

**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 9 giugno 2020, 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.

La Relazione degli amministratori (di seguito la "Relazione") presentata nel citato Consiglio verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato gli aumenti di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche degli stessi. Poiché 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.**

Il Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. intende richiedere agli azionisti, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare, in una o più volte, a pagamento e in via scindibile il capitale sociale per un importo massimo di euro 25.000.000,00 (venticinque milioni virgola zero), comprensivi di sovrapprezzo, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.

La delega ha la durata di cinque anni e prevede che, in caso di aumenti con esclusione o limitazione del diritto di opzione, il prezzo minimo di emissione per azione sarà determinato, di volta in volta, dal Consiglio di Amministrazione facendo riferimento alla prassi di mercato per operazioni similari, alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale (metodologie di tipo finanziario e reddituale, multipli di

mercato di società comparabili), eventualmente tenendo anche conto dell'andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato nell'ultimo semestre sul sistema multilaterale di negoziazione ove le azioni sono negoziate, rispettando comunque il prezzo minimo di emissione per azione fissato nel valore unitario per azione del patrimonio netto risultante dall'ultima situazione patrimoniale di riferimento debitamente approvata anteriormente alla delibera consiliare di aumento del capitale.

Nella determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, pertanto, il Consiglio di Amministrazione dovrà tenere conto, tra l'altro, del valore del patrimonio netto e delle condizioni dei mercati finanziari prevalenti al momento del lancio effettivo dell'operazione, nonché dell'applicazione di un eventuale sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, fermi restando le formalità e i limiti di cui all'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, ove applicabili.

*Il suddetto aumento di capitale è destinato a "investitori qualificati", 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."*

L'esercizio della Delega comprenderà anche la facoltà di fissare, di volta in volta, il godimento, i destinatari dell'aumento di capitale e il rapporto di assegnazione in caso di aumenti in opzione agli aventi diritto. Al Consiglio di Amministrazione verrebbe, poi, attribuita la facoltà di procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni delle azioni di nuova emissione.

La Relazione prevede che l'attribuzione della suddetta delega verrà sottoposta ad una prossima Assemblea Straordinaria degli Azionisti da tenersi il 26 giugno 2020 in prima convocazione e, occorrendo, il 29 giugno 2020 in seconda convocazione.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione intende informare gli azionisti dell'intenzione, compatibilmente con le condizioni di mercato, di esercitare parzialmente la Delega e deliberare ed eseguire entro il mese di luglio 2020 (i) un aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti per un importo non superiore ad Euro 8 milioni e (ii) un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione per un importo compreso tra gli 8 milioni e i 12 milioni di Euro da offrire a "investitori qualificati", 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.

Riguardo, in particolare, al prospettato aumento di capitale del luglio 2020, con esclusione del diritto di opzione, si precisa che tale modalità 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 Strategico 2020-2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 giugno 2020, 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 la crisi innescata dalla emergenza COVID-19.

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.

Come illustrato nella Relazione, il Consiglio di Amministrazione ritiene di voler richiedere agli azionisti la facoltà di aumentare il capitale sociale per un importo massimo di euro 25.000.000,00 (venticinque milioni virgola zero), comprensivi di sovrapprezzo, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per le seguenti finalità:

- ingresso nella base azionaria di un pool di investitori istituzionali di primario *standing*;
- reperire in modo rapido ed efficiente capitale di rischio da impiegare per perseguire il Piano Strategico 2020-2024, così come approvato dal citato Consiglio di Amministrazione del 9 giugno 2020.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ritiene giustificata l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 del Codice Civile in quanto l'aumento di capitale riservato ad investitori professionali, come sopra definiti, consentirebbe di raggiungere con maggiore efficienza le finalità sopraesposte.

In data odierna, il Collegio ha ricevuto dagli amministratori la Relazione dell'organo amministrativo che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione o della limitazione nei termini di legge.

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 25.000.000, comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, viene offerto facendo riferimento alla prassi di mercato per operazioni simili, alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale, tenendo anche conto dell'andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato nell'ultimo semestre sul sistema multilaterale di negoziazione ove le azioni sono negoziate, rispettando comunque il prezzo minimo di emissione per azione fissato nel valore unitario per azione del patrimonio netto risultante dall'ultima situazione patrimoniale di riferimento debitamente approvata anteriormente alla delibera consiliare di aumento del capitale;

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 almeno pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto contabile;
- concordando altresì con il Consiglio di Amministrazione che, il criterio utilizzato ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione tenga conto del valore di mercato del titolo dell'ultimo semestre antecedente, 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;
- considerato che il prezzo minimo di emissione per azione sarà determinato, di volta in volta, dal Consiglio di Amministrazione facendo riferimento alla prassi di mercato per operazioni simili, alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale

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, in via gratuita e scindibile ed anche in più tranches, ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, per un importo di massimi Euro 3.200.000,00, da assegnare ai beneficiari di un piano di *stock grant***

Un secondo aumento di capitale, avverrebbe in attuazione di un piano di incentivazione e fidelizzazione denominato "*Piano di Stock Grant 2020 – 2023*" (il "**Piano di Stock Grant**") e sarà riservato a i Dipendenti della Società e delle Controllate individuati in ragione del raggiungimento

di determinati obiettivi, sia di performance che personali, nonché soggetto ai termini e alle condizioni del Piano di Stock Grant medesimo.

I diritti all'assegnazione gratuita delle azioni sono assegnati su base individuale ad ogni Beneficiario del Piano di Stock Grant, non saranno trasferibili né disponibili inter vivos e non potranno essere costituiti in pegno né in garanzia.

Il Piano di Stock Grant, essendo basato sull'assegnazione di azioni ordinarie rinvenienti da un aumento di capitale gratuito da effettuarsi attingendo alle riserve disponibili della Società, avrà effetti diluitivi sul capitale sociale di Expert System e sui suoi Azionisti.

La Relazione prevede che l'attribuzione della suddetta delega verrà sottoposta ad una prossima Assemblea Straordinaria degli Azionisti da tenersi il 26 giugno 2020 in prima convocazione e, occorrendo, il 29 giugno 2020 in seconda convocazione.

Premesso che non è dato di conoscere al Collegio Sindacale i criteri di *performance* che verranno stabiliti dagli amministratori, il Collegio sindacale ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione dell'aumento gratuito del capitale sociale da eseguirsi ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, siano ragionevoli nelle finalità e nei termini.

#### **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 2020 – 2023"**

Un terzo 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 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, commi 5 e 8, del Codice Civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie di Expert System S.p.A.

Il Piano di Stock Option 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 System (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 sovrapprezzo delle azioni da emettersi al servizio del Piano, il quale sarà calcolato in base ad un prezzo (il c.d. "strike price") che sarà determinato quale media ponderata degli ultimi tre mesi del valore del titolo alla chiusura di mercato il giorno prima dell'Assemblea degli Azionisti che si terrà il 26 giugno 2020 in prima convocazione e, occorrendo, il 29 giugno 2020 in seconda convocazione applicando uno sconto coerente con quanto previsto dalle migliori prassi di mercato, per ciascuna azione di nuova emissione da imputarsi per Euro 0,01 (zero virgola zero uno) a capitale sociale e per il residuo a sovrapprezzo, ovvero pari ad un prezzo di sottoscrizione superiore al valore di patrimonio netto delle azioni Expert System, pari ad Euro 1,21 (uno virgola ventuno) per azione, sulla base delle risultanze del bilancio al 31 dicembre 2019.

Sono previsti 4 (quattro) Periodi di Esercizio come segue: (i) 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 per quanto riguarda le Opzioni relative alla prima Tranche; (ii) tra l'1 luglio 2022 e il 15 luglio 2022, tra il 15 settembre 2022 e il 30 settembre 2022, tra il 15 novembre 2022 e il 30 novembre 2022 per quanto riguarda le Opzioni relative alla seconda Tranche; e (iii) tra l'1 luglio 2023 ed il 15 luglio 2023, tra il 15 settembre 2023 e il 30 settembre 2023, tra il 15 novembre 2023 e il 30 novembre 2023, per quanto riguarda le Opzioni relative alla terza Tranche; (iv) tra l'1 luglio 2024 ed il 15 luglio 2024, tra il 15 settembre 2024 e il 30 settembre 2024, tra il 15 novembre 2024 e il 30 novembre 2024 per quanto riguarda le Opzioni relative alla quarta Tranche

E' importante 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.

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

- fidelizzare e attrarre figure che rivestono posizioni chiave e ad attrarne di nuove, altamente qualificate, a supporto della realizzazione degli obiettivi del Piano Strategico 2020-2024;

- 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 dell'Emittente, 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.

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

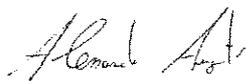
- concordando con il Consiglio di Amministrazione che il Piano ha il meritevole obiettivo di incentivare e fidelizzare le figure chiave di Expert System e delle sue controllate;
- considerando che il prezzo di esercizio tiene conto dei valori di mercato e del valore del patrimonio netto di bilancio al 31/12/2019, come approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione

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.

Modena, 10 giugno 2020

Il collegio sindacale

Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzioli

