



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, 4 maggio 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 18 aprile 2019, 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 del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, il tutto senza eccedere l'importo massimo di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00).

La suddetta delega è già stata in parte esercitata in data 23 aprile 2019 per l'importo di Euro 7.000.000,20 (settemilioni/20). Pertanto, il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi della facoltà di aumentare il capitale sociale per il residuo importo di Euro 2.999.999,80 (duemilioninovecentonovantanovemilannovecentonovantanove/80). La delega prevede, tra l'altro, la facoltà di aumentare il capitale, anche con l'esclusione o la limitazione 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, 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 facoltà, 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.

In tale contesto due investitori istituzionali di primario *standing*, Indaco Venture Partners SGR¹ e Invesco Asset Management Ltd.² si sono resi disponibili a sottoscrivere un aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione rispettivamente per un importo pari ad Euro 1.999.998,00 (unmilionenovecentonovantanovemilannovecentonovantotto/00) e pari ad Euro 1.000.001,70 (unmilioneuno/70) ad un prezzo unitario pari a Euro 2,70.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi, in via scindibile, della predetta delega conferita dall'Assemblea Straordinaria per un importo residuo massimo pari ad Euro 2.999.999,70 (duemilioninovecentonovantanovemilannovecentonovantanove/70) mediante emissione di massime n. 1.111.111 azioni ordinarie della Società da offrire in sottoscrizione esclusivamente ad Indaco Venture Partners SGR e ad Invesco Asset Management Ltd. (l'**"Aumento di Capitale"**).

L'Aumento di Capitale potrà essere emesso e sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 15 maggio 2020.

Le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie di Expert System ed avranno lo

¹ Indaco Venture Partners SGR ha sede legale in Galleria San Babila 4/B, 20122 Milano (MI), R.E.A. 2100151 e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09586810963

² Invesco Asset Management Ltd. è una società indipendente di gestione degli investimenti, che opera a livello globale con sede centrale ad Atlanta, Georgia, Stati Uniti, Company No. 949417, Firm Reference No. 122674

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 Marco Varone e l'Amministratore Delegato Stefano Spaggiari, 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 c.c., di reperire, in modo rapido ed efficiente, capitale di rischio da impiegarsi al fine di perseguire il piano di crescita e di espansione della Società e del gruppo. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che il significativo premio pagato dai nuovi azionisti rispetto al valore medio degli ultimi 30 giorni di quotazione sia particolarmente premiante anche tenendo conto dell'attuale difficile congiuntura economica dovuta alla pandemia da COVID-19. Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che tale premio costituisca una importante manifestazione di fiducia nella Società e nelle sue potenzialità, che potrebbe avere effetti positivi sul fronte della visibilità e liquidità del titolo. Al riguardo, si precisa che i proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno principalmente utilizzati per accelerare la crescita delle vendite nel breve e medio periodo, soprattutto sul mercato statunitense, attraverso una serie di azioni organiche e coordinate, come il potenziamento del *team* commerciale e di *pre-sale*, il rafforzamento del gruppo tecnico dedicato al canale indiretto e l'incremento delle attività di *marketing*. La Società intende portare sul mercato americano i propri prodotti e le esperienze in ambito assicurativo, bancario e finanziario maturate in Europa facendo leva sulle tante *case histories* sviluppate con alcune tra le più importanti aziende del settore.

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.

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, come sopra precisato, Indaco Venture Partners SGR e Invesco Asset Management Ltd. riconosceranno un prezzo unitario per azione pari a Euro 2,70.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale prezzo sia idoneo a riflettere la valorizzazione reale del titolo, oltre ad essere congruo rispetto ai valori di mercato. Infatti, il prospettato prezzo unitario di emissione delle azioni a valere sull'Aumento di Capitale integra un premio pari al 14,25% rispetto al prezzo medio delle azioni della Società registrato sul mercato nell'ultimo trimestre del 2020 (pari ad Euro 2,36 per azione) e un premio pari al 7,17% rispetto al prezzo medio delle azioni della Società registrato sul mercato nel mese di aprile 2020 (pari ad Euro 2,52 per azione).

In proposito, stante il fatto che le azioni ordinarie di Expert System non sono quotate su un mercato regolamentato bensì su un sistema multilaterale di negoziazione, 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.

Pertanto, con riferimento alle valutazioni necessarie ai fini della congruità del prezzo di emissione delle azioni, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2441, comma 6, del codice civile, si precisa che il predetto

prezzo di emissione delle azioni a valere sull'Aumento di Capitale risulta superiore 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).

4) Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

L'Aumento di Capitale potrà essere emesso e sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 15 maggio 2020.

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 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 Marco Varone)