

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MERIDIE S.P.A. - REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 72 E ALLEGATO 3A DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI") - SULL'AUMENTO DI CAPITALE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMA QUARTO, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE.**

\*\*\* \*\*

La presente relazione è stata redatta per illustrare la proposta di aumento di capitale sociale a pagamento di Meridie S.p.A. (la "Società" o "Meridie"), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, così come espressamente previsto dall'articolo 6 dello Statuto sociale di Meridie.

In data 20 dicembre 2010, l'Assemblea straordinaria degli azionisti, modificando l'articolo 6 dello Statuto sociale, ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, tra l'altro, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile comma quarto, ovvero ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile comma 5, mediante emissione di azioni ordinarie in una o più volte entro il 19 dicembre 2015 per un importo complessivo massimo di Euro 60 milioni, attribuendogli altresì la facoltà di stabilire termini e condizioni degli aumenti di capitale e, quindi, tra l'altro, il loro esatto ammontare, il numero delle azioni da emettere, il prezzo e le modalità di emissione.

Il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la delega sopra richiamata (la "Delega"), aumentando il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di euro 2 milioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile, mediante emissione di massime n. 5.000.000 di azioni ordinarie, ad un prezzo per azione di Euro 0,40 (l'"Aumento di Capitale"), da offrire in sottoscrizione agli investitori Focus Asia gmbh, con sede in Francoforte ("Focus Asia"), controllata al 100% da Focus Asia Consult pte Ltd con sede in Singapore, e al Fondo Lussemburghese BN&P Nano Growth Secure Pro Lux Fund, comparto 1 di Secure Pro Lux S.A. regolato via Euroclear e Clearstream ("NG" e, congiuntamente a Focus Asia, gli "Investitori"), con le modalità meglio specificate nel prosieguo della presente relazione, senza la preventiva pubblicazione di un prospetto informativo di offerta e quotazione, in virtù delle esenzioni previste dagli articolo 34-ter, comma 1, lett. b) e c), e articolo 57, comma 1, lett. a) e l), del Regolamento Emittenti.

## **1. Motivazioni della proposta e destinazione dell'Aumento di Capitale**

Di recente la Società è stata contattata da alcuni investitori istituzionali interessati ad entrare nella compagine azionaria di Meridie.

In particolare, in data 29 giugno 2012, la Società ha ricevuto le seguenti proposte irrevocabili per la sottoscrizione di un aumento di capitale, da deliberarsi da parte del Consiglio di Amministrazione in esecuzione della Delega:

A) una proposta irrevocabile da parte della società Focus Asia Consult pte ltd, società con sede in Singapore ed uffici affiliati in Hong Kong, Manila, Philippine, China, e Germania ("Focus Asia Singapore"), specializzata in servizi di consulenza strategica e professionale per clienti europei interessati a sviluppare una significativa presenza nel territorio cinese e di tutto il sud est asiatico, nonché aziende asiatiche interessate ad espandersi nel mercato Europeo, attraverso operazioni di *joint-venture*, *M&A*, *Licence Agreement*, *public-private partnership*. La proposta (di seguito la "Proposta Irrevocabile Focus Asia") prevede, *inter alia*:



- (i) la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale riservato fino a complessivi euro 1,4 milioni;
- (ii) un prezzo per azione non superiore ad euro 0,40;
- (iii) l'impegno a liberare le azioni successivamente al 15 luglio 2012;
- (iv) l'impegno a mantenere le azioni sottoscritte per un periodo di un anno.

In data odierna, Focus Asia Singapore ha comunicato che, fermi restando i termini e le condizioni della proposta effettuata, l'Aumento di Capitale sarà sottoscritto dalla *branch* europea del gruppo e, quindi, dalla Focus Asia, controllata al 100% della Focus Asia Singapore.

B) una proposta irrevocabile da parte di NG, fondo lussemburghese, che ha tra i propri sottoscrittori investitori asiatici di primario *standing*.

La proposta di NG (la "Proposta Irrevocabile NG" e, congiuntamente alla Proposta Irrevocabile Focus Asia, le "Proposte") prevede, *inter alia*:

- (i) la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, fino a complessivi euro 600.000,00;
- (ii) un prezzo per azione non superiore a euro 0,40;
- (iii) l'impegno, salvo i casi di liquidazione anticipata del fondo, a mantenere le azioni sottoscritte per un periodo di un anno.

Entrambe le Proposte scadono il 30 settembre 2012.

Focus Asia, indirettamente, attraverso la Nano Growth s.a.r.l. gestisce il fondo NG.

Gli Investitori rappresentano un'opportunità per Meridie, quali *partner* strategici in grado di dare alla Società valore aggiunto attraverso l'accesso ad un *network* di investitori asiatici con i quali potrebbero emergere interessanti sinergie, soprattutto con riferimento ai settori in cui operano le principali controllate di Meridie.

