



E U R O T E C H S . P . A .

SEDE IN AMARO (UD) – VIA FRATELLI SOLARI, 3/A

CODICE FISCALE 01791330309

ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI UDINE AL N. 01791330309

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD UNA OPERAZIONE CON
PARTE CORRELATA**

*PREDISPOSTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 5 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA
CONSOB CON DELIBERA N. 17221 DEL 12 MARZO 2010 S.M.I. E
DELL'ARTICOLO 10.2 DELLA PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON PARTI
CORRELATE DI EUROTECH S.P.A.*

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Eurotech S.p.A., sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e sul sito internet di Eurotech S.p.A. (www.eurotech.com)

INDICE

INDICE	3
1. AVVERTENZE	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	5
2.1. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE.	5
2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE E, OVE DI CIÒ SIA DATA NOTIZIA ALL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE.	6
2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE.	7
2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI.	8
2.5. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE E INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI.....	10
2.6. INCIDENZA SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL' OPERAZIONE.....	11
2.7. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DA COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI O DIRIGENTI DELL'EMITTENTE (OVE TALI SOGGETTI SIANO LE PARTI CORRELATE COINVOLTE NELL'OPERAZIONE) E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE PREVISTE DAI PARAGRAFI 12.2 E 15.2 DELL'ALLEGATO 1 DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2019/980 DELLA COMMISSIONE, DEL 14 MARZO 2019	11
2.8. INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLA TRATTATIVA E/O ISTRUITO E/O APPROVATO L'OPERAZIONE SPECIFICANDO I RISPETTIVI RUOLI, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.	11
2.9. SE LA RILEVANZA DELL'OPERAZIONE DERIVA DAL CUMULO, AI SENSI DELL'ARTICOLO 5, COMMA 2, DI PIÙ OPERAZIONI COMPIUTE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO CON UNA STESSA PARTE CORRELATA, O CON SOGGETTI CORRELATI SIA A QUEST'ULTIMA SIA ALLA SOCIETÀ, LE INFORMAZIONI INDICATE NEI PRECEDENTI PUNTI DEVONO ESSERE FORNITE CON RIFERIMENTO A TUTTE LE PREDETTE OPERAZIONI.....	12

PREMESSA

Il consiglio di amministrazione di Eurotech S.p.A. (“**Eurotech**” o la “**Società**”) ha predisposto il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) ai sensi e per gli effetti dell’art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento OPC**”) e dell’art. 10.2 della vigente “*Procedura per le Operazioni con Parti Correlate*” della Società (la “**Procedura OPC**”).

Il Documento Informativo è redatto in conformità all’Allegato 4 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il “**Regolamento OPC**”), al fine di rappresentare i termini e le condizioni dell’aumento di capitale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, riservato all’azionista di maggioranza relativa della Società Emera S.r.l. (“**Emera**”), deliberato dal consiglio di amministrazione della Società in esercizio della delega conferita ai sensi dell’art. 2443 cod. civ. (la “**Delega**”) dall’assemblea straordinaria del 15 ottobre 2024 (l’“**Aumento di Capitale Riservato**” o l’“**Operazione**”).

L’Operazione è volta alla conversione a capitale sociale (e sovrapprezzo) del versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo complessivamente pari a Euro 2.500.000,00 (due milioni cinquecentomila/00) effettuato in due *tranche* nel corso dell’esercizio 2024 da Emera (il “**Versamento 2024**”).

Il consiglio di amministrazione della Società ha approvato l’Operazione in data 23 giugno 2025, previo parere favorevole reso in pari data dal Comitato Parti Correlate di Eurotech (il “**Comitato**”). Nella stessa data, Emera ha sottoscritto l’Aumento di Capitale Riservato, che è stato contestualmente liberato mediante conversione, per un importo pari a quello dell’Aumento di Capitale Riservato, di parte della riserva “in conto futuro aumento di capitale” risultante nel patrimonio netto della Società.

Il presente Documento Informativo, unitamente ai suoi allegati indicati al successivo par. 1, è a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all’indirizzo www.1info.it e sul sito *internet* della Società all’indirizzo www.eurotech.com.

* * *

1. AVVERTENZE

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

Il Comitato, per il tramite della sua presidente Tiziana Olivieri, è stato tempestivamente informato con riferimento ai termini e alle condizioni dell’Operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo

completo e adeguato, richiedendo informazioni e formulando osservazioni ai soggetti coinvolti nell'istruttoria, secondo quanto meglio descritto di seguito.

Il Comitato ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito dell'interesse della Società al compimento dell'Operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni; il suddetto parere è allegato al presente Documento Informativo unitamente alla *fairness opinion* dell'*advisor* finanziario indipendente Ambromobiliare S.p.A. (la "**Fairness Opinion**" e "**Ambromobiliare**").

* * *

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

Di seguito vengono riportate le principali caratteristiche dell'Operazione:

TERMINI E CONDIZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO	
Sottoscrittore	Emera S.r.l., azionista di maggioranza relativa della Società che prima dell'Aumento di Capitale Riservato deteneva una partecipazione al capitale sociale di Eurotech pari a circa il 18,12%.
Tipologia di aumento di capitale	Aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione " <i>nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente</i> " ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile, riservato in sottoscrizione ad Emera mediante esercizio (parziale) della Delega.
Capitale sociale preesistente	Tenuto conto che il capitale sociale della Società, è determinato in Euro 8.878.946 diviso in numero 35.515.784 azioni ordinarie, il consiglio di amministrazione poteva esercitare la Delega, " <i>nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente</i> ", per aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 887.894,60 e per un numero massimo di azioni pari a 3.551.578.
Obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo di offerta al pubblico e/o di quotazione ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129	Poiché le azioni di nuova emissione sono state offerte in sottoscrizione esclusivamente ad Emera nell'ambito di un collocamento riservato e costituiscono meno del 10% delle azioni già ammesse alla negoziazione sull'Euronext STAR Milan, non è stato pubblicato un prospetto informativo di offerta al pubblico né un prospetto di quotazione, in virtù delle esenzioni previste dall'art. 1, paragrafo 4, lett. b) e paragrafo 5, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129.
Esperti indipendenti	La Società si è avvalsa del supporto di Ambromobiliare, in qualità di <i>advisor</i> finanziario indipendente, che ha predisposto la Fairness Opinion avente ad oggetto l'individuazione del criterio più appropriato per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione e la valutazione della congruità di quest'ultimo. Inoltre, in conformità a quanto previsto dal combinato disposto dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., e dell'art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (" TUF "), la corrispondenza al " <i>valore di mercato</i> " ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ. del prezzo di emissione determinato dall'organo amministrativo è stata attestata da apposita relazione rilasciata dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., come previsto da tale disposizione normativa. Tale relazione è stata

TERMINI E CONDIZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO	
	depositata presso la sede sociale della Società e messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.
Criteri di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione – Conclusioni della Fairness Opinion	Per determinare il “valore di mercato” delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale Riservato, ex art. 2441, comma 4 cod. civ., l’ <i>advisor</i> ha utilizzato principalmente il metodo delle quotazioni di Borsa delle azioni Eurotech. Sono state quindi analizzate <i>performance</i> e liquidità del titolo Eurotech sul segmento STAR di Euronext Milan, calcolando le medie aritmetiche nonché ponderate per i volumi dell’ultimo mese, degli ultimi due mesi, degli ultimi tre mesi e degli ultimi sei mesi (di Borsa aperta); è stato inoltre tenuto in considerazione il prezzo ufficiale del giorno precedente la deliberazione di Aumento di Capitale Riservato. La Fairness Opinion ha concluso che qualsiasi prezzo unitario per azione compreso nel <i>range</i> tra Euro 0,76 ed Euro 0,85 possa essere considerato congruo.
Termini e modalità di sottoscrizione	La sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Riservato è avvenuta subito a seguito della deliberazione consiliare. L’Aumento di Capitale Riservato è stato liberato contestualmente alla sottoscrizione mediante conversione, per un importo pari a quello dell’Aumento di Capitale Riservato, di parte della riserva “in conto futuro aumento di capitale” risultante nel patrimonio netto della Società.

* * *

2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L’OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE E, OVE DI CIÒ SIA DATA NOTIZIA ALL’ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL’OPERAZIONE.

Emera risulta essere parte correlata della Società in quanto: (i) esercita quantomeno un’influenza notevole su Eurotech, essendo entità che, pur possedendo una quota minore del 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della Società, è azionista di maggioranza relativa ed esprime *inter alia* l’intero consiglio di amministrazione di Eurotech – i cui membri sono stati tratti dall’unica lista presentata dalla stessa Emera –; al riguardo Emera dichiara peraltro di esercitare il controllo di fatto su Eurotech¹; (ii) i consiglieri di Eurotech in carica Aldo Fumagalli (quest’ultimo anche membro del comitato controllo e rischi della Società) e Davide Albino Carando, sulla base delle informazioni note alla Società, allo stato detengono indirettamente una partecipazione rispettivamente pari a circa il 46,5% ed a circa il 6,99% del capitale sociale di Emera e sono inoltre membri dell’organo amministrativo di Emera, sulla quale esercitano dunque un’influenza notevole. Nel corso della riunione consiliare del 23 giugno 2025 in cui si è approvata l’Operazione, i consiglieri Aldo Fumagalli e Davide Carando (quali “amministratori coinvolti nell’Operazione” ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, in quanto aventi nell’Operazione un interesse – sia per conto proprio in quanto

¹ Cfr. da ultimo le informazioni essenziali inerenti al patto parasociale relativo a Emera, rese note da Emera in data 28 dicembre 2024 ai sensi dell’art. 122 del TUF e dell’art. 130 del Regolamento adottato con delibera Consob 11971/1999, e consultabili sul sito internet della Società www.eurotech.com (Sezione Investitori / Corporate Governance / Documenti di Governance).

indirettamente soci di Emera, sia per conto di Emera in quanto amministratori di quest'ultima – in conflitto con quello della Società), hanno precisato, anche ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., la suindicata natura degli interessi di cui sono portatori in tale Operazione e si sono astenuti dalla votazione sull'Operazione come prescritto dall'art. 5 della Procedura OPC, nonché dall'art. 7, comma 1, lett. *d-bis*) del Regolamento OPC.

* * *

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

L'esercizio della Delega ai fini dell'Aumento di Capitale Riservato e l'esclusione del diritto di opzione, nei limiti previsti dalla Delega e dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile nonché dello statuto sociale, si inseriscono nel contesto di quanto programmato sin dall'effettuazione del Versamento 2024 e sono quindi strettamente funzionali alla conversione (in parte a capitale sociale ed in parte a riserva sovrapprezzo) della quota parte della riserva "versamenti in conto futuro aumento di capitale" targata dalla Società a favore di Emera in virtù – tra l'altro – dello stesso Versamento 2024; ciò, anche facendo seguito all'invito in tal senso espresso da Emera nel contesto dell'impegno di Emera ad effettuare a favore di Eurotech ulteriori versamenti in conto futuro aumento di capitale nell'esercizio 2025 fino ad un importo massimo di Euro 6.000.000 (sei milioni) (eseguiti fino alla data del 23 giugno 2025 per l'importo complessivo di Euro 4.000.000 (quattro milioni), invito dal quale è emersa in definitiva la disponibilità di Emera a sottoscrivere l'Aumento di Capitale Riservato –.

In un quadro più ampio, le motivazioni sull'interesse e la convenienza per la Società, anche in relazione all'esclusione del diritto di opzione, sono in sintesi le seguenti:

- il Versamento 2024, per sua natura, era soggetto a uno specifico vincolo di destinazione – un aumento del capitale di Eurotech – e fino alla realizzazione dell'Aumento di Capitale Riservato non era ancora acquisito a titolo definitivo al patrimonio della Società. L'Aumento di Capitale Riservato ha consentito pertanto di convertire l'apposita riserva "versamenti in conto futuro aumento di capitale", per la parte corrispondente all'importo dell'Aumento di Capitale Riservato, in un apporto permanente, rafforzando strutturalmente il patrimonio netto della Società;
- il socio di maggioranza relativa Emera continua a supportare significativamente la Società dal punto di vista finanziario, in particolare attraverso l'Impegno di Emera, sopra menzionato, per ulteriori 6 milioni di Euro, già in larga parte versati sempre a titolo di "versamento in conto futuro aumento di capitale";
- tali risorse finanziarie sono fondamentali per sostenere il percorso di efficientamento e rilancio della Società, accelerandone quindi la sua realizzazione senza al contempo accrescere l'indebitamento della Società;
- tale supporto finanziario rilevante ha luogo senza chiedere interventi finanziari al mercato e creando i presupposti per un beneficio futuro per tutti gli azionisti;

- inoltre, il consiglio di amministrazione di Eurotech ritiene che un aumento di capitale in opzione, nell'attuale contesto della Società, potrebbe non avere un buon esito e comporterebbe in ogni caso tempi di esecuzione ben maggiori, nonché oneri procedurali ed economici (anche connessi al ricorso ad eventuali consorzi di garanzia, ecc.) significativi, che la Società nel momento attuale non ritiene opportuno e non intende sostenere.

In definitiva, l'Aumento di Capitale Riservato costituisce la prima fase di un piano di attuazione più ampio volto a reperire le risorse finanziarie necessarie per supportare il raggiungimento dei futuri obiettivi strategici del Gruppo Eurotech, risorse che la Società ha sin qui potuto reperire solo con la disponibilità di Emera e nelle modalità descritte.

* * *

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

L'importo complessivo dell'Aumento di Capitale Riservato (inclusivo di nominale e sovrapprezzo) è precisamente pari a Euro 2.499.999,98 e coincide in sostanza con l'intero importo del Versamento 2024. Le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato sono state liberate mediante imputazione a capitale sociale (e sovrapprezzo) della riserva di patrimonio netto costituita dalla Società a seguito del Versamento 2024 effettuato "in conto futuro aumento di capitale" da parte di Emera.

In conformità a quanto previsto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato determinato in misura corrispondente al valore di mercato delle azioni Eurotech, sulla base di un processo valutativo supportato da due pareri acquisiti dalla Società: (i) la Fairness Opinion rilasciata da Ambromobiliare, in qualità di *advisor* finanziario indipendente, incaricato di supportare il consiglio di amministrazione nell'individuazione del criterio più appropriato per la determinazione del prezzo di sottoscrizione e la valutazione di congruità dello stesso; (ii) la relazione emessa ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ. dalla società di revisione legale indipendente BDO Italia S.p.A. ("**BDO**"), che ha attestato la corrispondenza del prezzo di sottoscrizione infine determinato dal consiglio con il valore di mercato delle azioni Eurotech, come previsto da tale disposizione.

Sia Ambromobiliare sia BDO hanno dichiarato l'assenza, nei tre anni antecedenti alla data della relativa dichiarazione, di relazioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie tra le medesime e: (i) Emera, le società da questa controllate, i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo nonché gli amministratori delle predette società; (ii) Eurotech, le società da questa controllate, i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo nonché gli amministratori delle predette società, e che in ogni caso non si trovassero in alcuna situazione che potesse compromettere la loro indipendenza in relazione allo svolgimento del rispettivo incarico.

In particolare, Ambromobiliare ha ritenuto maggiormente coerente con la nozione di “valore di mercato” – anche alla luce della prassi adottata in simili operazioni – l’adozione in via principale del criterio delle quotazioni di Borsa delle azioni Eurotech. In applicazione di tale metodologia, l’*advisor* ha effettuato un’analisi dell’andamento del titolo Eurotech su orizzonti temporali differenziati (rispettivamente 30, 60, 90 giorni e 6 mesi di Borsa aperta antecedenti la data di deliberazione da parte del consiglio di amministrazione dell’Aumento di Capitale Riservato), prendendo in considerazione sia medie aritmetiche sia medie ponderate per i volumi in ciascuno di tali archi temporali (cfr. tabella che segue), e prendendo altresì in considerazione il prezzo *spot* ufficiale di chiusura del titolo Eurotech del giorno antecedente la delibera consiliare di Aumento di Capitale Riservato, ovverosia il 20 giugno 2025 (Euro 0,813).

Periodo	Media aritmetica	Media ponderata (VWAP)
30 giorni	€ 0,805	€ 0,816
60 giorni	€ 0,763	€ 0,763
90 giorni	€ 0,776	€ 0,779
6 mesi	€ 0,808	€ 0,861

Il consiglio di amministrazione, tenuto conto delle valutazioni espresse dal Comitato – che ha condiviso le valutazioni di Ambromobiliare – e degli elementi emersi nel corso dell’istruttoria, ha a sua volta condiviso l’impostazione metodologica adottata da Ambromobiliare e le conclusioni di cui alla Fairness Opinion. In particolare, le analisi fondate sull’andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni Eurotech – articolate su archi temporali progressivi e con orizzonti sostanzialmente coerenti con gli orientamenti dottrinali al riguardo, nonché considerando sia le medie aritmetiche sia le medie ponderate per volumi –, sono state ritenute pienamente coerenti con le *best practice* ed idonee a consentire l’individuazione di un prezzo di sottoscrizione corrispondente al valore di mercato ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.

L’intervallo di prezzo ritenuto congruo dalla Fairness Opinion, nonché dal Comitato e dal consiglio che ne hanno condiviso le risultanze, è compreso tra Euro 0,76 ed Euro 0,85 per azione di nuova emissione (ovverosia sostanzialmente i valori minimo e massimo individuati in applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa, tenuto conto che l’ulteriore metodo individuato, consistente nell’analisi dei *target price*, è stato adottato esclusivamente come criterio ausiliario o di controllo). All’esito di tale analisi e tenuto conto delle risultanze della Fairness Opinion e dell’istruttoria del Comitato, il consiglio di amministrazione ha determinato il prezzo delle azioni di nuova emissione in Euro 0,803 per azione (comprensivo di nominale e sovrapprezzo), valore interamente compreso nel suddetto intervallo, corrispondente alla media aritmetica dei valori ponderati intermedi suindicati (con esclusione dunque del valore minimo e massimo) e del prezzo *spot*, e ritenuto in definitiva rappresentativo del “valore di mercato” delle azioni Eurotech secondo quanto

previsto dalla citata disposizione civilistica applicabile all'Operazione. Per ogni ulteriore dettaglio, si rinvia alla Fairness Opinion e al parere del Comitato allegati al presente Documento Informativo.

La corrispondenza al valore di mercato del prezzo così determinato è stato peraltro oggetto di specifica attestazione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ. e dell'art. 158 del D.Lgs. 58/1998, da parte di BDO.

A giudizio del consiglio di amministrazione il prezzo di sottoscrizione così determinato garantisce la sostanziale correttezza dei termini e condizioni dell'Operazione, evitando la concessione di vantaggi indebiti alla parte correlata, essendo peraltro in linea con la prassi adottata per operazioni simili, oltre che conforme con la disposizione di legge applicabile.

* * *

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

L'Operazione non comporta effetti economici, trattandosi della liberazione di un aumento di capitale mediante utilizzo di parte della riserva da "versamenti in conto futuro aumento di capitale" già esistente nel patrimonio netto della Società.

Anche dal punto di vista finanziario l'Operazione non comporta alcun effetto immediato poiché le disponibilità liquide oggetto del Versamento 2024 sono già state versate a favore di Eurotech nel corso del mese di agosto dello scorso esercizio 2024.

Sotto il profilo patrimoniale, l'Operazione comporterà una conversione della quota parte della riserva iscritta a fronte anche di tale Versamento 2024 a capitale sociale (per complessivi Euro 778.331,25) ed a riserva sovrapprezzo (per complessivi Euro 1.721.668,73), senza concrete modificazioni dell'ammontare complessivo del patrimonio netto.

Ai fini della qualificazione dell'Operazione ai sensi del Regolamento OPC, si è fatto riferimento all'unico indice di rilevanza applicabile a tale tipologia di operazione, ovvero l'indice di rilevanza del "controvalore" di cui al par. 1.1, lett. a), dell'Allegato 3 al Regolamento OPC. Considerato che l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale Riservato è pari a Euro 2.499.999,98 e che il patrimonio netto consolidato della Società, sulla base del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025, risulta pari a Euro 58.576.000,00 (importo superiore alla capitalizzazione di mercato della Società a tale data), la soglia del 5% oltre la quale l'Operazione sarebbe da ritenersi di "maggiore rilevanza" è pari a Euro 2.928.800,00. Pur configurando dunque la proposta di Aumento di Capitale Riservato un'operazione con parte correlata "di minore rilevanza" – e fermo restando che la Società, in quanto "di minori dimensioni" ai sensi dell'art. 3 del Regolamento OPC, applica anche alle operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza" il procedimento previsto per l'approvazione delle operazioni di "minore rilevanza", Eurotech ha ritenuto comunque opportuno pubblicare il presente Documento Informativo come previsto nelle ipotesi di operazioni di "maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC.

* * *

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

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

* * *

2.7. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DA COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI O DIRIGENTI DELL'EMITTENTE (OVE TALI SOGGETTI SIANO LE PARTI CORRELATE COINVOLTE NELL'OPERAZIONE) E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE PREVISTE DAI PARAGRAFI 12.2 E 15.2 DELL'ALLEGATO 1 DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2019/980 DELLA COMMISSIONE, DEL 14 MARZO 2019

Si rinvia al precedente par. 2.2 con riferimento all'informativa in merito allo *status* dei consiglieri di Eurotech Aldo Fumagalli e Davide Albino Carando quali "amministratori coinvolti nell'Operazione" ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, nonché alla circostanza che, sulla base delle informazioni note alla Società, i medesimi allo stato detengono indirettamente una partecipazione rispettivamente pari a circa il 46,5% ed a circa il 6,99% del capitale sociale di Emera (la quale (i) prima dell'Aumento di Capitale Riservato, era a sua volta titolare di n. 6.437.721 azioni ordinarie Eurotech, pari a circa il 18,12% del capitale sociale di Eurotech, e (ii) a seguito sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, è titolare di n. 9.551.046 azioni ordinarie Eurotech, pari a circa il 24,725% del capitale sociale di Eurotech).

* * *

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

L'Operazione è stata istruita e approvata nel pieno rispetto di quanto previsto dall'art. 2391-*bis* del cod. civ., dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

In particolare, l'Operazione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato, quest'ultimo composto da soli amministratori indipendenti nelle persone di Tiziana Olivieri (presidente), Michela Costa e Simona Elena Pesce, le quali hanno dichiarato di essere "non correlate" in relazione all'Operazione, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

Tenuto conto della qualifica di "società di minori dimensioni", ai sensi dell'art. 3 del Regolamento OPC, la Società applica in ogni caso l'*iter* procedimentale previsto dall'art. 6 della Procedura OPC, che tiene conto dei principi e delle regole previste dall'art. 7 del Regolamento OPC per le operazioni di "minore rilevanza", fermo quanto indicato al precedente par. 2.5 in merito alla pubblicazione del presente Documento Informativo.

