

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Premesso che, con deliberazione del 26 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea dei soci tre diversi aumenti di capitale con emissione di nuove azioni, il Collegio sindacale è chiamato ad esprimersi sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato gli aumenti di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche degli stessi. Dove la Relazione degli amministratori non indica il prezzo di emissione delle azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso, la presente relazione 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 collegio sottoporre all'attenzione dei soci il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a, tra l'altro, quanto previsto dall'art. 2441, commi 5 e 6, cod.civ.

Aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile riservato ai venditori di Temis SA

Un primo aumento di capitale è connesso all'operazione di acquisizione da parte della Expert System S.p.A. (di seguito "ES") del 100% del capitale sociale di Temis SA, società di diritto francese, con sede legale in 207, Rue de Bercy 75012, Parigi (Francia), iscritta al Registro delle Imprese al numero 533868832 (di seguito "Temis"), autorizzata dal Consiglio di Amministrazione della Società il 26 maggio 2015 e disciplinata nel relativo contratto di acquisizione sottoscritto il 27 maggio 2015 tra ES e i venditori di Temis. In esso è previsto che i venditori di Temis, alla data del *closing* dell'operazione (da tenersi in una data non successiva al 30 giugno 2015), ciascuno per la propria quota, diano irrevocabilmente mandato ad Expert System di convertire l'importo complessivo di Euro 6.999.999,75 (sei milioni novecentonovantanove/75), quale credito di cui saranno complessivamente titolari nei confronti di ES per la parte di Prezzo non corrisposta in danaro al *closing*, in un versamento soci in conto futuro aumento di capitale, finalizzato alla

sottoscrizione e liberazione delle Azioni di Nuova Emissione e del relativo sovrapprezzo. Ai sensi del Contratto di Acquisizione si conviene che qualunque frazione delle Azioni di Nuova Emissione, se del caso, sarà pagata *pro-quota* in denaro da **ES** ai venditori di **Temis**.

Al fine di determinare il valore di **Temis**, **ES** ha incaricato il Prof. Maurizio Dallochio (professore ordinario di finanza aziendale presso l'Università Bocconi di Milano, dottore commercialista e revisore legale) di redigere, in qualità di esperto indipendente, una relazione di stima del valore del capitale economico di Temis alla data del 31 dicembre 2014, mediante l'applicazione dei principi, criteri e modalità coerenti con quanto previsto dall'articolo 2343 *ter*, co. 2 lett. b) del Codice Civile (la "Perizia"). La Perizia è stata completata e resa disponibile al Consiglio di Amministrazione della Società in data 22 maggio 2015 e nella stessa viene stimato l'intervallo relativo al valore del capitale economico di Temis in un importo compreso tra Euro 12.259.000,00 ed Euro 15.346.000,00 mediante applicazione del metodo finanziario e in un importo compreso tra Euro 13.611.000,00 ed Euro 14.913.000,00, mediante l'applicazione del metodo dei multipli di Borsa. Come precisato anche nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di **ES** del 26 maggio 2015 (di seguito "Relazione"), la data della perizia non è anteriore a sei mesi a quella dell'aumento di capitale sociale.

Come illustrato nella Relazione, l'acquisizione di **Temis** consentirà a **ES** di espandere la propria presenza a livello internazionale, traendo vantaggio tanto dalla forte presenza che Temis vanta non soltanto in Francia, ma altresì in Germania, nel Regno Unito e negli Stati Uniti d'America, quanto da alcune soluzioni semantiche sviluppate *ad hoc* da Temis, la cui natura permetterebbe alla Società di ampliare la propria offerta.

Si prevede inoltre che, per effetto dell'acquisizione di Temis e degli investimenti volti alla creazione di sinergie e integrazioni tra il Gruppo Expert, Temis e le società partecipate da quest'ultima, Expert System possa diventare il principale operatore europeo nel suo settore di riferimento dotandosi, tra l'altro, di capacità manageriali aggiuntive difficili da reperire sul mercato.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene, pertanto, giustificata l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 del Codice Civile in quanto l'aumento di capitale riservato ai venditori di Temis consentirebbe ad **ES** di allargare la propria compagine azionaria ad operatori industriali esperti nel settore nonché di garantire la permanenza del *top management* dell'acquisenda società e il suo diretto coinvolgimento nel piano di sviluppo della Società e del gruppo.

Per deliberare quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione convocherà l'assemblea straordinaria dei soci per il giorno 27 giugno 2015, in prima convocazione, e il giorno 29 giugno 2015, in seconda convocazione.

