

# **EXPRIVIA S.p.A.**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**  
ai sensi degli artt. 2440 e 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile  
e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

01

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**  
ai sensi degli artt. 2440 e 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile  
e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli azionisti  
della Exprivia S.p.A.

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

Abbiamo ricevuto l'incarico dal consiglio di amministrazione di Exprivia S.p.A. di redigere la relazione sulla determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione ai sensi di quanto previsto dagli artt. 2440 e 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, in relazione alle seguenti operazioni:

- proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2440 e 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile per nominali Euro 6.000.000 mediante emissione di numero 2.794.207 nuove azioni ordinarie di Exprivia S.p.A. da nominali Euro 0,52 cadauna con sovrapprezzo di Euro 1,6273 per ciascuna azione con contestuale sottoscrizione e liberazione mediante conferimento in natura di numero 68.100 azioni della società Svimservice S.p.A. corrispondenti al 22,73% del capitale sociale;
- proposta di aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2440 e 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile per nominali Euro 2.375.000 mediante emissione di numero 1.078.516 nuove azioni ordinarie di Exprivia S.p.A. da nominali Euro 0,52 cadauna con sovrapprezzo di Euro 1,6821 per ciascuna azione, da liberarsi mediante contestuale sottoscrizione e conferimento in natura di numero 370 azioni ordinarie della società Wel.Network S.p.A. corrispondenti al 25% del capitale sociale;
- proposta di aumento del capitale sociale a pagamento di nominali Euro 6.000.000 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile mediante emissione di numero 4.125.413 nuove azioni ordinarie di Exprivia S.p.A. da nominali Euro 0,52 cadauna con sovrapprezzo di Euro 0,9344 per ciascuna azione, con contestuale sottoscrizione e liberazione mediante imputazione a capitale sociale del versamento in conto aumento capitale per Euro 6.000.000 effettuato dal socio Abaco Innovazione S.p.A. nel bilancio al 31 dicembre 2005.

Ufficio di Milano: Viale Vittorio Veneto, 10 | 20124 Milano | Italy

Tel +39 02 2023321 | Fax +39 02 20240166 | E-mail pkf.mi@pkf.it | www.pkf.it

## 2. Sintesi dell'operazione

La complessa operazione di aumento del capitale sociale si compone di tre distinti aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli art. 2440 e 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile. Gli aumenti di capitale per Svimservice S.p.A. e per Wel.Network S.p.A. sono funzionali al perfezionamento dell'acquisizione della totalità del capitale sociale delle due società, effettuata in una prima tranche mediante pagamento cash.

Il progetto industriale sottostante alle due acquisizioni è finalizzato alla costituzione di strutture che si pongono l'obiettivo di conquistare rapidamente posizioni di leadership nei settori medicale e dei servizi alla pubblica amministrazione.

L'aumento di capitale destinato ad Abaco Innovazione S.p.A. ha una logica puramente finanziaria intesa a remunerare attraverso la conversione in capitale il socio di maggioranza per l'apporto patrimoniale prestatato nel 2005 a sostegno del risanamento della società.

## 3. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro incarico abbiamo ottenuto dal consiglio di amministrazione di Exprivia S.p.A. i documenti e le informazioni da noi ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine, abbiamo considerato:

- I. La relazione del consiglio di amministrazione di Exprivia S.p.A. in data 30 ottobre 2007, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma e dell'art. 70 del Regolamento di cui alla delibera Consob n. 11971/1999, contenente:
  - ↳ Motivazioni e destinazione degli aumenti di capitale sociale proposti.
  - ↳ Illustrazione dell'operazione, dei riflessi sui programmi gestionali di Exprivia ed indicazione delle esigenze societarie che hanno determinato la scelta dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi degli artt. 2440 e 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile.
  - ↳ Considerazioni sui valori attribuiti alle partecipazioni Svimservice e Wel.Network oggetto di conferimento e sulle relazioni di stima ex art. 2443 del Codice Civile.
  - ↳ Considerazioni del consiglio di amministrazione circa la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni a fronte dei conferimenti Svimservice, Wel.Network e per la conversione in capitale del versamento in conto aumenti di capitale di Abaco Innovazione.
  - ↳ Modifica dall'art. 5 dello statuto sociale, in relazione alla deliberazione proposta.
- II. La seguente ulteriore documentazione, in aggiunta a quella utilizzata dagli amministratori di Exprivia S.p.A. per la formulazione della loro relazione:
  - ↳ La relazione di stima ex art. 2343 del Codice Civile della Svimservice S.p.A. prodotta da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., esperto comune nominato dal Presidente del Tribunale di Trani, asseverata in data 13 novembre 2007.



