EXPERT.AI S.P.A.

SEDE IN ROVERETO (TN) – VIA FORTUNATO ZENI, 8 – 38068 ROVERETO (TN)

CODICE FISCALE 02608970360

ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI TRENTO N. 02608970360

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI RELATIVA ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE DI EXPERT.AI S.P.A. AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, 5° E 6° COMMA, DEL CODICE CIVILE

1. Premessa.

La presente relazione (la "**Relazione**") è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di Expert.ai S.p.A. (la "**Società**" o "**Expert.ai**") per illustrare l'aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6, del codice civile, riservato in sottoscrizione a:

(i) 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 (tali società, unitamente a S&I, gli "**Investitori ISED**");

(ii) GUM Group S.p.A. ("**GUM**"), 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;

(iii) 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 Riservato**" o l'"**Operazione**").

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce, quanto ad una prima *tranche* dello stesso, 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. ("**ISED**"), società attiva da oltre quarant'anni nello sviluppo di soluzioni *software* destinate a settori ad elevata intensità tecnologica, tra cui industria manifatturiera, difesa, ambiente, sanità e pubblica amministrazione (inclusi enti regionali e universitari). A tal fine, in data odierna, Expert.ai ha sottoscritto con S&I, socio unico di ISED, un contratto di compravendita di azioni (il "**Contratto**" o lo "**SPA**"), perfezionando contestualmente l'acquisto dell'intero capitale sociale di ISED. Al riguardo, lo SPA e i relativi accordi ancillari prevedono, tra l'altro, l'impegno di Expert.ai affinché il consiglio di amministrazione della Società – in forza della Delega (come di seguito definita) ad aumentare il capitale sociale – deliberi un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile, in via scindibile e riservato alla sottoscrizione da parte degli Investitori ISED, i quali si sono a loro volta impegnati a sottoscrivere e liberare la parte ad essi riservata dell'Aumento di Capitale Riservato entro dieci giorni lavorativi successivi al perfezionamento dell'operazione di scissione di S&I.

La seconda *tranche* dell'Aumento di Capitale Riservato è destinata unicamente a GUM, che – tramite il dott. Pardi – ha più volte manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere un aumento di capitale della Società per sostenere il raggiungimento degli obiettivi strategici di Expert.ai delineati nel Piano Industriale 2024–2026 (anche il "**Piano**"). 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 Riservato per un importo non inferiore a circa Euro 5 milioni (inclusivo di nominale e sovrapprezzo), manifestando inoltre il proprio interesse ad eventualmente sottoscrivere nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, ad insindacabile discrezione di GUM, un importo, ulteriore rispetto a quello oggetto dell'impegno di sottoscrizione, fino ad un massimo di Euro 3 milioni. La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato da parte di GUM consentirebbe peraltro di garantire certezza e tempestività

nell'esecuzione dell'Operazione, assicurando il reperimento di nuove risorse finanziarie secondo tempistiche compatibili con le esigenze strategiche e operative del Gruppo.

Infine, la terza ed ultima *tranche* dell'Aumento di Capitale Riservato sarà destinata alla sottoscrizione da parte 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) da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione della Società, inclusa eventualmente la stessa GUM (gli "**Altri Investitori**"), tenuto conto della suindicata manifestazione di interesse di quest'ultima a sottoscrivere fino ad Euro 3 milioni ulteriori rispetto agli Euro 5 milioni oggetto dell'impegno di sottoscrizione.

Ciò premesso, si ricorda che, in data 22 maggio 2024, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società 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*" (la "**Delega**"). Ai fini dell'esercizio della Delega, l'Assemblea ha inoltre conferito all'organo amministrativo ogni più ampio potere e facoltà per determinare, per ciascun aumento e/o singola *tranche*, tutte le modalità, i termini e le condizioni dell'operazione, inclusi – a titolo meramente esemplificativo – i destinatari (quali investitori istituzionali e/o professionali e/o investitori di altra natura di medio lungo periodo - persone fisiche e/o giuridiche - e/o partner commerciali e/o finanziari e/o strategici) – la scindibilità o inscindibilità, il numero e il prezzo di emissione delle azioni (compreso l'eventuale sovrapprezzo), la tipologia e le caratteristiche degli strumenti finanziari emessi, nonché le modalità e le tempistiche di sottoscrizione e liberazione, nel rispetto dei criteri previsti dalla legge e dallo statuto sociale.

