



EXPERT SYSTEM S.p.A.

---

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA  
DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE  
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMI 5 E 6, DEL CODICE CIVILE**

---

Modena, [29 luglio] 2020



**Expert System S.p.A.** – Via Fortunato Zeni n. 8,  
38068 Rovereto (TN), Italia  
Codice Fiscale e P.IVA 02608970360

## 1) L’Aumento di Capitale

In data 29 giugno 2020, l’Assemblea Straordinaria di Expert System S.p.A. (“**Expert System**” o la “**Società**”) ha, tra l’altro, attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi rispettivamente degli artt. 2443 e 2420-ter del codice civile, una delega, ampia e generale, da esercitarsi entro 5 anni dalla data della deliberazione assembleare, ad aumentare il capitale sociale e ad emettere obbligazioni convertibili, anche con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5, del codice civile, il tutto senza eccedere l’importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni/00).

La suddetta delega è già stata in parte esercitata in data 8 luglio 2020 per l’importo di Euro 7.931.668,50 (settemilioninovecentotrentunomilaseicentossessantotto/50). In data odierna si è conclusa con successo l’offerta in opzione, iniziata in data 13 luglio 2020. L’Aumento di Capitale in Opzione risulta sottoscritto per n. 2.937.655 Nuove Azioni, pari al 100% delle azioni complessivamente offerte, per un controvalore complessivo di Euro 7.931.668,50.

Il Consiglio di Amministrazione intende ora avvalersi della facoltà di aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 17.068.331,50 (diciassettemilionisessantottomilatrecentotrentuno/50) a valere sull’importo residuo della predetta delega, la quale prevede, tra l’altro, la facoltà di aumentare il capitale, anche con l’esclusione o la limitazione (in tutto o in parte) del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5, del codice civile, tramite l’emissione di azioni ordinarie da riservare in sottoscrizione a investitori qualificati italiani e/o istituzionali esteri, eventualmente anche già azionisti della Società, quali, a titolo esemplificativo, banche, imprese di investimento, altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, fondi di investimento e/o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle di Expert System e/o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell’attività di quest’ultima, in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di *partnership* e/o co-investimento con detti soggetti ovvero comunque ai fini della realizzazione di operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte di Expert System. Nell’ambito della predetta delega, l’Assemblea Straordinaria ha altresì attribuito all’organo amministrativo, tra l’altro, la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione di detti strumenti finanziari e, in generale, ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni a ciò collegate.

L’Aumento di Capitale è finalizzato a completare la raccolta di risorse necessarie per realizzare il Piano Strategico 2020- 2024 (il “**Piano**”) annunciato al mercato in data 9 giugno 2020.

Tale Piano evidenzia esigenze di cassa cumulate nette pari a circa Euro 30 milioni da reperire con vari strumenti, a partire dalla delega di aumentare il capitale deliberata dall’Assemblea dei soci in data 29 giugno 2020 ai sensi dell’art. 2443 cc, per un ammontare pari a un massimo di Euro 25 milioni ad oggi parzialmente eseguito per un importo pari a Euro 7.931.668,50 mediante l’Aumento di Capitale in Opzione appena conclusosi.

In particolare, al fine di favorire una raccolta di capitali in linea con le esigenze finanziarie complessive previste dal Piano, tenuto conto delle molteplici manifestazioni di interesse ricevute nell’ambito dell’attività di *marketing* condotta dalla Società presso investitori istituzionali nazionali ed internazionali, il Consiglio di Amministrazione ritiene, nell’interesse della Società, eseguire interamente (e non parzialmente fino a Euro 12 milioni, come originariamente preventivato), la delega conferitagli dall’Assemblea mediante aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione intende ora avvalersi, in via scindibile, della predetta delega conferita dall'Assemblea Straordinaria per un importo residuo massimo pari ad Euro 17.068.331,5 (diciassettemilionisessantottomilatrecentotrentuno/50) mediante emissione di massime n. 6.321.604 azioni ordinarie della Società da offrire in sottoscrizione esclusivamente a “investitori qualificati” in Italia e “investitori istituzionali” all'estero (con l'esclusione degli Stati Uniti e di qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta o la vendita delle azioni oggetto di offerta sarebbero vietate ai sensi di legge o in assenza di esenzioni), pertanto senza pubblicazione di prospetto e/o di un documento informativo in virtù dell'esenzione di cui all'art. 1, paragrafo 4, lett. (a) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (l'“**Aumento di Capitale**”).

L'Aumento di Capitale potrà essere emesso e sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 31 luglio 2020.

Le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie di Expert System ed avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione; esse dovranno essere integralmente liberate al momento della loro sottoscrizione al prezzo per singola azione sopra indicato.

Spetterà a ciascuno tra il Presidente del Consiglio di Amministrazione Stefano Spaggiari e gli Amministratori Delegati Marco Varone e Walt Mayo, disgiuntamente tra loro, dare attuazione alla delibera di Aumento di Capitale.

## 2) Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

La prospettata operazione di Aumento di Capitale persegue lo scopo, coerente con l'attribuzione all'organo amministrativo di una delega a tal riguardo ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2443 del codice civile, di reperire, in modo rapido ed efficiente, capitale di rischio da impiegarsi al fine di finanziare e perseguire il piano strategico 2020-2024 della Società e del gruppo, approvato dal consiglio di amministrazione di Expert System in data 9 giugno 2020 e comunicato al mercato in pari data.

L'esclusione del diritto d'opzione, infatti, permetterebbe alla Società di allargare ulteriormente la base del proprio azionariato ad investitori qualificati di primario *standing* reperendo le risorse necessarie per la realizzazione del piano con una raccolta di capitali in tempi rapidi ed efficaci, sfruttando il momento favorevole del mercato che mostra un andamento positivo del titolo negli ultimi mesi nonostante l'attuale difficile congiuntura economica e la crisi innescata dalla pandemia da COVID-19.

Oltre a consentire di sfruttare la predetta finestra di mercato attualmente positiva, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'ampliamento della base azionaria con l'ingresso di investitori aventi le caratteristiche sopra individuate consentirebbe altresì di suscitare un più ampio interesse degli operatori rispetto ad un titolo maggiormente liquido, potendosi così efficacemente sfruttare la leva del mercato per finanziare i progetti di sviluppo della Società con un conseguente possibile miglioramento dell'immagine e della visibilità della stessa verso i terzi, così come del relativo posizionamento sul mercato nel suo complesso.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale intenda perseguire un interesse meritevole anche ai sensi e per gli effetti del disposto di cui all'articolo 2441, comma 5, del codice civile.

Per quanto occorrer possa, con riferimento alla facoltà – introdotta dal Decreto Legge n. 76 del 16 luglio

2020 (c.d. Decreto Semplificazioni) per le società italiane con azioni quotate su sistemi multilaterali di negoziazione come Expert System – di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione nel limite del 20% del capitale sociale preesistente, si precisa che il prospettato Aumento di Capitale risulta comunque rientrare in tale limite.

### 3) La determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione

Per quanto concerne la fissazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, è previsto che all'Aumento di Capitale possa essere data esecuzione attraverso una procedura di *accelerated bookbuilding* (modalità consolidata nelle offerte sul mercato di titoli di società quotate), nel corso della quale i titoli, anche di nuova emissione, possono essere offerti in modo ordinato mediante la raccolta di ordini di acquisto o sottoscrizione sul mercato degli investitori aventi le caratteristiche sopra descritte. Gli ordini possono essere quindi raccolti in un arco di tempo breve, anche di poche ore, ovvero di qualche giorno.

Di conseguenza, il prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale sarà determinato ad esito della procedura di *accelerated bookbuilding* in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe e in ogni caso non sarà inferiore ad Euro 2,70 per azione. Il Consiglio di Amministrazione, infatti, in virtù della circostanza che si è appena concluso con successo un aumento di capitale in opzione ai soci a mezzo di emissione di azioni ad un prezzo di Euro 2,70 cadauna, ritiene coerente procedere al nuovo Aumento di Capitale almeno alle medesime condizioni.

In merito alla fissazione del prezzo di collocamento, si ricorda che l'articolo 2441, comma 6, del codice civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, qualora l'aumento sia deliberato escludendo o limitando il diritto di opzione, venga effettuata in base al valore di patrimonio netto essendo Expert System non quotata su un mercato regolamentato bensì su un sistema multilaterale di negoziazione.

Con riferimento pertanto alle valutazioni necessarie ai fini della congruità del prezzo di emissione delle azioni, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 6, del codice civile, si precisa che il predetto prezzo di emissione delle azioni a valere sull'Aumento di Capitale risulterà superiore almeno di Euro 1,49 per azione al valore del patrimonio netto per azione della Società, pari ad Euro 1,21 alla data dell'ultima relazione finanziaria della Società approvata (bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2019) e, quindi, non "diluitivo" per i soci che – a ragione delle modalità di perfezionamento dell'operazione (salve comunque tutte le valide ragioni e motivazioni di cui sopra) – non potrebbero sottoscrivere le azioni in virtù dell'esclusione del relativo diritto di opzione.

### 4) Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

Nell'individuazione delle modalità di esecuzione dell'Aumento di Capitale maggiormente idonee a conseguire gli obiettivi di speditezza, celerità e certezza di cui sopra, come precedentemente rilevato, è parso opportuno prevedere che l'organo amministrativo della Società individui la tempistica ritenuta maggiormente idonea a cogliere le opportunità offerte dal mercato, e quindi, individui il momento in cui l'operazione di aumento di capitale sopra descritta possa essere sottoposta al mercato.

Il termine ultimo entro il quale, qualora le condizioni di mercato lo consentano, l'Aumento di capitale sarà eseguito è pertanto il prossimo 31 luglio 2020, in maniera da sfruttare la sopra menzionata positiva finestra di mercato.

Qualora l'Aumento di Capitale non fosse integralmente sottoscritto entro il predetto termine finale di sottoscrizione, il capitale sociale risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro il suddetto termine.

Il controvalore definitivo di emissione di ciascuna azione sarà allocato per l'importo di Euro 0,01 a quota capitale e per il resto a sovrapprezzo. In caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale al prezzo minimo di 2,70, il capitale sociale di Expert System sarà aumentato di complessivi nominali Euro 63.216,04 mentre il numero totale di azioni in circolazione sarà pari a complessive n. 50.386.441 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso.



Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni redatto ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

---

(f.to Stefano Spaggiari)