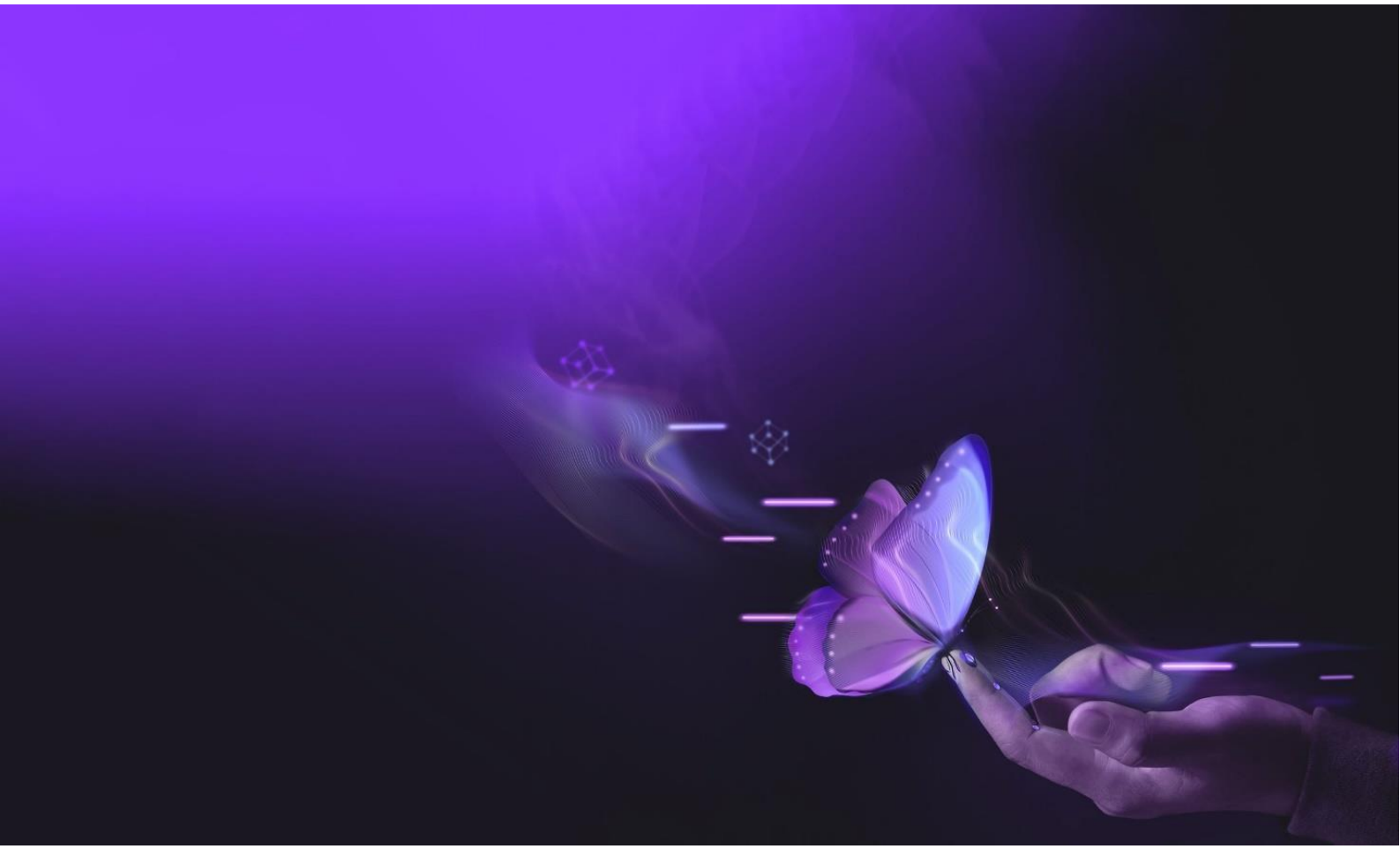
Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104



EUROTECH S.P.A.

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

CODICE FISCALE 01791330309

ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI UDINE AL N. 01791330309

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

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

1. Premessa.

La presente relazione (la "**Relazione**"), contenente le informazioni richieste dall'art. 72 e dall'Allegato 3A, Schemi 2 e 3 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), è stata redatta ai sensi di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., per illustrare l'aumento di capitale sociale scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ. ed in conformità alle previsioni dello statuto sociale di Eurotech S.p.A. ("**Eurotech**" o la "**Società**"). Al riguardo, l'art. 2441, comma 5, cod. civ. prevede che "*quando l'interesse della società lo esige, il diritto di opzione può essere escluso o limitato con la deliberazione di aumento di capitale*".

In proposito, si rammenta altresì che l'articolo 2441, comma 6, cod. civ. prevede che "*Le proposte di aumento di capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi del primo periodo del quarto comma o del quinto comma del presente articolo, devono essere illustrate dagli amministratori con apposita relazione, dalla quale devono risultare le ragioni dell'esclusione o della limitazione, ovvero, qualora l'esclusione derivi da un conferimento in natura, le ragioni di questo e in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione […]*". Ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, ultimo periodo, cod. civ. "*La deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*".

Si ricorda altresì che in data 29 aprile 2026 l'assemblea straordinaria degli azionisti di Eurotech ha deliberato, *inter alia*, "*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 tre anni da tale data, 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, 5, 8 del codice civile"* (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*".

