo), (ii) la Sterilizzazione della biancheria e la (iii) Sterilizzazione dello strumentario chirurgico.

Rientrano inoltre nell’attività di *Laundering & Sterilization* prestate dal Gruppo le seguenti attività:

- › raccolta e distribuzione della biancheria nei singoli reparti;
- › gestione del guardaroba interno alle strutture sanitarie;
- › fornitura di articoli monouso;
- › noleggio delle telerie con materiali speciali per le sale operatorie;
- › presa in consegna, trattamento, sterilizzazione e riconsegna dello strumentario chirurgico;
- › noleggio di strumentario chirurgico;
- › realizzazione e gestione di centrali di sterilizzazione.

#### *ASA Other*

L’ASA *Other* comprende tutte le attività residuali svolte all’interno del Gruppo e si identificava sino al 31 Dicembre 2015 nelle sole attività di *building* relative a progetti di costruzione edile, di entità non particolarmente significativa sul totale della produzione del Gruppo, svolti anche per conto di altre società del Gruppo Manutencoop. L’ASA si identificava con MACO S.p.A. e altre società partecipate di dimensioni minori. Con effetto 1° Gennaio 2016, MACO S.p.A. è stata fusa in MFM S.p.A..

Si riportano di seguito i risultati economici per settore per i periodi chiusi al 30 Giugno 2016 ed al 30 Giugno 2015:

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Other Activities	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	405.086	67.906	0	(1.445)	471.547
Costi di settore	(379.305)	(59.386)	0	1.445	(437.246)
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>25.781</b>	<b>8.520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.301</b>
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	1.583	18			1.601
Proventi (oneri) finanziari netti					(14.096)
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>21.806</b>
Imposte sul reddito					(9.907)
Risultato delle attività operative cessate	1.052				1.052
<b>RISULTATO NETTO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016</b>					<b>12.951</b>

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Other Activities	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	411.014	69.407	1.917	(1.707)	480.631
Costi di settore	(384.376)	(63.964)	(2.123)	1.707	(448.758)
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>26.638</b>	<b>5.443</b>	<b>(208)</b>	<b>0</b>	<b>31.873</b>
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	1.388	442			1.830
Proventi (oneri) finanziari netti					(20.022)
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>13.681</b>
Imposte sul reddito					(7.400)
Risultato delle attività operative cessate	(633)				(633)
<b>RISULTATO NETTO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2015</b>					<b>5.648</b>

Si riportano di seguito i dati relativi alle attività e passività per settori operativi del Gruppo al 30 Giugno 2016 ed al 31 Dicembre 2015.

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Other Activities	Elisioni	Consolidato
<b>Attività allocate al settore</b>	<b>502.058</b>	<b>114.655</b>	<b>0</b>	<b>(2.088)</b>	<b>614.625</b>
Avviamento	358.693	11.763			370.456
Partecipazioni immobilizzate	27.656	6.095			33.750
Altre attività non allocate e relative imposte					221.747
<b>ATTIVITÀ DI SETTORE AL 30 Giugno 2016</b>	<b>888.407</b>	<b>132.513</b>	<b>0</b>	<b>(2.088)</b>	<b>1.240.758</b>
<b>Passività allocate al settore</b>	<b>492.800</b>	<b>53.575</b>		<b>(2.088)</b>	<b>544.288</b>

Altre passività non allocate e relative imposte					394.662
<b>PASSIVITÀ DI SETTORE AL 30 Giugno 2016</b>	<b>492.800</b>	<b>53.575</b>		<b>(2.088)</b>	<b>938.951</b>

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Other Activities	Elisioni	Consolidato
<b>Attività allocate al settore</b>	520.986	125.939	822	(2.275)	645.472
Avviamento	358.693	11.763			370.456
Partecipazioni immobilizzate	25.058	6.076	852		31.986
Attività destinate alla dismissione					
Altre attività non allocate e relative imposte					179.960
<b>ATTIVITÀ DI SETTORE AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>904.737</b>	<b>143.778</b>	<b>1.673</b>	<b>(2.275)</b>	<b>1.227.874</b>
<b>Passività allocate al settore</b>	507.842	59.179	1.719	(2.275)	566.466
Altre passività non allocate e relative imposte					371.443
<b>PASSIVITÀ DI SETTORE AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>507.842</b>	<b>59.179</b>	<b>1.719</b>	<b>(2.275)</b>	<b>937.909</b>

## 18. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato, ossia alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti consapevoli e indipendenti. Sia nelle operazioni di natura commerciale che in quelle di natura finanziaria sono applicati i prezzi di mercato.

