PARERE DEL COMITATO PER IL CONTROLLO SULLA GESTIONE RILASCIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE PER L'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Signori Azionisti,

con riferimento alla proposta di aumento di capitale sociale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, del codice civile (di seguito l'"**Aumento di Capitale**"), abbiamo ricevuto dal consiglio di amministrazione di Expert.ai S.p.A. (di seguito la "**Società**") la relazione illustrativa (di seguito la "**Relazione**"), rilasciata in data odierna, nella quale, ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6 del codice civile, sono state illustrate le ragioni sottese all'operazione di Aumento di Capitale e il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Ciò premesso, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile, il comitato per il controllo sulla gestione della Società è chiamato a esprimere il proprio parere in merito al suddetto Aumento di Capitale e, in particolare, alla congruità e ai criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

1. NATURA E PORTATA DEL PRESENTE PARERE

Il comitato per il controllo sulla gestione è tenuto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile, all'espressione del parere di congruità (il "**Parere**") in merito al prezzo di emissione delle azioni relativamente alla suindicata operazione di Aumento di Capitale, essendo escluso nell'interesse della Società, il diritto di opzione dei soci ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile.

Più precisamente, il presente Parere esamina i metodi utilizzati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi riscontrante ed è costituito dalle considerazioni del comitato per il controllo sulla gestione sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione. Per tale motivo non esprimiamo alcun giudizio in merito al valore economico della Società.

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Secondo quanto riportato dagli amministratori nella loro Relazione, l'Aumento di Capitale si inserisce in un più ampio percorso di rafforzamento finanziario, patrimoniale e strategico della Società, in coerenza con gli obiettivi delineati nel Piano Industriale 2024–2026. L'operazione si articola in tre distinte tranche, ciascuna con finalità specifiche ma complementari. La prima tranche, riservata a S&I – Servizi per l'Innovazione – S.r.l. ("**S&I**") e a due società che risulteranno beneficiarie di un'operazione di scissione della stessa (tale società, unitamente a S&I, gli "**Investitori ISED**"), è strumentale al perfezionamento dell'acquisizione di I.S.E.D. S.p.A. ("**ISED**"), società attiva da oltre quarant'anni nello sviluppo di soluzioni software per settori tecnologicamente avanzati; tale sottoscrizione, prevista contrattualmente, consente di mantenere un allineamento di interessi con gli attuali vertici operativi della target, favorendo la continuità gestionale e lo sviluppo integrato post-acquisizione. La seconda tranche è destinata unicamente a GUM Group S.p.A. ("**GUM**"), azionista

di riferimento della Società, la cui partecipazione consente di assicurare tempestività e certezza nell'afflusso delle risorse finanziarie necessarie all'attuazione del Piano Industriale 2024–2026 (anche il "**Piano**"), contribuendo al contempo alla stabilità dell'assetto proprietario, alla coerenza della governance e al rafforzamento reputazionale sul mercato. Infine, l'ultima tranche è destinata a investitori istituzionali, professionali o strategici di medio-lungo termine, inclusa eventualmente la stessa GUM (gli "**Altri Investitori**"), selezionati in base alla loro capacità di apportare capitale, competenze settoriali, relazioni industriali e potenziali sinergie operative; tale apertura al mercato mira a favorire lo sviluppo delle capacità operative della Società, facilitando l'accesso a nuovi mercati, opportunità di crescita e fonti di finanziamento qualificate. Nel loro insieme, le tre componenti dell'Aumento di Capitale concorrono a consolidare la struttura patrimoniale del Gruppo, sostenere i piani di crescita – anche per linee esterne – e promuovere un'evoluzione dell'azionariato coerente con la visione industriale di lungo periodo.

