

**AUMENTO A PAGAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE
FINO A UN MASSIMO DI EURO 30.555.393,30.
CONSEQUENTE MODIFICA DELL'ART. 5 DELLO STATUTO SOCIALE.**

Signori Azionisti,

Vi viene richiesto di deliberare un aumento del capitale sociale di M&C S.p.A. (di seguito "M&C") per complessivi Euro 30.555.393,30 da offrire in opzione in ragione di n. 1 azione di nuova emissione ogni n. 2 azioni in circolazione possedute, al prezzo di Euro 0,15 per azione, non avendo diritto all'opzione le n. 66.754.352 azioni proprie.

La proposta consegue la decisione del Consiglio di Amministrazione di M&C di acquisire il controllo del Gruppo TREFAN, facente capo alla società di diritto tedesco TREFAN HOLDINGS GmbH (di seguito "TREFAN").

Come a Voi noto, M&C è proprietaria di una partecipazione pari al 41,59% in TREFAN, mentre il 23,49% è posseduto, direttamente e indirettamente, da ELQ Investors Ltd. (di seguito "Goldman"), il 22,63% da Merced Partners Limited Partnership e da Merced Partners II L.P. (di seguito congiuntamente "Merced") e il restante 12,28% da un certo numero di azionisti di minoranza.

A fine 2013, nell'ambito del rifinanziamento TREFAN, M&C e gli altri due principali soci di TREFAN (Goldman e Merced) avevano assunto il reciproco impegno di avviare il processo di vendita dell'intera società entro la fine dell'esercizio 2015.

Nel gennaio 2016, M&C, Goldman e Merced hanno conferito ad un *advisor* internazionale un mandato con l'obiettivo di verificare l'esistenza di condizioni economicamente vantaggiose per vendere il Gruppo TREFAN entro la fine dell'esercizio 2016.

A esito di tale processo, è pervenuta da parte di un fondo di *private equity* americano un'offerta non vincolante di acquisto, che valorizzava l'*Equity value* del 100% del Gruppo TREFAN in Euro 85

milioni (senza dedurre il debito per finanziamento soci di Euro 36,7 milioni), salvo rettifiche in funzione delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto e del capitale circolante netto alla data del *closing*, Goldman e Merced hanno formalmente accolto l'offerta ricevuta.

Sulla base dell'attuale livello di redditività del Gruppo TREFAN e di aspettative di ulteriori importanti miglioramenti che riteniamo raggiungibili nei prossimi anni, si è ritenuto di non aderire all'offerta e, di converso, di esercitare l'opzione di acquisto nei confronti di Goldman e Merced alle medesime condizioni dell'offerta ricevuta.

Il 22 dicembre scorso M&C, Goldman e Merced hanno sottoscritto il contratto di compravendita, ai sensi del quale M&C acquisirà la partecipazione rappresentativa del 23,49% del capitale di TREFAN, attualmente detenuta direttamente e indirettamente da ELQ Investors Ltd., nonché le partecipazioni, complessivamente rappresentative del 22,63% del capitale di TREFAN, attualmente detenute da Merced Partners Limited Partnership e da Merced Partners II L.P.. Il contratto prevede inoltre l'acquisizione da parte di M&C del credito per finanziamento soci vantato nei confronti di TREFAN dai due soci cedenti.

Unitamente alla quota già posseduta da M&C, pari al 41,59%, l'acquisizione garantirà una partecipazione di controllo pari all'87,71%, che potrà essere incrementata fino al 100% del capitale di TREFAN (al netto delle azioni proprie detenute dalla società stessa), qualora tutti gli altri soci ("Altri Soci"), detentori complessivamente del 12,28%, sceglieranno di cedere la propria partecipazione a M&C, esercitando il diritto di co-vendita, previsto da accordi preesistenti, e aderendo al suddetto contratto sottoscritto il 22 dicembre scorso.

Alla data di esecuzione del contratto, nel caso in cui nessuno degli Altri Soci aderisca al contratto, l'esborso che M&C dovrà sostenere sarà pari a Euro 41,0 milioni, mentre, in caso di adesione di tutti gli Altri Soci, l'esborso per M&C ammonterà a Euro 46,1 milioni.

Si precisa che l'esecuzione del contratto è subordinata all'approvazione della modifica dell'oggetto sociale, sottoposta a delibera come secondo punto all'ordine del giorno (per la relativa informativa rimandiamo alla specifica Relazione Illustrativa) di questa Assemblea Straordinaria.

M&C dispone complessivamente di risorse finanziarie per circa Euro 24,0 milioni e quindi, per poter far fronte agli esborsi previsti dagli accordi contrattuali stipulati per acquisire il controllo di TREFAN, Vi viene chiesto di sottoscrivere l'aumento di capitale sociale di cui alla presente proposta di delibera.

La determinazione del prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,15 per azione deriva dalla considerazione che tale valore unitario approssima l'importo che corrisponde alla valutazione patrimoniale di M&C utilizzando il valore di TREFAN espresso nell'offerta ricevuta (dal fondo di *private equity*) e peraltro rappresenta anche un normale sconto rispetto alle recenti quotazioni di Borsa del titolo M&C.

