

# **COGEME Set S.p.A.**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 2441, IV comma, secondo periodo del Codice Civile  
e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**  
**ai sensi dell'art. 2441, IV comma, secondo periodo del Codice Civile**  
**e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Agli azionisti  
della COGEME Set S.p.A.

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

L'Amministratore Delegato di Cogeme Set S.p.A., con comunicazione in data 19 maggio 2010, ci ha richiesto di redigere un'apposita relazione di conferma della corrispondenza al prezzo di mercato del prezzo di emissione delle azioni in sede dell'aumento di capitale scindibile, a pagamento, di massimo n. 4.612.240 di azioni ordinarie di nominali Euro 0,50, godimento regolare, riservate in sottoscrizione a uno o più investitori qualificati italiani e/o esteri, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, IV comma, ultimo periodo del Codice Civile, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2010, in esercizio parziale della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria dei soci del 15 dicembre 2009.

2. Descrizione dell'operazione

Il presente incarico viene svolto con riferimento all'operazione di aumento del capitale sociale, di seguito richiamata:

- a. Aumento del capitale sociale a pagamento deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Cogeme Set S.p.A. del 15 dicembre 2009, contenente delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 del Codice Civile della facoltà di procedere all'aumento del capitale sociale in una o più volte, in via scindibile, nei limiti del 10% del capitale preesistente, da riservare a uno o più investitori qualificati italiani e/o esteri con esclusione del diritto di opzione a norma dell'art. 2441, IV comma, secondo periodo, del Codice Civile, a condizione che il prezzo delle azioni di nuova emissione corrisponda al valore di mercato e ciò sia confermato dalla relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Sulla proposta di aumento del capitale sociale e sulla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi degli artt. 72 e 92 del Regolamento concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e sue successive modifiche, contenente l'illustrazione delle finalità della proposta di aumento del capitale sociale, le motivazioni che giustificano l'esclusione del diritto di opzione e le relative modalità di attuazione, abbiamo emesso la nostra relazione di conformità ai sensi dell'art. 2441, IV comma, secondo periodo del Codice Civile, in data 27 novembre 2009, alla quale rimandiamo per completezza informativa.

Ufficio di Milano: Via Galileo Galilei 7 | 20124 Milano | Italy  
Tel +39 02 62.610.600 | Fax +39 02 62.610.620 | Email [pkf.mi@pkf.it](mailto:pkf.mi@pkf.it) | [www.pkf.it](http://www.pkf.it)

Società di revisione e organizzazione contabile – Iscritta all'Albo Consob e Registro Revisori Contabili – Associata Assirevi  
Sede Legale: Via Galileo Galilei 7 - 20124 Milano - Tel: 02 62.610.600 Fax: 02 62.610.620 - Capitale Sociale EURO 295.000,00– REA Milano 1045319  
Cod. Fiscale e P.I. 04553780158 – Registro imprese n. 222202/6046/2 Milano

PKF Italia SpA è membro effettivo di PKF International Limited, un network di società legalmente indipendenti che non accetta alcuna responsabilità o addebito per le attività o inadempienze riferibili a qualsiasi altra società aderente al network.

- b. Verbale del Consiglio di Amministrazione di Cogeme Set S.p.A. in data 14 maggio 2010, contenente:
- Delibera di aumento del capitale sociale, in esercizio parziale della delega attribuitagli ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, in via scindibile, a pagamento, di nominali massimi Euro 2.306,120, mediante l'emissione di massime n. 4.612.240 di azioni ordinarie di nominali Euro 0,50 ciascuna, godimento regolare, riservate in sottoscrizione a uno o più investitori qualificati italiani e/o esteri, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, IV comma, ultimo periodo del Codice Civile;
  - Determinazione del prezzo di emissione (comprensivo di sovrapprezzo) pari al maggior importo tra:
    - la media ponderata dei prezzi ufficiali del titolo registrati nei tre mesi precedenti la data della delibera, senza applicazione di alcuno sconto e
    - la media ponderata dei prezzi ufficiali del titolo registrati nei due giorni di borsa aperta successivi al secondo giorno dalla data della delibera, senza applicazione di alcuno sconto.
  - Fissazione del termine ultimo di sottoscrizione delle nuove azioni al 15 giugno 2010, con la precisazione che, qualora entro tale data l'aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto, il capitale stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
  - Modifica conseguente dell'art. 6 dello statuto sociale;
  - Conferimento al Presidente e/o all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, di tutti i poteri per porre in atto la presente delibera, compreso il calcolo del prezzo di emissione delle azioni, in applicazione dei criteri di cui alla presente delibera.
- c. Determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni da emettersi, predisposto dall'Amministratore Delegato in data 19 maggio 2010, secondo i criteri e le modalità di cui alla delibera del consiglio di amministrazione del 14 maggio 2010, sopra riportata.

### 3. Lavoro svolto

Ai fini dello svolgimento dell'incarico affidatoci, abbiamo ottenuto dalla società ed esaminato tutta la documentazione e le informazioni da noi ritenuti utili nella fattispecie. In particolare, indichiamo qui di seguito le analisi da noi svolte:

- ↳ Abbiamo esaminato il verbale del Consiglio di Amministrazione di Cogeme Set S.p.A., del 23 dicembre 2009, contenente la delibera di aumento del capitale sociale in via scindibile, a pagamento, in esercizio parziale della delega e secondo le indicazioni contenute nella delibera dell'Assemblea Straordinaria del 15 dicembre 2009.
- ↳ Abbiamo esaminato la Determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni da emettersi, predisposto dall'Amministratore Delegato in data 30 dicembre 2009, in conformità ai criteri e secondo le modalità indicate nella delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 dicembre 2009, sulla quale abbiamo emesso la nostra relazione di conformità ai sensi dell'art. 2441, IV comma, secondo periodo del Codice Civile, in data 30 dicembre 2009, alla quale rimandiamo.
- ↳ Abbiamo esaminato la Determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni da emettersi, predisposto dall'Amministratore Delegato in data 19 maggio 2010, in conformità ai criteri e secondo le modalità indicate nella delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2010.

#### 4. Conclusioni

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure di revisione da noi svolte e più sopra indicate, confermiamo che il prezzo unitario di emissione delle azioni, determinato in Euro 0,7128 come risulta dalla Determinazione del prezzo unitario delle azioni da emettersi, predisposto dall'Amministratore Delegato in data 19 maggio 2010 con riferimento all'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2010, in esecuzione parziale della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria, è stato calcolato in conformità con i criteri e le modalità contenute nelle rispettive delibere e corrisponde al valore di mercato, in conformità a quanto previsto dall'art. 2441, IV comma, secondo periodo del Codice Civile.

Milano, 19 maggio 2010

PKF Italia S.p.A.



Eliseo Piana  
(Socio)