DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO AD UNA OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTE CORRELATA

Predisposto ai sensi dell'art. 7.2 della "Procedura per Operazioni con Parti Correlate" di Expert.ai S.p.A., ed in conformità all'Allegato 3 delle disposizioni in tema di Parti Correlate del Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Expert.ai S.p.A. e sul sito internet di quest'ultima (https://www.expert.ai) nonché sul sito internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it) nella sezione "azioni/documenti"

INDICE

INDICE 2

1. AVVERTENZE 4

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE 4

2.1. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE. 4

2.2. INDICAZIONE DELLA PARTE CORRELATA CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE E DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE. 6

2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE. 6

2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI. 7

2.5. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI. 8

2.6. INCIDENZA SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL' OPERAZIONE. 9

2.7. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DA COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI O DIRIGENTI DELL'EMITTENTE COINVOLTI NELL'OPERAZIONE E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE. 9

2.8. INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLA TRATTATIVA E/O ISTRUITO E/O APPROVATO L'OPERAZIONE SPECIFICANDO I RISPETTIVI RUOLI, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI. 9

2.9. SE LA RILEVANZA DELL'OPERAZIONE DERIVA DAL CUMULO, AI SENSI DELL'ARTICOLO 5, COMMA 2, DI PIÙ OPERAZIONI COMPIUTE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO CON UNA STESSA PARTE CORRELATA, O CON SOGGETTI CORRELATI SIA A QUEST'ULTIMA SIA ALLA SOCIETÀ, LE INFORMAZIONI INDICATE NEI PRECEDENTI PUNTI DEVONO ESSERE FORNITE CON RIFERIMENTO A TUTTE LE PREDETTE OPERAZIONI. 10

PREMESSA

Il consiglio di amministrazione di Expert.ai S.p.A. ("**Expert.ai**" o la "**Società**") ha predisposto il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") ai sensi dell'art. 7.2 della vigente "*Procedura Per Operazioni Con Parti Correlate*" della Società (la "**Procedura OPC**") ed in conformità alle vigenti disposizioni di Euronext Growth Milan emanate da Borsa Italiana S.p.A. in tema di parti correlate (le "**Disposizioni Parti Correlate**").

Il Documento Informativo è stato redatto in conformità all'Allegato 3 delle Disposizioni Parti Correlate al fine di fornire al mercato un quadro informativo completo ed esaustivo riguardante l'operazione di maggiore rilevanza avente ad oggetto l'aumento di capitale sociale, in via scindibile ed a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 cod. civ., deliberato dal consiglio di amministrazione di Expert.ai in esercizio integrale della delega conferitagli ex art. 2443 cod. civ. da parte dell'Assemblea straordinaria di Expert.ai in data 22 maggio 2024 (la "**Delega**"), di cui una parte, per un importo fino a massimi Euro 8 milioni, potrà essere oggetto di sottoscrizione da parte di GUM Group S.p.A. ("**GUM**"), parte correlata di Expert.ai (l'"**Operazione**"). L'Operazione costituisce parte di un più ampio aumento di capitale di importo massimo di Euro 19.999.999,37, suddiviso in tre *tranche* (di cui una *tranche* riservata unicamente a GUM), il cui restante importo è offerto e riservato alla sottoscrizione da parte di, e secondo gli importi meglio indicati nella relazione illustrativa del consiglio di amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. e già resa nota in data 1 luglio 2025 con le modalità di legge e regolamento (la "**Relazione Illustrativa**"):

(i) S.&I. – Servizi per l'Innovazione – S.r.l. ("**S&I**") e due società che risulteranno beneficiarie di un'operazione di scissione della stessa, nel contesto di una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisizione, da parte della Società, dell'intero capitale sociale di I.S.E.D. Ingegneria dei Sistemi Elaborazione Dati S.p.A., interamente detenuto da S&I (gli "**Investitori ISED**");

(ii) altri soggetti da individuarsi a cura del consiglio di amministrazione della Società nell'ambito di investitori istituzionali e/o professionali e/o investitori di altra natura di medio lungo periodo e/o partner commerciali e/o finanziari e/o strategici (persone fisiche e/o giuridiche), inclusa eventualmente la stessa GUM (gli "**Altri Investitori**").

(l'"**Aumento di Capitale**").

Il consiglio di amministrazione della Società ha approvato l'Operazione in data 1° luglio 2025.

L'Operazione, come più puntualmente precisato nel prosieguo, si configura come operazione di "maggiore rilevanza" con parte correlata ai sensi dell'art. 4.1 della Procedura OPC e dell'Allegato 2 delle Disposizioni Parti Correlate, in quanto il rapporto tra il massimo controvalore potenzialmente sottoscrivibile da parte di GUM (pari ad Euro 8 milioni), e la capitalizzazione della Società al 30 dicembre 2024 (pari a circa Euro 129.459.047), è pari al 6,17% e dunque superiore alla soglia del 5% prevista in relazione all'indice di rilevanza del controvalore.

Il presente Documento Informativo, a cui è allegato il parere non vincolante sull'Operazione rilasciato in data 30 giugno 2025 ai sensi della Procedura OPC dal Comitato Parti Correlate della Società (il "**Comitato**" o il "**Comitato OPC**"), è a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul sito *internet* della Società all'indirizzo *https://www.expert.ai* (sezione *Investor Relations*), nonché sul sito *internet* di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it) nella sezione "azioni/documenti".

* * *

1. AVVERTENZE

Quanto riportato nel presente Documento Informativo si intende riferito unicamente all'Operazione.

Nell'Operazione non si ravvisano particolari rischi di conflitto di interessi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura, anche in considerazione del fatto che, a tale riguardo, sono stati adottati dalla Società i presìdi e le misure previsti dalle Disposizioni Parti Correlate e dalla Procedura OPC a tutela dell'interesse della Società al compimento dell'Operazione e della convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni, nonché della trasparenza e correttezza procedurale, secondo quanto meglio descritto nei successivi paragrafi del presente Documento Informativo.

Il Comitato, per il tramite del suo presidente Marco di Teodoro, è stato costantemente e tempestivamente informato, sin dalla fase delle trattative, con riferimento ai termini e alle condizioni dell'Operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e costante, richiedendo informazioni e formulando osservazioni ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative e dell'istruttoria ed instaurando con quest'ultimi un dialogo attivo e proficuo, secondo quanto meglio decritto di seguito.

Al riguardo, il Comitato, come anticipato ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito dell'interesse della Società al compimento dell'Operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni.

* * *

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE.

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo consiste in un aumento di capitale sociale in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, riservato in parte a GUM. Al riguardo, GUM in data 30 giugno 2025 si è irrevocabilmente impegnata a sottoscrivere una parte dell'Aumento di Capitale per un importo non inferiore a Euro 4.999.995,00 (inclusivo di nominale e sovrapprezzo) (l'"**Impegno di Sottoscrizione**"). Inoltre, GUM ha manifestato il proprio interesse a sottoscrivere, a propria insindacabile discrezione, un ulteriore importo fino a Euro 3.000.000,00 (sempre inclusivo di nominale e sovrapprezzo).

Di seguito vengono riportate le caratteristiche modalità, termini e condizioni dell'acquisto dell'Operazione:

TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE	
Sottoscrittore	GUM Group S.p.A..
L'Aumento di Capitale	Aumento di capitale sociale in via scindibile e a pagamento, in esercizio (integrale) della Delega, per massimi nominali Euro 157.480,31 oltre il sovrapprezzo di Euro 19.842.519,06 e dunque per massimi complessivi Euro 19.999.999,37 mediante emissione di massime n. 15.748.031 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare, da ammettersi alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie in circolazione al momento della loro emissione e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, riservato, in parte, in sottoscrizione a GUM.
Importo destinato a GUM	(i) Massimi Euro 4.999.998,89 di cui massimi nominali Euro 39.370,07 ed Euro 4.960.628,82 a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione, nell'ambito di una *tranche* dell'Aumento di Capitale interamente riservata a GUM, di massime n. 3.937.007 nuove azioni ordinarie Expert.ai; (ii) massimi Euro 3.000.000,00 (inclusivi di nominale e sovrapprezzo) ulteriori rispetto all'Impegno di Sottoscrizione, da eventualmente sottoscriversi ad insindacabile discrezione di GUM nell'ambito della *tranche* riservata agli Altri Investitori.
Prezzo unitario di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale	(i) Sottoscrizioni entro il 31 luglio 2025: Euro 1,27 – di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale ed Euro 1,26 a sovrapprezzo (il "**Prezzo di Sottoscrizione Floor**"); (ii) sottoscrizioni tra il 1° agosto e il 15 novembre 2025: il prezzo unitario di sottoscrizione di ciascuna nuova azione sarà pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni Expert.ai sull'Euronext Growth Milan nei dieci giorni di negoziazione antecedenti all'offerta in sottoscrizione, con applicazione di uno sconto del 10,5%, fermo restando che il prezzo unitario di sottoscrizione non potrà essere in ogni caso inferiore al Prezzo di Sottoscrizione Floor e che l'importo da imputarsi a valore nominale per ciascuna azione sottoscritta sarà in ogni caso pari a Euro 0,01.
Obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo di offerta al pubblico ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129	Considerato che l'Aumento di Capitale è rivolto a un numero di soggetti inferiore a 150, la Società è esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di offerta ai sensi dell'articolo 1, paragrafo 4, lettera b) del Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato e integrato dal Regolamento 2809/2024.
Termine finale di sottoscrizione	15 novembre 2025

2.2. INDICAZIONE DELLA PARTE CORRELATA CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE E DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE.

PARTE CORRELATA	NATURA DELLA CORRELAZIONE
GUM Group S.p.A.	GUM è parte correlata di Expert.ai in quanto Dario Pardi, presidente e amministratore delegato della Società, esercita indirettamente il controllo su GUM e ne è altresì presidente e amministratore delegato; inoltre, GUM è il primo azionista della Società (in quanto titolare di n. 7.644.070 azioni Expert.ai, pari al 7,85% del capitale sociale di Expert.ai) nonché soggetto che esprime la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione di Expert.ai.

