MERIDIE S.P.A.

Capitale sociale deliberato: Euro 51.113.000

Capitale sociale sottoscritto: Euro 51.113.000, interamente versato

Sede legale: Napoli, Via Crispi n. 31

Codice fiscale/Partita IVA: 05750851213

Registro Imprese n. 05750851213 - R.E.A. di Napoli 773483

Sito internet: www.meridieinvestimenti.it

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

predisposta ai sensi dell'articolo 2441, comma sesto, del Codice Civile e dell'articolo 70, comma 7, lett. a), del Regolamento Consob 11971/99 relativamente all'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, del Codice Civile riservato alla società P&P Investimenti S.r.l. da liberarsi mediante conferimento di: (i) una quota della società Manutenzioni Aeronautiche S.r.l. corrispondente al 7,14% del suo capitale sociale e (ii) un credito vantato nei confronti di Manutenzioni Aeronautiche S.r.l.;

alla società Vemainvest S.r.l. da liberarsi mediante conferimento di una quota della società Manutenzioni Aeronautiche S.r.l. corrispondente allo 0,36% del suo capitale sociale e;

alla società MCM Holding S.p.A. da liberarsi mediante conferimento di un credito vantato nei confronti della società Le Cotoniere S.p.A.

Napoli, 18 giugno 2014

Il presente documento è disponibile presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente www.meridieinvestimenti.it.

INDICE

Premessa 3

1. Illustrazione dell'operazione e dei relativi riflessi sui programmi gestionali dell'emittente conferitario 3

1.1 L'Aumento di Capitale P&P e l'Aumento di Capitale Vemainvest 4

1.1.1 Accordo P&P 4

1.1.2 Accordo Vemainvest 5

1.1.3 Ragioni del conferimento P&P, del Conferimento Vemainvest e riflessi sui programmi dell'Emittente 5

1.2 L'Aumento di Capitale MCM 6

1.2.1 Ragioni del conferimento MCM e riflessi sui programmi dell'Emittente 6

2. Indicazione del valore attribuito ai beni oggetto del conferimento contenuto nella relazione di stima *ex* articolo 2443, quarto comma, cod. civ. 7

2.1 Valore della Quota e del Credito P&P 8

2.2 Valore della Quota Vemainvest 8

2.3 Valore del Credito MCM 8

3. Determinazione del prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'aumento di capitale ED Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento. 9

4. Riflessi tributari dell'operazione 11

4.1 Riflessi dell'operazione sui conferenti 11

4.2 Riflessi dell'operazione sull'Emittente 12

5. Indicazione della compagine azionaria dell'emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 D.Lgs 58/1998 a seguito dell'aumento di capitale in natura ed effetti di tale operazione sugli eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 TUF aventi ad oggetto azioni dell'emittente ove tali effetti siano stati comunicati dagli aderenti ai patti medesimi 12

6. Modifiche Statutarie 13

7. Recesso 19

PREMESSA

La presente relazione è predisposta ai sensi dell'articolo 2441, comma sesto, del Codice Civile, dell'articolo 70, comma 7, lettera a), del Regolamento Consob 11971/99 relativamente all'operazione di aumento di capitale di Meridie S.p.A. ("**Meridie**" o la "**Società**" o l'"**Emittente**") – avente azioni quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**MIV**") - con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, del Codice Civile, riservato alla società P&P Investimenti S.r.l. ("**P&P**") da liberarsi mediante conferimento di: (i) una quota di Manutenzioni Aeronautiche S.r.l. ("**Manutenzioni Aeronautiche**") – società già controllata dall'Emittente - corrispondente al 7,14% del suo capitale sociale (la "**Quota**") e (ii) un credito certo e liquido avente un valore nominale pari ad Euro 290.000,00 vantato nei confronti di Manutenzioni Aeronautiche a titolo di finanziamento soci (il "**Credito P&P**"); alla società Vemainvest S.r.l. ("**Vemainvest**") da liberarsi mediante conferimento di una quota della società Manutenzioni Aeronautiche corrispondente allo 0,36% del suo capitale sociale (la "**Quota Vemainvest**") e alla società MCM Holding S.p.A. ("**MCM**" o "**MCM Holding**") da liberarsi mediante conferimento di un credito avente natura commerciale vantato nei confronti di Le Cotoniere S.p.A. avente valore nominale pari ad Euro 1.716.566,67 (il "**Credito MCM**").

L'aumento di capitale delegato

Come indicato nell'articolo 6 dello Statuto Sociale, l'assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2010, (i) ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ex art. 2441 cod. civ. comma 1, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci in una o più volte entro il 19.12.2015 per un importo complessivo massimo di euro 40.000.000,00; (ii) ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ex art. 2441 cod. civ. comma 4 ovvero ex art. 2441 cod. civ. comma 5, mediante emissione di azioni ordinarie in una o più volte entro il 19.12.2015 per un importo complessivo massimo di euro 60.000.000,00; e (iii) ha altresì attribuito al consiglio di amministrazione la facoltà di stabilire termini e condizioni degli aumenti di capitale sopra citati, e quindi, tra l'altro, il loro esatto ammontare, il numero delle azioni da emettere, il prezzo e le modalità di emissione, nonché l'eventuale rapporto di opzione.

Il suddetto aumento di capitale riservato a P&P, a Vemainvest ed a MCM, quindi, verrà deliberato in forza della richiamata delega conferita in data 20 dicembre 2010.

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E DEI RELATIVI RIFLESSI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELL'EMITTENTE CONFERITARIO

Nel contesto di un più ampio piano di rafforzamento patrimoniale dell'Emittente e delle azioni a tal fine pianificate, il Consiglio di Amministrazione della Società ha intenzione di deliberare un aumento di capitale per un ammontare complessivo pari ad Euro 3.168.000,00 (l'"**Aumento di Capitale Riservato**") da riservare in parte a P&P (l'"**Aumento di Capitale P&P**"), in parte a Vemainvest (l'"**Aumento di Capitale Vemainvest**") ed in parte a MCM (l'"**Aumento di Capitale MCM**").

Le ragioni inerenti l'esclusione del diritto di opzione sono determinate dalla natura stessa dell'aumento di capitale in parola – da liberare mediante conferimento in natura - con riferimento al quale di seguito indichiamo i dettagli.

1.1 L'Aumento di Capitale P&P e l'Aumento di Capitale Vemainvest

Tali aumenti di capitale sono trattati nel medesimo contesto in considerazione dell'oggetto dei conferimenti a liberazione degli stessi.

L'Aumento di Capitale P&P prevede un aumento di capitale dell'Emittente per Euro 1.890.000,00 da liberare mediante conferimento in natura.

L'Aumento di Capitale Vemainvest prevede un aumento di capitale dell'Emittente per Euro 78.000,00 da liberare mediante conferimento in natura.

In particolare, P&P conferirà la Quota ed il Credito P&P (il "**Conferimento P&P**") a fronte dell'emissione da parte della Società di n. 6.300.000 azioni ordinarie prive di valore nominale non quotate sul MIV mentre Vemainvest conferirà la Quota Vemainvest (il "**Conferimento Vemainvest**") a fronte dell'emissione da parte della Società di n. 260.000,00 azioni ordinarie prive di valore nominale non quotate sul MIV.

Ricordiamo che, mediante Manutenzioni Aeronautiche – di cui l'Emittente detiene già, alla data odierna, il 92,14 % del capitale sociale – la Società controlla Atitech S.p.A. ("**Atitech**") con una partecipazione indiretta pari al 69,11% del capitale sociale della stessa.

1.1.1 Accordo P&P

Nel contesto di una proposta di accordo di investimento vincolante per la sola P&P sottoscritta in data 13 giugno 2014, che prevede l'impegno all' esecuzione del Conferimento P&P alle condizioni quivi descritte (l'"**Accordo P&P**"), è stato convenuto che nel caso in cui l'Emittente, subordinatamente all'efficacia del Conferimento P&P ed entro il termine dell'ottavo anno dall'efficacia dello stesso – direttamente e/o indirettamente – cedesse integralmente o parzialmente la partecipazione detenuta in Atitech (la "**Cessione**"), riconoscerà a P&P un Earn-Out (di seguito, "**Earn Out**") da calcolarsi nel 7% del capital gain realizzato direttamente e/o indirettamente a fronte della Cessione rispetto ai valori di carico della stessa come risultano essere iscritti nell'attivo patrimoniale del più recente bilancio di esercizio dell'Emittente rispetto alla data di Cessione (il "**Capital Gain**").

La determinazione dell'Earn Out avverrà esclusivamente a fronte degli importi indicati nelle prime scritture contabili e finanziarie dell'Emittente approvate in sede consiliare e, nel caso di bilancio di esercizio, in sede assembleare, successive rispetto alla Cessione.

La corresponsione dell'Earn Out avverrà solo a seguito di assunzione di delibera consiliare dell'Emittente, delibera che l'Emittente sarà tenuto ad assumere qualora si se ne verificassero i presupposti entro sessanta giorni dalla Cessione ed incasso del relativo prezzo.

La determinazione e la maturazione dell'Earn Out non si applicheranno alle cessioni che non comportino un incasso monetario per Meridie, restando quindi espressamente escluse le operazioni straordinarie di fusione, scissione e conferimento aventi ad oggetto la partecipazione detenuta dall'Emittente – direttamente e/o indirettamente - in Atitech.

Ove non si verificassero i presupposti previsti nell'Accordo P&P ai sensi di cui potrebbe essere determinato l'obbligo di corresponsione dell'Earn-Out e, quindi, non si verificasse la Cessione ovvero la stessa non generasse il Capital Gain monetario, nulla sarà più dovuto dall'Emittente al Conferente con riferimento a quanto in parola.

Nell'accordo P&P, il conferente ha dichiarato che: (i) la Quota è di sua proprietà piena e disponibile e (ii) il Credito P&P è certo e liquido e non oggetto di contestazione da parte della stessa società creditrice o di terzi.

1.1.2 Accordo Vemainvest

Nel contesto di una proposta di accordo di investimento vincolante per la sola Vemainvest sottoscritta in data 12 giugno 2014, è stato previsto che la stessa conferirà la Quota Vemainvest a fronte dell'emissione da parte della Società di n. 260.000 azioni ordinarie prive di valore nominale non quotate sul MIV. Nell'accordo Vemainvest, il conferente ha dichiarato che la Quota è di sua proprietà piena e disponibile.

1.1.3 Ragioni del conferimento P&P, del Conferimento Vemainvest e riflessi sui programmi dell'Emittente

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il Conferimento P&P ed il Conferimento Vemainvest con delibera in data 18 giugno 2014 ancorché gli stessi fossero sottoposti alle seguenti condizioni sospensive: (i) l'ottenimento da parte della società di revisione legale della relazione di congruità che confermi il prezzo di emissione delle azioni indicato; (ii) l'assunzione in sede consigliare dell'Emittente delle necessarie delibere; (iii) l'ottenimento da parte del Consiglio di Amministrazione della relazione di stima da parte dell'Esperto che confermi i valori inerenti i conferimenti in parola.

A valle delle valutazioni compiute il consiglio di amministrazione ha ritenuto che il Conferimento P&P ed il Conferimento Vemainvest avranno l'effetto di rafforzare il perimetro del gruppo Meridie consentendo all'Emittente di consolidare il proprio controllo su Atitech mediante l'accrescimento della partecipazione detenuta nel capitale sociale di Manutenzioni Aeronautiche.

Ciò potrà comportare benefici di varia natura dovuti principalmente all'eventuale accorciamento e/o semplificazione della catena di controllo inerente Atitech stessa.

Per quanto inerente il Credito P&P si tratta di un finanziamento soci fruttifero - con interessi bullet al tasso di euribor 3 mese + spread 1.50 bp - effettuato in favore di Manutenzioni Aeronautiche con scadenza 19

novembre 2014, finalizzato all'acquisto della partecipazione in Atitech avvenuta pari data.

Inoltre, il conferimento del Credito P&P oltre a consentire, seppur in minima parte, un rafforzamento patrimoniale dell'Emittente, consentirà, altresì, il consolidamento in capo a Meridie dell'attuale posizione debitoria di Manutenzioni Aeronautiche con conseguente semplificazione dei flussi finanziari di Gruppo.

1.2 L'Aumento di Capitale MCM

L'Aumento di Capitale MCM prevede un aumento di capitale dell'Emittente per Euro 1.200.000,00 da liberare in natura.

Nel contesto di una proposta di accordo di investimento vincolante per la sola MCM (l'"**Accordo MCM**") sottoscritta in data 13 giugno 2014, è stato previsto che la stessa conferirà il Credito MCM (il "**Conferimento MCM**") a fronte dell'emissione da parte della Società di n. 4.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale non quotate sul MIV.

MCM Holding, è socio diretto dell'Emittente con una partecipazione pari al 4,834% del suo capitale sociale ed è controllata da Annalaura Lettieri la quale detiene, direttamente ed indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 20,99% del capitale sociale di Meridie.

A fronte di quanto su indicato, ai sensi delle previsioni di cui al regolamento adottato da Consob con delibera 17221 del 2010 (il "**Regolamento 17221**"), Annalaura Lettieri è in grado di esercitare "influenza notevole" sull'Emittente. Annalaura Lettieri, è, inoltre, "stretta familiare" – ai sensi del Regolamento 17221 - del Presidente ed Amministratore Delegato di Meridie che è, chiaramente, da considerarsi "dirigente con responsabilità strategiche" della Società. MCM è, dunque, parte correlata dell'Emittente come previsto dal Regolamento 17221.

Trattandosi di "operazione con parti correlate" per i motivi su esposti, in attuazione di quanto previsto nel Regolamento 17221, nonché della Procedura Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società in data 12 novembre 2010 (la "**Procedura**"), il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha coinvolto sin dalle fasi preliminari di negoziazione, trattativa ed istruttoria relativa all'Accordo MCM il Comitato Controllo Rischi della Società il quale è chiamato alla redazione e rilascio di apposito parere ai fini dell'approvazione del Conferimento MCM con riferimento, *inter alia*, all'interesse e la convenienza per la Meridie all'esecuzione dello stesso, nonché la correttezza sostanziale delle relative condizioni. (il "**Parere**").

Si segnala, per completezza informativa, che il presidente della Società riveste altresì la carica di presidente del consiglio di amministrazione di Le Cotoniere spa, società nei confronti della quale è vantato il Credito MCM.

1.2.1 Ragioni del conferimento MCM e riflessi sui programmi dell'Emittente

Come già reso noto al mercato, l'Emittente presenta necessità di rafforzamento patrimoniale ai fini della realizzazione del Budget/Piano

consolidato 2014-2018 (le cui principali azioni sono descritte nella Relazione degli Amministratori al bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 pubblicata sul sito web dell'Emittente) che si basa essenzialmente sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale.

L'approvazione del Conferimento MCM è stato sottoposto a: (i) l'ottenimento da parte della società di revisione legale della relazione di congruità che confermi il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione; (ii) l'ottenimento del Parere favorevole da parte del Comitato Controllo e Rischi dell'Emittente; (iii) l'assunzione in sede consigliare dell'Emittente delle necessarie delibere e; (iv) la conferma dei valori del Conferimento MCM da parte dell'Esperto Indipendente.