I suddetti amministratori indipendenti hanno ricevuto ogni opportuna informazione e documentazione nel contesto dell'istruttoria relativa all'Aumento di Capitale Riservato.

Al Comitato e al Consiglio di Amministrazione sono state fornite tempestivamente informazioni sull'Operazione, consentendo loro di effettuare un approfondito e documentato esame, nella fase istruttoria e nella fase deliberativa, delle ragioni dell'Operazione, nonché della convenienza e della correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In particolare, in data 23 giugno 2025:

- i. il Comitato ha valutato l'Operazione e, esaminata la Fairness Opinion, all'unanimità dei suoi componenti, ha rilasciato il proprio parere favorevole sull'interesse della Società al compimento della medesima Operazione, rilevando altresì la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni;
- ii. il Consiglio di Amministrazione della Società, esaminata la Fairness Opinion, acquisito e condiviso il parere favorevole del Comitato, e rilevati per quanto di competenza l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha infine approvato l'Operazione con il voto favorevole di tutti i consiglieri in carica (Luca di Giacomo, Massimo Milan, Tiziana Olivieri, Simona Elena Pesce e Michela Costa), ad eccezione dei consiglieri Aldo Fumagalli e Davide Albino Carando, che ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, come anticipato, si sono obbligatoriamente astenuti in quanto "amministratori coinvolti nell'Operazione".

In conformità al Regolamento OPC e alla Procedura OPC, il parere rilasciato dal Comitato è allegato al presente Documento Informativo unitamente alla Fairness Opinion. Si precisa inoltre che la relazione di BDO ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, secondo periodo cod. civ., è allegata alla relazione illustrativa del consiglio di amministrazione già resa nota nei termini e con le modalità di legge, ed alla quale si rimanda per ogni dettaglio della stessa.

* * *

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

La fattispecie descritta non è applicabile.

* * *

Milano, 23 giugno 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente

Luca di Giacomo

Spett.le
EUROTECH S.p.A.
Via Fratelli Solari 3/a
I - 33020 Amaro (UD)

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Milano, 23 giugno 2025

Oggetto: Fairness opinion sulla congruità del prezzo di emissione relativo ad un'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione

1. Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech S.p.A. (“**Eurotech**” o la “**Società**” o l’”**Emittente**”) – società quotata sull'Euronext STAR Milan, segmento dell'Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. – intende procedere ad un'operazione di aumento di capitale sociale inscindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo cod. civ., in esercizio parziale della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione della Società dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 15 ottobre 2024 ad aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, per l'importo massimo di Euro 20 milioni (comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo), esercitabile entro il 15 ottobre 2026 (l’”**Aumento di Capitale Riservato**” o “**Operazione**”).

Ciò premesso, si ricorda inoltre che in data 12 settembre 2024, l'azionista di maggioranza relativa Emera S.r.l. (“**Emera**”) nel corso dell'esercizio 2024 ha effettuato a favore di Eurotech un versamento (in due *tranche*) in conto futuro aumento di capitale per un importo complessivamente pari a Euro 2,5 milioni (il “**Versamento 2024**”) per dare la opportuna flessibilità d'azione alla Società per tutte le esigenze finanziarie di breve e medio termine correlate alla realizzazione della propria strategia. Il Versamento 2024 è stato pertanto iscritto in apposita riserva “conto futuro aumento di capitale” del patrimonio netto in attesa di essere imputato a capitale nell'ambito dell'esercizio della delega.

In data 5 febbraio 2025, Eurotech ha approvato la manifestazione di impegno ai sensi del quale Emera ha confermato la propria intenzione di effettuare a favore di Eurotech, fino ad un importo massimo di Euro 6 milioni per l'esercizio 2025, uno o più versamenti in conto futuro aumento di capitale, demandando altresì ad Eurotech la responsabilità di pianificare nel più breve tempo tecnicamente possibile i futuri aumenti di capitale in relazione ai

versamenti già effettuati da Emera anteriormente all'assunzione di tale impegno, ed in particolare, dunque, il Versamento 2024 (l'“**Impegno di Emera**”).

Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech, facendo seguito all'istruttoria avviata il 5 febbraio u.s., intende esercitare parzialmente la delega relativa all'Aumento di Capitale Riservato in sottoscrizione a Emera, da eseguirsi mediante conversione integrale a capitale sociale (e sovrapprezzo) della riserva iscritta nel patrimonio netto della Società a fronte del Versamento 2024.

L'Emittente, nell'ambito delle decisioni che il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad assumere nella propria piena autonomia di giudizio in relazione all'Aumento di Capitale Riservato, ha richiesto il supporto di Ambromobiliare S.p.A. (“**Ambromobiliare**” o “**Ambro**”), un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario, in relazione al prezzo delle azioni di nuova emissione (il “**Parere**” o la “**Fairness Opinion**”). Il Parere è fornito ai sensi ed è soggetto ai termini della lettera di incarico sottoscritta tra l'Emittente ed Ambromobiliare in data 3 maggio 2025 (la “**Lettera di Incarico**”).

Ambromobiliare agisce in qualità di *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, contabile, legale, fiscale, attuariale, industriale e ambientale. Ambromobiliare riceverà ai sensi della lettera di incarico una remunerazione non condizionata al completamento dell'Operazione.

Il presente Parere è redatto esclusivamente a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che se ne potrà avvalere in relazione alle determinazioni che lo stesso sarà chiamato ad assumere, nella sua piena autonomia di giudizio, nell'ambito dell'Operazione. Il Parere, pertanto, non è redatto a beneficio di alcun altro soggetto (ivi inclusi i detentori di strumenti finanziari, i dipendenti ed i creditori della Società) e non potrà essere utilizzato per fini diversi da quelli indicati nel Parere o nella Lettera di Incarico. Si specifica che la redazione da parte di Ambromobiliare del Parere esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare il Consiglio di Amministrazione della Società nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione ed i termini e condizioni della stessa siano valutati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in piena autonomia di giudizio.

Il presente Parere non intende costituire, e non rappresenta, una raccomandazione a qualunque soggetto in relazione all'Operazione o rispetto ad alcuna decisione in merito all'Operazione in esso considerata. Il presente Parere si esprime unicamente riguardo alla congruità del prezzo di emissione e non è finalizzato ad esprimere alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né qualsiasi espressione di giudizio sulla situazione finanziaria delle società oggetto di valutazione, sui relativi bilanci e piani industriali, né riguarda

alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione. Ambromobiliare non esprime alcun parere in relazione alle decisioni del Consiglio di Amministrazione di Eurotech relative all'Operazione, né al merito dell'Operazione in confronto con altre possibili alternative strategiche od operazioni che possano essere a disposizione della Società e/o dei relativi azionisti.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento di quanto previsto nella Lettera d'Incarico, non comporta alcun coinvolgimento di Ambromobiliare nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni degli amministratori della Società e/o di qualsiasi altro soggetto in merito alla convenienza e/o alla fattibilità dell'Operazione.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non rappresenta alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari della Società potrebbero avere in futuro.

Ambromobiliare non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente qualsiasi responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo improprio del Parere. Né Ambromobiliare, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere subiti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Qualsiasi responsabilità che possa derivare direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente Parere è espressamente esclusa.