L'esecuzione dell'aumento di capitale oggetto della presente delibera avrà inizio a conclusione della procedura di recesso connessa con la proposta di modifica dell'oggetto sociale che verrà posta alla Vostra attenzione in questa Assemblea Straordinaria.

Segue una sintetica esposizione del più recente andamento economico e finanziario del Gruppo TREFAN e una stima dei dati di chiusura dell'esercizio 2016; maggiori informazioni saranno incluse nel prospetto informativo relativo all'offerta in opzione dell'aumento di capitale, che ai sensi di legge sarà pubblicato prima dell'avvio dell'offerta:

| Gruppo Treofan | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 stima |
|--|--------------|-------------|-----------------|-------------|-------------------|
| Volume delle vendite | Ktons | 153,9 | 156,8 | 152,6 | 157,5 |
| Ricavi | € mln | 428,0 | 431,6 | 419,3 | 426,3 |
| EBITDA normalizzato | € mln | 20,3 | 18,0 | 32,5 | 39,4 |
| % sui ricavi | | 4,7% | 4,2% | 7,8% | 9,2% |
| Indebitamento finanziario netto | € mln | 33,4 | 27,9 (*) | 56,0 | 50,7 |
| (*) Appena dopo l'incasso della seconda tranche del finanziamento soci | | | | | |

Aggiungiamo inoltre che le previsioni espresse dal management di TREFAN, in termini di nuove opportunità commerciali e di possibili ulteriori efficienze produttive, aprono importanti prospettive di crescita economica e finanziaria per i prossimi anni.

Riteniamo che quanto sopra illustrato Vi consenta di valutare con cognizione la proposta di delibera di aumento del capitale sociale che, in conclusione, possiamo così riassumere:

- 1) l'investimento di M&C per l'acquisizione del controllo di TREFAN incorpora potenzialità di incremento di valore, grazie alla maggior redditività attesa dal Gruppo TREFAN; gli Azionisti quindi avranno la possibilità di sottoscrivere l'aumento di capitale sociale alle stesse condizioni implicite cui M&C acquisirà il controllo di TREFAN;
- 2) il prezzo prescelto di Euro 0,15 per azione non lede i diritti di coloro che intendessero non partecipare all'aumento del capitale sociale; infatti la mancata sottoscrizione non diluirà economicamente il Loro investimento, venendo a partecipare in misura ridotta in M&C, che però parteciperà in misura più che doppia in TREFAN (grazie alla liquidità già presente in cassa).

Rendiamo inoltre noto che gli Azionisti rilevanti, PER S.p.A. (azionista di controllo di M&C S.p.A.) e COMPAGNIE FINANCIERE LA LUXEMBOURGEOISE SA, si sono formalmente impegnati nei confronti del Consiglio di Amministrazione a sottoscrivere l'aumento di capitale sociale per complessivi Euro 25 milioni, laddove risultassero dei diritti inopinati.

Per il residuo fino a Euro 30.555.393,30, DIRECTA S.I.M.p.A. dirigerà un consorzio di garanzia.

Pertanto, il Vostro Consiglio sottopone alla Vostra approvazione la seguente delibera:

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

- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- considerato che il capitale sociale attualmente sottoscritto e versato ammonta a Euro 80.000.000,00 ed è diviso in n° 474.159.596 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e che la Società possiede n° 66.754.352 azioni proprie;*

- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale è stato interamente versato;
- preso atto dell'impegno di PER S.p.A., azionista di controllo di M&C S.p.A., e di COMPAGNIE FINANCIERE LA LUXEMBOURGEOISE SA, di garantire la sottoscrizione dell'aumento di capitale fino all'importo complessivo di Euro 25.000.000,00, e di DIRECTA S.I.M.p.A. di formare un consorzio di garanzia per la residua parte;
- avuto a mente i disposti di legge e di statuto;

d e l i b e r a

- a) di aumentare il capitale sociale a pagamento da Euro 80.000.000,00 (ottantamiloni virgola zero zero) a massimi Euro 110.555.393,30 (centodiecimilionicinquecentocinquantacinquemilatrecentonovantatre virgola trenta) mediante emissione di massime n. 203.702.622 (duecentotremilionsettecentoduemilaseicentoventidue) azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, in ragione di una nuova azione ogni due azioni in circolazione possedute al prezzo di Euro 0,15 (zero virgola quindici) cadauna;
- b) di fissare al 30 settembre 2017 il termine ultimo per la sottoscrizione delle nuove azioni emesse e qualora entro il 30 settembre 2017 l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine, conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, comma 2, del codice civile;
- c) di modificare conseguentemente il testo dell'articolo 5 dello Statuto Sociale come segue:

Articolo 5 – Capitale

“Testo attuale”

Il capitale sociale è determinato in Euro 80.000.000,00 (ottantamiliardi virgola zero zero) ed è suddiviso in n. 474.159.596 (quattrocentosettantaquattromilioni centocinquantanovemila cinquecentonovantasei) azioni ordinarie. Le azioni non hanno valore nominale.