Il dott. Dario Pardi, quale Presidente e Amministratore Delegato della Società nonché azionista significativo della stessa, ha precisato natura, termini, origine e portata degli interessi di cui è portatore, anche nel rispetto dell'art. 2391 cod. civ..

2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE.

Le motivazioni economiche dell'Operazione sono riconducibili ad un'opportunità di significativo rafforzamento finanziario e patrimoniale della Società, in linea con gli obiettivi strategici delineati nel Piano Industriale 2024–2026 (il "**Piano**"), che prevede, anche attraverso il ricorso a operazioni sul capitale, il sostegno della crescita organica e per linee esterne. In tale contesto, la sottoscrizione, da parte di GUM, di una parte dell'Aumento di Capitale fino a circa Euro 5 milioni (di cui all'Impegno di Sottoscrizione), eventualmente incrementabili fino a ulteriori Euro 3 milioni (e dunque per complessivi Euro 8 milioni), consente alla Società di assicurarsi la disponibilità di nuove risorse finanziarie secondo tempistiche compatibili con l'implementazione delle linee strategiche previste dal Piano. La partecipazione di GUM all'Aumento di Capitale, anche alla luce dell'Impegno di Sottoscrizione, garantisce, pertanto, certezza e tempestività nell'afflusso di nuove risorse finanziarie, contribuendo peraltro al rafforzamento della stabilità dell'assetto proprietario e favorendo la continuità nella direzione strategica della Società, con effetti positivi in termini di reputazione, *governance* e sostenibilità nel medio-lungo periodo.

Quanto alla convenienza per la Società al compimento dell'Operazione, rinviando a quanto più ampiamente illustrato al successivo paragrafo 2.4 in merito ai criteri e alle metodologie seguite per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, la stessa risiede in particolare nell'individuazione di un "prezzo minimo" di emissione, ovverosia il Prezzo di Sottoscrizione Floor, determinato in linea con il dettato normativo e le *best practice* di mercato; in effetti, con riferimento alle sottoscrizioni della seconda e della terza *tranche* dell'Aumento di Capitale che dovessero intervenire successivamente al 1 agosto 2025, il prezzo di emissione – individuato pur sempre facendo riferimento alla

media dei corsi borsistici, seppur considerando un lasso temporale più ridotto –, non potrà risultare in ogni caso risultare inferiore al Prezzo di Sottoscrizione Floor.

Peraltro, si rileva che la distinzione del prezzo di emissione a seconda del momento di effettiva sottoscrizione è criterio applicabile allo stesso modo sia a GUM sia ad altre parti non correlate, il che – unitamente alla correttezza della metodologia di determinazione del prezzo utilizzata – appare di per sé escludere la sussistenza di possibili vantaggi indebiti a favore della Parte Correlata.

Inoltre, l'Operazione risulta conveniente per la Società in quanto consente di reperire con certezza (anche alla luce dell'Impegno di Sottoscrizione) risorse finanziarie in tempi coerenti con le esigenze strategiche del Gruppo, il tutto a condizioni economiche determinate nel rispetto della normativa applicabile e in condizioni di neutralità rispetto a quelle riservate a soggetti non correlati.

2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile, il prezzo delle azioni di nuova emissione va determinato sulla base del patrimonio netto della Società, tenuto conto, per le società aventi azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

Al riguardo, il Prezzo di Sottoscrizione Floor è stato determinato nell'importo di Euro 1,27 – di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale sociale ed Euro 1,26 a sovrapprezzo –, che corrisponde alla media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni Expert.ai sull'Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale da parte del consiglio di amministrazione (ovverosia il 1° luglio 2025).

Come già indicato nella Relazione Illustrativa, poiché, secondo l'opinione prevalente, l'art. 2441, comma 6, cod. civ. va interpretato nel senso che il prezzo di emissione delle azioni deve essere individuato sulla base del valore economico della Società, tenuto tra l'altro conto dello *status* di Expert.ai quale società quotata sull'Euronext Growth Milan – e sebbene quest'ultimo non costituisca un mercato regolamentato, come previsto dalla lettera dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. –, il consiglio di amministrazione ha ritenuto di applicare la media dei prezzi di borsa, sul presupposto che tale criterio sia adeguato all'accertamento del reale valore economico del patrimonio netto. Inoltre, anche nella prospettiva che il prezzo di emissione debba consistere in un importo accettabile per il mercato, e quindi per gli investitori, si è ritenuto che l'indicazione fornita dal corso di borsa possa costituire criterio principale ai fini della determinazione del prezzo di emissione. Ciò in quanto:

- il riferimento alle quotazioni borsistiche è comunemente accettato ed utilizzato a livello sia nazionale sia internazionale ed è in linea con la prassi, trattandosi Expert.ai di società con azioni quotate, sebbene non in un mercato regolamentato;
- i valori di borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate ed esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e

conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società stessa.

Peraltro, il Prezzo di Sottoscrizione Floor è superiore al valore di patrimonio netto contabile per azione (pari a circa Euro 0,68, essendo il patrimonio netto contabile della Società su base individuale risultante dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024 pari a Euro 66.163.502, e le azioni in circolazione *ante* Aumento di Capitale pari a n. 97.337.629).

Nello specifico, nell'ambito dell'Aumento di Capitale il prezzo di sottoscrizione è stato determinato: (i) per le sottoscrizioni effettuate nel primo periodo di sottoscrizione (i.e., entro il 31 luglio 2025), in misura pari al Prezzo di Sottoscrizione Floor[1]; (ii) per le sottoscrizioni che intervengano nel secondo periodo di sottoscrizione (i.e., tra il 1° agosto 2025 e il 15 novembre 2025), in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati nei dieci giorni di negoziazione antecedenti l'offerta in sottoscrizione, con applicazione di uno sconto del 10,5% (che corrisponde alla percentuale di sconto risultante rapportando il Prezzo di Sottoscrizione Floor alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni Expert.ai sull'Euronext Growth Milan nei dieci giorni di negoziazione antecedenti alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale, ovverosia il 1° luglio 2025), fermo restando che tale prezzo non potrà comunque essere inferiore al Prezzo di Sottoscrizione Floor.

Alla luce di quanto precede, anche a GUM potrebbe quindi applicarsi l'uno o l'altro prezzo di emissione suindicati a seconda del momento effettiva sottoscrizione. La metodologia di individuazione dei prezzi unitari di emissione, poiché muove ogni caso dalla media dei valori borsistici e prendendo quale primo e fondamentale riferimento un arco temporale semestrale (costituente comunque, anche nel secondo periodo di sottoscrizione, un "prezzo minimo"), risulta congrua in quanto in linea con la prassi di mercato consolidata per operazioni analoghe, oltre che conforme al disposto dell'art. 2441, comma 6, cod. civ..

2.5. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI.

L'Operazione si configura come operazione di "maggiore rilevanza" con parte correlata ai sensi dell'art. 4.1 della Procedura OPC e dell'Allegato 2 delle Disposizioni Parti Correlate, in quanto il rapporto tra il massimo controvalore potenzialmente sottoscrivibile da parte di GUM (pari ad Euro 8 milioni) e la capitalizzazione

[1] Si precisa che sebbene la sottoscrizione della prima *tranche* dell'Aumento di Capitale da parte degli Investitori ISED sia prevista successivamente al 31 luglio 2025, la determinazione per gli stessi del Prezzo di Sottoscrizione Floor è giustificata dalla circostanza che tale sottoscrizione, alla luce delle intese e nell'ambito degli equilibri contrattuali riflessi nel contratto di compravendita di azioni, avrà luogo non prima del perfezionamento della scissione della società venditrice, che a sua volta non potrà occorrere prima del mese di ottobre 2025.

della Società al 30 dicembre 2024[2] (pari a circa Euro 129.459.047), è pari al 6,17% e dunque superiore alla soglia del 5% prevista in relazione all'indice di rilevanza del controvalore.

L'Operazione non avrà effetti economici, mentre comporterà un incremento, per un ammontare pari all'importo effettivamente sottoscritto, delle disponibilità liquide nonché del patrimonio netto della Società.

2.6. INCIDENZA SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL' OPERAZIONE.

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società, né di alcuna delle società dalla stessa controllate.

2.7. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DA COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI O DIRIGENTI DELL'EMITTENTE COINVOLTI NELL'OPERAZIONE E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE.

Il presidente di Expert.ai dott. Pardi, alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale (1° luglio 2025) è indirettamente titolare, tramite GUM Group S.p.A., di n. 7.644.070 azioni Expert.ai, pari al 7,85% del capitale sociale *ante* Aumento di Capitale.

2.8. INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLA TRATTATIVA E/O ISTRUITO E/O APPROVATO L'OPERAZIONE SPECIFICANDO I RISPETTIVI RUOLI, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.

L'Operazione è stata adottata nel pieno rispetto di quanto previsto dalle Disposizioni Parti Correlate e dalla Procedura OPC.

In particolare, l'Operazione è stata deliberata dal consiglio di amministrazione previo parere favorevole del Comitato.

Al Comitato e al consiglio di amministrazione sono state fornite in tempo utile informazioni complete e adeguate sull'Operazione, consentendo ai loro componenti di effettuare un esaustivo e documentato esame, nella fase istruttoria e nella fase deliberativa, delle ragioni dell'Operazione, nonché della convenienza e della correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In particolare:

i. in data 30 giugno 2025, ad esito di adeguate valutazioni, il Comitato OPC ha rilasciato il proprio parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni;

[2] Ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2024, ultimo documento contabile pubblicato. Si precisa che, in conformità alle Disposizioni Parti Correlate, al denominatore del rapporto si utilizza la capitalizzazione poiché maggiore del patrimonio netto risultante da tale relazione finanziaria (pari a Euro 31.882.881).

ii. in data 1° luglio 2025, il consiglio di amministrazione della Società, dopo aver esaminato il parere favorevole del Comitato, rilevato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha infine approvato l'Operazione con il voto favorevole di tutti i consiglieri presenti ad eccezione del dott. Pardi (che si è astenuto in virtù del suindicato rapporto di correlazione).

