



EXPERT SYSTEM S.p.A.

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITA' DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE
AZIONI PER AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMA 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

Agli azionisti della Expert System Spa

Premesso che:

- o Con delibera in data 29 giugno 2020, l'Assemblea Straordinaria di Expert System S.p.A. (si seguito anche "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, in via scindibile, 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).
- o La suddetta delega è già stata in parte esercitata in data 8 luglio 2020 per l'importo di Euro 7.931.668,50 (settemilioninovecentotrentunomilaseicentosesantotto/50). In data 28 luglio 2020 si è conclusa con successo l'offerta in opzione, iniziata in data 13 luglio 2020 al prezzo di Euro 2,70 mediante emissione di n. 2.720.832 azioni ordinarie prive di valore nominale, pari al 92,62% delle azioni complessivamente offerte e corrispondenti ad un controvalore totale pari ad Euro 7.346.246,40. Sulla base delle richieste in prelazione ricevute verranno inoltre assegnate n. 216.823 nuove azioni pari al 7,38% delle azioni complessivamente offerte per un ammontare di Euro 585.422,10. Per effetto di dette risultanze alla data del 28 luglio 2020 il capitale sociale di Expert System spa risulta pari ad Euro 440.648,37 suddiviso in 44.064.837 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.
- o Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi della facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento ed in via scindibile, per un importo massimo di Euro 17.068.331,50 (comprensivo di sovrapprezzo), 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.
- o 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.
- o Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi, in via scindibile, della predetta delega conferita dall'Assemblea Straordinaria per un importo residuo massimo pari ad Euro 17.068.330,50 milioni (comprensivi di sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 6.321.604 azioni ordinarie della Società prive del valore nominale espresso da offrire in sottoscrizione a investitori qualificati italiani e/o Istituzionali esteri (eventualmente anche già azionisti della Società) 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").

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

Il Collegio Sindacale è chiamato ad esprimersi sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ai sensi di quanto previsto dall'art 2441 comma 6 del c.c.

La presente relazione verte quindi essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato gli aumenti di capitale sociale, sulla natura, tipologia e caratteristiche degli stessi.

Poiché la Relazione degli amministratori, pur definendo un valore minimo, non indica il prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'aumento, bensì il criterio di determinazione dello stesso, la presente relazione non avrà ad oggetto il prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non ancora definito, ma la congruità dei criteri proposti dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'aumento, criteri ai quali gli amministratori dovranno attenersi nella fissazione del prezzo in sede di esecuzione dell'aumento di capitale sociale.

Aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441 quinto e sesto comma del c.c. riservato in sottoscrizione a investitori qualificati italiani e/o Istituzionali esteri, eventualmente anche già azionisti della Società,

Secondo quanto illustrato nella relazione, il Consiglio di Amministrazione, ha ritenuto di voler dare esecuzione alla prospettata operazione di Aumento di Capitale, nei limiti della delega conferita in data 29 giugno 2020, con 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.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene, pertanto, giustificata l'esclusione del diritto d'opzione, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6 del c.c., in quanto l'aumento, riservato a investitori Istituzionali, come sopra previsto, permetterebbe:

- o 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;
- o 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.

Peraltro, per quanto occorrer possa, il deliberando aumento risulterebbe rientrare nel limite di cui all'art. 44 del 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 che consente

di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione nel limite del 20% del capitale sociale preesistente.

Per deliberare quanto sopra il Consiglio di Amministrazione si riunirà in sede straordinaria il giorno 29 luglio 2020.

In data 22 luglio 2020 il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli amministratori la relazione dell'organo amministrativo che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione o della limitazione del diritto di opzione nei termini di legge.

Il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

- a) che la relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause ed il tipo di aumento di capitale che si intende proporre; l'aumento del capitale sociale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione ed attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie; in particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate;
- b) che l'aumento del capitale sociale per massimi Euro 17.068.330,50 comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, prevede l'emissione di massime n. 6.321.604 azioni ordinarie della Società prive di valore nominale espresso con sovrapprezzo pari alla differenza fra il prezzo puntuale di sottoscrizione e la quota pari ad Euro 0,01 per azione da imputare a capitale sociale; come previsto nella relazione la fissazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'aumento avverrà, alla data di esecuzione attraverso la procedura di *accelerated bookbuilding* (modalità consolidata nel mercato dei titoli delle società quotate), modalità con la quale i titoli possono essere offerti in modo ordinato, mediante la raccolta di ordini di acquisto o sottoscrizione sul mercato degli investitori aventi le caratteristiche sopra descritte. Di conseguenza, il prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'aumento sarà determinato in esito della procedura di *accelerated bookbuilding*, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe ed in ogni caso non sarà inferiore ad Euro 2,70 per azione, prezzo del precedente aumento appena concluso, superiore, per almeno 1,49 Euro per azione al valore del patrimonio netto della Società sulla base del bilancio al 31 dicembre 2019;
- c) che il predetto prezzo di emissione delle azioni a valere sull'aumento di capitale sociale, risulta superiore al valore del patrimonio netto per azione della Società, pari a Euro 1,21 alla data dell'ultima relazione finanziaria della Società approvata (bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2019);

considerate le informazioni ricevute, la documentazione esaminata, le valutazioni eseguite e le verifiche effettuate sulle circostanze sopra elencate, il Collegio Sindacale:

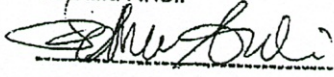
- preso atto che l'aumento di capitale sociale prospettato dagli amministratori sarà pari al valore conferito, nonché superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile;
- che il numero delle azioni emesse a fronte del suddetto conferimento e quindi il loro prezzo sarà determinato considerando il prezzo del recente aumento di capitale sociale perfezionatosi in data 28 luglio 2020

ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini dell'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, quinto e sesto comma del c.c., siano ragionevoli ed esprime parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

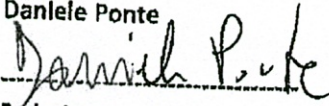
Modena, 29 luglio 2020



Patrizia Arioli



Daniele Ponte



Federico Bacchiega