I prestiti infruttiferi sono erogati solo in caso di finanziamenti effettuati pro-quota dai soci consorziati alle società consortili. Tali prestiti sono stati comunque attualizzati nel bilancio della Capogruppo MFM S.p.A..

La Capogruppo eroga, oltre a servizi di natura tecnico-produttiva aventi ad oggetto i servizi di core-business, anche servizi di natura amministrativa ed informatica per alcune società del Gruppo.

La Capogruppo ha inoltre in essere alcuni contratti di servizi amministrativi, finanziari e di locazione, con la propria controllante Manutencoop Società Cooperativa.

Si riportano di seguito i principali contratti in essere con altre società del Gruppo MFM, controllato da Manutencoop Società Cooperativa, con quest'ultima e con le sue controllate:

- › e-Digital Solutions S.r.l. ha sottoscritto un contratto con la società collegata Roma Multiservizi S.p.A. in base al quale si impegna a fornire il servizio relativo ai Sistemi Informativi. Il contratto, avente scadenza 31 Dicembre 2017, prevede un corrispettivo annuo di Euro 815 migliaia.
- › Manutencoop Cooperativa ha concesso in sublocazione a MFM S.p.A. la porzione dell'immobile sito in Zola Predosa, via Poli 4 (BO) con destinazione uso ufficio. La locazione ha durata quinquennale ed è tacitamente rinnovabile, salvo disdetta di una delle parti. Il canone annuo previsto è pari ad Euro 1.723 migliaia da corrispondere in 12 rate mensili. Il contratto è attualmente in fase di rinnovo.
- › La consociata Manutencoop Immobiliare S.p.A. ha concesso in locazione a Sicura S.p.A. l'immobile sito in Vicenza (VI), via Zamenhof 363, con destinazione uso uffici/magazzino. La durata della locazione è

fissata in sei anni, rinnovabile tacitamente salvo disdetta delle parti. Il canone annuo previsto è pari ad Euro 390 migliaia da corrispondere in 12 rate mensili.

- › La consociata Manutencoop Immobiliare S.p.A. ha concesso in locazione a MFM S.p.A. la porzione dell'immobile sito in Mestre (VE), via Porto di Cavergnago 6, con destinazione uso ufficio. La durata della locazione è fissata in sei anni, rinnovabile tacitamente salvo disdetta delle parti. Il canone annuo previsto è pari ad Euro 348 migliaia da corrispondere in 12 rate mensili.
- › In data 6 luglio 2007 MFM S.p.A. ha stipulato un accordo quadro con la propria controllante Manutencoop Cooperativa, al fine di regolare i contenuti essenziali dei successivi atti di somministrazione di lavoro dalla Manutencoop Cooperativa in favore di MFM S.p.A. ai sensi del Titolo III, Capo I del D.Lgs. 276/2003. Il contratto ha durata quinquennale, e si intende tacitamente rinnovato, salvo disdetta. Per effetto di tale accordo, che ha natura giuridica di contratto normativo non attributivo di diritti a terzi, MFM e la controllante Manutencoop Cooperativa, stabiliscono le condizioni che regolano i futuri ed eventuali contratti di somministrazione dei dipendenti soci di Manutencoop Cooperativa, nonché le regole strumentali all'instaurazione e scioglimento di tali contratti.
- › Manutencoop Cooperativa si è impegnata a svolgere, sulla base di contratti stipulati con le singole società del Gruppo MFM, la predisposizione delle buste paga.
- › MFM S.p.A. ha sottoscritto accordi con Manutencoop Cooperativa e le società controllate dalla stessa, per la fornitura di servizi di consulenza fiscale.