In conformità alle Disposizioni Parti Correlate ed alla Procedura OPC, il parere rilasciato dal Comitato è allegato al presente Documento Informativo.

* * *

2.9. SE LA RILEVANZA DELL'OPERAZIONE DERIVA DAL CUMULO, AI SENSI DELL'ARTICOLO 5, COMMA 2, DI PIÙ OPERAZIONI COMPIUTE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO CON UNA STESSA PARTE CORRELATA, O CON SOGGETTI CORRELATI SIA A QUEST'ULTIMA SIA ALLA SOCIETÀ, LE INFORMAZIONI INDICATE NEI PRECEDENTI PUNTI DEVONO ESSERE FORNITE CON RIFERIMENTO A TUTTE LE PREDETTE OPERAZIONI.

La fattispecie descritta non è applicabile.

*** * ***

1° luglio 2025

EXPERT.AI S.P.A.

COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

PARERE SU OPERAZIONE CON PARTE CORRELATA DI MAGGIORE RILEVANZA

Ai sensi della Procedura per le operazioni con parti correlate adottata dal consiglio di amministrazione (il "**Consiglio di Amministrazione**") di Expert.ai S.p.A. ("**Expert.ai**" o la "**Società**") in data 5 febbraio 2014, come da ultimo modificata in data 20 dicembre 2024 (la "**Procedura Parti Correlate**"), ai sensi dell'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento EGM**") nonché in conformità alle vigenti disposizioni di Euronext Growth Milan in tema di parti correlate (le "**Disposizioni Parti Correlate**"), il Comitato Parti Correlate ("**Comitato OPC**" o "**Comitato**" o "**Comitato Parti Correlate**") di Expert.ai rende nel prosieguo il proprio parere (il "**Parere**") sulla prospettata operazione con parte correlata descritta nel seguente paragrafo 1, inerente all'interesse della Società al compimento dell'operazione stessa, nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

1. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione sottoposta all'esame di questo Comitato consiste nel potenziale aumento di capitale sociale scindibile a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 cod. civ., di cui una parte, per un importo fino a massimi Euro 8 milioni, da deliberarsi da parte del consiglio di amministrazione di Expert.ai in esercizio della delega ricevuta ex art. 2443 cod. civ. da parte dell'Assemblea straordinaria di Expert.ai in data 22 maggio 2024 (la "**Delega**"), potrebbe risultare offerta in sottoscrizione a GUM Group S.p.A. ("**GUM**" o anche "**Parte Correlata**"), parte correlata di Expert.ai (l'"**Operazione**"). L'Operazione costituisce come detto parte di un più ampio aumento di capitale di importo massimo di Euro 19.999.999,37, il cui residuo importo sarebbe offerto e riservato alla sottoscrizione da parte di, e secondo gli importi meglio indicati nella Relazione Illustrativa (come *infra* definita):

(i) S.&I. – Servizi per l'Innovazione – S.r.l. ("**S&I**") e due società che risulteranno beneficiarie di un'operazione di scissione della stessa, nel contesto di una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisizione, da parte della Società, dell'intero capitale sociale di I.S.E.D. Ingegneria dei Sistemi Elaborazione Dati S.p.A., interamente detenuto da S&I (gli "**Investitori ISED**");

(ii) altri soggetti da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione della Società nell'ambito di investitori istituzionali e/o professionali e/o investitori di altra natura di medio lungo periodo e/o partner commerciali e/o finanziari e/o strategici (persone fisiche e/o giuridiche), inclusa eventualmente la stessa GUM.

(l'"**Aumento di Capitale**").

In tale contesto, in data 30 giugno 2025 GUM ha trasmesso alla Società una comunicazione con la quale si impegna irrevocabilmente a sottoscrivere una parte dell'Aumento di Capitale per un importo non inferiore a Euro 4.999.995,00 (inclusivo di nominale e sovrapprezzo) (l'"**Impegno di Sottoscrizione**"), manifestando inoltre il proprio interesse ad eventualmente sottoscrivere nell'ambito dell'Aumento di Capitale, ad insindacabile discrezione di GUM, un importo, ulteriore rispetto a quello oggetto

dell'Impegno di Sottoscrizione, fino ad un massimo di Euro 3.000.000,00 (inclusivo di nominale e sovrapprezzo).

2. Qualificazione dell'Operazione

La parte dell'Aumento di Capitale che potrebbe risultare sottoscritta da parte di GUM si qualifica come "operazione con parte correlata" ai sensi della Procedura Parti Correlate.