Il Consiglio di Amministrazione di Meridie ritiene che le Proposte debbano essere valutate positivamente, dal momento che consentono di ampliare la compagine azionaria attraverso l'ingresso di un gruppo di investitori internazionale (che, per le proprie caratteristiche, potrebbe rilevarsi un *partner* strategico) e di reperire risorse finanziarie utili al rafforzamento della struttura patrimoniale ed alla realizzazione del piano di crescita posto alla base della Delega.

L'Aumento di Capitale risulta dunque coerente con il perseguimento dei predetti obiettivi e, pertanto, il Consiglio ritiene opportuno avvalersi della facoltà attribuita alle società quotate dall'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile, espressamente recepita all'articolo 6 dello Statuto sociale di Meridie, ai sensi del quale il diritto di opzione può essere escluso nei limiti del 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. Nel rispetto della predetta previsione, le massime 5.000.000 azioni da emettere corrispondono al 9,86% del capitale sociale preesistente della Società.

Infatti, l'esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile, ha la finalità di consentire l'ingresso degli Investitori nel capitale sociale di Meridie con lo scopo di:

- reperire risorse finanziarie utili ad incrementare lo sviluppo della Società ed il raggiungimento del piano di crescita prefissato dall'Assemblea degli azionisti anche attraverso il conferimento della Delega;

- rafforzare la struttura patrimoniale della Società che sino ad oggi non ha mai fatto ricorso all'indebitamento bancario, confermandone questo aspetto positivo in un momento in cui il ricorso a tale indebitamento, per la particolare situazione di mercato, appare difficile e negativo;
- ampliare la base azionaria a primari investitori istituzionali internazionali, anche per favorire la stabilità del titolo;
- agevolare rapporti con soggetti imprenditoriali esteri, *partner* strategici, soprattutto asiatici, interessati a stringere alleanze in Italia, con particolare riferimento alle attività di consolidamento e crescita delle controllate di Meridie ma anche a quelle di consulenza strategica da offrire a piccole e medie imprese italiane per progetti di internazionalizzazione.

Inoltre, nella fattispecie, l'operazione in oggetto trova interesse strategico e strutturale per la società emittente anche in ragione del prezzo di sottoscrizione offerto dagli Investitori, che è fortemente premiante rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo delle azioni Meridie dell'ultimo semestre (per le considerazioni sul prezzo, si veda sotto il paragrafo 6).

Per gli elencati motivi e per le altre ragioni esposte nella presente relazione, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno deliberare l'Aumento di Capitale sociale in esecuzione della Delega ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile.

## **2. Composizione dell'indebitamento finanziario netto**

L'Aumento di Capitale non è finalizzato ad una riduzione ovvero ad un mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario di Meridie.

## **3. Andamento gestionale della Società e del Gruppo ad essa facente capo.**

Con riferimento all'andamento gestionale di Meridie e del gruppo ad essa facente capo e dei risultati dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 si rinvia a quanto comunicato nella relazione sulla gestione relativa al bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

Per una descrizione dell'andamento gestionale di Meridie e del gruppo ad essa facente capo per il primo trimestre dell'esercizio 2012 si rinvia al resoconto intermedio di gestione al 31.03.2012.

In particolare, tra i principali obiettivi nel medio periodo della Società, vi è l'esecuzione della delega conferita dagli Azionisti per l'aumento di capitale, il raggiungimento del *break-even point* e la dismissione delle principali controllate. L'individuazione di tali obiettivi nasce dalla naturale esigenza di Meridie di generare cassa, promuovere nuovi *deal*, creare *track-record*, valorizzare il titolo e la Società.

## **4. Eventuale consorzio di garanzia e/o di collocamento**

Non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento.

## **5. Eventuali altre forme di collocamento**

Non sono previste altre forme di collocamento.

## **6. Determinazione del prezzo per le azioni di nuova emissione; effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione ed effetti sul valore unitario delle azioni.**

Come descritto al paragrafo 1 della presente relazione, gli Amministratori hanno ricevuto dagli Investitori le Proposte per la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale riservato fino a complessivi euro 2 milioni (di cui fino ad euro 1,4 milioni da Focus Asia e fino a euro 600.000 da NG)



ad un prezzo per azione non superiore ad euro 0,40. Gli Amministratori hanno verificato la corrispondenza di tale prezzo massimo rispetto ai valori di borsa, in linea con quanto disposto dall'art. 2441, comma quattro, secondo periodo, del codice civile.

A tale scopo gli Amministratori hanno fatto riferimento al prezzo di Borsa delle azioni della Società, analizzando l'andamento del prezzo del titolo nei 3, 6 e 12 mesi precedenti alla data della presente relazione, in linea con la prassi di mercato per questo genere di operazioni.