Come indicato nella Relazione, il consiglio di amministrazione propone di esercitare la delega (la "**Delega**") attribuita in data 22 maggio 2024 dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società che ha deliberato, tra l'altro, "*di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, per l'importo massimo di Euro 20.000.000,00 (venti milioni/00), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sia con riconoscimento del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile, sia anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile*", per aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile per un controvalore massimo complessivo di Euro 19.999.999,37, di cui Euro 157.480, a titolo di capitale ed Euro 19.842.519,06 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 15.748.031 nuove azioni ordinarie complessive – senza indicazione di valore nominale espresso – da riservare in sottoscrizione, con termine per la stessa sottoscrizione al 15 novembre 2025:

(i) agli Investitori ISED per complessivi Euro 2.138.598,72 (due milioni centotrentottomila cinquecentonovantotto/72), di cui nominali Euro 16.839,36 (sedicimilaottocentotrenatanove/36) ed Euro 2.121.759,36 (duemilionicentoventunosettecentocinquantanove/36) a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione di massime n. 1.683.936 nuove azioni ordinarie Expert.ai al prezzo unitario di Euro 1,27, di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo, corrispondente 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 Riservato da parte del consiglio di amministrazione, i.e. 1° luglio 2025 (il "**Prezzo di Sottoscrizione Floor**");

(ii) a GUM per massimi Euro 4.999.998,89 (quattro milioni novecentonovantanovemilanovecentonovantotto/89), di cui massimi nominali Euro 39.370,07 (trentanovemilatrecentosettanta/07) ed Euro 4.960.628,82 (quattromilioni novecentosessantamilaseicentoventotto/82) a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione di massime n. 3.937.007 nuove azioni ordinarie Expert.ai; qualora GUM sottoscriva entro il 31 luglio 2025, il prezzo unitario di sottoscrizione di ciascuna nuova azione sarà pari al Prezzo di Sottoscrizione Floor, mentre qualora GUM sottoscriva 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;

(iii) agli Altri Investitori per massimi Euro 12.861.401,76 (dodicimilioni ottocentosessantunomilaquattrocentouno/76), di cui massimi nominali Euro 101.270,88 (centounomiladuecentosettanta/88) ed Euro 12.760.130,88 (dodicimilioni settecentosessantamilacentotrenta/88) a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione di massime n. 10.127.088 nuove azioni ordinarie Expert.ai; qualora gli Altri Investitori sottoscrivano entro il 31 luglio 2025, il prezzo unitario di sottoscrizione di ciascuna nuova azione sarà pari al Prezzo di Sottoscrizione Floor, mentre qualora gli Altri Investitori sottoscrivano 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.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del lavoro sono stati ottenuti, direttamente dalla Società o per suo tramite, i documenti e le informazioni ritenute utili alla redazione del Parere. Più in particolare, è stata ottenuta e analizzata la seguente documentazione:

(i) versione definitiva della Relazione del 1° luglio 2025;

(ii) la Delega;

(iii) il Piano;

(iv) la presentazione di Deloitte di descrizione della società ISED e del razionale dell'operazione di acquisizione.

4. CRITERI UTILIZZATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Le motivazioni dell'Aumento di Capitale e della proposta di esclusione del diritto di opzione sono state illustrate nella Relazione predisposta dal consiglio di amministrazione della Società, in osservanza di quanto previsto dall'articolo 2441, commi 5 e 6, del codice civile.

In via preliminare, si rileva che il patrimonio netto contabile della Società, su base individuale, risultante dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024, ammonta a Euro 66.163.502. Considerato il numero complessivo di 97.337.629 azioni ordinarie in circolazione, il valore contabile per azione risulta pari a circa Euro 0,68.

Nella determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Floor, il Consiglio di Amministrazione ha fatto riferimento, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, a quanto già deliberato in

occasione di precedenti aumenti di capitale e alle intese definite nell'ambito dello *Share Purchase Agreement* ("**SPA**") relativo all'acquisizione di ISED. In particolare, è stato assunto come parametro principale l'andamento delle quotazioni del titolo Expert.ai nel semestre antecedente alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Il Prezzo di Emissione, pari a Euro 1,27 – di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale sociale ed Euro 1,26 a sovrapprezzo – è stato determinato assumendo quale riferimento la media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni Expert.ai rilevati su Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti la data di approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione (ovverosia il 1° luglio 2025).