Il presente Parere è riservato e non può essere divulgato a soggetti terzi e/o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Ambromobiliare, fatti salvi coloro che per ruolo e/o funzione all'interno dell'organizzazione aziendale siano tenuti a conoscerlo, ovvero gli eventuali adempimenti ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e le eventuali richieste di autorità competenti, delle quali la Società darà immediata comunicazione ad Ambromobiliare.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite ad Ambromobiliare dalla Società e su informazioni tratte da fonti pubbliche. Eventi verificatisi e/o che potranno verificarsi successivamente alla data del presente Parere potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere. Il Parere è rilasciato in un

contesto normativo, regolamentare e competitivo in continua evoluzione. Eventuali modifiche del contesto di riferimento successive alla data del presente Parere potrebbero pertanto modificare o inficiare le conclusioni del presente Parere. Ambromobiliare non si assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il Parere non ha alcuna pretesa di completezza e non deve in alcun modo ritenersi esaustivo degli argomenti in esso trattati con riferimento all'Operazione. Ambromobiliare non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in merito all'attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni indicate nel Parere.

La presente lettera è regolata dal diritto italiano.

2. Avvertenze e documentazione utilizzata

Ai fini della redazione del presente Parere, Ambromobiliare ha fatto riferimento ai seguenti dati e informazioni riguardanti la Società (le “**Informazioni**”):

- comunicati stampa emessi dalla Società nel periodo Gennaio 2024 - Giugno 2025;
- relazione finanziaria consolidata 2023 di Eurotech;
- relazione finanziaria semestrale consolidata di Eurotech al 30 giugno 2024;
- relazione finanziaria consolidata 2024 di Eurotech;
- il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 e al 30 settembre 2024;
- le ricerche degli analisti che seguono il titolo fornite dalla Società;
- presentazione “STAR Conference Presentation – Marzo 2025”;
- informazioni pubblicamente disponibili relative a Eurotech e dati relativi all'andamento dell'azione, ai volumi scambiati e altre informazioni statistiche accessorie reperibili sulle principali banche dati utilizzati dagli operatori di Borsa (Bloomberg, etc.);
- dati di mercato e informazioni economico finanziarie di consensus, analisi redatte da analisti finanziari relative a Eurotech e a società comparabili pubblicamente disponibili;
- informazioni pubbliche ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Ai fini della predisposizione del presente Parere, Ambromobiliare ha fatto completo affidamento, senza sottoporla a verifica indipendente, sulla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza delle Informazioni. Ambromobiliare non ha intrapreso alcuna verifica, indagine o valutazione indipendente di tale documentazione e di tali informazioni e non ha eseguito verifiche contabili, finanziarie, fiscali, commerciali e, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche.

Inoltre, Ambromobiliare non ha ottenuto o esaminato alcun parere specialistico - quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali - e, di conseguenza, il presente Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a tali aspetti ed eventualmente oggetto di tali tipi di pareri specialistici.

Ambromobiliare non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutte le Informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e stesura del Parere.

3. Limiti e restrizioni delle analisi

Si segnala che le considerazioni valutative svolte ai fini del presente Parere presentano le seguenti principali limitazioni e difficoltà, di cui si è tenuto conto ai fini delle valutazioni:

- le azioni della Società presentano, in termini di controvalore scambiato e di volumi in rapporto al capitale della Società, una limitata liquidità, aspetto che potrebbe influire sulla significatività dei prezzi di mercato del titolo;
- l'attuale situazione macroeconomica globale è estremamente instabile e soggetta ad eventi la cui evoluzione risulta attualmente di difficile previsione, che sta impattando e potrebbe impattare in futuro sulle transazioni commerciali, incidendo in modo significativo sull'andamento delle Borse Valori a livello globale, causando anche possibili operazioni speculative non correlate a previsioni macroeconomiche e/o aziendali. La stima sull'evoluzione di tali impatti sul futuro andamento delle borse in generale e quindi indirettamente sul corso delle azioni di Eurotech, risulta un elemento di difficile valutazione;
- alla data del presente lavoro, il Consiglio d'Amministrazione ha approvato un piano industriale sotto la guida del precedente amministratore delegato ma, come da consuetudine della Società, non ha provveduto a comunicarlo al mercato. All'inizio del corrente mese di giugno, come già comunicato al mercato, la Società ha nominato un nuovo amministratore delegato che ha avviato il processo per la costruzione di un nuovo piano industriale ancora in fase di predisposizione. Pertanto, non è stato possibile far riferimento a dati previsionali, quantitativi e/o qualitativi di provenienza diretta dalla Società.

4. Metodologie di valutazione

Le valutazioni effettuate per il presente Parere sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità del prezzo di emissione relativo ad un'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione.

Secondo la migliore prassi valutativa, valutazioni effettuate ai fini del Parere sono state condotte in ottica c.d. *stand-alone*, ossia in ipotesi di autonomia operativa della Società ed ignorando l'impatto di eventuali sinergie e/o costi straordinari derivanti dall'Operazione. L'analisi è stata inoltre condotta considerando la Società in continuità aziendale

Ambromobiliare ha adottato le metodologie di valutazione che ha ritenuto necessarie e appropriate ai fini dell'espressione del presente Parere, selezionando criteri comunemente impiegati in operazioni analoghe a quella in oggetto. Tali metodologie sono state scelte tenendo conto delle specifiche caratteristiche della Società e delle modalità di esecuzione dell'aumento di capitale.

In particolare, si tratta di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, rientrante nella fattispecie di cui al comma 4 dell'art. 2441 del Codice Civile. In questo contesto, la dottrina – confermata da una giurisprudenza ormai consolidata – richiede che il Consiglio, oltre ad assicurare un'informazione completa e trasparente ai soci, esprima una valutazione incentrata sull'esistenza di un interesse attuale, concreto e rilevante della Società a procedere con l'esclusione del diritto di opzione.

Nella motivazione della scelta del prezzo di emissione dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, gli amministratori dovranno tenere conto dei parametri di mercato, in linea con quanto disposto dalla norma suindicata e trattandosi di una società le cui azioni sono negoziate in un mercato regolamentato.

Alla luce delle migliori prassi a livello nazionale e internazionale, si riportano di seguito i criteri valutativi adottati da Ambromobiliare nell'ambito delle analisi svolte:

- Quotazioni di mercato (“**Prezzi di Mercato**”)

Il metodo delle quotazioni di mercato si fonda sulla capitalizzazione di borsa della società, determinata sulla base dei prezzi a cui i titoli sono negoziati nei mercati regolamentati, osservati su diversi orizzonti temporali. Tale approccio è coerente con le *best practice* professionali, in considerazione del fatto che nella presente fattispecie, trattasi di società quotata alla Borsa di Milano con azioni negoziate al segmento STAR (Euronext STAR Milan di Borsa Italiana S.p.A.).

Le quotazioni di borsa costituiscono un parametro fondamentale per la valutazione di società quotate, in quanto riflettono il valore attribuito dal mercato alle azioni sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, delle analisi condotte dagli operatori finanziari e delle aspettative degli investitori in merito alla performance economico-finanziaria dell'emittente. L'adozione di tale metodologia è inoltre supportata dalle disposizioni di cui al comma quarto secondo periodo dell'art. 2441 del Codice Civile.

Per “prezzo di mercato” intendiamo il “prezzo ufficiale”, cioè il prezzo medio ponderato di tutti gli scambi di uno strumento finanziario avvenuti su un dato mercato durante la seduta.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare questa metodologia attraverso i seguenti criteri operativi:

- calcolo di medie aritmetiche dei prezzi, ponderate per i volumi scambiati;
- calcolo di medie aritmetiche semplici dei prezzi;
- selezione di orizzonti temporali pari a 30 giorni, 60 giorni, 90 giorni, 6 mesi di borsa aperta, (antecedenti il 23 giugno 2025, data del Consiglio di Amministrazione).

Di seguito si riportano i valori per azione di Eurotech risultanti dall'applicazione della metodologia sopra indicata:

Periodo	Media	VWAP
30 giorni	€ 0,805	€ 0,816
60 giorni	€ 0,763	€ 0,763
90 giorni	€ 0,776	€ 0,779
6 mesi	€ 0,808	€ 0,861

L'utilizzo di medie calcolate su archi temporali estesi (30, 60 e 90 giorni, e 6 mesi) consente di attenuare l'effetto delle eventuali volatilità di breve periodo, restituendo una rappresentazione più stabile e affidabile del valore di mercato.

Abbiamo preso in considerazione sia la media ponderata per i volumi sia la media aritmetica semplice al fine di attribuire significatività anche ai prezzi formati in giornate con bassi volumi scambiati, caratteristica tipica dei titoli delle PMI italiane quotate, come Eurotech.

Pertanto, l'analisi giornaliera dei volumi scambiati fa emergere come i prezzi tendano a salire in funzione dell'incremento dei volumi, al contrario di quanto avviene usualmente per i titoli di queste caratteristiche.

- Analisi dei prezzi obiettivo (“*Target Price Analysis*”)

Questa metodologia, anch'essa riconducibile ai criteri di mercato, si basa sull'analisi dei *target price* formulati dagli analisti finanziari appartenenti a primarie banche d'investimento che seguono il titolo in esame.

Tali stime, basate su modelli analitici avanzati (quali DCF, multipli comparabili, SOTP), riflettono una sintesi indipendente delle aspettative di operatori qualificati e sono costruite a partire da un insieme informativo ampio, aggiornato e interamente pubblico, che comprende dati storici, dinamiche settoriali, confronti con società comparabili e indicazioni qualitative comunicate dalla stessa società oggetto di analisi.

In assenza di dati previsionali ufficiali pubblicati dalla Società, si ritiene opportuno chiarire le ragioni dell'inclusione di tale metodologia nel presente Parere. I *target price*, infatti, pur non rappresentando proiezioni rilasciate dalla Società né basandosi su un piano industriale reso pubblico, costituiscono

comunque una rappresentazione attendibile del valore percepito del titolo da parte del mercato, offrendo un punto di vista indipendente elaborato da soggetti professionali. Tale profilo giustifica la loro rilevanza anche in chiave valutativa (cfr. M. Dallochio, A. Salvi, Finanza Straordinaria, Egea, 2021).

La prassi valutativa più evoluta, a livello sia nazionale sia internazionale, ammette l'impiego dei *target price* come elemento informativo accessorio nelle valutazioni di società quotate, in particolare quando tali stime sono recenti, prodotte da fonti indipendenti e basate su metodologie trasparenti (cfr. *International Valuation Standards Council*, IVS 105 e IVS 200, ed. 2024).

Anche in ambito giurisprudenziale si rileva un crescente riconoscimento del principio secondo cui, nelle operazioni sul capitale con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4, cod. civ., il giudizio di congruità del prezzo debba fondarsi su un impianto valutativo articolato e pluralistico, che tenga conto anche di fonti esterne ove coerenti e validate.

Nel contesto della presente *fairness opinion*, l'analisi dei *target price* è dunque adottata come metodologia ausiliaria di controllo, non finalizzata a determinare un autonomo intervallo di valorizzazione, ma piuttosto a verificare — in chiave qualitativa e comparativa — la coerenza dei risultati ottenuti tramite il metodo principale, ovvero le quotazioni di mercato.

Questa impostazione riflette i principi di prudenza e triangolazione metodologica raccomandati dalla dottrina e recepiti anche dalla normativa e dalla giurisprudenza in materia di operazioni con esclusione del diritto d'opzione, in cui è richiesto un elevato livello di trasparenza, motivazione e adeguatezza informativa nella determinazione del prezzo di emissione.

L'utilizzo dei *target price* consente quindi di integrare l'analisi principale con un'ulteriore prospettiva indipendente, rafforzando la solidità complessiva del giudizio sulla congruità del prezzo, in un contesto in cui la pluralità di fonti rappresenta una condizione essenziale per una valutazione informata e affidabile.

Di seguito si riportano i valori per azione di Eurotech risultanti dall'applicazione della metodologia sopra indicata:

data	Broker	Target Price
19/05/2025	IntesaSanPaolo S.p.A.	€ 0,95
27/05/2025	Alantra S.V.	€ 0,80

I dati emergenti dall'analisi dei *target price*, non discostandosi sensibilmente dall'applicazione del metodo delle medie relative ai prezzi di mercato, ne conferma indirettamente la validità intrinseca di tali valutazioni

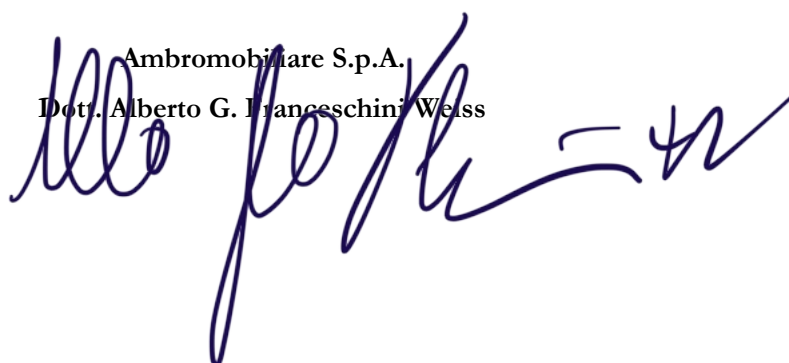
Nell'applicazione delle metodologie sopra descritte, sono state attentamente valutate le peculiarità e i limiti intrinseci di ciascun approccio, conformemente ai principi consolidati della prassi valutativa professionale adottata nel settore.

5. Considerazioni conclusive

Sulla base delle analisi valutative sopra descritte e delle considerazioni sopra riportate, Ambromobiliare ritiene che, alla data del presente Parere, il prezzo di emissione, qualora venga compreso in un ambito di oscillazione fra 0,76 e 0,85 Euro/azione, possa essere ritenuto congruo.

Distinti saluti.

Ambromobiliare S.p.A.
Dott. Alberto G. Franceschini Weiss



PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione di Eurotech S.p.A.

Egregi Signori,

il Comitato per le operazioni con Parti Correlate (il “**Comitato**”) di Eurotech S.p.A. (“**Eurotech**” o la “**Società**”), ha predisposto il presente parere (il “**Parere**”) relativo ad una operazione con parte correlata, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/10 e ss.mm.ii. (il “**Regolamento OPC**”), nonché della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate della Società (la “**Procedura OPC**”), in conformità con quanto previsto dall’art. 2391-*bis* del codice civile.

PREMESSO CHE

- come reso noto al mercato il 12 settembre 2024, l’azionista di maggioranza relativa Emera S.r.l. (“**Emera**”) nel corso dell’esercizio 2024 ha effettuato a favore di Eurotech un versamento (in due *tranche*) in conto futuro aumento di capitale per un importo complessivamente pari a Euro 2.500.000,00 (due milioni cinquecentomila/00) (il “**Versamento 2024**”) per dare opportuna flessibilità d’azione alla Società per tutte le esigenze finanziarie di breve e medio termine correlate alla realizzazione della strategia di Eurotech;
- conseguentemente, il Versamento 2024 è stato iscritto in apposita riserva “conto futuro aumento di capitale” del patrimonio netto (come emerge dal bilancio di esercizio di Eurotech al 31 dicembre 2024 approvato dall’assemblea in data 28 aprile 2025 nonché dal resoconto intermedio di gestione di Eurotech al 31 marzo 2025 approvato dal consiglio di amministrazione il 15 maggio 2025) in attesa – come analogamente anticipato al mercato il 12 settembre u.s. – di essere imputato a capitale nell’ambito dell’esercizio della Delega (come di seguito definita);
- in data 5 febbraio 2025 Eurotech ha approvato la manifestazione di impegno ai sensi del quale Emera ha confermato la propria intenzione di effettuare a favore di Eurotech, fino ad un importo massimo di Euro 6.000.000 (sei milioni) per l’esercizio 2025, uno o più versamenti in conto futuro aumento di capitale (effettuati fino alla data odierna per l’importo complessivo di Euro 4.000.000 (quattro milioni), demandando altresì ad Eurotech la

responsabilità di pianificare nel più breve tempo tecnicamente possibile i futuri aumenti di capitale in relazione ai versamenti già effettuati da Emera anteriormente all'assunzione di tale impegno, ed in particolare, dunque, il Versamento 2024 (l'“**Impegno di Emera**”);

