



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, 23 aprile 2019



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).

In particolare, la suddetta 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, ERGO S.r.l.¹ si è resa disponibile a sottoscrivere un aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione per un importo pari ad Euro 7.000.000,20 (settemilioni/20) ad un prezzo unitario pari a Euro 1,80. ERGO S.r.l. è una società di nuova costituzione controllata da un *pool* di investitori privati di primario *standing* (imprenditori, *manager* e professionisti) tra cui il dott. Claudio Costamagna che ha promosso l'iniziativa di investimento tramite ERGO S.r.l.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente, in via scindibile della predetta delega conferita dall'Assemblea Straordinaria per un importo massimo pari ad Euro 7.000.000,20 (settemilioni/20) mediante emissione di massime n. 3.888.889 azioni ordinarie della Società da offrire in sottoscrizione esclusivamente ad ERGO S.r.l. (l'**"Aumento di Capitale"**).

L'Aumento di Capitale potrà essere emesso e sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 30 aprile 2019.

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

¹ ERGO S.r.l. è una società a responsabilità limitata avente sede legale in Via Sebeto 4, 20123 Milano (MI), R.E.A. 2556752 e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza e Lodi 10781270961.

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 del codice civile, di consentire alla Società di rafforzare il proprio patrimonio.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'ingresso di ERGO S.r.l. nella compagine sociale sia di particolare interesse per la Società e per tutti i suoi azionisti, in quanto ciò consentirà alla Società di beneficiare di importanti contatti e relazioni, anche nel settore in cui opera la Società, ascrivibili agli investitori privati di primario *standing* che partecipano al capitale sociale di ERGO S.r.l., tra cui il dott. Claudio Costamagna, il quale ha promosso l'investimento degli altri investitori privati nel capitale sociale di Expert System attraverso ERGO S.r.l. Si precisa che la Società ha sottoscritto con CC & Soci S.r.l., società controllata dal dott. Claudio Costamagna, un accordo di *advisory* finalizzato alla valutazione di iniziative strategiche tra cui il reperimento di capitali.

Inoltre, a giudizio del Consiglio di Amministrazione la prospettata sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di ERGO S.r.l. costituisce un modo rapido ed efficiente per reperire capitale di rischio da impiegarsi al fine di perseguire il piano di crescita e di espansione della Società e del gruppo. Al riguardo, si precisa che i proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno principalmente utilizzati per accelerare la crescita delle vendite nel medio periodo 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, l'incremento delle attività di *marketing* e la "prodottizzazione" della *suite* dei componenti di Cogito Studio per un uso molto più semplice ed efficace da parte dei partner per l'implementazione di soluzioni *custom* per i clienti finali.

Infine, in termini più generali, l'ingresso nella compagine sociale di un soggetto quale ERGO S.r.l. – e, in particolare, dei summenzionati investitori privati di primario *standing* a cui essa fa capo – potrà, a giudizio dell'organo amministrativo, favorire l'interesse da parte di altri operatori di mercato all'investimento nella Società, con possibili effetti positivi sulla liquidità del titolo.

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, ERGO S.r.l. riconoscerà un prezzo unitario per azione pari a Euro 1,80.

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 22,49% rispetto al prezzo medio delle azioni della Società registrato sul mercato nell'ultimo trimestre del 2019 (pari ad Euro 1,47 per azione) ed un premio pari al 16,74% rispetto al prezzo medio delle azioni della Società registrato sul mercato nel mese di aprile 2019 (pari ad Euro 1,54 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 1,08 alla data dell'ultima relazione finanziaria della Società approvata (bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2018) e, quindi, non risulta diluitivo per i soci, i quali – a ragione delle modalità di perfezionamento dell'operazione (salve comunque tutte le valide ragioni e motivazioni di cui sopra) – non potrebbero sottoscrivere le azioni in virtù dell'esclusione del relativo diritto di opzione.

4) Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

Nell'ambito delle interlocuzioni con ERGO S.r.l., è previsto che la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale avvenga in pari data rispetto alla delibera di esercizio della delega conferita in data 18 aprile 2019 dall'Assemblea Straordinaria al Consiglio di Amministrazione.

In ogni caso, come sopra menzionato, l'Aumento di Capitale potrà essere emesso e sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 30 aprile 2019.

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'art. 2441, comma 6, del codice civile.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(f.to Marco Varone)