

**AUMENTO A PAGAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE
FINO A UN MASSIMO DI €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 €30.555.393,30 da offrire in opzione in ragione di 1 azione di nuova emissione ogni 2 azioni in circolazione possedute, al prezzo di €0,15 cadauna 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 (Merced e Goldman) avevano assunto il reciproco impegno di iniziare 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 €85 milioni (importo comprensivo del finanziamento soci di €36,7 milioni), salvo rettifiche in funzione

delle variazioni dell'indebitamento netto e del capitale circolante netto alla data del *closing* e Merced e Goldman hanno formalmente accolto l'offerta ricevuta.

Sulla base dell'attuale livello di redditività del gruppo Treofan 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 Merced e Goldman alle medesime condizioni dell'offerta ricevuta.

L'ammontare complessivo dell'esborso di M&C, definito sulla base dei valori espressi dal *private equity* americano, ma suscettibile di ulteriori aggiustamenti negoziali, può variare da €41,7 milioni, nell'ipotesi in cui solo Goldman e Merced cedano la propria partecipazione, fino a un massimo di €47,5 milioni, nel caso in cui anche tutti gli altri soci di minoranza di TREFAN, che hanno un diritto di co-vendita alle medesime condizioni, decidano di vendere la propria partecipazione.

M&C è dotata di risorse finanziarie complessive per €24,4 milioni e quindi, per poter far fronte alle necessità conseguenti all'eventuale esborso massimo, Vi viene chiesto di sottoscrivere l'aumento di capitale di cui alla presente proposta di delibera.

La determinazione del prezzo di € 0,15 per azione deriva dalla considerazione che tale valore unitario approssima in maniera pressoché perfetta la cifra che corrisponderebbe 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 del periodo di recesso connesso con la proposta di modifica dell'oggetto sociale che verrà posta alla Vostra attenzione in questa Assemblea Straordinaria.

Segue una sintetica esposizione dell'andamento attuale e prospettico del gruppo Treofan; maggiori informazioni saranno incluse nel prospetto informativo relativo all'offerta in opzione dell'aumento di capitale:

Gruppo Treofan		2014	2015	2016 stima	9 mesi 2016
Volume delle vendite	Ktons	156,8	152,6	157,5	121,0
Ricavi	€ mln	431,6	419,3	426,3	319,9
EBITDA normalizzato	€ mln	18,0	32,5	39,4	32,6
% sui ricavi		4,2%	7,8%	9,2%	10,2%
Indebitamento finanziario netto	€ mln	27,9 (*)	56,0	50,7	50,7
(*) Appena dopo l'incasso della seconda tranche del finanziamento soci					

Aggiungiamo inoltre che le valutazioni espresse dal management di Treofan aprono importanti prospettive di crescita economica e finanziaria per i prossimi anni.

Quanto sopra illustrato Vi riteniamo consenta di esprimere la Vostra valutazione in merito alla proposta di delibera dell'aumento del capitale sociale che, in conclusione, possiamo così riassumere:

- 1) l'investimento che M&C effettuerà in TREFAN ha potenzialità di incrementare il proprio valore entro un termine relativamente breve, grazie alla maggior redditività attesa dal gruppo Treofan e quindi gli Azionisti 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 € 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, hanno già informato il Consiglio di Amministrazione che sottoscriveranno complessivamente l'aumento di capitale per €25 milioni, laddove risultassero dei diritti inopinati.

Per il residuo fino a €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 deliberazione:

“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 € 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 € 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 € 80.000.000,00 (ottantamiloni virgola zero zero) a massimi € 110.555.393,30 (centodiecimilionicinquecentocinquantacinquemilatrecentonovantatre virgola trenta) mediante emissione di massime n° 203.702.622 (duecentotremilionisettecentoduemilaseicentoventidue) 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 € 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 (ottantamiloni 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 (ottantamiloni 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 15 dicembre 2016 ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento di massimi Euro 30.555.393,30 (trentamiloni 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 Codice Civile, il termine ultimo per la sottoscrizione è fissato al trentesimo giorno

~~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 tranches, 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

~~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 tranches, 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.

~~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, 9 novembre 2016

Il Consiglio di Amministrazione