Ciò premesso, il consiglio di amministrazione di Expert.ai intende esercitare la Delega per aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, a pagamento e in via scindibile, per massimi nominali Euro 157.480,31, oltre sovrapprezzo per Euro 19.842.519,06 e dunque per massimi complessivi Euro 19.999.999,37 (diciannovemilioninovecentonovantanovemilanovecentonovantanove/37), mediante emissione di massime numero 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.

Al riguardo, si precisa che:

- le azioni di nuova emissione avranno le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data della presente relazione e con godimento regolare. Con particolare riferimento alle azioni oggetto di sottoscrizione da parte degli Investitori ISED, le stesse saranno soggette – in conformità allo SPA – a un vincolo di intrasferibilità ("*lock-up*") di durata pari a trentasei mesi, salvo adesione ad offerte pubbliche di acquisto o scambio;
- ai sensi del paragrafo G8 delle Linee Guida di cui alle "Procedure per le operazioni sul capitale", approvate da Borsa Italiana S.p.A., la Società - per il tramite del Euronext Growth Advisor - informerà Borsa Italiana, non appena intervenuta l'approvazione da parte del consiglio di amministrazione della delibera che autorizza l'emissione delle azioni di nuova emissione, delle caratteristiche e dell'ammontare delle stesse, che saranno ammesse automaticamente alla negoziazione sul mercato Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni già in circolazione e nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;

- considerato che l'Aumento di Capitale Riservato 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;
- ai sensi di quanto disposto dell'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A. ("**Regolamento EGM**"), dalle vigenti disposizioni di Euronext Growth Milan in tema di parti correlate (le "**Disposizioni Parti Correlate**") e secondo quanto disposto dalla procedura per le operazioni con parti correlate di Expert.ai (la "**Procedura OPC**"), GUM come anticipato 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. Pertanto, in relazione alla sottoscrizione da parte di GUM dell'Aumento di Capitale Riservato, il Comitato Parti Correlate (anche il "**Comitato OPC**"), composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazione come previsto nella Procedura OPC, è stato prontamente informato dell'operazione sopra descritta, ed è stato coinvolto nella fase di istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato. Il Comitato Parti Correlate, all'unanimità, ha rilasciato parere favorevole in ordine alla predetta operazione in data 30 giugno 2025.

In particolare, la sottoscrizione da parte di GUM dell'Aumento di Capitale Riservato 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.

2. Motivazioni dell'esercizio della Delega e destinazione dell'Aumento di Capitale Riservato. Ragioni dell'esclusione del diritto d'opzione.

L'Aumento di Capitale Riservato che il Consiglio di Amministrazione intende deliberare in esercizio della Delega si inserisce in un più ampio percorso di rafforzamento finanziario e patrimoniale della Società, coerente con gli obiettivi strategici di crescita anche per linee esterne delineati nel Piano.
In particolare, la *tranche* riservata agli Investitori ISED si inserisce nel contesto delle previsioni dello SPA, che come anticipato prevede l'impegno degli stessi Investitori ISED a sottoscrivere la medesima quale aspetto strutturale dell'operazione di acquisizione di ISED al fine di mantenere un allineamento di interessi tra la Società e gli stessi Investitori ISED, i cui rappresentanti continuerebbero peraltro a collaborare allo sviluppo di ISED.

[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).

Con riferimento a GUM, la partecipazione di quest'ultima all'Aumento di Capitale Riservato garantisce certezza e tempestività nell'afflusso di nuove risorse finanziarie, contribuendo al contempo 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.
La terza ed ultima *tranche* dell'Aumento di Capitale Riservato sarà infine destinata agli Altri Investitori, individuati a discrezione del Consiglio di Amministrazione anche sulla base di criteri di compatibilità con il profilo strategico, industriale e patrimoniale della Società. Tali soggetti verranno individuati dal Consiglio di Amministrazione entro il termine finale di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, previsto per il 15 novembre 2025, fermo restando che tale *tranche* potrà includere anche la stessa GUM, tenuto conto da un lato delle sottoscrizioni effettivamente raccolte, e dall'altro lato della già citata manifestazione di interesse di GUM a sottoscrivere fino ad Euro 3 milioni ulteriori rispetto all'impegno di sottoscrizione.
L'iniziativa si inserisce in definitiva in una più ampia strategia di rafforzamento finanziario e patrimoniale della Società e persegue l'obiettivo di favorire l'ingresso nel capitale sociale di Expert.ai di soggetti in grado di: (i) apportare risorse finanziarie atte a sostenere i fabbisogni legati all'attuazione del Piano; e/o (ii) contribuire, attraverso la propria esperienza e *know-how* nel settore finanziario e/o industriale e/o il proprio ruolo istituzionale, allo sviluppo delle capacità operative e gestionali della Società; e/o (iii) mettere a disposizione un *network* di relazioni industriali e commerciali che possano facilitare l'accesso a nuovi mercati, clienti e opportunità di crescita.
Alla luce delle caratteristiche complessive dell'Operazione, l'esclusione del diritto di opzione è ritenuta conforme all'interesse della Società, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., in quanto consente di:

- dare esecuzione agli impegni contrattuali assunti con gli Investitori ISED;
- reperire nuove risorse finanziarie in termini e modalità compatibili con le esigenze operative e strategiche del Gruppo;
- favorire l'ingresso nel capitale sociale anche di investitori istituzionali, professionali o partner industriali selezionati, in grado di apportare capitali, competenze e relazioni utili al consolidamento e allo sviluppo di Expert.ai.

La scelta di procedere mediante un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 cod. civ., consente inoltre di coniugare celerità operativa e flessibilità nell'individuazione dei sottoscrittori, favorendo al contempo la coerenza con gli obiettivi strategici e di lungo termine di Expert.ai.

3. Risultati dell'ultimo esercizio chiuso e indicazioni generali sull'andamento della gestione.

Il bilancio di esercizio di Expert.ai è stato approvato dall'assemblea degli azionisti della Società in data 28 maggio 2025, che ha altresì esaminato il bilancio consolidato del gruppo Expert.ai al 31 dicembre 2024; tali documenti – ai quali si rinvia per ogni dettaglio con riferimento ai risultati dell'ultimo esercizio e all'andamento della gestione – sono disponibili sul sito internet www.expert.ai nella sezione *Investor Relations/Documenti societari e assemblee*, nonché sul sito internet di Borsa Italiana all'indirizzo www.borsaitaliana.it nella sezione *Azioni/Documenti*.

4. Consorzi di collocamento, modalità e termini del loro intervento.

Non è previsto alcun collocamento effettuato tramite consorzi, in considerazione del fatto che tutte le azioni Expert.ai rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno riservate in sottoscrizione esclusivamente ai

rispettivi sottoscrittori e che gli stessi sarebbero in numero esiguo (non superiore a n. 20 soggetti, oltre a GUM e agli Investitori ISED).

5. Criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni.

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, si rileva preliminarmente 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; pertanto, tenuto conto delle n. 97.337.629 azioni ordinarie allo stato in circolazione, il valore di patrimonio netto contabile per azione si attesta a circa Euro 0,68.

Ad ogni modo, nella determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Floor, il Consiglio di Amministrazione – in linea con la prassi di mercato consolidata per operazioni analoghe, con quanto già deliberato in occasione dii precedenti aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione nonché le intese raggiunte nello SPA relativo all'acquisizione di ISED – ha tenuto principalmente conto dell'andamento delle quotazioni del titolo Expert.ai nell'ultimo semestre.

In particolare, il Prezzo di Sottoscrizione Floor, pari ad Euro 1,27 – di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale sociale ed Euro 1,26 a sovrapprezzo –, 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 Riservato 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 1 agosto 2025, il Consiglio di Amministrazione ha previsto di prendere a riferimento la media aritmetica del prezzo ufficiale 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% , 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 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 deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato da parte del consiglio di amministrazione, ovverosia il 1° luglio 2025.

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.

Al riguardo, si precisa che secondo l'opinione prevalente, l'art. 2441, comma 6, cod. civ, – secondo cui il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al patrimonio netto – va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni deve essere individuato sulla base del valore economico della

Società; ed allora, 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 ritiene che sussista un ragionevole interesse della Società ad applicare la media dei prezzi di borsa, sul presupposto, ritenuto dagli amministratori, 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 ritiene 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, 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 conclusione, ad avviso dell'organo amministrativo, i criteri suindicati permettono, meglio di altri metodi di valutazione, tenuto conto delle specifiche caratteristiche della Società, di attribuire alla stessa il suo valore effettivo.
In definitiva, il consiglio di amministrazione ritiene il Prezzo di Sottoscrizione Floor ed il criterio di determinazione del prezzo di emissione per le sottoscrizioni successive della seconda e della terza *tranche* dell'Aumento di Capitale Riservato siano appropriati, alla luce delle circostanze di mercato esistenti alla data di riferimento delle valutazioni effettuate e delle caratteristiche dell'operazione complessiva sottesa all'Aumento di Capitale Riservato, nonché in linea con la miglior prassi valutativa nazionale ed internazionale oltre che conforme al disposto dell'art. 2441, comma 6, cod. civ..

Si ricorda che, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile, il Comitato per il Controllo sulla Gestione esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione.

6. Modifica dello statuto sociale.

Per effetto dell'esercizio della Delega sopra illustrata, si renderà opportuno modificare l'art. 5 dello Statuto sociale, al fine di dare conto dell'avvenuta assunzione della relativa delibera da parte del Consiglio di Amministrazione.

La tabella che segue consente di confrontare il testo del vigente art. 5 dello Statuto sociale con il testo che il Consiglio di Amministrazione ha adottato, dando evidenza delle modifiche relative all'esercizio della Delega, in precedenza descritta.

Art. 5 - Testo vigente	Art. 5 - Nuovo testo proposto
Il capitale sociale è fissato in Euro 973.376,29 (novecentosettantatremilatrecentosettantaseivirgola ventinove) diviso in n. 97.337.629 (novantasettemilionitrecentotrentasettemilaseicentoventinove) azioni con valore nominale inespresso. Il capitale può essere aumentato con l'emissione di nuove azioni, anche di categorie speciali, mediante delibera dell'Assemblea Straordinaria, che determinerà i privilegi e diritti spettanti a tali azioni nei limiti consentiti dalla legge. Il capitale può inoltre essere aumentato mediante conferimenti in natura, osservando le disposizioni di legge. L'Assemblea Straordinaria in data 29 giugno 2020 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349 del Codice Civile, di aumentare gratuitamente ed in via scindibile, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, il capitale sociale, per massimi Euro 32.000 (trentaduemila), corrispondenti ad un numero massimo di 3.200.000 (tremilioniduecentomila) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, con imputazione di Euro 0,01 (zero virgola zero uno) per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale nominale, a servizio del piano di stock grant denominato "Piano di Stock Grant 2020-2023" destinato ai dipendenti di Expert.ai e delle sue società controllate, approvato dall'Assemblea Ordinaria in pari data. L'Assemblea straordinaria in data 2 maggio 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale della Società, a pagamento e in via scindibile, per massimi nominali Euro 18.000 oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.800.000 azioni ordinarie della Società aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai	Il capitale sociale è fissato in Euro 973.376,29 (novecentosettantatremilatrecentosettantaseivirgola ventinove) diviso in n. 97.337.629 (novantasettemilionitrecentotrentasettemilaseicentoventinove) azioni con valore nominale inespresso. Il capitale può essere aumentato con l'emissione di nuove azioni, anche di categorie speciali, mediante delibera dell'Assemblea Straordinaria, che determinerà i privilegi e diritti spettanti a tali azioni nei limiti consentiti dalla legge. Il capitale può inoltre essere aumentato mediante conferimenti in natura, osservando le disposizioni di legge. L'Assemblea Straordinaria in data 29 giugno 2020 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349 del Codice Civile, di aumentare gratuitamente ed in via scindibile, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, il capitale sociale, per massimi Euro 32.000 (trentaduemila), corrispondenti ad un numero massimo di 3.200.000 (tremilioniduecentomila) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, con imputazione di Euro 0,01 (zero virgola zero uno) per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale nominale, a servizio del piano di stock grant denominato "Piano di Stock Grant 2020-2023" destinato ai dipendenti di Expert.ai e delle sue società controllate, approvato dall'Assemblea Ordinaria in pari data. L'Assemblea straordinaria in data 2 maggio 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale della Società, a pagamento e in via scindibile, per massimi nominali Euro 18.000 oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.800.000 azioni ordinarie della Società aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai

sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile, da eseguirsi anche in più tranche con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2024, e da riservare esclusivamente a servizio dell'esercizio del Piano di Stock Option 2020-2023 così come approvato dall'Assemblea ordinaria dei soci in data 2 maggio 2022. Il prezzo unitario di sottoscrizione delle nuove azioni emesse, incluso l'eventuale sovrapprezzo, sarà definito successivamente alla data di attribuzione del diritto di opzione ai beneficiari del Piano di Stock Option 2020-2023 con delibera del Consiglio di Amministrazione, in misura identica per ciascuno dei predetti beneficiari, tenuto conto delle previsioni di cui all'art. 2441, comma 6 del Codice Civile, in misura pari al maggiore tra (a) il prezzo registrato alla chiusura del primo giorno di mercato aperto antecedente la data della delibera del Consiglio di Amministrazione con la quale viene verificato per ciascuna tranche il raggiungimento degli obiettivi previsti dal Piano di Stock Option 2020-2023 e deliberata l'effettiva assegnazione delle opzioni; e (b) il prezzo riveniente dalla media ponderata dei prezzi registrati dal titolo della Società nei 90 giorni precedenti la data della predetta delibera. L'Assemblea, convocata in sede Straordinaria, in data 22 maggio 2024, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 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 da tale data, per l'importo massimo di Euro 20.000.000.,00 (venti milioni), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sia con riconoscimento del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile sia anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, del codice civile in quanto, anche alternativamente: (i) da effettuarsi in denaro e/o mediante conferimenti di beni in natura afferenti all'oggetto sociale (quali, a mero	sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile, da eseguirsi anche in più tranche con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2024, e da riservare esclusivamente a servizio dell'esercizio del Piano di Stock Option 2020-2023 così come approvato dall'Assemblea ordinaria dei soci in data 2 maggio 2022. Il prezzo unitario di sottoscrizione delle nuove azioni emesse, incluso l'eventuale sovrapprezzo, sarà definito successivamente alla data di attribuzione del diritto di opzione ai beneficiari del Piano di Stock Option 2020-2023 con delibera del Consiglio di Amministrazione, in misura identica per ciascuno dei predetti beneficiari, tenuto conto delle previsioni di cui all'art. 2441, comma 6 del Codice Civile, in misura pari al maggiore tra (a) il prezzo registrato alla chiusura del primo giorno di mercato aperto antecedente la data della delibera del Consiglio di Amministrazione con la quale viene verificato per ciascuna tranche il raggiungimento degli obiettivi previsti dal Piano di Stock Option 2020-2023 e deliberata l'effettiva assegnazione delle opzioni; e (b) il prezzo riveniente dalla media ponderata dei prezzi registrati dal titolo della Società nei 90 giorni precedenti la data della predetta delibera. L'Assemblea, convocata in sede Straordinaria, in data 22 maggio 2024, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 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 da tale data, per l'importo massimo di Euro 20.000.000.,00 (venti milioni), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, sia con riconoscimento del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile sia anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, del codice civile in quanto, anche alternativamente: (i) da effettuarsi in denaro e/o mediante conferimenti di beni in natura afferenti all'oggetto sociale (quali, a mero