Il dettaglio dei saldi relativi alle operazioni delle Società del Gruppo con parti correlate è fornito nell'Allegato III al Resoconto Intermedio sulla Gestione.

Il Gruppo MFM è sottoposto all'attività di direzione e coordinamento di Manutencoop Società Cooperativa.

## 19. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 12 Luglio 2016 MFM S.p.A. ha acquisito una ulteriore quota pari al 5% del capitale sociale della Sicura S.p.A., sub-holding del relativo gruppo dedicato ai servizi specialistici nel mercato dell'antincendio e della sicurezza, aumentando la propria quota di partecipazione all'85%. L'acquisto è avvenuto a fronte del versamento di somme proporzionali alla passività iscritta complessivamente in bilancio per l'opzione Put detenuta dai soci di minoranza e dunque per Euro 1.813 migliaia.

Zola Predosa, 11 Agosto 2016

**Il Presidente del Consiglio di Gestione**

Guido Maria Luigi Dealessi

## ALLEGATO I

### SOCIETÀ DEL GRUPPO

#### SOCIETÀ CONTROLLANTE

Ragione Sociale	Sede sociale	Città
Manutencoop Facility Management S.p.A.	Via Poli n. 4	Zola Predosa (BO)

#### SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
CO.GE.F. Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	80%	Controllata
Consorzio Igiene Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	66,66%	Controllata
Consorzio Servizi Toscana Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Evimed S.r.l.	Via Zamenhof 363	Vicenza	90%	Controllata
e-Digital Services S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
Ferraria Soc. cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	69%	Controllata
Global Oltremare Soc.Cons. r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
H2H Facility Solutions S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
ISOM Lavori Soc. Cons.rl	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	62,71%	Controllata
ISOM Gestione Soc. Cons.rl	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	52,97%	Controllata
KANARIND Soc. Cons.rl	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	62,43%	Controllata
Leonardo S.r.l.	Via Zamenhof 363	Vicenza	100%	Controllata
Logistica Sud Est Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Manutencoop International FM S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
Manutencoop France S.a.r.l.	4 place Louis Armand-Tour de l'Horloge	Parigi	100%	Controllata
MCF servizi Integrati Soc. cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Palmanova Servizi Energetici Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Protec S.r.l.	Via Zamenhof 363	Vicenza	100%	Controllata
S.AN.CO S.c.a.r.l.	Via A. Saffi, 51	Bologna	100%	Controllata
S.AN.GE S.c.a.r.l.	Viale Piero Alberto Pirelli 21	Milano	89%	Controllata
San Gerardo Servizi Soc. Cons. r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Servizi Brindisi Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	52%	Controllata
Servizi Ospedalieri S.p.A.	Via Calvino 33	Ferrara	100%	Controllata
Servizi Sanitari Sicilia Soc.Cons.a r.l.	Via Calvino 33	Ferrara	70%	Controllata
Servizi Taranto Soc.Cons. a.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60,08%	Controllata
Sicura S.p.A.	Via Zamenhof 363	Vicenza	80%	Controllata
Telepost S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
Yougenio S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata

#### JOINT VENTURES CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
AMG S.r.l.	SS Laghi di Avigliana 48/a	frazione Roata Raffo Busca (CN)	50%	Joint Venture
Cardarelli Soc.cons.r.l.	S.S. Appia 7 bis Km. 11,900 Zona A.s.i. Aversa Nord	Carinaro (CE)	60%	Joint Venture
CO. & MA. Soc. Cons. a r.l.	Via del Parco n. 16	Tremestieri Etneo (CT)	50%	Joint Venture
DUC Gestione Sede Unica Soc.cons.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	49%	Joint Venture
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	Üniversiteler Mahallesi, Bilkent Plaza, A3 Blok, n. 4	Çankaya/ Ankara	50%	Joint Venture
Legnago 2001 Soc.cons.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	50%	Joint Venture
Malaspina Energy Soc.cons.r.l.	Via Varesina 118	Lurate Caccivio (CO)	50%	Joint Venture
Servizi Sportivi Brindisi Soc.cons.r.l.	Via Licio Giorgieri 93	Roma	50%	Joint Venture