- in data 15 ottobre 2024 l'assemblea straordinaria degli azionisti di Eurotech ha deliberato, tra l'altro, *“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 due 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'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”*, ivi incluso – così come pure previsto nell'art. 5, comma 5, dello statuto sociale conseguentemente modificato – *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”* (la “**Delega**”). Ai fini dell'esercizio della Delega, l'assemblea straordinaria della Società ha, altresì, conferito all'organo amministrativo ogni ulteriore potere e facoltà, tra l'altro, per *“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;*
- il consiglio di amministrazione di Eurotech intende, quindi, esercitare parzialmente la Delega ad aumentare il capitale sociale, mediante un aumento a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione *“nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente”* ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile, riservando in sottoscrizione ad Emera la totalità delle azioni rivenienti da detto aumento (l'“**Aumento di Capitale Riservato**” o l'“**Operazione**”);
- l'Aumento di Capitale Riservato sarebbe in particolare eseguito mediante conversione a capitale sociale (e sovrapprezzo) della quota parte della suddetta riserva iscritta nel patrimonio netto della Società a fronte del Versamento 2024. Pertanto, le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno liberate mediante utilizzo della riserva stessa per un ammontare pari all'importo dell'Aumento di Capitale Riservato;

- il Comitato, ai fini del Parere, ha esaminato la bozza di relazione illustrativa degli amministratori in merito all'Aumento di Capitale Riservato, nonché la *fairness opinion* Ambromobiliare S.p.A. ("**Ambromobiliare**"), quale *advisor* indipendente a supporto del consiglio di amministrazione di Eurotech, avente ad oggetto l'individuazione del criterio più appropriato da applicare per determinare il prezzo delle azioni di nuova emissione e la valutazione di congruità di quest'ultimo (la "**Fairness Opinion**"). Il Comitato ha altresì potuto interloquire con i rappresentanti di Ambromobiliare, nonché con il *management* ed i consulenti legali della Società;

CÌÒ PREMESSO E TENUTO CONTO CHE

- Emera è l'azionista di maggioranza relativa della Società e detiene una partecipazione al capitale sociale di Eurotech pari a circa il 18,12%. Emera risulta essere parte correlata della Società in quanto: (i) esercita quantomeno un'influenza notevole su Eurotech, essendo entità che, pur possedendo una quota minore del 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della Società, esprime *inter alia* l'intero consiglio di amministrazione di Eurotech – i cui membri sono stati tratti dall'unica lista presentata dalla stessa Emera –; al riguardo Emera dichiara peraltro di esercitare il controllo di fatto su Eurotech; (ii) i consiglieri di Eurotech in carica Aldo Fumagalli (quest'ultimo anche membro del comitato controllo e rischi della Società) e Davide Albino Carando, sulla base delle informazioni note alla Società, allo stato detengono indirettamente una partecipazione rispettivamente pari a circa il 46,5% ed a circa il 6,99% del capitale sociale di Emera e sono inoltre membri dell'organo amministrativo di Emera, sulla quale esercitano dunque un'influenza notevole;
- ai fini della qualificazione dell'Operazione ai sensi del Regolamento OPC, si è fatto riferimento all'unico indice di rilevanza applicabile a tale tipologia di operazione, ovverosia l'indice di rilevanza del "controvalore" di cui al par. 1.1, lett. a), dell'Allegato 3 al Regolamento OPC. Considerato che l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale Riservato è di Euro 2.500.000,00 e che il patrimonio netto consolidato della Società, sulla base del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025, risulta pari a Euro 58.576.000,00 (importo superiore alla capitalizzazione di mercato della Società a tale data), la soglia del 5% oltre la quale l'Operazione sarebbe da ritenersi di "maggiore rilevanza" è pari a Euro 2.928.800,00. Pur configurando dunque la proposta di Aumento di Capitale Riservato un'operazione con parte correlata "di minore rilevanza", e fermo restando che la Società, in quanto "di minori dimensioni" ai sensi dell'art. 3 del Regolamento OPC, applica anche alle operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza" il procedimento previsto per l'approvazione delle

operazioni di “minore rilevanza” –, si ritiene comunque opportuno pubblicare un documento informativo come previsto nelle ipotesi di operazioni di “maggiore rilevanza” ai sensi dell’art. 5 del Regolamento OPC;

CONSIDERATO CHE

- in applicazione delle Regolamento OPC, della Procedura OPC e della vigente normativa, al Comitato sono state fornite con congruo anticipo informazioni complete ed adeguate sull’Operazione, consentendo di effettuare un approfondito e documentato esame, nella fase istruttoria e deliberativa, delle ragioni dell’Operazione, della sua congruità economica, nonché della correttezza sostanziale delle relative condizioni;

VALUTATI

- le seguenti principali caratteristiche dell’Operazione:

TERMINI E CONDIZIONI DELL’AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO	
Sottoscrittore	Emera S.r.l., azionista di maggioranza relativa della Società che alla data del presente Parere detiene una partecipazione al capitale sociale di Eurotech pari a circa il 18,12%.
Tipologia di aumento di capitale	Aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione <i>“nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente”</i> ai sensi dell’art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile, riservato in sottoscrizione ad Emera mediante esercizio (parziale) della Delega.
Capitale sociale preesistente	Tenuto conto che il capitale sociale della Società è determinato in Euro 8.878.946 diviso in numero 35.515.784 azioni ordinarie, il consiglio di amministrazione può esercitare la Delega, <i>“nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente”</i> , per aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 887.894,60 e per un numero massimo di azioni pari a 3.551.578.
Obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo di offerta al pubblico e/o di quotazione ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129	Poiché le azioni di nuova emissione saranno offerte in sottoscrizione esclusivamente ad Emera nell’ambito di un collocamento riservato e costituiranno meno del 10% delle azioni già ammesse alla negoziazione sull’Euronext STAR Milan, non sarà pubblicato un prospetto informativo di offerta al pubblico né un prospetto di quotazione, in virtù delle esenzioni previste dall’art. 1, paragrafo 4, lett. b) e paragrafo 5, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129.
Esperti indipendenti	La Società si è avvalsa del supporto di Ambromobiliare, in qualità di <i>advisor</i> finanziario indipendente, che ha predisposto la Fairness Opinion avente ad oggetto l’individuazione del criterio più appropriato per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione e la valutazione della congruità di quest’ultimo. Inoltre, in conformità a quanto previsto dal combinato disposto dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., e dell’art. 158 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (<i>“TUF”</i>), la corrispondenza al <i>“valore di mercato”</i> ai sensi dell’art.