In data 27 maggio 2015, il Collegio ha ricevuto dagli amministratori i seguenti documenti:

- la relazione dell'organo amministrativo che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione o della limitazione nei termini di legge;

- la relazione di stima del Prof Maurizio Dallochio, redatta quest'ultima ai sensi dell'art. 2343-ter c.c.;

Il collegio sindacale osserva quanto segue:

- a) la relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre; l'aumento di capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e 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) l'aumento di capitale per massimi euro 6.999.999,75, comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione e a seguito dell'acquisizione azioni del 100% di Temis, prevede l'emissione di n.3.111.098 azioni ordinarie prive di valore nominale, con sovrapprezzo pari ad euro 6.968.888,77; come si legge dalla Relazione, il numero di azioni emesse a fronte del suddetto conferimento e, quindi, il prezzo pari ad euro 2,25 (di cui 2,24 a titolo di sovrapprezzo), è determinato in base alla media ponderata di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie di **ES** presso il mercato AIM nei novanta giorni precedenti la data del 26 maggio 2015;

Considerate le informazioni ricevute, la documentazione esaminata, le valutazioni eseguite e le verifiche effettuate sulle circostanze sopra elencate, il Collegio sindacale

- considerato che l'aumento di capitale prospettato dagli amministratori sarà pari al valore conferito, nonché superiore alla corrispondente frazione del patrimonio netto contabile; che il numero di azioni emesse a fronte del suddetto conferimento e, quindi, il loro prezzo, sarà determinato considerando la media ponderata di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie **ES** presso il mercato AIM nei novanta giorni che precedono la data del 26 maggio 2015;
- concordando altresì con il Consiglio di Amministrazione che, il criterio utilizzato ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione sia adeguato a garantire la corrispondenza dello stesso al valore di mercato del titolo, in quanto il medesimo consente di prendere a riferimento un periodo di tempo sufficientemente lungo al fine di eliminare fenomeni di volatilità che possono interessare i mercati finanziari, riflettendo così il valore che il mercato attribuisce al titolo di **ES**, il suddetto prezzo ponendosi altresì all'interno degli intervalli di valore espressi nella valutazione del capitale economico di **Temis** evidenziata dall'esperto indipendente;

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, quinto e sesto comma, codice civile, siano ragionevoli ed esprime parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e 8 del Codice Civile a servizio dell'adozione del "Piano di Stock Option 2015 - 2019"

Un secondo aumento di capitale, in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei soci del 9 gennaio 2014, si riferisce ad un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "*Piano di Stock Option 2015 - 2019*" (il "**Piano**") riservato a dirigenti, amministratori, dipendenti e collaboratori di **ES** e delle sue controllate ritenuti quali "risorse chiave" e, 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, commi 5 e 8, del Codice Civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie di **ES**, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni a tale data in circolazione, al servizio del Piano. Il Piano prevede l'assegnazione gratuita, a ciascuno dei beneficiari individuati all'interno della categoria di destinatari indicata nella Relazione, di opzioni (le "**Opzioni**") che attribuiscono al beneficiario il diritto di sottoscrivere le azioni ordinarie al medesimo spettanti a seguito dell'esercizio delle Opzioni. Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie della Società a servizio del Piano è fissato in n. 1.250.000 (un milione duecentocinquantamila) azioni ordinarie, come già deliberato dall'Assemblea in data 9 gennaio 2014.

Per l'esecuzione del Piano, come sopra indicato, è sottoposta all'Assemblea della Società la proposta di modificare lo Statuto al fine di inserire la delega di cui all'art. 2443 del Codice Civile e, quindi, di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile, entro il termine ultimo di cinque anni dal 9 gennaio 2014, per un importo di massimi Euro 2.500.000 (due milioni e cinquecentomila/00) comprensivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 1.250.000 (un milione duecentocinquantamila) nuove azioni ordinarie di **ES** prive dell'indicazione del valore nominale, riservate in sottoscrizione ai beneficiari del Piano. L'assegnazione delle Opzioni è a titolo gratuito mentre l'esercizio delle opzioni è a pagamento. Viene attribuito al Consiglio di Amministrazione il compito di determinare l'entità del sovrapprezzo delle azioni da emettersi al servizio del Piano, il quale sarà calcolato di volta in volta in base alla media ponderata di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie Expert System

presso il Mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei 30 (trenta) giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione delle Opzioni. Le azioni ordinarie della Società attribuite al beneficiario (a seguito dell'esercizio delle Opzioni) avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie di **ES** alla data dell'emissione.

E' importante ricordare che:

- le azioni verranno attribuite a titolo personale e non potranno essere trasferite se non *mortis causa*.
- il Consiglio di Amministrazione può sospendere, in determinati periodi dell'anno, l'esercizio da parte dei beneficiari delle Opzioni, qualora ciò corrisponda all'interesse di **ES** e/o appaia opportuno in relazione ad esigenze di tutela del mercato;
- per la partecipazione dei beneficiari al Piano, è necessario il mantenimento del rapporto di lavoro subordinato a tempo indeterminato o di collaborazione con **ES** o con una sua controllata, a seconda della qualifica del beneficiario

Come si legge dalla Relazione, gli obiettivi perseguiti dal Piano sono:

- *focalizzare l'attenzione dei destinatari del Piano sui fattori di interesse strategico di **ES** e delle sue controllate;*
- *fidelizzare i destinatari del Piano incentivandone la permanenza presso **ES** e le sue controllate;*
- *incrementare la competitività di **ES** e delle sue controllate individuando obiettivi predeterminati di medio periodo, favorendo la creazione di valore per la Società (e le sue partecipate) e i suoi azionisti;*
- *assicurare che la complessiva remunerazione dei destinatari del Piano resti competitiva sul mercato.*

Per deliberare quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione convocherà l'assemblea straordinaria dei soci per il giorno 27 giugno 2015, in prima convocazione, e il giorno 29 giugno 2015, in seconda convocazione.