La tabella seguente esprime i prezzi medi semplici e ponderati.

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, si rileva 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 presente relazione, incorpora un significativo premio rispetto al valore di mercato delle azioni, inteso come da prassi il prezzo di borsa.

Un'ulteriore analisi relativa 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, un prezzo di emissione di euro 0,40 per azione, pari al prezzo massimo offerto dagli Investitori, risulterebbe non inferiore al valore di mercato delle azioni di Meridie.

Si propone, dunque, che il prezzo di emissione sia determinato in euro 0,40 per azione, mediante emissione di numero 5.000.000 di azioni ordinarie, senza valore nominale, con caratteristiche uguali a quelle attualmente in circolazione (e pari alla data della presente relazione a n. 50.713.000), di cui numero 1.500.000 riservate alla sottoscrizione di NG e numero 3.500.000 azioni riservate alla sottoscrizione di Focus Asia.

Ad esito dell'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale di Meridie sarà pari a euro 52.713.000,00 rappresentato da 55.713.000 azioni ordinarie, con effetti diluitivi sul valore dell'azione di Meridie, risultante dalla situazione infrannuale al 31.03.12, pari al 8,9%.

Trattandosi di aumento di capitale a pagamento gli effetti economici, patrimoniali e finanziari diretti sono riconducibili ad un rafforzamento del patrimonio netto della Società pari all'importo dell'Aumento di Capitale.

**7. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione**

Non è stata manifestata la disponibilità da parte di alcun azionista alla sottoscrizione delle nuove azioni derivanti dall'Aumento di Capitale, in quanto tali azioni sono interamente riservate agli Investitori, con esclusione, ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile, della facoltà degli azionisti di esercitare il diritto di opzione.

**8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale e modalità di esecuzione**

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale è presumibilmente prevista entro la fine del mese di luglio 2012, all'esito del Consiglio di Amministrazione che delibererà gli aumenti di capitale sociale a valere sulla Delega e, in ogni caso, entro il termine previsto dalle Proposte (i.e., 30 settembre 2012).

termine ultimo entro il quale l'aumento di capitale dovrà essere eseguito è il 30 settembre 2012. Qualora l'aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto entro il 30 settembre 2012, lo stesso si intenderà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro il predetto termine, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile.

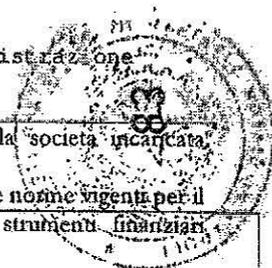
## 9. Data di godimento delle azioni

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno agli Investitori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie in circolazione al momento dell'emissione.

## 10. Modifiche dello Statuto

Ai sensi dell'articolo 72 e dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti si riporta qui di seguito il testo dell'articolo 6 dello Statuto sociale nella versione vigente e nella nuova versione conseguente all'Aumento di Capitale con le modifiche evidenziate in grassetto.

Testo vigente alla data del 9 07 2012	Testo modificato
<p><b>CAPITALE E AZIONI</b></p> <p>Articolo 6.) Capitale sociale e azioni</p> <p>Il capitale sociale è di euro 50.713.000(cinquantamilionisettecentotredicimila), diviso in numero 50.713.000 (cinquantamilionisettecentotredicimila) azioni ordinarie senza valore nominale.</p> <p>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 social 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 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, l'eventuale rapporto di opzione.</p> <p>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 e 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</p>	<p><b>CAPITALE E AZIONI</b></p> <p>Articolo 6.) Capitale sociale e azioni</p> <p>Il capitale sociale è di euro 50.713.000(cinquantamilionisettecentotredicimila), diviso in numero 50.713.000 (cinquantamilionisettecentotredicimila) azioni ordinarie senza valore nominale.</p> <p>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.</p> <p><b>In esecuzione della delega di cui al capo (ii) del precedente comma il consiglio di amministrazione del giorno 9.7.2012 ha deliberato l'aumento di capitale scindibile a pagamento ad euro 52.713.000,00 mediante emissioni di n. 5.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 cc comma 4, secondo periodo, stabilendo quale termine per la sottoscrizione la data del 30 settembre 2012.</b></p> <p>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</p>



società può emettere obbligazioni sia al portatore sia nominative, nonché convertibili in azioni, in conformità alle disposizioni di legge.	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.

\*\*\*

La società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. metterà a disposizione la propria relazione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, secondo periodo, del codice civile. Si chiede alla società di revisione di rinunciare al termine previsto in suo favore considerata la necessità di deliberare l'Aumento di Capitale nei termini richiesti dalle Proposte.

Napoli, 9 luglio 2012

per il Consiglio di Amministrazione di Meridie S.p.A.

Il Presidente

IL SEGRETARIO