

**AUMENTO**

**De Benedetti rafforza M&C con 30 milioni per acquistare Treofan**

(Montanari a pagina 14)

LA RICAPITALIZZAZIONE SERVE ALL'ACQUISTO DEL CONTROLLO DELLA TEDESCA TEOFAN

**Via all'aumento M&C da 30 mln**

*De Benedetti, assieme al socio Cfl, garantirà la copertura dell'operazione fino a un massimo di 25 milioni. Soci in assemblea il 14 dicembre. Possibile ipo in Germania*

DI ANDREA MONTANARI

**C**arlo De Benedetti mette mano al portafoglio per completare l'acquisizione di Treofan da parte di Management&Capitali. La società, quotata sul Miv, ha avviato le procedure per il lancio di un aumento di capitale da 30,5 milioni, approvato a metà ottobre, per reperire capitali. Per arrivare al 100% del gruppo tedesco, del quale ora M&C controlla il 41,6%, occorre l'esborso di 45 milioni. Questa mossa è legata al fatto che la holding, la cui assemblea soci è convocata per il 14 dicembre (chiederà anche il passaggio al listino principale), al 30 settembre aveva una dotazione di cassa di 19,1 milioni. Quindi ora serve nuova liquidità per definire il deal che è stato valutato nel suo complesso 80 milioni. Sia De Benedetti, che attraverso Per controlla M&C al 54%, sia l'alleato Compagnie Financière La Luxembourgeoise (9,28%) hanno già dato

disponibilità a sottoscrivere fino a 25 milioni: il resto è garantito dal consorzio coordinato da Directa sim. L'operazione prevede l'emissione di nuove azioni a un prezzo di 0,15 euro che saranno offerte in opzione in ragione di 1 nuova ogni due in circolazio-



ne. Mentre il diritto di recesso è stato fissato in 0,1671 euro a fronte di un prezzo di borsa del titolo M&C che attualmente è di 0,163 euro. Il mercato già nelle scorse settimane aveva pronosticato questa ricapitalizzazione, se è vero che dal momento dell'annuncio dell'acquisizione del gruppo tedesco il titolo

M&C aveva inanellato una lunga serie di cali a Piazza Affari scendendo da 0,19 a 0,16 euro. È poi probabile che Treofan, una volta acquisita, possa essere inglobata dalla holding, arrivando così in borsa o venga quotata sul listino tedesco. Ma quanto vale l'azienda, che è leader europeo nella produzione di pellicole in polipropilene? Treofan ha archiviato i primi nove mesi 2016 con ricavi per 319,9 milioni (-1,8%), mentre l'ebitda è salito a 32,6 milioni (+25,9%) e il debito è sceso a 50,7 milioni (-5,3%). Applicando i multipli di mercato si ottiene un enterprise value di Treofan di 245-280 milioni. Anche se il vero valore del gruppo che De Benedetti, attraverso M&C, andrà ad acquistare è 195-230 milioni a fronte di una valutazione del 100% del capitale dell'azienda già assegnato di 80 milioni. Un vero affare. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su [www.milanofinanza.it/m&c](http://www.milanofinanza.it/m&c)