Ai fini della determinazione del prezzo unitario di emissione con riferimento alle sottoscrizioni della seconda e della terza tranche dell'Aumento di Capitale Riservato che dovessero intervenire successivamente al 31 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha analogamente previsto di utilizzare la 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 – che pertanto definisce la misura massima di diluizione subita dai soci a cui viene esclusa la possibilità di esercitare il proprio diritto d'opzione – e che l'importo da imputarsi a valore nominale per ciascuna azione sottoscritta sarà in ogni caso pari a Euro 0,01, al fine da un lato di garantire maggiore "attualità" al prezzo di emissione, anche alla luce della naturale evoluzione delle condizioni di mercato, e dall'altro lato – anche tramite la previsione di un floor pari al prezzo determinato in sede di deliberazione di Aumento di Capitale Riservato – incentivare una tempestiva raccolta delle sottoscrizioni.

Si precisa che sebbene la sottoscrizione della prima tranche dell'Aumento di Capitale Riservato 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 nello SPA, avrà luogo non prima del perfezionamento della scissione della società venditrice, che a sua volta non potrà occorrere prima del mese di ottobre 2025.

Secondo l'interpretazione prevalente dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il riferimento al patrimonio netto deve intendersi non in senso strettamente contabile, bensì come richiamo al valore economico della società. In tale prospettiva, considerato che Expert.ai è una società le cui azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan – sebbene non si tratti di un mercato regolamentato – il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che la media dei corsi di borsa rappresenti un criterio idoneo a esprimere il valore economico della Società.

Tale criterio, infatti:

- riflette una prassi ampiamente consolidata sia a livello nazionale sia internazionale per società quotate;
- assume rilievo particolare in quanto i corsi di borsa, in condizioni di mercato efficienti, sintetizzano le informazioni disponibili al pubblico, le valutazioni degli analisti e le aspettative degli investitori sull'andamento economico-finanziario della società, rappresentando pertanto

un indicatore significativo del suo valore.

Peraltro, l'adozione di un criterio di determinazione del prezzo ancorato al momento di effettiva 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 conclusione, secondo l'organo amministrativo, il criterio adottato – coerente con l'impostazione dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. in riferimento agli emittenti quotati su mercati regolamentati – consente, tenuto conto delle specificità della Società, di individuare un prezzo equo e ragionevole per l'Aumento di Capitale. Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che il Prezzo di Sottoscrizione Floor – nonché il criterio di determinazione del prezzo di emissione per le sottoscrizioni successive della seconda e della terza *tranche* dell'Aumento di Capitale – sia congruo rispetto alle condizioni di mercato alla data di riferimento delle valutazioni, in linea con le migliori prassi valutative nazionali e internazionali, e conforme al disposto normativo sopra richiamato.

5. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ

Nella Relazione non vengono evidenziate particolari difficoltà riscontrate dagli amministratori nelle valutazioni di cui alla sezione precedente.

6. COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Ai fini del rilascio del proprio Parere, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile, il comitato per il controllo sulla gestione ha svolto le seguenti principali attività:

(i) esaminato i verbali delle riunioni del consiglio di amministrazione della Società nonché le relative bozze non ancora a libro fino alla data del presente Parere;

(ii) svolto una lettura critica della Relazione redatta dagli amministratori;

(iii) analizzato, sulla base di discussioni con gli amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari; e

(iv) riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del consiglio di amministrazione della Società riguardanti i criteri valutativi da esso adottati ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione.

Al riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione di Aumento di Capitale, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei criteri di valutazione adottati dagli amministratori.

La Relazione predisposta dagli amministratori per illustrare l'operazione di Aumento di Capitale in esame descrive le motivazioni sottese alle scelte metodologiche dagli stessi effettuate e il processo logico seguito ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni al servizio del suddetto Aumento di Capitale.

A tal proposito, si ritengono adeguati, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, i metodi di valutazione adottati dagli amministratori.

7. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata, delle verifiche svolte e delle analisi effettuate, il comitato per il controllo sulla gestione ritiene che la proposta di prezzo di emissione delle nuove azioni derivanti dall'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione, così come illustrata dagli amministratori nella loro Relazione, e i criteri utilizzati dagli stessi nella determinazione finale del prezzo di emissione siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari.

Tutto ciò premesso, il comitato per il controllo sulla gestione esprime parere favorevole, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile, in ordine alla congruità della proposta di prezzo di emissione delle azioni con riferimento all'Aumento di Capitale.

Milano, 1° luglio 2025

Luca Sintoni

Ambrosella Landonio

Marco Di Teodoro