

PARERE DEL COMITATO PER IL CONTROLLO SULLA GESTIONE SULLA CONGRUITÀ

AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE SULLA CONGRUITA' DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Agli azionisti della Expert.ai S.p.A.

PREMESSA

Con deliberazione del 29 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione di Expert.ai S.p.A. ("Expert" ovvero la "Società") ha deciso di proporre all'Assemblea dei soci un aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile a servizio dell'adozione del "Piano di Stock Option 2020 - 2023", previa revoca, per la parte inutilizzata, della delibera di aumento di capitale assunta dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 29 giugno 2020, ed il Comitato per il Controllo sulla Gestione è chiamato ad esprimersi sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

La relazione degli amministratori presentata nella predetta riunione del Consiglio di Amministrazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'aumento di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso. Tuttavia, poiché tale relazione degli amministratori non indica il prezzo di emissione delle azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso, il presente parere non avrà ad oggetto la congruità del prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non ancora definito, ma la congruità dei criteri proposti dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, criteri ai quali gli amministratori dovranno attenersi nella fissazione del prezzo in sede di esecuzione dell'aumento di capitale.

Ciò premesso, è intenzione di questo comitato sottoporre all'attenzione dei soci il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza, tra l'altro, a quanto previsto dall'art. 2441, comma 5 e 6, del Codice Civile.

Ai sensi delle Linee Guida di cui alle "procedure per le operazioni sul capitale" approvate da Borsa Italiana, la Società informerà - per il tramite dell'Euronext Growth Advisor - Borsa Italiana S.p.A delle caratteristiche e dell'ammontare delle azioni di nuova emissione che saranno ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan, al pari delle azioni già in circolazione e nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

SINTESI DELL'OPERAZIONE

Come anticipato, l'aumento di capitale si riferisce ad un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "Piano di Stock Option 2020 - 2023" (il "Piano") riservato a soggetti che al momento dell'attribuzione delle Opzioni (così come *infra* definite) siano componenti del Consiglio di Amministrazione, collaboratori, consulenti e dipendenti della Società o delle altre società del Gruppo, con conseguente proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società.

Il Piano ha per oggetto l'attribuzione gratuita di 1.800.000 (unmilioneottocentomila/00) diritti di opzione condizionati a sottoscrivere, ad un prezzo preventivamente stabilito, azioni ordinarie Expert (nel rapporto di 1:1) (le "Opzioni"), la cui maturazione è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi, sia di *performance* che personali, di volta in volta stabiliti per ciascun beneficiario. Le Opzioni saranno attribuite a titolo personale, non saranno trasferibili né disponibili *inter vivos* e non potranno essere costituite in pegno né in garanzia.

Viene attribuito al Consiglio di Amministrazione il compito di determinare l'entità del prezzo delle azioni da emettersi al servizio del Piano, il quale sarà determinato, ai sensi di quanto previsto dal Piano e nei limiti del valore di patrimonio netto delle azioni Expert sulla base delle risultanze dell'ultimo bilancio della Società disponibile alla Data di Assegnazione (come infra definita), di volta in volta alla data della delibera del Consiglio di Amministrazione con la quale viene verificato il raggiungimento degli obiettivi previsti dal Piano per l'assegnazione delle Opzioni a ciascun Beneficiario e deliberata l'effettiva assegnazione delle stesse (la "Data di Assegnazione"), nel maggiore tra (a) il prezzo registrato alla chiusura del primo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Assegnazione; e (b) il prezzo riveniente dalla media ponderata dei prezzi registrati dal titolo della Società nei 90 giorni precedenti la Data di Assegnazione.

Per completezza si ricorda che sono previsti n. 4 (quattro) Periodi di Esercizio come segue: (i) con riferimento alla Prima Tranche: tra l'1 luglio 2021 e il 15 luglio 2021, tra il 15 settembre 2021 e il 30 settembre 2021, tra il 15 novembre 2021 e il 30 novembre 2021; (ii) con riferimento alla Seconda Tranche tra il 1 luglio 2022 e il 15 luglio 2022, tra il 15 settembre 2022 e il 30 settembre 2022, tra il 1 novembre 2022 e il 30 novembre 2022 e tra il 1 novembre 2023 e il 30 novembre 2023; (iii) con riferimento alla Terza Tranche tra il 30 giugno 2023 e il 14 luglio 2023, tra il 14 settembre 2023 e il 29 settembre 2023, tra il 15 novembre 2023 e il 30 novembre 2023; con riferimento alla Quarta Tranche tra il 1 luglio 2024 e il 15 luglio 2024, tra il 16 settembre 2024 e l'1 ottobre 2024, tra il 15 novembre 2024 e il 29 novembre 2024.