SOCIETÀ CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
Alisei S.r.l. in liquidazione	Via Cesari 68/1	Modena	100%	In liquidazione
Bologna Gestione Patrimonio Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via della Cooperazione 9	Bologna	27,58%	In liquidazione
Bologna Global Strade Soc.Cons. r.l.	Via Zanardi n372	Bologna	51%	Collegata
Bologna Multiservizi Soc.Cons. r.l.	Via Del Lavoro 23/4	Casalecchio di Reno (BO)	39%	Collegata
Bologna Più' Soc.Cons.r.l in liquidazione	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	25,68%	In liquidazione
Centro Europa Ricerche S.r.l.	Via G. Zanardelli n. 34	Roma	21,38%	Collegata
Consorzio Imolese Pulizie Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	Via Poiano 22	Imola (BO)	60%	In liquidazione
Como Energia Soc.Cons. r.l.	Via Pietro Strazzi 2	Como	30%	Collegata
Consorzio Polo Sterilizzazione Integrata a r.l.	Via Facciolati 84	Padova	60%	Collegata
Consorzio Sermagest Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Filippo Corridoni 23	Roma	60%	In liquidazione
F.Ili Bernard S.r.l.	Stradella Aquedotto 21	Bari	20%	Collegata
Gico System S.r.l.	Via Finelli 8	Calderara di Reno (BO)	20%	Collegata
Global Provincia Di Rimini Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	42,40%	In liquidazione
Global Riviera Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	30,66%	Collegata
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	Via Grandi 39	Concordia Sulla Secchia (MO)	41,25%	Collegata
Gymnasium Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	68%	In liquidazione
GRID Modena S.r.l.	Via Divisione Acqui, 129	Modena (MO)	23%	Collegata
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	24,75%	Collegata
Livia Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Roma 57/B	Zola Predosa (BO)	34,10%	In liquidazione
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	Via C. Alberto Dalla Chiesa 23/I	Caltanissetta (CL)	45%	Collegata
Newco Duc Bologna S.p.A.	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	24,90%	Collegata
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	Via Calamandrei, 255	Arezzo (AR)	33,30%	Collegata
Progetto ISOM S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	36,98%	Collegata
Roma Multiservizi S.p.A.	Via Tiburtina 1072	Roma	45,47%	Collegata
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	Via al Molo Vecchio	Calata Gadda (GE)	40%	Collegata
Savia Soc.Cons. a r.l.	Via B. Vanzetti 1	Forlì	49,11%	Collegata
Società Consortile Adanti Manutencoop a r.l.in	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	50%	In liquidazione



<i>Ragione Sociale</i>	<b>Sede sociale</b>	<b>Città</b>	<b>% possesso</b>	<b>Tipologia</b>
liquidazione				
Serena S.r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	50%	In liquidazione
Se.Ste.Ro S.r.l.	Via San Pietro 59/B	fraz. Castellina - Soragna (PR)	25%	Collegata
Servizi l'Aquila Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	In liquidazione
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	45%	Collegata
Servizi Sanitari Treviso Soc.Cons.a r.l.	Via al Molo Vecchio	Calata Gadda (GE)	40%	Collegata
Sesamo S.p.A.	Via C. Pisacane 2	Carpi (MO)	20,91%	Collegata
Simagest 2 Soc. Cons. a r.l in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	90%	In liquidazione
Simagest 3 Soc. Cons. a r.l in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	89,99%	In liquidazione
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	35,82%	Collegata
Steril Piemonte Soc.Cons. r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	25%	Collegata
Tower Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Zanardi 372	Bologna	20,17%	Collegata

