

**Parere del 18 giugno 2014 inerente l'esecuzione di Operazione con
Parti Correlate**

A: Meridie S.p.A.

C.A.: Presidente del Consiglio di Amministrazione

P.C.: Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale di Meridie S.p.A.

DA: Prof. Salvatore Esposito De Falco
Dott. Americo Romano
Dott. Ettore Artioli

DATA: 18 giugno 2014

OGGETTO: Parere in merito all'esecuzione di aumenti di capitale di Meridie S.p.A. con esclusione del diritto di opzione ex. art. 2441 comma quarto, del Codice Civile da liberare- in parte – mediante conferimento in natura da parte correlata.

INTRODUZIONE

Come previsto dal Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento 17221**"), Meridie S.p.A. ("**Meridie**" o la "**Società**" o l'"**Emittente**"), ha adottato una Procedura inerente la disciplina delle operazioni con parti correlate (la "**Procedura**").

Tale Procedura prevede in particolare che, in *compliance* con quanto disposto dal Regolamento, nel caso in cui si intendano concludere operazioni con parti correlate ("**OPC**") si richieda ad un Comitato che presenti i requisiti di cui al Regolamento 17221 – nel caso di specie si tratta del Comitato Controllo e Rischi composto da: Salvatore Esposito De Falco (Amministratore Indipendente e Presidente del Comitato Controllo e Rischi); da Ettore Artioli (Amministratore Indipendente); e da Americo Romano (Amministratore non indipendente e non esecutivo), di seguito il "**Comitato**"- di esprimere un parere motivato ai sensi del suddetto regolamento (il "**Parere**"), sia per le OPC di Maggiore Rilevanza, sia per le OPC di Minore Rilevanza (come definite nel Regolamento 17221).

A fini di completezza si rappresenta che l'Emittente, ai sensi del Regolamento 17221, è considerata "società quotata di minori dimensioni" e, dunque, alle OPC di Maggiore Rilevanza sono applicate le previsioni previste dall'art. 7 del Regolamento 17221, nonché dall'articolo 4.1 della Procedura, relative alle OPC di Minore Rilevanza. In ogni caso in considerazione del valore nominale del Credito



MCM – il quale ammonta ad Euro 1.716.566,67 – ed dei calcoli effettuati in seno al Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 27 maggio 2014, si ritengono superati i seguenti parametri indicati nell'Allegato 3 al Regolamento 17221: Indice di rilevanza del controvalore che risulta essere pari a 6,8. Pertanto l'operazione relativa al conferimento del Credito MCM deve essere considerata quale "operazione di maggiore rilevanza".

Il Parere dovrà avere ad oggetto l'interesse della Società al compimento dell'OPC, la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, ma non potrà esprimere alcun giudizio in merito ad aspetti ulteriori e, in particolare, alle scelte di gestione attribuite esclusivamente al potere discrezionale degli Amministratori Esecutivi.

1. LA FATTISPECIE POSTA IN ESAME

Il Comitato è stato chiamato a redigere il presente Parere in merito all'esecuzione di un'operazione che comporta aumenti di capitale di Meridie S.p.A. con esclusione del diritto di opzione ex. art. 2441 comma quarto, del Codice Civile da liberare- in parte – mediante conferimento in natura da parte correlata, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria del 20 dicembre 2010.

In particolare, ai sensi della documentazione predisposta e delle informazioni rese disponibili – che il Comitato dichiara essere state tempestive e complete – la suddetta operazione comporterà un aumento di capitale sociale, a pagamento, per un ammontare complessivo pari a nominali Euro 1.716.566,67 mediante emissione di totali massime n. 4.000.000 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale ed aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, non ammesse a quotazione, per un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 0,30 senza sovrapprezzo, per un controvalore complessivo totale di Euro 1.200.000,00 (**"Aumento Riservato"**). Detto Aumento Riservato, sarà riservato a MCM Holding S.p.A. con sede legale in Napoli, via F. Crispi 31, Partita IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 07870320632 (**"MCM"** o **"MCM Holding"**) che conferirà un credito, avente valore nominale di Euro 1.716.566,67, vantato nei confronti della società Le Cotoniere S.p.A. – con cui Meridie ha in comune la figura del Presidente - con sede legale in Napoli, via F. Caracciolo n. 15, Partita IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 04011310655 (il **"Credito MCM"**).