TERMINI E CONDIZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO	
	2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ. del prezzo di emissione che verrà determinato dall'organo amministrativo verrà attestata da apposita relazione rilasciata dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., come previsto da tale disposizione normativa. Tale relazione sarà depositata presso la sede sociale della Società e messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.
Criteri di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione – Conclusioni della Fairness Opinion	Per determinare il "valore di mercato" delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, ex art. 2441, comma 4 cod. civ., l' <i>advisor</i> ha utilizzato principalmente il metodo delle quotazioni di Borsa delle azioni Eurotech. Sono state quindi analizzate <i>performance</i> e liquidità del titolo Eurotech sul segmento STAR di Euronext Milan, calcolando le medie aritmetiche nonché ponderate per i volumi dell'ultimo mese, degli ultimi due mesi, degli ultimi tre mesi e degli ultimi sei mesi (di Borsa aperta); si prevede inoltre di tenere in considerazione il prezzo ufficiale del giorno precedente la deliberazione di Aumento di Capitale Riservato. La Fairness Opinion conclude che qualsiasi prezzo unitario per azione compreso nel <i>range</i> tra Euro 0,76 ed Euro 0,85 possa essere considerato congruo.
Termini e modalità di sottoscrizione	La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato è prevista subito a seguito della deliberazione consiliare. L'Aumento di Capitale Riservato verrebbe liberato contestualmente alla sottoscrizione mediante conversione, per un importo pari a quello dell'Aumento di Capitale Riservato, di parte della riserva "in conto futuro aumento di capitale" risultante nel patrimonio netto della Società.

- l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, che è connesso alla opportunità di convertire il Versamento 2024, da riserva di patrimonio netto "targata" a favore di Emera, a capitale sociale, essendo il relativo apporto – in quanto effettuato da Emera "in conto futuro aumento di capitale" – caratterizzato da uno specifico vincolo di destinazione e non acquisito definitivamente al patrimonio sociale fino all'esecuzione di un aumento di capitale. L'Aumento di Capitale Riservato consente per l'appunto di convertire (nel caso di specie, in parte a capitale sociale ed in parte a riserva sovrapprezzo) la pertinente parte di detta riserva "versamenti in conto futuro aumento di capitale", rafforzando strutturalmente il patrimonio netto della Società. Il Comitato rileva altresì che il socio di maggioranza relativa Emera continua – come testimoniato dall'Impegno di Emera, nell'ambito del quale la Società aveva peraltro accettato di pianificare nel più breve tempo possibile l'aumento di capitale volto a convertire il Versamento 2024 – a supportare significativamente la Società dal punto di vista finanziario, fornendo risorse fondamentali per sostenere il percorso di efficientamento e

rilancio della Società, accelerandone quindi la sua realizzazione senza al contempo accrescere l'indebitamento della Società;

- la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione; al riguardo, la Società si è avvalsa del supporto di Ambromobiliare in qualità di *advisor* finanziario indipendente, che ha predisposto la Fairness Opinion finalizzata all'individuazione del criterio più appropriato per la determinazione del prezzo di delle azioni di nuova emissione e alla valutazione della congruità del prezzo stesso (da intendersi come corrispondenza rispetto al "valore di mercato", ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.). Il Comitato ha quindi esaminato la metodologia utilizzata da Ambromobiliare, condividendo l'analisi svolta e che risulta in linea con le *best practice* di mercato: è stato infatti adottato principalmente il metodo delle quotazioni di Borsa del titolo Eurotech su diversi orizzonti temporali (30, 60, 90 e 180 giorni di Borsa aperta antecedenti la data di deliberazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Aumento di Capitale Riservato), prendendo a riferimento sia medie aritmetiche sia medie ponderate per i volumi in ciascuno di tali archi temporali. La Fairness Opinion conclude ritenendo congruo qualsiasi prezzo unitario per azione compreso nel *range* tra Euro 0,76 ed Euro 0,85, ovvero sia sostanzialmente i valori minimo e massimo individuati in applicazione del metodo delle quotazioni di Borsa, tenuto conto che l'ulteriore metodo individuato, consistente nell'analisi dei *target price*, è stato adottato esclusivamente come criterio ausiliario o di controllo. Il Comitato dà peraltro atto, essendosi riunito nella stessa data in cui è prevista la deliberazione consiliare di Aumento di Capitale Riservato, di aver avuto opportunamente a disposizione lo stesso set informativo a disposizione del consiglio di amministrazione, mediante l'analisi di valori definitivi, tra cui il prezzo ufficiale di quotazione *spot* alla data del 20 giugno 2025, ovvero sia il giorno di borsa aperta antecedente alla deliberazione di Aumento di Capitale Riservato (Euro 0,813). Il Comitato, quindi, ad esito dell'istruttoria svolta, condivide l'utilizzo in via principale della metodologia delle quotazioni di Borsa. Tale metodo pare – come sostenuto dalla dottrina prevalente e da giurisprudenza consolidata – quello più idoneo ad identificare il valore effettivo o reale del titolo, senza peraltro essere necessariamente uguale al valore patrimoniale. Il riferimento all'andamento del titolo sul mercato e la prassi individuabili consentono pertanto di addivenire alla determinazione di un intervallo idoneo ad individuare un prezzo "corrispondente al valore di mercato" secondo quanto previsto dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.. In linea con le conclusioni dell'*advisor*, dunque, il Comitato ritiene che qualsiasi prezzo determinato all'interno del *range* suindicato rifletta

correttamente il valore di mercato delle azioni Eurotech secondo quanto previsto dalla citata disposizione normativa. Peraltro, l'estensione fino a sei mesi dell'arco temporale considerato consente, tenuto conto dell'andamento del titolo nonché della posizione del sottoscrittore, di compensare gli effetti di eventuali volatilità di breve periodo, incrementando al contempo il limite superiore del *range* in questione a maggior tutela degli azionisti di minoranza;

- il Comitato rileva inoltre che l'ipotesi alternativa di un eventuale aumento di capitale in opzione comporterebbe per la Società tempi di esecuzione ben maggiori, nonché oneri procedurali ed economici (anche connessi al ricorso ad eventuali consorzi di garanzia, ecc.) significativi; a ciò si aggiunga che gli aumenti in opzione vengono di consueto proposti a condizioni meno favorevoli per le società deliberanti, in quanto effettuati a sconto, talvolta anche significativo, rispetto a valori di mercato;
- tenuto conto che il capitale sociale della Società è determinato in Euro 8.878.946,00 diviso in numero 35.515.784 azioni ordinarie senza valore nominale espresso, il *range* di prezzo individuato appare compatibile sia con l'esercizio Delega "*nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente*" (ovverosia entro il massimo nominali Euro 887.894,60, e per un numero massimo di azioni non superiore a 3.551.578), sia con la conversione integrale del Versamento 2024;
- sempre in relazione al prezzo di emissione, per completezza, il Comitato rileva altresì che è previsto che la Società metta a disposizione degli azionisti, nei modi e nei termini previsti dalla legge, anche la relazione della società di revisione, richiesta dall'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del cod. civ., sulla corrispondenza del prezzo di emissione delle azioni al loro valore di mercato. In proposito, il Comitato ha verificato che la Società si sia già attivata a tal fine, conferendo il relativo a incarico a BDO Italia S.p.A. la quale, analogamente ad Ambromobiliare ha rilasciato apposita dichiarazione di indipendenza;
- il Comitato rileva in definitiva che l'Operazione consente di rafforzare definitivamente la struttura patrimoniale della Società, segue le *best practice* di mercato ed è conforme alle disposizioni di legge e di statuto, ed è altresì supportata da valutazioni effettuate da soggetti indipendenti.

Tutto ciò premesso, considerato e valutato, il Comitato, nella riunione del 23 giugno 2025,

RITIENE, PER LE MOTIVAZIONI SUINDICATE

- sussistente l'interesse della Società al compimento dell'Operazione;
- convenienti e corretti i termini e le condizioni dell'Operazione;

ED, ALL'UNANIMITÀ, ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni nei termini sopra rappresentati.

Amaro (UD), 23 giugno 2025

PER IL COMITATO PARTI CORRELATE

La Presidente

Fiziana Olivieri