titolo esemplificativo e non esaustivo: beni immobili, partecipazioni, strumenti finanziari in generale, contratti di leasing, aziende e/o rami d'azienda), con facoltà di avvalersi delle disposizioni contenute nell'art. 2343-ter del codice civile e, ove del caso, di prevedere – nel caso di esistenza di eventuali diritti di prelazione sui beni oggetto di conferimento – eventuali conferimenti alternativi; e/o (ii) da effettuarsi nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione; e/o (iii) da effettuarsi a favore del pubblico e/o di soggetti individuati dall'organo amministrativo nell'ambito di investitori istituzionali e/o professionali e/o investitori di altra natura di medio lungo periodo (persone fisiche e/o giuridiche) e/o partner commerciali e/o finanziari e/o strategici. L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha, inoltre, deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere e facoltà per: (i) fissare, per ogni singola tranche, modalità, termini e condizioni tutte dell'aumento di capitale, ivi incluso a titolo esemplificativo il potere di determinare per ogni singola tranche, i destinatari, la scindibilità o inscindibilità, il numero, il prezzo di emissione (compreso l'eventuale sovrapprezzo), la tipologia e le caratteristiche delle azioni da emettere, l'eventuale assegnazione di warrant, le modalità e le tempistiche di sottoscrizione e liberazione, nel rispetto dei criteri stabiliti dalla legge; (ii) dare attuazione ed esecuzione all'aumento di capitale di volta in volta deliberato e adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e/o all'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione (e, se del caso, di eventuali warrant) sui mercati regolamentati e non regolamentari, ivi compreso il potere di	titolo esemplificativo e non esaustivo: beni immobili, partecipazioni, strumenti finanziari in generale, contratti di leasing, aziende e/o rami d'azienda), con facoltà di avvalersi delle disposizioni contenute nell'art. 2343-ter del codice civile e, ove del caso, di prevedere – nel caso di esistenza di eventuali diritti di prelazione sui beni oggetto di conferimento – eventuali conferimenti alternativi; e/o (ii) da effettuarsi nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione; e/o (iii) da effettuarsi a favore del pubblico e/o di soggetti individuati dall'organo amministrativo nell'ambito di investitori istituzionali e/o professionali e/o investitori di altra natura di medio lungo periodo (persone fisiche e/o giuridiche) e/o partner commerciali e/o finanziari e/o strategici. L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha, inoltre, deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere e facoltà per: (i) fissare, per ogni singola tranche, modalità, termini e condizioni tutte dell'aumento di capitale, ivi incluso a titolo esemplificativo il potere di determinare per ogni singola tranche, i destinatari, la scindibilità o inscindibilità, il numero, il prezzo di emissione (compreso l'eventuale sovrapprezzo), la tipologia e le caratteristiche delle azioni da emettere, l'eventuale assegnazione di warrant, le modalità e le tempistiche di sottoscrizione e liberazione, nel rispetto dei criteri stabiliti dalla legge; (ii) dare attuazione ed esecuzione all'aumento di capitale di volta in volta deliberato e adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e/o all'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione (e, se del caso, di eventuali warrant) sui mercati regolamentati e non regolamentari, ivi compreso il potere di

predisporre e presentare ogni documento richiesto, necessario o anche solo opportuno, e presentare alle competenti Autorità ogni domanda, istanza o documento allo scopo richiesti, necessari o anche solo opportuni; (iii) provvedere alle pubblicazioni e comunicazioni richieste ai sensi di legge e di regolamento e apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente registro delle imprese lo statuto sociale aggiornato.	predisporre e presentare ogni documento richiesto, necessario o anche solo opportuno, e presentare alle competenti Autorità ogni domanda, istanza o documento allo scopo richiesti, necessari o anche solo opportuni; (iii) provvedere alle pubblicazioni e comunicazioni richieste ai sensi di legge e di regolamento e apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente registro delle imprese lo statuto sociale aggiornato. ***In data 1° luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato integralmente la predetta delega, deliberando un aumento di capitale in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un controvalore massimo complessivo di Euro 19.999.999,37 (diciannovemilioninovecentonovantanovemilanovecentonovantanove/37), di cui Euro 157.480,31(centocinquantasettemilaquattrocentottanta/31) a titolo di capitale ed Euro 19.842.519,06 (diciannovemilioniottocentoquarantaduemilacinquecentodiciannove/06) a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 15.748.031 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da liberarsi in denaro e da sottoscriversi entro il 15 novembre 2025, come segue:*** ***(i) una tranche: (a) per massimi Euro 401.469,86, riservata a S.&I. – Servizi per l'Innovazione – S.r.l., (b) per massimi Euro 868.564,43, riservata a Golden Vest S.r.l., (c) (c) per massimi Euro 868.564,43, riservata a Ipazia S.r.l.;***

	(ii) una tranche per massimi Euro 4.999.998,89, riservata a GUM Group S.p.A.; ***(iii) una tranche per massimi Euro 12.861.401,76 riservata alla sottoscrizione da parte di soggetti da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione 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 GUM Group S.p.A..***

Le modifiche allo Statuto illustrate nella presente Relazione non comportano il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 codice civile o di altre disposizioni normative, regolamentari o statutarie vigenti.

***

In considerazione di quanto precede, il consiglio di amministrazione è chiamato ad esprimersi sulla seguente proposta di deliberazione:

"*Il consiglio di amministrazione di Expert.ai S.p.A.:*

(i) esaminata e approvata la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;

(ii) preso atto del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione espresso, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del cod. civ.;

(iii) in esercizio della delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile dall'Assemblea Straordinaria del 22 maggio 2024 e delle deliberazioni ivi assunte;

delibera

1. *di aumentare, in esecuzione della delega ricevuta con delibera dell'assemblea dei soci della Società in data 22 maggio 2024 verbalizzata con atto a rogito del notaio Caruso Claudio di Milano in data 22 maggio 2024, rep. n. 39.296/19.542, registrato presso la Direzione Provinciale I di Milano il 22 maggio 2024 al n. 38168, e di quanto disposto dall'articolo 5 dello statuto sociale, in via scindibile, a pagamento, il capitale sociale di Expert.ai S.p.A., per massimi Euro 157.480,31 (centocinquantasettemilaquattrocentottanta/31) oltre il sovrapprezzo di Euro 19.842.519,06 (diciannovemilioni ottocentoquarantaduemilacinquecentodiciannove/06) e dunque per complessivi Euro 19.999.999,37 (diciannovemilioni novecentonovantanovemilanovecentonovantanove/37) mediante emissione di numero 15.748.031 (quindicimilioni settecentoquarantottomilatrentuno) 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, mediante:*

   (i) una tranche di massimi complessivi Euro 2.138.598,72, di cui:

(a) Euro 401.469,86 (quattrocentounomilaquattrocentosessantanove/86) di cui nominali Euro 3.161,18 (tremilacentosessantuno/18) ed Euro 398.308,68 (trecentonovantottomilatrecentootto/68) a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione di massime n. 316.118 azioni ordinarie Expert.ai S.p.A. di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,27 (uno/27) (di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo) riservata in sottoscrizione a S&I – Servizi per l'Innovazione – S.r.l., con sede legale in Roma, via Coponia n. 8, codice fiscale, partita iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 08263061007;

(b) Euro 868.564,43 (ottocentosessantottomilacinquecentosessantaquattro/43) di cui nominali Euro 6.839,09 (seimilaottocentotrentanove/09) ed Euro 861.725,34 (ottocentosessantunomilasettecentoventicinque/34) a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione di massime n. 683.909 azioni ordinarie Expert.ai S.p.A. di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,27 (uno/27) (di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo) da riservarsi a Golden Vest S.r.l., con sede legale in Roma, via Domenico Chelini n. 9, codice fiscale, partita iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 17818171005;

(c) Euro 868.564,43 (ottocentosessantottomilacinquecentosessantaquattro/43) di cui nominali Euro 6.839,09 (seimilaottocentotrentanove/09) ed Euro 861.725,34 (ottocentosessantunomilasettecentoventicinque/34) a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi interamente in denaro, mediante emissione di massime n. 683.909 azioni ordinarie Expert.ai S.p.A. di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,27 (uno/27) (di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo) da riservarsi a Ipazia S.r.l., con sede legale in Roma, via Domenico Chelini n. 9, codice fiscale, partita iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 18125201006;

(ii) una tranche di massimi complessivi Euro 4.999.998,89 (quattro milioni novecentonovantanovemilanovecentonovantotto /89) di cui 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 azioni ordinarie Expert.ai S.p.A. di nuova emissione, da riservarsi a GUM Group S.p.A., con sede legale in Milano, via del Lauro n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09439630964; qualora GUM sottoscriva l'aumento entro il 31 luglio 2025, il prezzo unitario di sottoscrizione di ciascuna nuova azione sarà pari a Euro 1,27 (uno/27), di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo, 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 a Euro 1,27 e che l'importo da imputarsi a valore nominale per ciascuna azione sottoscritta sarà in ogni caso pari a Euro 0,01;

(iii) una tranche di massimi complessivi Euro 12.861.401,76 (dodicimilioni ottocentosessantunomilaquattrocentouno/76) di cui 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 azioni ordinarie Expert.ai S.p.A. di nuova emissione, da riservarsi alla sottoscrizione da parte 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) da individuarsi a cura dell'organo amministrativo entro il termine finale di sottoscrizione che segue, ivi inclusa eventualmente GUM Group S.p.A., come sopra individuata ed in ogni caso in numero non superiore a 20 soggetti; qualora i soggetti suindicati sottoscrivano l'aumento entro il 31 luglio 2025, il prezzo unitario di sottoscrizione di ciascuna nuova azione sarà pari a Euro 1,27 (uno/27), di cui Euro 1,26 a titolo di sovrapprezzo, mentre qualora i medesimi soggetti 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 a Euro 1,27 e che l'importo da imputarsi a valore nominale per ciascuna azione sottoscritta sarà in ogni caso pari a Euro 0,01;

2. *di stabilire, quale termine finale per la sottoscrizione uguale per tutte le tranche, la data del 15 novembre 2025, fermo restando che, essendo ciascuna tranche scindibile, l'aumento si perfezionerà in ogni caso per un importo pari all'ammontare effettivamente sottoscritto;*
3. *di inserire nell'articolo 5 dello statuto sociale di Expert.ai S.p.A., un nuovo comma del seguente tenore: "In data 1° luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato integralmente la predetta delega, deliberando un aumento di capitale in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un controvalore massimo complessivo di Euro 19.999.999,37 (diciannovemilioni novecentonovantanovemilanovecentonovantanove/37), di cui Euro 157.480,31 (centocinquantasettemilaquattrocentottanta/31) a titolo di capitale ed Euro 19.842.519,06 (diciannovemilioni ottocentoquarantaduemilacinquecentodiciannove/06) a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 15.748.031 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da liberarsi in denaro e da sottoscriversi entro il 15 novembre 2025, come segue:*
   (i) una tranche: (a) per massimi Euro 401.469,86, riservata a S.&I. – Servizi per l'Innovazione – S.r.l., (b) per massimi Euro 868.564,43, riservata a Golden Vest S.r.l.; (c) per massimi Euro 868.564,43, riservata a Ipazia S.r.l.;
   (ii) una tranche per massimi Euro 4.999.998,89, riservata a GUM Group S.p.A.;
   (iii) una tranche per massimi Euro 12.861.401,76 riservata alla sottoscrizione da parte di soggetti da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione 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 GUM Group S.p.A.".
4. *di conferire ampio mandato al presidente del consiglio di amministrazione, per dare esecuzione, con facoltà di subdelega ed anche tramite procuratori speciali e, nei limiti di legge, alla presente deliberazione, con tutti i più ampi poteri al riguardo, nulla escluso o eccettuato, ed in particolare per il compimento di tutto quanto necessario e opportuno per il perfezionamento e l'esecuzione della presente delibera di aumento di capitale nel suo complesso, compresa l'individuazione dei sottoscrittori della tranche di cui al punto (iii) della precedente delibera n. 1 e l'effettuazione di tutti gli adempimenti e le comunicazioni previsti dalla legge e/o regolamento, ed in genere provvedere a quant'altro richiesto, necessario ovvero utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, ovverosia ogni potere per curare le pratiche e formalità necessarie per l'esatta esecuzione delle presenti delibere, con facoltà di*

provvedere, ai sensi dell'art. 2436, ultimo comma, codice civile, al deposito dello statuto aggiornato con il nuovo testo dell'art. 5, unitamente al deposito della atte stazione dell'avvenuta sottoscrizione del l'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 codice civile, ovvero della scadenza del termine per la sottoscrizione".

***

La presente Relazione è stata trasmessa al Comitato per il Controllo sulla Gestione della Società ai fini dell'emissione della relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile.

***

1° luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dario Pardi