MCM Holding, già socio diretto dell'Emittente con una partecipazione pari al 4,834% del suo capitale sociale, è controllata dall'Avv. Annalaura Lettieri la quale detiene, indirettamente, una partecipazione pari al 20,9% del capitale sociale di Meridie e, quindi, trattasi di soggetto in grado di esercitare "influenza notevole" sull'Emittente (come definita ai sensi del Regolamento 17221). L'Avv. Annalaura Lettieri, inoltre, è "stretta familiare" del Presidente ed Amministratore Delegato di Meridie che è, chiaramente, da considerarsi "dirigente con responsabilità strategiche" della Società. Per tali ragioni MCM è da considerare parte correlata dell'Emittente.



Con riferimento all'Aumento Riservato, MCM – mediante proposta vincolante datata 13 giugno 2014, (l' "**Accordo MCM**") ha proposto di conferire il Credito MCM (il "**Conferimento MCM**") a fronte dell'emissione da parte della Società di 4.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale non quotate sul MIV.

L'Efficacia vincolante in capo a Meridie dell'Accordo MCM - è stata sottoposta alle seguenti condizioni:

- (i) L'ottenimento da parte della Società di Revisione 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 Rischi dell'Emittente;
- (iii) Ottenimento da parte del Consiglio di Amministrazione della relazione di stima da parte dell'Esperto Indipendente che confermi i valori già precedentemente indicati con riferimento al Credito MCM;
- (iv) L'assunzione in sede consigliere dell'Emittente delle necessarie delibere.

Il valore del Credito MCM, infatti, è stato oggetto di apposita relazione di stima da parte di Arché Advisor S.r.l., nella persona del Dott. Roberto Leuzzi, ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile (la "**Relazione di Stima**"), che – previo accertamento dei requisiti di indipendenza e professionalità in base alla normativa applicabile – è stato nominato quale esperto indipendente in data 27 maggio 2014 (l' "Esperto Indipendente").

La Relazione di Stima – di cui il Comitato si è avvalso ai fini della redazione del presente Parere anche in considerazione dei requisiti di indipendenza dichiarati dall'Esperto Indipendente – con riferimento al Credito MCM, ha ritenuto che il valore del Credito vantato da MCM nei confronti di Le Cotoniere, ai fini del Conferimento possa essere di Euro 1.200.000,00.

La stima effettuata da Arché è stata condotta sulla base delle seguenti fonti informative:

- Fatture n.12/2012; 13/2012; 15/2012 e 16/2012 emesse da MCM alle Le Cotoniere;
- Lettera di Circolarizzazione del credito MCM, datata 30 maggio 2014 e risposta del debitore datata 4 giugno 2014;
- Estratto Conto Clienti al 09 giugno 2014 con evidenza delle fatture emesse da MCM verso Salerno Invest - Le Cotoniere S.r.l. (di seguito "Scheda contabile");
- Lettera di incarico inviata da MCM a Salerno Invest - Le Cotoniere S.r.l.;
- Accordo di Ristrutturazione dei finanziamenti bancari, datato 27 gennaio 2014 e relativa □documentazione di supporto (di seguito "Accordo di Ristrutturazione");
- Informazioni di mercato e altre informazioni pubblicamente disponibili relative ad aziende quotate, operanti nel settore di riferimento rilevate da fonti informative pubbliche e da info- providers specializzati come Bloomberg Professional;



- Altre informazioni di dettaglio documentali e verbali ottenute nel corso di contatti con il Management, avvenuti anche tramite conference call.

Sulla base delle analisi condotte la stima ha portato a considerare un arco temporale di incasso di 5 anni e 7 mesi ed un tasso di attualizzazione compreso tra il 6,0% e l'8,0%; il tutto tenuto conto delle caratteristiche del debitore, delle caratteristiche del Credito valutato, della finalità della valutazione effettuata, delle informazioni disponibili e della metodologia di valutazione utilizzata nonché delle assunzioni poste alla base della stessa.

In sintesi, il processo valutativo dell'Esperto Indipendente si è focalizzato sia sulla stima del tasso di attualizzazione, sia sulla proiezione dei flussi di cassa. La prima determinata in funzione di due componenti: il valore temporale e il profilo di rischio associabile alla categoria di credito. Il processo valutativo è stato focalizzato sulla corretta stima del tasso di attualizzazione che, come noto, può cambiare in funzione delle condizioni di mercato e del profilo di rischio riconosciuto alla controparte. La seconda, in funzione dei flussi di cassa generati dal credito composto dai rimborsi in linea capitale e degli interessi.

Il valore del Credito MCM, pari ad € 1.200.000, come sopra determinato, sarà utilizzato al fine della determinazione del valore del Conferimento MCM.