## ALLEGATO II

### VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	%	Attività nette 31/12/15	Movimentazioni del periodo					Attività nette 30/06/16	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
Alisei S.r.l. in liquidazione	100%	(65)				(4)		(69)		(69)
A.M.G. S.r.l.	50%	2.257			61			2.318	2.318	
Bologna Gestione Patrimonio Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	27,58%	6						6	6	
Bologna Global Strade Soc. Cons. a r.l.	51%	0	51					51	51	
Bologna Multiservizi Soc. Cons. a r.l.	39%	4						4	4	
Bologna Più Soc. Cons. a r.l.	25,68%	5						5	5	
Cardarelli Soc. Cons. a r.l.	60%	5						5	5	
Centro Europa Ricerche S.r.l.	21,38%	0	69					69	69	
Co. & Ma. Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
Como Energia Soc. Cons. a r.l.	30%	11						11	11	
Consorzio Imolese Pulizie Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	60%	6						6	6	
Consorzio Polo sterilizzazione Integrata	60%	23			(22)			1	1	
Consorzio Sermagest in liquidazione	60%	0						0	0	
DUC Gestioni Soc.Cons. a r.l.	49%	10						10	10	
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	50%	391						391	391	
F.Ili Bernard S.r.l.	20%	1.239			27			1.266	1.266	
GICO Systems S.r.l.	20%	79			50			130	130	
Global Provincia di Rimini Soc.Cons. a r.l.	42,40%	4						4	4	
Global Riviera Soc.Cons. a r.l.	30,66%	9						9	9	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	41,25%	4						4	4	
Gymnasium soc. Cons. A r.l. in	68%	7						7	7	

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

	%	Attività nette 31/12/15	Movimentazioni del periodo					Attività nette 30/06/16	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
liquidazione										
GRID Modena S.r.l.	23%	24						24	24	
IPP S.r.l.	25%	434			(31)			403	403	
Legnago 2001 Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
LIVIA Soc. Cons. a r.l.	34,10%	3						3	3	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	45%	5						5	5	
Malaspina Energy Soc. Cons. a r.l.	50%	50						50	50	
Newco DUC Bologna S.p.A.	24,90%	387			31		(427)	(8)	(8)	
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	33,30%	8.000						8.000	8.000	
Progetto ISOM S.p.A.	36,98%	1.143			(80)		93	1.156	1.156	
ROMA Multiservizi S.p.A.	45,47%	6.540			1.098		(58)	7.580	7.580	
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	40%	4						4	4	
Savia soc.cons.a.r.l.	49,11%	5						5	5	
Società Consortile Adanti										
Manutencoop a r.l. in liquidazione	50%	10						10	10	
SE.SA.MO. S.p.A.	20,91%	1.724			169			1.893	1.893	
Se.Ste.Ro S.r.l.	25%	139			(16)			123	123	
Serena S.r.l.	50%	9						9	9	
Servizi L'Aquila Soc. Cons. a r.l.	60%	0	12					12	12	
Servizi Napoli 5 Soc. Cons. a r.l.	45%	5						5	5	
Servizi Sanitari Treviso (SE.SA.TRE)	40%	8						8	8	
Servizi Sportivi Brindisi Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
Simagest 2 Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	90%	45						45	45	
Simagest 3 Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	89,99%	45						45	45	
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	35,82%	4.808			314			5.1222	5.122	
Steril Piemonte Soc. Cons. a r.l.	25%	1.000						1.000	1.000	
Tower Soc.Cons. a r.l.	20,17%	20						20	20	
<b>VALORE NETTO CONTABILE</b>		<b>28.419</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>1.601</b>	<b>(4)</b>	<b>(392)</b>	<b>29.756</b>	<b>28.825</b>	<b>(69)</b>

## ALLEGATO III

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

#### SOCIETÀ CONTROLLANTE

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Manutencoop Società Cooperativa	30-giu-15	94	16.853		3	31-dic-15	74	18.384	6.421	145
	30-giu-16	75	15.896		498	30-giu-16	58	9.548	4.777	4.750

#### SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT-VENTURE

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Alisei s.r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	3			1
	30-giu-16					30-giu-16	3			1
AMG S.r.l.	30-giu-15		130	1		31-dic-15	19	502	162	
	30-giu-16		120	1		30-giu-16		501	101	
Bologna Gestione Patrimonio Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15	26	55			31-dic-15	175		50	
	30-giu-16					30-giu-16	175		50	
Bologna Multiservizi Soc.Cons. a r.l.	30-giu-15					31-dic-15	195		1.619	
	30-giu-16		20			30-giu-16	195		1.325	
Bologna Più Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	(2)	39	13	
	30-giu-16					30-giu-16	(2)	6	3	
Bologna Global Strade Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16	848	1.180			30-giu-16	881		1.180	
Cardarelli Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15		1.214			31-dic-15			1.042	
	30-giu-16		866			30-giu-16			1.035	
Centro Europa Ricerche S.r.l.	30-giu-15		420			31-dic-15			900	
	30-giu-16		614			30-giu-16			1.101	
Como Energia Soc.Cons.a r.l.	30-giu-15					31-dic-15	49	36	48	
	30-giu-16					30-giu-16	49	36	48	
Consorzio Imolese Pulizie soc.Cons. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Consorzio Leader Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	3			1
	30-giu-16					30-giu-16	3			1
Consorzio Polo Sterilizzazione Integrata a r.l.	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Consorzio Sermagest Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
CO.& MA. Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15	180	464			31-dic-15	360	20	2.287	
	30-giu-16	180	500			30-giu-16	60	20	553	
DUC Gestione Sede Unica Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15	2.663	1.286			31-dic-15	5.799		997	
	30-giu-16	3.360	1.472			30-giu-16	5.613		764	
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	30-giu-15	27			10	31-dic-15	188	2	54	267
	30-giu-16	165	6			30-giu-16	567	672	(31)	268
Fr.Ili Bernard s.r.l.	30-giu-15	6	1			31-dic-15	58	50		
	30-giu-16	3				30-giu-16	61	50		
Gestlotto 6 Soc. cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15		3			31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Gico Systems S.r.l.	30-giu-15	2	396			31-dic-15	9		624	
	30-giu-16	7	286			30-giu-16	13		332	
Global Provincia di RN Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	25	70	18	
	30-giu-16					30-giu-16	25	70	18	
Global Riviera Soc.Cons.a r.l.	30-giu-15		5			31-dic-15	55		(105)	
	30-giu-16		6			30-giu-16	55		(99)	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	30-giu-15	102	761			31-dic-15	34	570	933	
	30-giu-16	99	863			30-giu-16	140	570	1.021	
Grid Modena S.r.l.	30-giu-15		12			31-dic-15	2			
	30-giu-16					30-giu-16	2			
Gymnasium Soc. cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	1	7	33	5
	30-giu-16					30-giu-16	1	7	33	5
HEADMOST in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
IPP S.r.l.	30-giu-15	194	137			31-dic-15	313	60	152	
	30-giu-16	221	97			30-giu-16	230	59	79	
Legnago 2001 Soc. Cons. r.l.	30-giu-15		2			31-dic-15	216		84	
	30-giu-16		2			30-giu-16	216		86	
Livia Soc. cons. a r.l.	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15		207			31-dic-15			140	
	30-giu-16		270			30-giu-16			239	
Malaspina Energy Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15		30			31-dic-15	1.047	180	91	
	30-giu-16			2		30-giu-16	800	182	52	
Newco DUC Bologna S.p.A	30-giu-15					31-dic-15			25	
	30-giu-16		4			30-giu-16			29	
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	30-giu-15	1.742				31-dic-15	723			
	30-giu-16	2.074				30-giu-16	1.015			
P.B.S. Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15		1		
	30-giu-16					30-giu-16				

