



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI, AI SENSI DELL'ART. 2441, 6°COMMA,  
CODICE CIVILE SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE, CON  
ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, AI SENSI DELL'ART. 2441, 4°COMMA,  
CODICE CIVILE.**

Verrà sottoposta all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti una proposta di aumento di capitale a pagamento, con l'esclusione del diritto d'opzione ex art. 2441, comma 4, cod. civile, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie, godimento 1 gennaio 2001, da nominali € 0,52 ciascuna, da destinare all'acquisizione di una partecipazione nella società Labornet Sistemi S.p.A.

### ***Motivazioni dell'operazione***

La Società è impegnata in una complessa attività di espansione attraverso l'acquisizione di aziende che le permetterà di raggiungere una dimensione di gruppo in grado di competere con i maggiori concorrenti presenti sul mercato. Le operazioni di acquisizione si sono svolte, fino ad oggi, prevalentemente in Italia, ma si prospettano investimenti sempre più cospicui anche all'estero per poter disporre di tecnologie diversificate.

Il mercato è in continua e rapida evoluzione, occorre pertanto procedere con la massima celerità per cogliere ogni valida opportunità. La filosofia alla base del successo dell'azienda, che si intende applicare anche nella attuale fase di espansione volta ad un rafforzamento di vitale importanza, è quella di prevenire le mosse dei concorrenti sul mercato che sempre più privilegia operatori dotati di risorse tecnologiche, capacità operative in grado di competere ad alti livelli e possibilità finanziarie.

Il processo di acquisizioni in atto è finalizzato alla costituzione di tre strutture indipendenti, in settori di mercato verticali, che conquistino rapidamente posizioni di leadership.

In quest'ottica si inserisce l'acquisizione di una partecipazione in Labornet Sistemi S.p.A., da finanziarsi integralmente mediante un aumento di capitale, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civile, da liberarsi mediante conferimenti in natura; in tal modo l'operazione non comporterebbe variazioni dell'attuale giacenza di cassa, la cui disponibilità risulta estremamente importante:

- in un momento di forte espansione della Società,
- in considerazione delle particolari condizioni di mercato che non offrono opportunità di quotazione per le nuove società, comunque bisognose di risorse finanziarie per il proprio sviluppo,

- per l'uscita dal mercato di società finanziarie che assicuravano un flusso di finanziamenti alle aziende dotate di forte potenzialità sia in termini di tecnologia sia di crescita, ma carenti sotto un profilo finanziario.

### ***Profilo della società***

Labornet Sistemi S.p.A., con sede a Roma, è una società che dispone di risorse per progetti software ad alto contenuto tecnologico ed in area Internet, funzionale al completamento ed all'arricchimento degli skill professionali della Business Unit Advanced Software System della Società con una nuova struttura composta da un team di professionisti di alto profilo, con esperienza di outsourcing di personale per progetti, prevalentemente Internet, nel recruitment e formazione di risorse per il mercato dell'Information Technology.

Obiettivo strategico di Labornet Sistemi S.p.A. è il rafforzamento della struttura finanziaria mediante la riduzione dei crediti verso clienti che si intende perseguire ampliando e migliorando il parco clienti, in tal modo riducendo il peso specifico del maggior cliente attuale che fornisce oltre l'80 % del fatturato, diversificando inoltre la tipologia dell'offerta.

Attraverso quest'acquisizione, la Società si assicurerà una struttura in grado di formare persone ed accompagnarle nel mondo del lavoro, seguendone da vicino il percorso professionale per poterle successivamente inserire nell'organico del Gruppo, completando così il disegno di una struttura a croce che copre, in orizzontale, dal mainframe al browser Internet ed in verticale, dai dati al knowledge management.

### ***Destinazione e struttura dell'aumento di capitale***

L'attuale proposta agli azionisti di deliberare un aumento di capitale è finalizzata al pagamento di una quota di partecipazione del 60% (sessanta per cento) per un valore fissato in 4,2 miliardi di lire, da corrispondere entro il primo semestre dell'anno in corso. In particolare, tenuto conto delle finalità alle quali è strumentale, l'aumento di capitale proposto, comprensivo di sovrapprezzo, è di massimi € 2.169.119 mediante emissione di un numero di azioni AISoftw@re da calcolarsi come *infra* illustrato, da liberarsi tramite conferimento in natura di n. 120.000 azioni Labornet Sistemi S.p.A.

Trattandosi di aumento di capitale mediante conferimento in natura, la società ha presentato al Presidente del Tribunale di Milano un'istanza per la nomina di un esperto ai sensi degli articoli 2440 e 2343 codice civile, per la determinazione del valore delle azioni Labornet Sistemi S.p.A. che saranno conferite.

Con decreto del 24 gennaio 2001, il Presidente del Tribunale di Milano ha nominato, in qualità di esperto ex art. 2343 codice civile il dott. Raul Riccardo Bauer il quale, in data 12 aprile 2001, ha asseverato la relazione di stima predisposta.

### ***Valutazione della società***

La valutazione della società proposta è basata sui risultati dell'esercizio 2000 che riportano un valore della produzione di 16,6 miliardi di lire e sui valori pianificati per l'anno in corso che prevedono un valore della produzione pari a circa 24 miliardi di lire; è stata effettuata con metodologie miste che hanno determinato, tramite l'applicazione dei metodi della rendita perpetua limitata a 10 anni, del metodo UEC e del discounted cash-flow, un valore intermedio di circa 7 miliardi di lire per l'acquisizione dell'intero pacchetto azionario.

### ***Metodo di valutazione adottato per la determinazione del prezzo di emissione***

Il Consiglio d'Amministrazione non ha utilizzato il valore del capitale economico della società quale metodo di valutazione, adottando invece il metodo delle quotazioni di borsa; quest'ultimo rappresenta il valore dell'azienda sulla base della capitalizzazione espressa dai prezzi dei titoli negoziati sui mercati azionari regolamentati ed è quindi il più idoneo a definire il prezzo di emissione in quanto l'operazione si configura quale mera acquisizione di una partecipazione societaria da parte di AISoftw@re, ove le azioni emesse a fronte del conferimento, sono da considerarsi quale cash equivalent. E' da sottolineare come il metodo delle quotazioni di borsa risulti largamente applicato nella prassi valutativa nazionale ed internazionale per società che operino in settori ad alto contenuto tecnologico e quindi preferibile rispetto ai tradizionali metodi analitici ed empirici.

Di conseguenza, il prezzo da attribuire alle nuove azioni non è stato fissato a priori ma è stato concordato che, come criterio per la determinazione del prezzo, si farà riferimento alla media aritmetica della quotazione ufficiale del titolo nei 30 giorni precedenti l'assemblea che delibererà l'aumento di capitale asservito all'acquisizione della partecipazione; quindi il numero di azioni da corrispondere a fronte della quota di partecipazione conferita risulterà dalla divisione effettuata tra i valori relativi al corrispettivo fissato per la transazione ed il prezzo di emissione delle azioni, definito secondo i parametri illustrati.

Si è ritenuto il riferimento alla quotazione del titolo nei 30 giorni precedenti l'assemblea che delibererà l'aumento di capitale un periodo temporale utile al fine di neutralizzare

gli effetti derivanti da temporanei scollamenti tra domanda ed offerta, nonchè maggiormente rappresentativo del valore attuale della Società.

Milano, lì 13 aprile 2001

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Prof. Francesco Gardin