Al riguardo, si precisa che GUM è parte correlata di Expert.ai in quanto Dario Pardi, presidente e amministratore delegato della Società, esercita indirettamente il controllo su GUM e ne è altresì presidente e amministratore delegato; inoltre, GUM è il primo azionista della Società (in quanto titolare di n. 7.644.070 azioni Expert.ai, pari al 7,85% del capitale sociale di Expert.ai) nonché soggetto che esprime la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Expert.ai.

L'Operazione si qualifica quale "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 4.1 della Procedura Parti Correlate nonché dell'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate in quanto il rapporto tra il massimo controvalore sottoscrivibile da GUM (pari ad Euro 8 milioni), e la capitalizzazione della Società al 30 dicembre 2024 [1] (pari a circa Euro 129.459.047), è pari al 6,17% e dunque superiore alla soglia del 5% prevista in relazione all'indice di rilevanza del controvalore.

3. Processi decisionali e attività istruttoria condotta dal Comitato

Il Comitato Parti Correlate è stato prontamente informato dell'Operazione e più in generale in merito alla proposta di Aumento di Capitale, ed è stato coinvolto nella fase di istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato inerente all'Operazione stessa.

Il Comitato – i cui componenti sono altresì componenti del comitato per il controllo sulla gestione della Società – si è quindi riunito in data 30 giugno 2025, anche in presenza – su invito del presidente del Comitato – dei consulenti legali di Expert.ai, al fine di discutere ed esaminare l'Operazione nonché per ricevere i chiarimenti ed aggiornamenti sugli sviluppi riguardanti l'Operazione medesima. In particolare, il Comitato ha quindi ottenuto con tempestività e sollecitudine dal *management* della Società e dai consulenti i chiarimenti, le integrazioni e le delucidazioni richiesti – con particolare riferimento all'ipotizzato criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione (su cui infra, par. 6) –, riscontrando piena disponibilità e collaborazione. È stato altresì assicurato che le informazioni necessarie a istruire l'Operazione fossero trasmesse anche a tutti i consiglieri.

Il presente parere si basa sull'esame delle informazioni e della documentazione ricevute (tra cui in particolare la bozza della relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., la "**Relazione Illustrativa**") fino alla data di rilascio del medesimo.

Con specifico riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo Expert.ai, si precisa che il Comitato ha potuto esaminare dati aggiornati fino al 30 giugno 2025 (incluso); in tal modo l'orizzonte temporale a disposizione del Comitato coincide con quello a disposizione del Consiglio di Amministrazione.

Il presente parere viene quindi presentato al Consiglio di Amministrazione del 1° luglio 2025, chiamato a deliberare, tra l'altro, in merito all'Operazione ed all'Aumento di Capitale.

---

[1] Ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2024, ultimo documento contabile pubblicato. Si precisa che, in conformità alle Disposizioni Parti Correlate, al denominatore del rapporto si utilizza la capitalizzazione poiché maggiore del patrimonio netto risultante da tale relazione finanziaria (pari a Euro 31.882.881).

4. Finalità del Parere

Ai sensi della normativa vigente e della Procedura Parti Correlate, è compito del Comitato valutare l'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, predisponendo apposito parere non vincolante a beneficio del Consiglio di Amministrazione.

In proposito, si precisa inoltre che, poiché l'Operazione si configura come un'operazione con parti correlate di "maggiore rilevanza", sarà pubblicato, entro sette giorni dalla delibera consiliare di approvazione dell'Aumento di Capitale, un documento informativo redatto in conformità all'Allegato 3 delle Disposizioni Parti Correlate.

5. Analisi dell'interesse sociale di Expert.ai al compimento dell'Operazione

L'interesse sociale di Expert.ai al compimento dell'Operazione risiede nell'opportunità di addivenire al rafforzamento finanziario e patrimoniale della Società così da perseguire in modo efficace gli obiettivi di cui al Piano Industriale 2024-2026.

In particolare, l'Operazione, anche in continuità con il precedente aumento di capitale in opzione (conclusosi il 31 luglio 2024 con l'integrale sottoscrizione per un importo complessivo pari a circa Euro 30 milioni), permetterebbe di dotare in tempi brevi la Società di ulteriori risorse funzionali al raggiungimento degli obiettivi strategici di tale Piano Industriale.

In tale contesto, il ricorso all'esercizio della Delega e l'esclusione del diritto di opzione consentirebbero di coniugare celerità operativa e flessibilità, favorendo al contempo la coerenza con gli obiettivi strategici di Expert.ai anche nell'ottica di porre la Società nelle condizioni di cogliere tempestivamente – mediante l'utilizzo delle nuove risorse finanziarie che riverrebbero dall'Operazione (e, in generale, dall'Aumento di Capitale) ulteriori opportunità di mercato e rispondere alle sfide competitive.

La partecipazione di GUM all'Aumento di Capitale, anche alla luce dell'Impegno di Sottoscrizione, garantirebbe certezza e tempestività nell'afflusso di nuove risorse finanziarie, contribuendo peraltro al rafforzamento della stabilità dell'assetto proprietario e favorendo la continuità nella direzione strategica della Società, con effetti positivi in termini di reputazione, *governance* e sostenibilità nel medio-lungo periodo.

Alla luce di quanto sopra esposto, il Comitato ritiene, dunque, che l'Operazione risponda all'interesse sociale.

6. Analisi della convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione

Con riferimento al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione di cui all'Operazione – da cui il Comitato intende muovere ai fini della valutazione di convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione –, quest'ultimo, in caso di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., va determinato in conformità con quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, il quale dispone che la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni sia effettuata in base al valore di patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

Sulla base delle informazioni ricevute ai fini della determinazione del prezzo di sottoscrizione si terrebbe principalmente conto dell'andamento delle quotazioni del titolo Expert.ai nell'ultimo semestre.

In particolare, sono previsti:

(i) un prezzo unitario di emissione delle nuove azioni pari a complessivi Euro 1,27 – di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale ed Euro 1,26 a sovrapprezzo (il "**Prezzo di Sottoscrizione Floor**"). Tale prezzo si applicherebbe agli Investitori ISED nonché alle sottoscrizioni della seconda e della terza *tranche* dell'Aumento di Capitale che dovessero intervenire entro il 31 luglio 2025, e corrisponde alla media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni Expert.ai sull'Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti alla prevista data di deliberazione dell'Aumento di Capitale da parte del consiglio di amministrazione (ovverosia il 1° luglio 2025);

(ii) con riferimento alle sottoscrizioni della seconda e della terza *tranche* dell'Aumento di Capitale che dovessero intervenire tra il 1 agosto 2025 e il 15 novembre 2025, il prezzo unitario di sottoscrizione di ciascuna nuova azione sarà pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni Expert.ai sull'Euronext Growth Milan nei dieci giorni di negoziazione antecedenti all'offerta in sottoscrizione, con applicazione di uno sconto del 10,5%, fermo restando che il prezzo unitario di sottoscrizione non potrà essere in ogni caso inferiore al Prezzo di Sottoscrizione Floor e che l'importo da imputarsi a valore nominale per ciascuna azione sottoscritta sarà in ogni caso pari a Euro 0,01. La Relazione Illustrativa precisa che la suindicata percentuale di sconto del 10,5% corrisponde alla percentuale di sconto risultante rapportando il Prezzo di Sottoscrizione Floor alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni Expert.ai sull'Euronext Growth Milan nei dieci giorni di negoziazione antecedenti alla data di prevista deliberazione dell'Aumento di Capitale da parte del consiglio di amministrazione, ovverosia il 1° luglio 2025.

Alla luce di quanto precede, si rileva che a GUM potrebbe quindi applicarsi l'uno o l'altro prezzo di emissione suindicati a seconda del momento effettiva sottoscrizione. Il Comitato al riguardo rileva preliminarmente che la metodologia di individuazione dei prezzi unitari di emissione risulta in linea con la prassi di mercato consolidata per operazioni analoghe, e conforme al disposto dell'art. 2441, comma 6, c.c.. In effetti, sebbene l'Euronext Growth Milan non costituisca un mercato regolamentato ma un sistema multilaterale di negoziazione, la sostanziale totalità degli emittenti quotati sull'Euronext Growth Milan risulta prendere comunque a riferimento, nell'ambito di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, i valori borsistici, in quanto è opinione comune che siano in definitiva i prezzi espressi dal mercato a rappresentare il parametro di riferimento, meglio di ogni altro, per la determinazione del valore di una società.

Peraltro, il Comitato condivide, così come riportato nella Relazione Illustrativa, che l'adozione di un criterio di determinazione del prezzo ancorato al momento dell'offerta in sottoscrizione – anche con l'introduzione di un *floor* –, rappresenta una prassi diffusa nelle operazioni di aumento di capitale che prevedono finestre temporali estese, in quanto consente di garantire la coerenza del prezzo con le condizioni di mercato vigenti al momento dell'effettivo apporto, salvaguardando al contempo l'interesse della società emittente e degli altri *stakeholder*.

In un quadro più ampio, si rileva che la distinzione del prezzo di emissione a seconda del momento di effettiva sottoscrizione è criterio applicabile allo stesso modo sia a GUM sia ad altre parti non correlate, il che – unitamente alla correttezza della metodologia di determinazione del prezzo utilizzata – appare di per sé escludere la sussistenza di possibili vantaggi indebiti a favore della Parte Correlata.

Peraltro, qualunque prezzo di emissione risulterebbe ben superiore al valore di patrimonio netto contabile per azione (il quale si attesta a circa Euro 0,68, dal momento che il patrimonio netto contabile della Società su base individuale risultante dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024, è pari a Euro 66.163.502 e le azioni allo stato in circolazione sono n. 97.337.629).

Sotto un profilo più strettamente procedurale, il Comitato preliminarmente rileva che la proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., deve essere illustrata dagli amministratori con apposita relazione, dalla quale risultino le ragioni dell'esclusione o della limitazione. Tale relazione deve essere trasmessa al comitato per il controllo sulla gestione, affinché esso esprima il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Dall'analisi della Relazione Illustrativa, il Comitato dà atto che il consiglio di amministrazione risulta aver adeguatamente motivato le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione; inoltre, come già sopra evidenziato, il consiglio ha aderito all'opinione prevalente per la quale l'art. 2441, comma 6, c.c. – secondo cui il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al patrimonio netto – va interpretato nel senso che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato sulla base del valore economico della Società, che, tenuto conto dello *status* di Expert.ai quale società quotata, può appunto essere individuato nella media dei prezzi di borsa.

Il Comitato prende altresì atto che la Società prevede di assolvere agli oneri informativi nei confronti degli altri organi societari, degli azionisti e del mercato attraverso la pubblicazione, nei termini e modi di legge, dei seguenti documenti:

- la Relazione Illustrativa del consiglio di amministrazione della Società che illustra, tra l'altro, le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione dell'Aumento di Capitale (e, dunque, dell'Operazione);
- il parere del Comitato per il Controllo sulla Gestione in merito alla congruità del prezzo di emissione delle azioni dell'Aumento di Capitale (e, dunque, dell'Operazione);
- senza indugio a seguito della delibera consiliare di approvazione dell'Aumento di Capitale (e, dunque, dell'Operazione), apposito comunicato stampa in conformità alla normativa applicabile;
- entro sette giorni da tale delibera consiliare, un documento informativo redatto in conformità all'Allegato 3 delle Disposizioni Parti Correlate.

Il Comitato, pertanto, esaminata la bozza della Relazione Illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione e sulla base delle interlocuzioni intervenute con il *management*, valutata la metodologia seguita per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Operazione, prende atto che, in definitiva: (i) viene individuato un "prezzo minimo" di emissione (*i.e.*, il Prezzo di Sottoscrizione Floor) corrispondente alla media dei corsi ufficiali delle azioni Expert.ai rilevati sull'Euronext Growth Milan nel semestre antecedente alla prevista deliberazione consiliare, in linea con le *best practice* di mercato; (ii) con riferimento alle sottoscrizioni della seconda e della terza *tranche* dell'Aumento di Capitale che dovessero intervenire successivamente al 1 agosto 2025, la metodologia utilizzata, che fa pur sempre riferimento alla media dei corsi borsistici – seppur considerando un lasso temporale più ridotto –, porterebbe alla determinazione di un prezzo di sottoscrizione che, in ogni caso, non potrà risultare inferiore al Prezzo di Sottoscrizione Floor.

Tenuto conto di quanto sopra rappresentato, il Comitato, tenuto conto delle prassi di mercato e del complesso dell'operazione sottesa all'Aumento di Capitale, ritiene pertanto sussistenti i presupposti di convenienza al compimento dell'Operazione.

Inoltre, alla luce di quanto precede, il Comitato ritiene altresì che sussista anche il profilo della correttezza sostanziale (e procedurale) delle condizioni dell'Aumento di Capitale (e, dunque dell'Operazione). In particolare, la determinazione di un "prezzo minimo" di emissione corrispondente con l'andamento borsistico del titolo Expert.ai negli ultimi sei mesi antecedenti alla deliberazione di

Aumento di Capitale e la circostanza che il prezzo di emissione della "finestra" di sottoscrizione successiva possa solo risultare pari o, al più, incrementato rispetto a detto "prezzo minimo", nonché il rispetto dei vari adempimenti procedurali ed informativi richiesti dalla normativa vigente, unitamente agli ulteriori argomenti evidenzianti nei precedenti paragrafi circa la convenienza dell'Operazione e l'interesse di Expert.ai al compimento della stessa, appaiono elementi di per sé significativi e in grado di minimizzare, se non azzerare, i rischi di deviazione dei termini e condizioni dell'Operazione dalle condizioni di mercato e di ingiustificata attribuzione di benefici alla Parte Correlata, in pregiudizio della Società.

7. CONCLUSIONI

Il Comitato ha potuto riscontrare come il processo relativo all'Operazione si sia svolto sino ad oggi all'insegna della piena trasparenza a livello endo-societario. Durante l'intera fase delle trattative e della definizione dei termini dell'Operazione, il Comitato è stato destinatario di flussi informativi completi e tempestivi e ha riscontrato piena disponibilità e collaborazione da parte del management di Expert.ai e dei consulenti legali di Expert.ai, con cui ha potuto interloquire costruttivamente. Il Comitato, attraverso le interlocuzioni con gli esponenti aziendali di Expert.ai coinvolti nell'Operazione e i consulenti, nonché attraverso la ricezione delle bozze documentali, ha potuto appurare che le discussioni sono state condotte al fine di raggiungere una soluzione conforme all'interesse della Società, nonostante i profili di correlazione rilevati.

Ad esito della propria analisi ed in conclusione, il Comitato, tutto quanto sopra rilevato e valutato, ritiene sussistenti l'interesse di Expert.ai al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, esprimendo all'unanimità il proprio parere favorevole al suo compimento.

30 giugno 2025

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Marco di Teodoro (presidente)

Luca Sintoni

Ambrosella Landonio