È importante inoltre ricordare che:

- le azioni verranno attribuite a titolo personale e non potranno essere trasferite se non *mortis causa*.
- è prevista la facoltà (ma non l'obbligo) in capo al Consiglio di Amministrazione in determinate ipotesi, secondo le migliori prassi dei mercati di capitali, di procedere ad una rettifica del rapporto di cambio tra Opzioni e azioni ovvero ad un'autorizzazione all'esercizio anticipato delle Opzioni; tra tali ipotesi sono comprese quelle di: (i) perfezionamento di operazioni sul capitale della Società; (ii) perfezionamento di operazioni straordinarie particolarmente rilevanti; e (iii) promozione di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente per oggetto le azioni della Società.

Per la partecipazione dei beneficiari al Piano, è necessario il mantenimento del rapporto organico, di collaborazione o di consulenza con la Società e/o le società del Gruppo.

Gli obiettivi perseguiti dal Piano sono:

- fidelizzare e attrarre figure che rivestono posizioni chiave e ad attrarne di nuove, altamente qualificate;
- realizzare un diretto coinvolgimento nel processo di creazione di valore della Società da parte di soggetti che possono contribuire alla crescita e allo sviluppo della Società e del Gruppo nonché ad allineare gli interessi di soggetti che, a giudizio dell'organo amministrativo di Expert, risultano strategici per la Società agli interessi degli Azionisti, orientando nel contempo le risorse chiave aziendali verso strategie volte al perseguimento di risultati di medio-lungo periodo.

DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Ai fini del lavoro svolto per la redazione del presente parere, è stata utilizzata la seguente documentazione:

- progetto di bilancio al 31.12.2021 corredato dalla relazione sulla gestione e note esplicative;
- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione della Società approvata nel corso della riunione del Consiglio del 29 marzo 2022, come successivamente integrata in forza dei poteri a tal proposito conferiti al Presidente che illustra e giustifica ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile. la proposta relativa all'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione dei soci;
- verbale del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la relazione degli amministratori di cui sopra;
- Regolamento del Piano di Stock Option 2020 - 2023;
- ulteriori informazioni contabili ed extracontabili ritenute utili ai fini del presente lavoro.

COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

La relazione degli amministratori per illustrare l'operazione di aumento del capitale in esame descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuati e il processo logico seguito ai fini della determinazione del prezzo di emissione.

In applicazione al citato art. 2441, comma 6, del Codice Civile, l'analisi del patrimonio rapportato al numero di azioni esistenti a tale data, come anche evidenziato dagli amministratori, esprime correttamente il valore minimo dal quale partire per la determinazione di un prezzo che, pur in presenza di un interesse della Società, salvaguardi comunque gli interessi degli azionisti privati del diritto d'opzione.

CONCLUSIONI

Considerato che:

- l'aumento di capitale risulta coerente con gli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ad incentivare e fidelizzare le figure chiave di Expert e delle sue controllate;

- tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente deliberate;
- il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di utilizzare ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6, quale parametro di determinazione del prezzo di emissione delle azioni dell'aumento di capitale il maggiore tra (a) il prezzo registrato alla chiusura del primo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Assegnazione; e (b) il prezzo riveniente dalla media ponderata dei prezzi registrati dal titolo della Società nei 90 giorni precedenti la Data di Assegnazione;
- tale criterio, che si pone in continuità con quanto già effettuato in sede di adozione del Piano, appare idoneo a rappresentare ad incentivare la performance dei beneficiari e, allo stesso tempo, a depurare il dato dei corsi di borsa da fenomeni di volatilità, riflettendo meglio il valore che il mercato riconosce alla Società con conseguente allineamento di interessi tra azionisti e manager;
- il prezzo di esercizio verrà definito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, tenendo in considerazione il valore del patrimonio netto di bilancio a ciascuna Data di Assegnazione.

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini della proposta di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, siano ragionevoli ed esprime parere favorevole sulla congruità dei criteri individuati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Modena, 13 aprile 2022

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione

Paola Alessandra Paris



Alberto Sangiovanni-Vincentelli



Stefano Pedrini