Articolo 5 – Capitale

“Testo proposto”

Il capitale sociale è determinato in Euro 80.000.000,00 (ottantamiliardi virgola zero zero) ed è suddiviso in n. 474.159.596 (quattrocentosettantaquattromilioni centocinquantanovemila cinquecentonovantasei) azioni ordinarie. Le azioni non hanno valore nominale.

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 31 gennaio 2017 ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento di massimi Euro 30.555.393,30 (trentamiliardi cinquecentocinquantacinquemila trecentonovantatre virgola trenta) da eseguirsi entro il 30 settembre 2017 mediante emissione di massimo numero 203.702.622 azioni ordinarie prive del valore nominale. Qualora entro il 30 settembre 2017 l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine, conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, comma 2, del codice civile.

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 novembre 2005 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massimi Euro 55.500.000,00 (cinquantacinquemilioni cinquecentomila virgola zero zero), in via scindibile a norma dell'art. 2439, secondo comma, codice civile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, del Codice Civile, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranches, di massime n. 55.500.000 (cinquantacinquemilioni cinquecentomila) azioni ordinarie, in via scindibile a norma dell'art. 2439, secondo comma, codice civile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, del codice civile; tale aumento di capitale è al servizio dell'attuazione di un piano di stock option riservato ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, nonché ai dipendenti e collaboratori della Società e/o di sue società collegate e controllate, che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione; ai sensi dell'art. 2439, comma secondo, del

~~L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 novembre 2005 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massimi Euro 55.500.000,00 (cinquantacinquemilioni cinquecentomila virgola zero zero), in via scindibile a norma dell'art. 2439, secondo comma, codice civile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, del Codice Civile, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranches, di massime n. 55.500.000 (cinquantacinquemilioni cinquecentomila) azioni ordinarie, in via scindibile a norma dell'art. 2439, secondo comma, codice civile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, del codice civile; tale aumento di capitale è al servizio dell'attuazione di un piano di stock option riservato ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, nonché ai dipendenti e collaboratori della Società e/o di sue società collegate e controllate, che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione; ai sensi dell'art. 2439, comma secondo, del~~

Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissato al trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2015, prevedendosi fin d'ora che, qualora al detto termine l'aumento non fosse interamente collocato, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte. L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 maggio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massimi nominali Euro 16.700.000,00 (sedecimilioni settecentomila virgola zero zero), in via scindibile a norma dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile e con esclusione del diritto di opzione, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranche, di massime n. 16.700.000 (sedecimilioni settecentomila) azioni ordinarie; tale aumento di capitale è al servizio dell'attuazione di un piano di stock option riservato ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, nonché ai dipendenti e collaboratori della Società e/o di sue collegate e controllate, che saranno individuati, a seconda dei casi, dal Consiglio di

~~Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissato al trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2015, prevedendosi fin d'ora che, qualora al detto termine l'aumento non fosse interamente collocato, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte. L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 24 maggio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massimi nominali Euro 16.700.000,00 (sedecimilioni settecentomila virgola zero zero), in via scindibile a norma dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile e con esclusione del diritto di opzione, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranche, di massime n. 16.700.000 (sedecimilioni settecentomila) azioni ordinarie; tale aumento di capitale è al servizio dell'attuazione di un piano di stock option riservato ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, nonché ai dipendenti e collaboratori della Società e/o di sue collegate e controllate, che saranno individuati, a seconda dei casi, dal Consiglio di~~

Amministrazione; ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissata al trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2015, prevedendosi fin d'ora che, qualora al detto termine l'aumento non sarà interamente sottoscritto, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte. Le azioni sono indivisibili. In caso di comproprietà, i diritti dei contitolari sono esercitati da un rappresentante comune. Esse sono nominative e non potranno essere convertite al portatore anche nel caso in cui la Legge lo consenta. Possono essere create categorie di azioni fornite di diritti diversi, nell'ambito di quanto consentito dalla Legge.

~~Amministrazione; ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissata al trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio 2015, prevedendosi fin d'ora che, qualora al detto termine l'aumento non sarà interamente sottoscritto, il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.~~ Le azioni sono indivisibili. In caso di comproprietà, i diritti dei contitolari sono esercitati da un rappresentante comune. Esse sono nominative e non potranno essere convertite al portatore anche nel caso in cui la Legge lo consenta. Possono essere create categorie di azioni fornite di diritti diversi, nell'ambito di quanto consentito dalla Legge.

d) di conferire al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, tutti i più ampi poteri per dare esecuzione alla deliberazione assunta e per apportare alla medesima e all'allegato Statuto le modifiche eventualmente richieste dalle competenti Autorità, purché di natura formale, nonché, ad avvenuta esecuzione dell'aumento, a depositare lo statuto sociale riportante il nuovo ammontare del capitale sociale”.

Milano, 30 dicembre 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione