



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI
EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI
CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI
OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA,
SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE**

MERIDIE SPA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE

Al Consiglio di Amministrazione di
Meridie SpA

1 PREMESSA E MOTIVO DELL'INCARICO

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile, abbiamo ricevuto dal Consiglio di Amministrazione di Meridie SpA (di seguito, anche "Meridie", ovvero la "Società") la relazione datata 9 luglio 2012 (di seguito la "Relazione degli Amministratori" o "Relazione del Consiglio" o "Relazione"), che illustra e motiva detta operazione.

Tale proposta prevede un aumento di capitale a pagamento per un importo complessivo di Euro 2.000.000 mediante emissione di n. 5.000.000 azioni ordinarie al prezzo di emissione pari ad Euro 0,40 ciascuna (di seguito "Aumento di Capitale").

Nel contesto sopra delineato, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della facoltà riconosciuta alle sole società con azioni quotate in mercati regolamentati dall'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, e recepita dall'articolo 6 dello Statuto della Società e, pertanto, il Consiglio di Amministrazione di Meridie è stato chiamato a deliberare sulla proposta di aumento di capitale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente della Società, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

Siamo stati informati che il suddetto Aumento di Capitale sarà deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società su delega dell'Assemblea degli Azionisti.

2 DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, cui si rimanda per una informazione di maggiore dettaglio, il suddetto Aumento di Capitale sarà sottoscritto per Euro 600.000 dal Fondo Lussemburghese BN&P Nano Growth Secure Pro Lux Fund e per Euro 1.400.000 dalla società Focus Asia GmbH, controllata da Focus Asia Consult pte Ltd, (di seguito gli "Investitori").

Gli Amministratori della Società nella loro Relazione indicano che l'Aumento di Capitale si pone come strumento idoneo a reperire risorse finanziarie utili ad incrementare lo sviluppo della Società, contribuendo al raggiungimento del piano di crescita prefissato, nonché a rafforzare la struttura

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro-Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90144 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscollè 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

patrimoniale della Società ampliandone la base azionaria a primari investitori istituzionali internazionali.

3 NATURA E PORTATA DELLA PRESENTE RELAZIONE

Ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente della Società deve corrispondere al valore di mercato delle azioni stesse e ciò deve essere confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile.

Con riferimento al requisito della corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato, così come richiesto dalla norma sopra richiamata, il Consiglio di Amministrazione ha determinato un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni basato sul prezzo massimo offerto dagli Investitori che prevede un sensibile premio rispetto al valore di mercato delle azioni stesse, desunto dall'andamento delle quotazioni di Borsa del titolo.

Ai sensi degli articoli 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, esprimiamo nel seguito il nostro parere sulla corrispondenza del prezzo di emissione delle nuove azioni Meridie al valore di mercato delle azioni stesse, ovvero, nelle circostanze, sull'adeguatezza del criterio proposto dagli Amministratori ai fini della determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento di esecuzione dell'Aumento di Capitale.

La presente relazione indica, pertanto, il criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituita dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tale criterio, nonché sulla sua corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società, che esula dalle finalità dell'attività a noi richiesta.

4 DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto, direttamente dalla Società o per suo tramite, i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie.

Più in particolare, abbiamo analizzato la seguente documentazione:

- proposta irrevocabile da parte della società Focus Asia Consult pte Ltd del 29 giugno 2012 e successiva integrazione della società controllata Focus Asia GmbH del 9 luglio 2012, e proposta irrevocabile da parte del Fondo Lussemburghese BN&P Nano Growth Secure Pro Lux Fund del 29 giugno 2012;

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano: 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro I.V., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08196181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Pochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237904 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cavour Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



- Relazione degli Amministratori del 9 luglio 2012 predisposta ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma secondo periodo, del Codice Civile e riportata nel verbale del Consiglio di Amministrazione in pari data;
- Statuto vigente della Società per le finalità di cui al presente lavoro;
- bilancio di esercizio e consolidato di Meridie al 31 dicembre 2011, da noi assoggettato a revisione legale;
- rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 del Gruppo Meridie;
- analisi dell'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Meridie, registrato nei mesi precedenti alla data della Relazione degli Amministratori;
- altre informazioni ritenute utili ai fini dell'incarico.

Abbiamo, inoltre, ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, anche per conto degli altri Amministratori della Società, in data 9 luglio 2012, che, per quanto a conoscenza degli Amministratori di Meridie, non sono intervenute, a tale data, modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

5 METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Come sopra anticipato, nell'operazione di Aumento di Capitale in esame il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, nelle circostanze, di determinare un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni pari ad Euro 0,40 per azione, basato sul prezzo massimo offerto dagli Investitori, che prevede un sensibile premio rispetto al valore di mercato delle stesse, inteso come da prassi consolidata, il prezzo di Borsa delle azioni.

In particolare, nel determinare il prezzo di emissione delle azioni ai fini dell'Aumento di Capitale, gli Amministratori hanno verificato la corrispondenza dell'offerta ricevuta dagli Investitori rispetto ai valori di Borsa, secondo con quanto previsto dall'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del Codice Civile.

A tale scopo, gli Amministratori hanno effettuato un'analisi dell'andamento del prezzo del titolo negli ultimi 3, 6 e 12 mesi, rispetto alla data della Relazione degli Amministratori, in linea con la prassi di mercato per questo genere di operazioni.

La tabella seguente riporta i prezzi medi semplici e ponderati del titolo.

Valori in Euro	Media semplice	Media ponderata per i volumi scambiati
Ultimi 3 mesi	0,076	0,076
Ultimi 6 mesi	0,085	0,097
Ultimi 12 mesi	0,108	0,117

Tenuto conto di quanto sopra esposto, gli Amministratori hanno rilevato che il prezzo offerto, pari ad Euro 0,40 per azione, confrontato con l'andamento di Borsa nei 3, 6 e 12 mesi precedenti la data della Relazione degli Amministratori, incorpora un significativo premio rispetto alle suddette quotazioni. Un'ulteriore analisi, svolta dagli Amministratori, relativamente all'andamento del titolo in Borsa, mostra che il prezzo delle azioni della Società non supera Euro 0,40 per azione dall'agosto del 2010.

Pertanto, gli Amministratori determinano un prezzo di emissione di Euro 0,40 per azione, pari al prezzo massimo offerto dagli Investitori, mediante emissione di n. 5.000.000 di azioni ordinarie, senza valore nominale, con caratteristiche uguali a quelle attualmente in circolazione (pari a n. 50.713.000).

6 DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCOstrate DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione del Consiglio di Amministrazione non vengono indicate difficoltà incontrate dagli Amministratori in relazione alla scelta del criterio dagli stessi proposto, di cui al precedente paragrafo 5.

7 LAVORO SVOLTO

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti attività:

- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori datata 9 luglio 2012, trasmessaci in allegato alla lettera di attestazione;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- svolto un esame critico del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, onde riscontrare che il contenuto, nelle circostanze, sia ragionevole, motivato e non arbitrario;
- considerato gli elementi necessari, incluso la lettura del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011 e del rendiconto intermedio di gestione del Gruppo Meridie al 31 marzo 2012, ad accertare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare un prezzo di emissione delle azioni non inferiore al loro valore di mercato al momento dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale;

- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del predetto criterio;
- effettuato verifiche sull'andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni della Società nei mesi precedenti alla data della Relazione degli Amministratori e rilevato altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;
- riscontrato la correttezza dei calcoli predisposti dagli Amministratori con riferimento alle medie ponderate del prezzo del titolo negli orizzonti temporali osservati dagli Amministratori;
- ricevuto formale attestazione dei legali rappresentanti della Società sugli elementi di valutazione messi a disposizione e sul fatto che, per quanto a loro conoscenza, alla data del nostro parere, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'operazione e agli altri elementi presi in considerazione.

Si precisa che, al fine di poter emettere la nostra relazione nella medesima data in cui si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Meridie che ha approvato la Relazione degli Amministratori, abbiamo preso visione dei documenti elencati nel paragrafo 4, che ci sono stati messi a disposizione dalla Società anche in bozza, precedentemente alla data del Consiglio di Amministrazione sopraindicato.

8 COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEL METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

La Relazione degli Amministratori, con riferimento all'operazione di Aumento di Capitale in esame, descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate e il processo logico seguito ai fini della scelta del criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Al riguardo si evidenzia quanto segue:

- trattandosi di una società con azioni quotate in mercati regolamentati, il riferimento ai corsi di Borsa individuato dagli Amministratori appare, in linea di principio, coerente con la necessità di individuare un parametro di riferimento per il prezzo di emissione delle azioni;
- la scelta degli Amministratori di prendere in considerazione ai fini della determinazione del prezzo di emissione valori medi di mercato (semplici e ponderati) consente di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di Borsa ed appare, pertanto, conforme alle posizioni assunte dalla dottrina sin qui espressasi ed in linea con la prassi di mercato;

- in relazione al periodo di osservazione dei prezzi giornalieri, la scelta degli Amministratori di considerare nelle loro analisi un orizzonte temporale compreso tra i 3 ed i 12 mesi antecedenti alla data di determinazione del prezzo di emissione delle azioni è volta a fornire maggiori elementi valutativi a supporto della valutazione del prezzo offerto dagli Investitori nonché della successiva determinazione del prezzo di emissione. Tale scelta ha consentito agli Amministratori di mostrare come le quotazioni di Borsa sul periodo di osservazione identificate siano costantemente e significativamente al di sotto del prezzo offerto dagli Investitori;
- si precisa, inoltre, che alcune analisi di sensitività da noi elaborate sui prezzi medi ponderati di Borsa del titolo confermano la ragionevolezza e non arbitrarietà dei risultati raggiunti dagli Amministratori della Società nell'analisi dei prezzi di Borsa.

9 LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

Relativamente alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del presente incarico, si segnala quanto segue:

- le valutazioni basate sulle quotazioni di Borsa, pur se mitigate dal riferimento non già a dati puntuali bensì a medie relative ad archi temporali di diversa ampiezza, sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari. L'andamento dei mercati finanziari e delle borse, sia italiani che internazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo soprattutto in relazione al quadro economico generale. L'applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa può individuare, pertanto, valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettua la valutazione;
- la disciplina di cui all'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile è di recente introduzione nel nostro ordinamento; pertanto, la dottrina disponibile sul tema è ad oggi ancora limitata, con conseguente difficoltà, tra l'altro, nell'interpretazione delle nozioni di "valore di mercato" e di "corrispondenza" a quest'ultimo del prezzo di emissione delle azioni. A tale proposito, abbiamo tenuto conto di quanto indicato dagli Amministratori nella loro Relazione in merito alle circostanze che ai fini della determinazione del valore di mercato hanno avuto quale riferimento, come da prassi consolidata, i prezzi di Borsa e hanno determinato il prezzo di emissione a valori non inferiori al valore di mercato.

10 CONCLUSIONI

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 9, riteniamo che le modalità di applicazione del criterio



individuato dall'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, siano adeguate, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrarie, ai fini della determinazione di un prezzo di emissione delle azioni non inferiore al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale.

Napoli, 9 luglio 2012

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Aurelio Fedele".

Aurelio Fedele
(Revisore legale)