2. L'INTERESSE E LA CONVENIENZA DELLA SOCIETÀ AL COMPIMENTO DELL'OPC

Il Comitato, considerata la stretta connessione, ha deciso di trattare congiuntamente le tematiche riferibili all'interesse ed alla convenienza per l'Emittente alla conclusione dell'OPC quivi descritta.

Il Credito MCM, che ha un valore nominale pari ad Euro 1.716.566,67, è relativo a prestazioni di consulenza già effettuate in favore del creditore il cui pagamento è previsto entro il 31 dicembre 2019, come da piano attestato dello stesso debitore Le Cotoniere, ed è stato considerato, anche ai fini della Relazione di Stima, certo e liquido.

Il conferimento del Credito MCM per un valore di € 1.200.000, come da stima del Esperto Indipendente, consentirà a Meridie di consolidare il percorso di rafforzamento patrimoniale individuato dall'assemblea dei soci del 20 dicembre 2010 e dalle azioni intraprese a tal fine dal Consiglio di Amministrazione, e inoltre, la liquidazione del Credito MCM, possibilmente anche prima della 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*, con una discreta plusvalenza in termini di differenza positiva tra il valore nominale del credito da conferire, come determinato dall'Esperto Indipendente, e il valore nominale dello stesso.

Per tali ragioni il Comitato esprime parere positivo in merito all'interesse ed alla convenienza per l'Emittente alla conclusione dell'OPC.



3. CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELL'OPC

L'Accordo MCM è stato negoziato da parte del Consiglio di Amministrazione e del management dell'Emittente anche mediante coinvolgimento costante, sin dalle fasi iniziali, dei membri del Comitato.

Il Consiglio di Amministrazione, avvalendosi della procedura di stima di cui all'art. 2343-ter, secondo comma lett. b), Codice Civile, come richiamato dall'art. 2443, quarto comma, codice civile, ha conferito incarico in data 27 maggio 2014 all'Esperto Indipendente che, tra l'altro, si è dichiarato tale rispetto a MCM, all'Emittente ed ai soci che esercitano individualmente, o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente, o sulla Società medesima, ed è stato considerato dotato di adeguata e comprovata professionalità, anche ai fini della determinazione del valore dei beni oggetto di Conferimento MCM.

Avvalendosi della procedura di stima di cui al già citato art. 2343-ter, secondo comma, Codice Civile, come richiamato dall'art. 2443, quarto comma, codice civile, non è stata necessaria, quindi, la richiesta della Relazione giurata di stima di un esperto di cui all'art. 2343, primo comma, Codice Civile.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha redatto ed approvato la Relazione illustrativa ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile, e dell'art. 70, comma settimo, lettera a), del Regolamento Consob 11971/99 e successive modifiche – necessaria ai fini della delibera ed esecuzione dell'operazione in parola (la "**Relazione Illustrativa**") – e la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., a cui è stato conferito apposito mandato in data 27 maggio 2014 - ha emesso, ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile, e 158, primo e secondo comma, D.Lgs 58/98, un parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni relative all'Aumento Riservato (il "**Parere di Congruità**").

Considerato che:

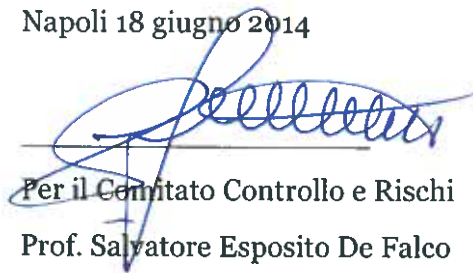
- (i) la Relazione Illustrativa indica espressamente i valori del Credito MCM espressi da parte dell'Esperto Indipendente, nella Relazione di Stima, ai fini del Conferimento MCM;
- (ii) che codesto Comitato considera corretta sia la procedura adottata dal Consiglio di Amministrazione ai fini della nomina dell'Esperto Indipendente, sia le valutazioni, nonché le assunzioni, dallo stesso indicate nella Relazione di Stima con riferimento al Credito MCM;
- (iii) che il Parere di Congruità conferma il prezzo di sottoscrizione dell'Aumento Riservato, come indicato dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa;
- (iv) che il Conferimento MCM avverrà sulla base dei valori del Credito MCM indicati nella Relazione di Stima;

per tali ragioni il Comitato all'unanimità ritiene che l'OPC oggetto del presente Parere sia corretta, tanto dal punto di vista sostanziale quanto dal punto di vista



formale con riferimento alla procedura adottata ed ai passaggi formalizzati per la sua delibera.

Napoli 18 giugno 2014



Per il Comitato Controllo e Rischi
Prof. Salvatore Esposito De Falco