

Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice Civile.

Il Collegio Sindacale di PMS S.p.A.

Premesso

- che in data 30 Settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società si è riunito per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:
 - 1 *Approvazione del Piano Industriale 2014 – 2018.*
 - 2 *Approvazione dell'operazione di reverse take over, del contratto di investimento con Visibilia Editore S.r.l. e l'accordo di lock up.*
 - 3 *Approvazione della documentazione relativa all'operazione di reverse take over (Documento Informativo, attestazioni ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, comunicato stampa).*
 - 4 *Convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria. Approvazione relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6 codice civile e sui punti all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria.*
 - 5 *Rinvio approvazione relazione semestrale al 30 giugno 2014. ;*
- che, dopo ampia discussione, lo stesso Consiglio di Amministrazione ha rinviato l'approvazione sia della semestrale al 30 giugno 2014, che della propria relazione illustrativa, predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6 codice civile;
- che l'indicata operazione di *reverse take over* verrà a concretizzarsi attraverso un conferimento in natura, da parte di Visibilia Editore S.r.l., dell'intera azienda editoriale a fronte della sottoscrizione di un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, ex art. 2441, cod. civ.;
- che nell'ambito di detta operazione, Visibilia Editore S.r.l. ha conferito al Dott. Mario Buzzelli l'incarico quale esperto indipendente, al fine di procedere alla valutazione dell'azienda oggetto del conferimento, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343-ter, comma 2, lettera b), cod. civ.;



- che l'indicato esperto indipendente, attraverso l'applicazione del metodo finanziario dell'Unlevered Discount Cash Flow, ha rilevato alla data di riferimento (8 agosto 2014) un valore equo di Visibilia Editore S.r.l. pari ad Euro 2.080.000,00 (duemilioniottantamila/00);
- che dal punto di vista economico, l'operazione di *reverse take over* evidenzia un carattere di scambio tra un complesso aziendale (oggetto del conferimento) e le azioni della società conferitaria;
- che la prospettata operazione di conferimento è, in particolare, disciplinata secondo i termini e le condizioni evidenziate nel sopra indicato "Contratto di investimento";
- che, in merito a tutte le informazioni riguardanti l'operazione di *reverse take over*, le attività oggetto di conferimento e le relative informazioni finanziarie, si rinvia al Documento Informativo, ex art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, redatto con l'ausilio del consulente legale della Società, NCTM – Studio Legale Associato, del Nominated Adviser EnVent S.p.A, dell'advisor finanziario Bridge Management S.r.l., del Revisore legale Baker Tilly Revisa S.p.A. e del consulente fiscale studio Morri Cornelli e Associati;
- che il 24 ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2014, nonché la relazione illustrativa dallo stesso predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile;

Esaminata

la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione, che spiega l'operazione di *reverse take over*, le motivazioni dell'esclusione del diritto di opzione ed i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni

Rilevato

- che, con riferimento alla proposta di aumento del Capitale Sociale a pagamento, riservato a Visibilia Editore S.r.l. con esclusione del diritto



di opzione, ex art. 2441, co. 4, primo periodo, Cod. Civ., da liberarsi in natura, per complessivi massimi Euro 2.080.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massimo numero 12.296.310 azioni senza indicazione del valore nominale, il prezzo di emissione delle nuove azioni è pari ad Euro 0,169 per azione, di cui Euro 0,06 di valore nominale ed Euro 0,109 a titolo sovrapprezzo, il tutto in considerazione della valutazione eseguita dall'esperto indipendente;

- che, con riferimento alla proposta di aumento del Capitale Sociale a pagamento, riservato a terzi con esclusione del diritto di opzione, ex art. 2441, co. 5, Cod. Civ., da liberarsi in denaro, per complessivi massimi Euro 540.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massimo numero 9.000.000 azioni senza indicazione del valore nominale, il prezzo minimo delle nuove azioni verrà fissato dal Consiglio di Amministrazione sulla base del patrimonio netto della Società, quest'ultimo quale risultante dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. Inoltre, come riportato nella relazione illustrativa: *“si precisa che il rispetto dei criteri previsti dall'art. 2441, comma 6°, cod. civ., per la definizione del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, dovrà essere verificato dal Consiglio di Amministrazione (sentito il collegio sindacale ai sensi di legge) nel momento in cui quest'ultimo delibererà le condizioni dell'Aumento di Capitale e il prezzo di emissione delle azioni”*.

Il Collegio Sindacale, sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione esaminata, delle valutazioni eseguite e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze sopra elencate, sentito anche il parere del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, ritiene congruo il computo determinato dagli Amministratori nella loro relazione illustrativa del 24 ottobre 2014 ed esprime, quindi, parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, Codice Civile, sia con riferimento al prezzo di emissione delle nuove azioni riguardanti la delibera di aumento del Capitale Sociale riservato a Visibilia Editore S.r.l., con esclusione del diritto di opzione, e determinato in Euro 0,169 per azione, sia con riferimento alle modalità di determinazione del prezzo minimo delle nuove azioni, da emettere in favore dei terzi, sulla base del patrimonio netto della Società, quest'ultimo quale risultante dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.



Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441, comma 6, Codice Civile.

Roma, 24 ottobre 2014

IL COLLEGIO SINDACALE

Prof. Roberto Serrentino (Presidente)

Prof. Marco Margarita (Sindaco effettivo)

Dott. Giorgio Del Bianco (Sindaco effettivo)

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'G' followed by a long horizontal stroke extending to the right.