Il Credito MCM che, ricordiamo, ha un valore nominale pari ad Euro 1.716.566,67, è relativo alla prestazione in favore del debitore dell'attività di consulenza, già effettuata, legata allo sviluppo di un progetto immobiliare il cui pagamento è previsto entro il 31 dicembre 2019.

Tale circostanza è stata confermata da MCM Holding - che nel contesto dell'Accordo MCM, ha dichiarato il Credito MCM come, certo e liquido e non oggetto di contestazione da parte della stessa società debitrice o di terzi – e dalla stessa Le Cotoniere S.p.A., nell'ambito delle verifiche effettuate dall'Esperto Indipendente.

Il conferimento in esame consentirà all'Emittente di consolidare il percorso di rafforzamento patrimoniale individuato dall'assemblea dei soci del 20 dicembre 2010 e dalle azioni successivamente intraprese dal consiglio di amministrazione in virtù della delega ricevuta.

Inoltre, la liquidazione del Credito MCM, possibilmente anche prima della suddetta scadenza, comporterà la possibilità per l'Emittente di ottenere risorse liquide in tempi certi da poter utilizzare ai fini dello sviluppo del proprio *core business* come previsto nei piani della Società, con una discreta plusvalenza in termini di differenza positiva tra il valore del credito conferito e il valore nominale dello stesso.

2. INDICAZIONE DEL VALORE ATTRIBUITO AI BENI OGGETTO DEL CONFERIMENTO CONTENUTO NELLA RELAZIONE DI STIMA *EX* ARTICOLO 2443, QUARTO COMMA, COD. CIV.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 27 maggio 2014, ha deliberato di nominare, a seguito di opportuna valutazione, un esperto che soddisfacesse i requisiti di cui all'articolo 2343-*ter* del Codice Civile al fine della determinazione dei valori della Quota, del Credito P&P, della Quota Vemainvest, nonché del Credito MCM.

E' stata nominata la società Arché S.r.l. – con sede a Milano in Foro Buonaparte 12 – che in persona del dott. Roberto Leuzzi, ha svolto l'incarico (l'"**Esperto Indipendente**").

Di seguito sono illustrati i contenuti delle valutazioni di cui alle relazioni di stima dell'Esperto Indipendente, rispetto alle quali gli amministratori della Società hanno concordato circa l'appropriatezza della metodologia utilizzata.

2.1 Valore della Quota e del Credito P&P

Di seguito indichiamo le "Conclusioni" dell'Esperto Indipendente in merito al valore della Quota e del Credito P&P.

"In sintesi, sulla base delle analisi svolte, tenuto conto delle caratteristiche della Partecipazione e del Credito oggetto di valutazione, delle informazioni disponibili, delle metodologie di valutazione utilizzate, delle assunzioni poste alla base delle stesse, nonché considerando le caratteristiche dell'operazione in oggetto e la conseguente finalità della valutazione effettuata, si ritiene che il valore attribuibile agli asset che verranno conferiti in Meridie a seguito dell'aumento di capitale riservato da essa deliberato, possa essere ***pari ad Euro 1.600.000 per la Partecipazione*** *pari al 7,14% del capitale di MA, valore inclusivo dell'Earn Out di cui alla clausola della Lettera di Intenti, ed* ***Euro 290.000 per il Credito*** *vantato da P&P verso MA.".*

Per ulteriori informazioni in merito alla Relazione di Stima relativa alla Quota ed al Credito P&P si fa riferimento al documento allegato alla presente Relazione Illustrativa.

2.2 Valore della Quota Vemainvest

Di seguito indichiamo le "Conclusioni" dell'Esperto Indipendente in merito al valore della Quota Vemainvest.

"In sintesi, sulla base delle analisi svolte, tenuto conto delle caratteristiche della Partecipazione oggetto di valutazione, delle informazioni disponibili, delle metodologie di valutazione utilizzate, delle assunzioni poste alla base delle stesse, nonché considerando le caratteristiche dell'operazione in oggetto e la conseguente finalità della valutazione effettuata, si ritiene che il valore attribuibile alla Partecipazione che verrà conferito in Meridie a seguito dell'aumento di capitale riservato da essa deliberato, possa essere ***pari ad Euro 78 mila"***

Per ulteriori informazioni in merito alla Relazione di Stima relativa al Quota Vemainvest si fa riferimento al documento allegato alla presente Relazione Illustrativa.

2.3 Valore del Credito MCM

Di seguito indichiamo le "Conclusioni" dell'Esperto Indipendente un merito al valore del Credito MCM.

"In sintesi, sulla base delle analisi sopra descritte, considerando un arco temporale di 5 anni e 7 mesi ed un tasso di attualizzazione compreso tra il 6,0% e l'8,0%, si stima il valore attuale del Credito in un valore compreso tra Euro 1,12 milioni ed

Euro 1,25 milioni.

Tenuto conto delle caratteristiche della Società, delle caratteristiche del Credito valutato, della finalità della valutazione effettuata, delle informazioni disponibili, della metodologia di valutazione utilizzata nonché delle assunzioni poste alla base della stessa, si ritiene che il valore attribuibile al Credito vantato da MCM nei confronti di Le Cotoniere, possa essere stimato pari a ***Euro 1.200.000****."*

Per ulteriori informazioni in merito alla Relazione di Stima relativa al Credito MCM si fa riferimento al documento allegato alla presente Relazione Illustrativa.

3. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI OGGETTO DELL'AUMENTO DI CAPITALE ED INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni è pari ad Euro 0,30, ed è stato determinato dagli Amministratori applicando la metodologia Sum of Parts (Somma di Parti o "SOP"). La scelta del metodo SOP, come indicato dalla prevalente dottrina e prassi valutativa, risulta particolarmente idonea in presenza di gruppi con una pluralità di business caratterizzati da diversi profili di rischio e rendimento, come nel caso dell'Emittente. Tale metodo, inoltre, garantisce la coerenza tra l'approccio valutativo utilizzato dagli Amministratori per la stima del capitale economico dell'Emittente e quello utilizzato dall'Esperto Indipendente per la stima del valore di alcune attività mediante le quali sarà liberato l'Aumento di Capitale Riservato. In particolare si fa riferimento al Conferimento P&P ed al Conferimento Vemainvest, che hanno ad oggetto quote minoritarie di attività che, per la parte prevalente, sono di proprietà dell'Emittente e, pertanto, rientrano nell'ambito della valutazione del capitale economico di quest'ultimo.

Ai fini dell'applicazione della metodologia SOP, gli Amministratori hanno stimato il valore del capitale economico di Meridie partendo dal dato di bilancio d'esercizio di Meridie al 31 dicembre 2013, adeguandolo ai valori indicati nelle Relazioni di stima redatte dall'Esperto Indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter del Codice Civile, pervenendo ad un valore di Euro 38,8 milioni; tale dato, è stato poi rettificato tenendo conto degli *holding cost* che la Società dovrà sostenere nel tempo, attualizzati lungo un arco temporale di 10/15 anni utilizzando il tasso dei BTP su 10 anni - pari a circa Euro 23,0 milioni.

Quindi, il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato determinato rapportando il valore economico di Meridie, pari ad Euro 15,8 milioni, come precedentemente determinato, rispetto al numero di azioni dell'Emittente in circolazione alla data della presente relazione (51.713.000).

Gli Amministratori non hanno adottato la metodologia dei prezzi di borsa in quanto ritengono che la quotazione del titolo risenta delle condizioni ancora generalmente depresse ed altamente volatili dei mercati finanziari e non sia rappresentativa del valore del capitale economico dell'Emittente. Inoltre l'applicazione della metodologia dei prezzi di borsa non garantirebbe la coerenza degli approcci valutativi utilizzati per la stima del capitale economico dell'Emittente e degli asset mediante i quali sarà liberato l'Aumento di Capitale Riservato, come precedentemente descritto.

Peraltro gli Amministratori hanno analizzato il prezzo del titolo nei 3, 6 e 12 mesi precedenti alla data della presente relazione. La tabella seguente esprime i prezzi medi semplici e ponderati per i volumi scambiati.

Valori in Euro	Media semplice	Media ponderata per i volumi scambiati
Ultimi 3 mesi	0,153	0,160
Ultimi 6 mesi	0,141	0,149
Ultimi 12 mesi	0,112	0,141

Gli Amministratori rilevano che il prezzo di emissione risulta superiore rispetto ai prezzi medi del titolo, risultando più tutelante per gli azionisti che soffrono l'esclusione dal diritto d'opzione.

Tenuto conto delle relazioni di stima dell'Esperto Indipendente e del prezzo di emissione sopra determinato:

- Ai fini dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento P&P la Società emetterà 6.300.000 azioni ordinarie non quotate prive di valore nominale.

- Ai fini dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento Vemainvest la Società emetterà 260.000 azioni ordinarie non quotate prive di valore nominale

- Ai fini dell'aumento di capitale a servizio del Conferimento MCM la Società emetterà 4.000.000 azioni ordinarie non quotate prive di valore nominale.

L'Aumento di Capitale Riservato avrà, dunque, ad oggetto l'emissione di complessive 10.560.000 azioni ordinarie non quotate prive di valore nominale.

La Società richiederà a Borsa Italiana S.p.A., in un momento successivo all'emissione delle azioni in parola, l'ammissione alla negoziazione sul MIV delle stesse. Ciò potrà avvenire anche nel contesto dell'esecuzione di un aumento di capitale in opzione ai soci oggetto di una eventuale futura delibera dell'Emittente.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2343-quater Codice Civile, sarà tenuto a verificare, nel termine di 30 giorni dai conferimenti, se, successivamente alla data di riferimento della valutazione dell'Esperto Indipendente, si siano verificati "fatti nuovi rilevanti" tali da modificare sensibilmente il valore dei beni conferiti. Gli Amministratori di Meridie dovranno altresì verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente che ha reso la relazione di stima.

Qualora gli Amministratori ritengano che siano intervenuti i menzionati "fatti nuovi rilevanti" o che non sussistano i requisiti di professionalità e/o di indipendenza dell'Esperto che ha redatto la valutazione, essi dovranno richiedere al tribunale competente, ai sensi dell'art. 2343 Codice Civile, la nomina di un nuovo esperto il

quale dovrà effettuare una nuova valutazione dei beni oggetto di Conferimento ai sensi della suddetta disposizione, con conseguente inalienabilità delle azioni emesse a fronte del Conferimento fino a che tale procedura non sia stata completata.

Ai sensi dell'articolo 2343 quater, comma quarto, del Codice Civile, le azioni di nuova emissione sono inalienabili e devono restare depositate presso la Società fino all'iscrizione della dichiarazione degli amministratori ai sensi di legge.

Si segnala, inoltre, che ai sensi dell'articolo 2443, comma quarto, del Codice Civile, nel termine di trenta giorni dalla data di esecuzione del conferimento (ovvero, se successiva, entro trenta giorni dalla data di iscrizione della deliberazione di aumento di capitale al Registro delle Imprese) i soci che rappresentano almeno il ventesimo del capitale sociale dell'Emittente possono richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2343 del Codice Civile. Detta richiesta non ha effetto laddove gli amministratori, ad esito della verifica di cui all'articolo 2343 quater comma primo, procedano ai sensi dell'articolo 2343 quater, comma secondo, del Codice Civile.

4. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE

4.1 Riflessi dell'operazione sui conferenti

L'operazione di conferimento è operazione rilevante ai fini delle imposte dirette per i soggetti conferenti:

i) P&P;

ii) Vemainvest;

iii) MCM.

Nello specifico, il conferimento della Quota e del Credito P&P per il soggetto conferente P&P, della Quota Vemainvest per il soggetto conferente Vemainvest e il conferimento del Credito MCM per il soggetto conferente MCM è operazione realizzativa ai sensi del combinato disposto dell'articolo 9 comma 5 e dell'articolo 86 comma 1 lettera a) del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 ("TUIR"). Le plusvalenze e/o le minusvalenze saranno determinate come differenza tra il valore fiscalmente riconosciuto dei beni conferiti, rispettivamente la Quota e i Crediti, e il loro valore normale giusto il disposto di cui all'articolo 9 comma 2 del TUIR. Si precisa che - per gli effetti dell'articolo 9, comma 4 lettera a) del TUIR) - il valore normale dei beni conferiti non potrà mai essere inferiore al valore normale delle azioni di nuova emissione ovvero alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese di quotazione.

Quanto ai profili IVA, si rileva che l'operazione di conferimento della Quota costituisce "operazione esente" ai sensi articolo 10, n. 4) del D.P.R. 26.10.1972 n. 633 mentre l'operazione di conferimento del Credito P&P e del Credito MCM costituisce "operazione fuori campo" ai sensi dell'articolo 2, comma 2, lettera a) del richiamato decreto.

4.2 Riflessi dell'operazione sull'Emittente

L'aumento di capitale ed il relativo conferimento della Quota, del Credito P&P, della Quota Vemainvest e del Credito MCM sono soggetti a imposta di registro in misura fissa ai sensi dell'articolo 4 della Tariffa Parte Prima del D.P.R. 26 aprile 1986 n. 131

In capo all'Emittente, i beni oggetto di conferimento assumeranno un valore fiscalmente riconosciuto pari al valore di conferimento.

5. INDICAZIONE DELLA COMPAGINE AZIONARIA DELL'EMITTENTE CONFERITARIO E DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 93 D.LGS 58/1998 A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE IN NATURA ED EFFETTI DI TALE OPERAZIONE SUGLI EVENTUALI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 TUF AVENTI AD OGGETTO AZIONI DELL'EMITTENTE OVE TALI EFFETTI SIANO STATI COMUNICATI DAGLI ADERENTI AI PATTI MEDESIMI

La seguente tabella mostra la composizione dell'azionariato della Società (sulla base delle risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni pervenute e dalle informazioni disponibili alla data della presente relazione) successivamente al perfezionamento dell'Aumento di Capitale Riservato.

Si segnala che nessuno degli azionisti indicati esercita il controllo di diritto sull'Emittente *ex* articolo 93 del D.Lgs 58/1998.

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE				
Dichiarante	**Azionista diretto**	**Quota % su capitale ordinario ante Aumento di Capitale Riservato**	**Nuove azioni attribuite in esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato**	**Quota % su capitale ordinario post Aumento di Capitale Riservato**
FIN POSILLIPO SPA	FIN POSILLIPO SPA	**3,60%**	-	**2,99%**
ASSOCIAZIONE ZIA AGNESINA	ASSOCIAZIONE ZIA AGNESINA	**2,17%**	-	**1,80%**
DORIGO MAURIZIO	GIRAGLIA SPA IN LIQUIDAZIONE	**5,6%**	-	**4,66%**
D'AMATO LUIGI	FRATELLI D'AMATO SPA	**4,64%**	-	**3,85%**

LETTIERI ANNALAURA	LT INVESTMENT COMPANY SRL	9,02%	-	7,49%
	MCM HOLDING SPA	4,83%	4.000.000	10,44%
	LETTIERI ANNALAURA	9,02%	-	5,92%
	Totale	20,99%	4.000.000	23,86%
INTERMEDIA HOLDING SPA	TRIGONE FINANZIARIA SRL	0,64%	-	0,53%
	INTERMEDIA HOLDING SPA	9,67%	-	8,03%
	Totale	10,31%	-	8,56%
Amelia Perrone	P&P srl	-	6.300.000	10,12%

Si precisa che l'Emittente non è a conoscenza di alcun patto parasociale avente ad oggetto le proprie azioni.

6. MODIFICHE STATUTARIE

All'approvazione della proposta di aumento di capitale di cui alla presente relazione consegue la modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale, che indica l'entità del capitale sociale della Società.

La modifica si prospetta nei seguenti termini (testo sottolineato in corsivo):

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO CON EVIDENZA DELLE MODIFICHE
Il capitale sociale è di euro 51.113.000 (cinquantunomilionicentotredicimila), diviso in numero 51.713.000 (cinquantunomilionisettecentotredicimila) azioni ordinarie senza valore nominale. L'assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2010, (i) ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ex art. 2441 cod. civ. comma 1, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci in una o	Il capitale sociale è di euro ~~51.113.000 (cinquantunomilionicentotredicimila), diviso in numero 51.713.000 (cinquantunomilionisettecentotredicimila)~~ *54.281.000,00 (cinquantaquattromilioniduecentottantuno mila) diviso in numero 62.273.000 (sessantaduemilioniduecentosettantatremila)* azioni ordinarie senza valore nominale. L'assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2010, (i) ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod.

più volte entro il 19.12.2015 per un importo complessivo massimo di euro 40.000.000,00; (ii) ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ex art. 2441 cod. civ. comma 4 ovvero ex art. 2441 cod. civ. comma 5, mediante emissione di azioni ordinarie in una o più volte entro il 19.12.2015 per un importo complessivo massimo di euro 60.000.000,00; e (iii) ha altresì attribuito al consiglio di amministrazione la facoltà di stabilire termini e condizioni degli aumenti di capitale sopra citati, e quindi, tra l'altro, il loro esatto ammontare, il numero delle azioni da emettere, il prezzo e le modalità di emissione, nonché l'eventuale rapporto di opzione. Ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, seconda frase, c.c., l'assemblea straordinaria può aumentare il capitale sociale con conferimenti in danaro e con esclusione del diritto di opzione, nei limiti del 10% (dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile. Le azioni sono rappresentate secondo le norme vigenti per il sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati. Tutte le azioni hanno le medesime caratteristiche ed attribuiscono i medesimi diritti, come stabilito dalla legge e dallo statuto. Il capitale potrà essere aumentato anche con l'emissione di azioni di risparmio o aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie. La società può emettere obbligazioni sia al portatore sia nominative, nonché convertibili in azioni, in conformità alle disposizioni di legge.	civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ex art. 2441 cod. civ. comma 1, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci in una o più volte entro il 19.12.2015 per un importo complessivo massimo di euro 40.000.000,00; (ii) ha attribuito al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ex art. 2441 cod. civ. comma 4 ovvero ex art. 2441 cod. civ. comma 5, mediante emissione di azioni ordinarie in una o più volte entro il 19.12.2015 per un importo complessivo massimo di euro 60.000.000,00; e (iii) ha altresì attribuito al consiglio di amministrazione la facoltà di stabilire termini e condizioni degli aumenti di capitale sopra citati, e quindi, tra l'altro, il loro esatto ammontare, il numero delle azioni da emettere, il prezzo e le modalità di emissione, nonché l'eventuale rapporto di opzione. Ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, seconda frase, c.c., l'assemblea straordinaria può aumentare il capitale sociale con conferimenti in danaro e con esclusione del diritto di opzione, nei limiti del 10% (dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile. Le azioni sono rappresentate secondo le norme vigenti per il sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati. Tutte le azioni hanno le medesime caratteristiche ed attribuiscono i medesimi diritti, come stabilito dalla legge e dallo statuto. Il capitale potrà essere aumentato anche con l'emissione di azioni di risparmio o aventi diritti diversi da quelli delle azioni ordinarie. La società può emettere obbligazioni sia al

	portatore sia nominative, nonché convertibili in azioni, in conformità alle disposizioni di legge. *Il Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno 2014, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria del 20 dicembre 2010, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, per nominali Euro 1.600.000 mediante emissione di n. 5.333.333 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, ad un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 0,30, per un controvalore complessivo totale pari ad Euro 1.600.000, da liberarsi mediante conferimento in natura da parte della società P&P Investimenti S.r.l. con il capitale sociale di Euro 10.000 i.v., con sede legale in Pomigliano D'Arco (Na), in Via Ex Aeroporto n.1, Palazzina Teknosud, Codice Fiscale e P. IVA 06560651215, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di* Napoli *n.822880, di una quota corrispondente al 7,14 % dell'intero capitale sociale della società Manutenzioni Aeronautiche S.r.l., con il capitale sociale di* Euro 7.000.000,00 *i.v.., con sede legale in* Napoli, *via* F. Crispi *n. 31, Partita IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 06312201210, valutata, ai fini della sottoscrizione dell'aumento di capitale, Euro 1.600.000 ai sensi dell'articolo 2343-ter comma 2 lett. b) del Codice Civile, approvando, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, una dichiarazione di conferma relativa ai punti di cui alle lettere a), b), c) ed e) del medesimo suddetto articolo e dando mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli altri Consiglieri, in via disgiunta tra loro, affinché compiano*

	tutti gli atti e le formalità necessarie per dare attuazione ed esecuzione a quanto sopra deliberato entro il 30 luglio 2014, nell'osservanza dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile e delle altre norme di legge e regolamento applicabili. *Il Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno 2014, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria del 20 dicembre 2010, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, per nominali Euro 290.000 mediante emissione di n. 966.667 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, ad un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 0,30, per un controvalore complessivo totale pari ad Euro 290.000, da liberarsi mediante conferimento in natura da parte della società P&P Investimenti S.r.l. con il capitale sociale di Euro 10.000 i.v., con sede legale in Pomigliano D'Arco (Na), in Via Ex Aeroporto n.1, Palazzina Teknosud, Codice Fiscale e P. IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di* Napoli *n. 06560651215, di un credito avente valore nominale di Euro 290.000 nei confronti della società Manutenzioni Aeronautiche S.r.l., con il capitale sociale di Euro* Euro 7.000.000,00 *i.v.., con sede legale in* Napoli, *via* F. Crispi *n. 31, Partita IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 06312201210, valutato, ai fini della sottoscrizione dell'aumento di capitale, Euro 290.000 ai sensi dell'articolo 2343-ter comma 2 lett. b) del Codice Civile, approvando, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, una dichiarazione di conferma relativa ai punti di cui alle lettere a), b), c) ed e) del medesimo suddetto articolo e dando mandato al Presidente del Consiglio di*

	Amministrazione ed agli altri Consiglieri, in via disgiunta tra loro, affinché compiano tutti gli atti e le formalità necessarie per dare attuazione ed esecuzione a quanto sopra deliberato entro il 30 luglio 2014, nell'osservanza dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile e delle altre norme di legge e regolamento applicabili. *Il Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno 2014, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria del 20 dicembre 2010, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, per nominali Euro 0,30 mediante emissione di n. 260.000 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, ad un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 78.000, per un controvalore complessivo totale pari ad Euro 78.000, da liberarsi mediante conferimento in natura da parte della società Vemainvest S.r.l. con il capitale sociale di Euro 100.000,00 i.v., con sede legale in in Napoli, via Partenope n. 15, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 05526581219 , di una quota corrispondente al 0,36% dell'intero capitale sociale della società Manutenzioni Aeronautiche S.r.l., con il capitale sociale di* Euro 7.000.000,00 *i.v.., con sede legale in* Napoli, *via* F. Crispi *n. 31, Partita IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 06312201210,, valutata, ai fini della sottoscrizione dell'aumento di capitale, Euro 78.000 ai sensi dell'articolo 2343-ter comma 2 lett. b) del Codice Civile, approvando, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, una dichiarazione di conferma relativa ai punti di cui alle lettere a), b), c) ed e) del medesimo suddetto articolo e dando*

	mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli altri Consiglieri, in via disgiunta tra loro, affinché compiano tutti gli atti e le formalità necessarie per dare attuazione ed esecuzione a quanto sopra deliberato entro il 30 luglio 2014, nell'osservanza dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile e delle altre norme di legge e regolamento applicabili. *Il Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno 2014, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria del 20 dicembre 2010, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, per nominali Euro 1.200.000,00 mediante emissione di n. 4.000.000 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, ad un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 0,30, per un controvalore complessivo totale pari ad Euro 1.200.000, da liberarsi mediante conferimento in natura da parte della società MCM Holding S.p.A. con il capitale sociale di Euro 500.000,00 i.v., con sede legale in Napoli, in via F. Crispi 31, iscritta al registro, P.IVA 07870320632 e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 06535240631, di un credito avente valore nominale di Euro* 1.716.566,67 *nei confronti della società Le Cotoniere S.p.A., con il capitale sociale di Euro 19.000.000,00 i.v., con sede a Napoli, in via Caracciolo 12 C.F. e P.IVA, e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 04011310655 , valutato, ai fini della sottoscrizione dell'aumento di capitale, Euro 1.200.000,00 ai sensi dell'articolo 2343-ter comma 2 lett. b) del Codice Civile, approvando, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, una dichiarazione di conferma relativa ai punti di cui alle lettere a), b), c) ed*

	e) del medesimo suddetto articolo e dando mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli altri Consiglieri, in via disgiunta tra loro, affinché compiano tutti gli atti e le formalità necessarie per dare attuazione ed esecuzione a quanto sopra deliberato entro il 30 luglio 2014, nell'osservanza dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile e delle altre norme di legge e regolamento applicabili.

7. RECESSO

Le modifiche statutarie sopra descritte non danno luogo al sorgere del diritto di recesso di cui all'articolo 2437 del Codice Civile.

Napoli 18 giugno 2014

Allegati

- Relazioni di Stima relative alla Quota, al Credito P&P, alla Quota Vemainvest e al Credito MCM