Considerate le informazioni ricevute, la documentazione esaminata, le valutazioni eseguite e le verifiche effettuate sulle circostanze sopra elencate, il Collegio sindacale, concordando con il Consigli di Amministrazione di **ES** che il Piano ha il meritevole obiettivo di incentivare e fidelizzare le figure chiave di **ES** e delle sue controllate, 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, quinto e ottavo comma, codice civile, siano ragionevoli ed esprime parere favorevole sulla congruità dei criteri individuati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Aumento del capitale sociale, in via gratuita e scindibile ed anche in più tranches, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, per un importo di massimi Euro 1.460.000,00, da assegnare ai beneficiari di un piano di *stock grant*

Un terzo aumento di capitale, subordinato all'acquisizione della sopra citata **Temis**, avverrebbe in attuazione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "*Piano di Stock Grant Temis 2015 - 2020*" (il "**Piano di Stock Grant**") e sarà riservato alle persone riportate nella tabella contenuta nella Relazione secondo le percentuali ivi previste (i "**Beneficiari dello Stock Grant**"). Il Piano di Stock Grant verrà implementato dalla Società:

- fino ad un massimo di Euro 540.000,00 e solo ed esclusivamente con riferimento ai Beneficiari dello Stock Grant non dipendenti di **Temis** (i.e. i sig.ri Gilles Pouzenc, Eric Brégand e Charles Huot), mediante assegnazione gratuita di azioni proprie, acquistate o che verranno acquistate dalla Società, nel rispetto dei limiti e delle modalità di legge;
- per il restante importo pari ad Euro 1.460.000,00 e con riferimento ai Beneficiari dello Stock Grant dipendenti di **Temis** mediante un aumento gratuito del capitale sociale, in via scindibile ed anche in più *tranches*, attingendo dagli utili o da riserve di utili da destinare a tale fine, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie **ES** prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, da assegnare gratuitamente ai suddetti soggetti.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene necessario attribuire tale diritto ad alcune figure strategiche dell'acquisenda **Temis**, con lo scopo, principalmente, di fidelizzare le risorse di maggiore spicco e di più elevata professionalità che hanno contribuito e che ci si aspetta continueranno a contribuire alla crescita del gruppo.

L'implementazione del Piano di Stock Grant verrà attuata secondo le seguenti modalità :

- per un importo pari ad Euro 540.000,00 (rappresentativo del 27% del valore totale del Piano di Stock Grant) e solo ed esclusivamente con riferimento ai Beneficiari dello Stock Grant non dipendenti di **Temis**, mediante assegnazione gratuita di un numero di azioni di **ES**, acquistate o che verranno acquistate dalla stessa **ES**, al singolo Beneficiario del Piano di Stock Grant in misura percentuale alla sua partecipazione allo stesso e per un valore corrispondente, fermo restando che il numero complessivo delle azioni da assegnarsi non potrà essere superiore a n. 270.000;

- per il restante importo pari ad Euro 1.460.000,00 (rappresentativo del 73% del valore totale del Piano di Stock Grant) e con riferimento ai Beneficiari dello Stock Grant dipendenti, mediante un aumento gratuito del capitale sociale da eseguirsi ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, in via scindibile ed anche in più tranches, con emissione di un numero complessivo di azioni ordinarie non superiore a n.730.000, attingendo dagli utili o da riserve di utili per un importo massimo di Euro 1.460.000,00.

I diritti all'assegnazione gratuita delle azioni sono assegnati su base individuale ad ogni Beneficiario del Piano di Stock Grant e non possono essere in nessun modo trasferiti o essere oggetto di qualsiasi garanzia.

I diritti a ricevere gratuitamente le azioni fino alla consegna delle azioni non possono essere trasferiti o assoggettati ad alcun vincolo a nessun titolo, se non "*mortis causa*".

Il diritto dei Beneficiari del Piano di Stock Grant, di ricevere un corrispondente numero di azioni gratuite, è da calcolarsi in base alla media ponderata del mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie Expert System presso il Mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei 90 giorni precedenti la data di Assegnazione del Diritto.

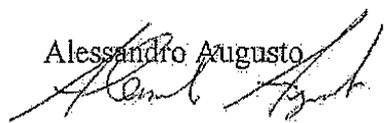
Per deliberare quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione convocherà l'assemblea straordinaria dei soci per il giorno 27 giugno 2015, in prima convocazione, e il giorno 29 giugno 2015, in seconda convocazione.

Tutto ciò premesso, il Collegio sindacale ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini della proposta di aumento gratuito del capitale sociale da eseguirsi ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, siano ragionevoli ed esprime parere favorevole sulla congruità dei criteri individuati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Modena, 10 giugno 2015

Il collegio sindacale

Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzioli