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Progetto ISOM S.p.A.	30-giu-15	110	25	3		31-dic-15	13.630	1.802	131	
	30-giu-16	121	37	60		30-giu-16	11.893	1.862	168	
Progetto Nuovo Sant'Anna S.r.l.	30-giu-15	85	40	22		31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Roma Multiservizi S.p.A.	30-giu-15	768	1.019			31-dic-15	516		1.330	462
	30-giu-16	766	872			30-giu-16	277		888	259
San Martino 2000 Soc.Cons. r.l.	30-giu-15	867	1.732			31-dic-15	717		675	
	30-giu-16	815	1.699			30-giu-16	744		593	
Savia Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15		606			31-dic-15	18		965	
	30-giu-16		1			30-giu-16			452	
Serena S.r.l. - in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15		3	1	
	30-giu-16					30-giu-16		3		
Servizi l'Aquila Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16		0			30-giu-16				
Servizi Luce Soc. Cons. a r.l.	30-giu-15	27	1.134			31-dic-15	339		(93)	
	30-giu-16					30-giu-16				
Servizi Marche Soc. Cons. r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	30-giu-15	701	637			31-dic-15	2.076		1.287	
	30-giu-16	387	645			30-giu-16	1.270		952	
Se.Sa.Mo. S.p.A.	30-giu-15	2.606		13		31-dic-15	2.608	606	6	
	30-giu-16	2.599		14		30-giu-16	3.570	606	6	
SESATRE S.cons. a r.l.	30-giu-15	7	2.172	10		31-dic-15	(14)	1.221	1.475	
	30-giu-16	9	2.198	5		30-giu-16	(4)	1.207	2.883	
Se.Ste.Ro S.r.l.	30-giu-15	5	250			31-dic-15	46		921	
	30-giu-16					30-giu-16	46		813	
S.I.MA.GEST2 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	20	75	4	2
	30-giu-16					30-giu-16	20	75	4	2
S.I.MA.GEST3 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15			3	
	30-giu-16					30-giu-16			3	
Società Consortile Adanti Manutencoop in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16	12		11	
Steril Piemonte Soc. cons. a.r.l.	30-giu-15		423	1		31-dic-15	11	578	334	
	30-giu-16		362	1		30-giu-16	7	576	361	
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	30-giu-15	5.193	50	16		31-dic-15	7.915	2.123	646	
	30-giu-16	2.533	36	86		30-giu-16	8.415	2.249	339	
Tower Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15		11		
	30-giu-16					30-giu-16	33	17	(11)	

**SOCIETÀ CONTROLLATE DA MANUTENCOOP COOPERATIVA**

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Cerpac S.r.l. in liquidazione	30-giu-15					31-dic-15	1			
	30-giu-16					30-giu-16	1			
Manutencoop Immobiliare S.p.A.	30-giu-15	5	1.234			31-dic-15	6		114	
	30-giu-16	5	1.228			30-giu-16	6			
Nugareto Società Agricola Vinicola S.r.l.	30-giu-15	1	9			31-dic-15	8		39	
	30-giu-16	7				30-giu-16	13		(2)	
Segesta servizi per l'Ambiente S.r.l.	30-giu-15	8				31-dic-15	9			
	30-giu-16	8				30-giu-16	19			

**SOCIETÀ COLLEGATE A MANUTENCOOP COOPERATIVA O AD ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO**

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Consorzio Karabak Società Cooperativa	30-giu-15	31				31-dic-15	11		2	
	30-giu-16	34				30-giu-16	8		2	
Consorzio Karabak 2 Società Cooperativa	30-giu-15	2				31-dic-15			1	
	30-giu-16	1				30-giu-16				
Consorzio Karabak 3 Società Cooperativa	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Consorzio Karabak 4 Società Cooperativa	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16			1	
Consorzio Karabak 5 Società Cooperativa	30-giu-15					31-dic-15				
	30-giu-16					30-giu-16				
Consorzio Karabak 6 Società Cooperativa	30-giu-15					31-dic-15		1		
	30-giu-16					30-giu-16				
Sacoa S.r.l.	30-giu-15	34				31-dic-15	50		8	
	30-giu-16	60				30-giu-16	92		8	

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
<b>TOTALE</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>15.486</b>	<b>31.307</b>	<b>66</b>	<b>13</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>37.310</b>	<b>26.340</b>	<b>23.437</b>	<b>882</b>



GENERALE	30-giu-16	14.377	29.280	169	498	30-giu-16	36.579	18.316	20.167	5.285
----------	-----------	--------	--------	-----	-----	-----------	--------	--------	--------	-------