- ☞ La relazione di stima ex art. 2343 del Codice Civile della Wel.Network S.p.A. prodotta da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., esperto comune nominato dal Presidente del Tribunale di Trani, asseverata in data 13 novembre 2007.
- ☞ Bilanci relativi agli ultimi due esercizi chiusi della We.Network S.p.A. con relazione sulla gestione, nota integrativa e relazione della società di revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A.; relazione di "Due Diligence" da noi rilasciata in data 25 luglio 2007.
- ☞ Bilanci relativi agli ultimi due esercizi chiusi della Svimservice S.p.A. con relazione sulla gestione, nota integrativa e relazione della società di revisione KPMG S.p.A.; relazione di "Due Diligence" da noi rilasciata in data 25 giugno 2007.
- ☞ Considerazioni degli Amministratori circa i criteri di determinazione dei prezzi di emissione delle nuove azioni per gli aumenti di capitale Svimservice, Wel.Network e per la conversione in capitale del versamento in conto aumenti capitale di Abaco Innovazione.
- ☞ I bilanci consolidati di Exprivia S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2006, redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, corredati dalle relazioni sulla gestione, dalle relazioni del collegio sindacale e delle relazioni di revisione da noi emesse rispettivamente in data 11 aprile 2006 e 10 aprile 2007.
- ☞ La relazione semestrale consolidata di Exprivia S.p.A. al 30 giugno 2007 redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS / IFRS, corredata dalla relazione sulla gestione, nonché dalla relazione di revisione limitata da noi emessa in data 16 ottobre 2007.
- ☞ Andamento del titolo Exprivia S.p.A. rilevato sul Mercato MTAX, in particolare la media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni negli ultimi due anni, la media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi due anni, la media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi sei mesi, la media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi 90 giorni, la media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi 60 giorni.
- ☞ Il parere rilasciato dallo Studio Legale Associato Clifford Chance circa i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione dell'aumento di capitale riservato di Abaco Innovazione S.p.A.
- ☞ Relazione sull'operazione rilasciata dal Collegio Sindacale di Exprivia S.p.A. su base volontaria in data 13 novembre 2007.
- ☞ Il contratto di finanziamento (finanziamento "senior") stipulato con primario istituto bancario in data 31 ottobre 2007, finalizzato a sostenere finanziariamente l'acquisizione del 100% del capitale di Svimservice S.p.A. e Wel.Network S.p.A.

#### 4. Lavoro svolto

Come già indicato, in relazione al nostro incarico, abbiamo esaminato la documentazione riportata nel precedente paragrafo 3. In particolare, indichiamo qui di seguito le analisi da noi svolte:

- Abbiamo esaminato compiutamente la relazione del Consiglio di Amministrazione di Exprivia S.p.A. che illustra le proposte di aumento del capitale sociale e le motivazioni che giustificano l'esclusione del diritto di opzione, i criteri adottati per la determinazione dei prezzi di emissione delle nuove azioni, della conversione in capitale dei versamenti in conto aumenti capitale effettuati da Abaco Innovazione, unitamente ai criteri di valutazione dei conferimenti relativi alle società oggetto di acquisizione.
- Abbiamo esaminato la relazione di stima ex art. 2343 del Codice Civile rilasciata in data 14 novembre 2007 da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., esperto comune nominato dal Presidente del Tribunale di Trani, sulla valutazione del capitale economico della Svimservice S.p.A. e della quota di partecipazione conferita a fronte del relativo aumento del capitale di Exprivia S.p.A.
- Abbiamo esaminato la relazione di stima ex art. 2343 del Codice Civile rilasciata in data 14 novembre 2007 da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., esperto comune nominato dal Presidente del Tribunale di Trani, sulla valutazione del capitale economico della Wel.Network S.p.A. e della quota di partecipazione conferita a fronte del relativo aumento del capitale di Exprivia S.p.A.
- Abbiamo esaminato i criteri adottati per la determinazione dei prezzi di emissione delle nuove azioni, determinati in base ai prezzi medi ufficiali ponderati per quantità (come forniti da Borsa Italiana S.p.A.) delle azioni ordinarie di Exprivia S.p.A. negoziate nel MTAX di Borsa Italiana S.p.A. rispettivamente durante i 90 giorni di calendario precedenti il 25 ottobre 2007 per Svimservice S.p.A., durante i 60 giorni di calendario precedenti il 25 ottobre 2007 per Wel.Network S.p.A. e nel corso di un arco temporale di due anni per Abaco Innovazione S.p.A.
- Abbiamo verificato l'applicazione dei dati dei prezzi medi ufficiali ponderati prodotti da Borsa Italiana S.p.A. per i periodi sopra specificati, nonché il prezzo medio calcolato sull'arco temporale di due anni applicato per Abaco Innovazione S.p.A.
- Abbiamo analizzato le valutazioni aziendali ex art. 2343 del Codice Civile di Svimservice e di Wel.Network prodotte da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A. in rapporto ai valori del patrimonio netto contabile quale emerge dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e dalle situazioni contabili al 31 maggio 2007 ed al 30 giugno 2007 ed alla conseguente determinazione dei rispettivi plusvalori.
- Abbiamo considerato in rapporto ai prezzi medi di borsa per i periodi indicati, i valori dei patrimoni netti emergenti dai bilanci consolidati di Exprivia S.p.A. al 31 dicembre 2005, al 31 dicembre 2006 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2007.