## ALLEGATO IV

### RICONCILIAZIONE TRA LE VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO E LE VOCI DELLO SCHEMA LEGALE

	Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno			
	2016		2015	
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI AD INIZIO ESERCIZIO</b>		<b>114.391</b>		<b>113.382</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE REDDITUALE:</b>		<b>37.860</b>		<b>28.905</b>
Utile ante imposte	21.806		13.681	
Utile (perdita) delle attività operative cessate	1.052		(633)	
Plusvalenze da cessione di attività operative cessate	(1.409)		41	
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività	16.199		15.305	
Accantonamenti (riversamenti) fondi	882		1.646	
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi	408		390	
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati	(1.601)		(914)	
Oneri (proventi) finanziari del periodo	14.334		19.092	
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo	(13.316)		(19.469)	
Imposte pagate nel periodo	9.714		(611)	
<b>Riclassifiche:</b>				
Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di periodo	(738)		377	
Flusso di cassa relativo alla cessione pro-soluto di crediti per imposte in consolidato fiscale, ricompreso nelle variazioni delle altre attività operative	(9.471)		0	
<b>UTILIZZI DEI FONDI PER RISCHI ED ONERI E DEL FONDO TFR:</b>		<b>(6.101)</b>		<b>(8.078)</b>
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi	(921)		(1.231)	
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	(5.180)		(6.847)	
<b>VARIAZIONE DEL CCON ADJUSTED:</b>		<b>(22.395)</b>		<b>(19.141)</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	173		166	
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	26.711		(17.458)	
Variazione dei debiti commerciali	(32.323)		(9.467)	
<b>Rettifiche:</b>				
Variazione del saldo dei crediti ceduti pro-soluto ad Istituti di Factoring e da questi non ancora incassati	(16.956)		56	
<b>CAPEX INDUSTRIALI E FINANZIARIE:</b>		<b>(3.734)</b>		<b>(3.230)</b>

Per i 6 mesi chiusi al 30 Giugno			
	2016		2015
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	(2.497)		(2.287)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	(6.423)		(8.902)
Vendite di immobilizzazioni materiali	616		217
(Acquisizioni nette di partecipazioni)	(227)		469
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi	(841)		218
Attività discontinue	3.984		9
<b>Riclassifiche:</b>			
Variatione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine, da includersi nel saldo delle passività finanziarie nette	2.400		4.449
Debiti per acquisto partecipazioni e aggregazioni aziendali	(747)		0
<b>VARIAZIONE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE ADJUSTED:</b>			
Acquisizione (rimborso) netto di finanziamenti passivi	11.520		(55.706)
<b>Rettifiche:</b>			
Variatione del saldo dei crediti ceduti pro-soluto ad Istituti di Factoring e da questi non ancora incassati	16.956		(56)
<b>Riclassifiche:</b>			
Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di esercizio	738		(377)
Variatione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine, da includersi nel saldo delle passività finanziarie nette	(2.400)		4.449
Debiti per acquisto partecipazioni e aggregazioni aziendali	747		0
<b>ALTRE VARIAZIONI:</b>			
Decremento (incremento) delle altre attività operative	(3.714)		1.744
Variatione delle altre passività operative	13.894		(14.038)
Dividendi distribuiti	(25)		(20)
Variazioni nell'area di consolidamento	(4)		
<b>Riclassifiche:</b>			
Flusso di cassa relativo alla cessione pro-soluto di crediti per imposte in consolidato fiscale, ricompreso nelle variazioni delle altre attività operative	9.741		
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>167.204</b>		<b>66.290</b>

**Manutencoop Facility Management S.p.A.**

con sede in Zola Predosa (BO)

Via U. Poli n. 4

C.F. – P. IVA - Iscrizione Registro

Imprese di Bologna

n. 02402671206

Capitale sociale € 109.149.600,00 i.v.

“Società soggetta all’attività di direzione  
e coordinamento di Manutencoop  
Società Cooperativa Zola Predosa (BO)”