- Abbiamo considerato il parere rilasciato dallo Studio Legale Associato Clifford Chance sul criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Abaco Innovazione. Al riguardo, si ritiene che il criterio adottato, non sia in contrasto con le previsioni di cui all'art. 2441, comma 6 del Codice Civile.

Le sopradescritte attività sono state svolte nella misura necessaria per il raggiungimento delle finalità dell'incarico, indicate nel precedente paragrafo 1.

Abbiamo ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza degli Amministratori di Exprivia S.p.A., alla data della presente relazione non sono maturate circostanze modificative dei dati e dei contenuti della documentazione analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

#### 5. Commenti sull'adeguatezza dei metodi utilizzati e sulla validità delle stime prodotte

Nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione, la norma dell'articolo 2441, sesto comma del Codice Civile, stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere fissato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in borsa, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre". Secondo accreditata dottrina, tale disposizione va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni non deve essere necessariamente uguale al valore del patrimonio netto o al prezzo medio di borsa nell'ultimo semestre, dal momento che la sua determinazione deve essere fatta "tenendo conto" di tali valori.

Gli Amministratori, al fine della definizione del prezzo di emissione delle azioni per gli aumenti del capitale sociale conseguenti alla valutazione dei conferimenti sopra dettagliati, hanno ritenuto corretto fissare il prezzo di emissione delle azioni in base al prezzo medio ufficiale ponderato per quantità delle azioni ordinarie Exprivia negoziato sul MTAX di Borsa Italiana, in un periodo predefinito relativo agli ultimi 90 giorni o 60 giorni (rispettivamente applicabile per Svimservice e Wel.Network) e nell'arco di un periodo di due anni per Abaco Innovazione. Gli stessi Amministratori, in relazione alla valutazione dei conferimenti effettuati a fronte degli aumenti di capitale, hanno considerato diversi metodi valutativi, largamente condivisi dalla dottrina ed in linea con il comportamento della prassi professionale.

Ciò permesso, le principali considerazioni, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, sui metodi di valutazione adottati sono le seguenti:

- Il metodo considerato per la valutazione del capitale economico di Svimservice S.p.A. e di Wel.Network S.p.A., la metodologia reddituale nella versione "unlevered", è comunemente accettato ed utilizzato e presenta consolidate basi dottrinali ed applicative nazionali ed internazionali. La relazione degli Amministratori indica le caratteristiche della metodologia utilizzata e le modalità della sua applicazione;

- La scelta del criterio valutativo ha privilegiato un metodo che consentisse di tenere conto degli elementi caratteristici della Società;
- Al metodo reddituale come sopra esposto, è stato affiancato il metodo dei multipli di borsa di società operanti nel medesimo settore. Tale metodo è stato adottato quale criterio di confronto basato sulla comparabilità con le altre società (quotate) selezionate per il confronto.
- Lo sviluppo di una pluralità di metodi e la complementarietà dei criteri adottati ha consentito un miglior apprezzamento dei risultati ottenuti, sottoponendo a verifica sostanziale la valutazione aziendale;
- Le valutazioni sono state predisposte in un'ottica "stand alone", ossia prescindendo da ogni considerazione concernente le possibili sinergie derivanti dall'integrazione nell'ambito del Gruppo Exprivia.

Alla luce delle sopraesposte considerazioni, i criteri di determinazione dei prezzi di emissione delle azioni proposto dagli Amministratori, appaiono ragionevoli e coerenti nella loro applicazione per gli aumenti di capitale relativi alle tre operazioni.

## 6. Conclusioni

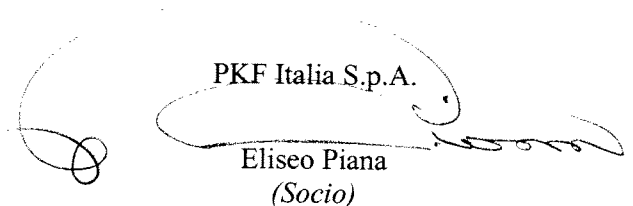
Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure svolte più sopra elencate, riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Exprivia S.p.A., ai fini delle proposte di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma del Codice Civile per i conferimenti relativi alle quote di Svimservice S.p.A., Wel.Network S.p.A. e per la conversione dei versamenti in conto futuri aumenti di capitale di Abaco Innovazione S.p.A., siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione dei prezzi di emissione delle azioni relative agli aumenti del capitale sociale proposti, ed esprimiamo pertanto parere favorevole sulla congruità dei prezzi di emissione delle azioni fissati rispettivamente come segue:

Svimservice: Euro 2,1473 per azione (di cui Euro 1,6273 a titolo di sovrapprezzo);

Wel.Network: Euro 2,2021 per azione (di cui Euro 1,6821 a titolo di sovrapprezzo).

Abaco Innovazione: Euro 1,4544 per azione (di cui Euro 0,9344 a titolo di sovrapprezzo).

Milano, 14 novembre 2007

  
 PKF Italia S.p.A.  
 Eliseo Piana  
 (Socio)