Ciò premesso, si ricorda e si rappresenta inoltre che:

- come reso noto al mercato in data 5 febbraio 2025 e 11 settembre 2025, l'azionista di maggioranza relativa Emera S.r.l. ("**Emera**"), allo stato titolare di una partecipazione pari a circa il 32,774% del capitale sociale della Società, si è impegnata ad effettuare, in più *tranche*, nel corso degli esercizi 2025 e 2026, versamenti in conto futuro aumento di capitale a favore di Eurotech fino a massimi complessivi Euro 12.500.000,00 (il "**Precedente Impegno di Versamento**"). Inoltre, come reso noto al mercato in data 23 ottobre u.s., Emera, fermo restando il Precedente Impegno di Versamento, ha assunto un ulteriore impegno ad effettuare fino ad un importo massimo di Euro 1.000.000,00 ed entro l'esercizio 2026, uno o più versamenti in conto futuro aumento di capitale a favore della Società (il "**Nuovo Impegno di Versamento**" e congiuntamente al Precedente Impegno di Versamento, gli "**Impegni di Versamento**"). Si precisa al riguardo che, in adempimento degli Impegni di Versamento, alla data della presente

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

Relazione Emera ha effettuato versamenti per complessivi Euro 9.500.000,00 (il "**Versamento Emera**"). Pertanto, alla data odierna l'importo complessivo residuo oggetto degli Impegni di Versamento è pari a Euro 4.000.000,00;

- come reso noto al mercato il 25 febbraio u.s., nel contesto dell'aumento di capitale in opzione *ex* art. 2441, comma 1, cod. civ. deliberato dal consiglio di amministrazione il 27 gennaio u.s., larga parte del Versamento Emera è stata convertita a capitale sociale per un controvalore pari a Euro 8.322.664,60. Pertanto, allo stato permane iscritto nell'apposita riserva "conto futuro aumento di capitale" del patrimonio netto della Società un importo pari a Euro 1.177.330,42 (il "**Versamento Residuo**"). Il consiglio di amministrazione di Eurotech ha peraltro accertato e dà atto che, alla data della Relazione, la riserva in questione è tutt'ora esistente per detto importo e non risulta in alcun modo erosa da perdite;
- 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 scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., riservando in sottoscrizione le azioni da esso rivenienti, nei limiti di quanto indicato nei rispettivi Impegni di Sottoscrizione (come *infra* definiti), a Emera, La Società Privata società semplice ("**La Società Privata**"), anch'essa già azionista rilevante della Società, nonché la Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia - Società per Azioni - Friulia S.p.A. ("**Friulia**"), che è la società finanziaria di sviluppo della Regione Autonoma Friuli-Venezia Giulia ed opera tra l'altro acquisendo partecipazioni di minoranza in, e/o sottoscrivendo strumenti di debito emessi da PMI prevalentemente nel territorio della Regione Friuli-Venezia Giulia (l'"**Aumento di Capitale Riservato**" o "**Aumento di Capitale**");
- in data odierna Emera si è impegnata irrevocabilmente a sottoscrivere le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, per l'importo – al lordo di marginali arrotondamenti connessi alla determinazione del prezzo di sottoscrizione – di Euro 5.177.330,42 (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) (l'"**Impegno di Sottoscrizione Emera**");
- sempre in data odierna, La Società Privata (titolare, secondo quanto risulta alla Società, di una partecipazione pari a circa il 7,883% del capitale sociale della stessa), nonché Friulia, si sono impegnate irrevocabilmente a sottoscrivere le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato per un importo rispettivamente pari – al lordo di marginali arrotondamenti connessi alla determinazione del prezzo di sottoscrizione – a Euro 1.000.000,00 (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) (l'"**Impegno di Sottoscrizione La Società Privata**") ed Euro 1.500.000,00 (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) (l'"**Impegno di Sottoscrizione Friulia**" e, congiuntamente all'Impegno di Sottoscrizione Emera e all'Impegno di Sottoscrizione La Società Privata, gli "**Impegni di Sottoscrizione**"). L'Impegno di Sottoscrizione Emera e l'Impegno di Sottoscrizione La Società Privata sono subordinati alla condizione che il prezzo unitario di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale non sia superiore a Euro 1,174; l'Impegno di Sottoscrizione Friulia è subordinato alle condizioni (i) che tale prezzo unitario di emissione non sia superiore al prezzo ufficiale delle azioni di Eurotech da ultimo registrato al momento di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di Friulia, e (ii) che abbiano luogo, da parte di soggetti diversi da Friulia, ulteriori sottoscrizioni dell'Aumento di Capitale per un ammontare complessivo non inferiore a Euro 5.000.000,00 (cinque milioni/00);

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

- Friulia ha altresì assunto nei confronti della Società l'impegno, per un periodo di 18 (diciotto) mesi, a non trasferire, sotto qualsiasi forma o ad alcun titolo, in tutto o in parte, le nuove azioni Eurotech sottoscritte e comunque la partecipazione in Eurotech tempo per tempo detenuta (l'"**Impegno di Lock-Up**");
- l'Aumento di Capitale Riservato sarebbe in particolare eseguito (i) per quanto riguarda Emera, in parte mediante conversione a capitale sociale (e sovrapprezzo) del Versamento Residuo e per la restante parte in denaro (a valere sugli, ed in sostituzione degli, Impegni di Versamento); e (ii) per quanto riguarda La Società Privata e Friulia, interamente in denaro.

Ciò premesso, il consiglio di amministrazione intende in particolare esercitare la Delega per aumentare il capitale sociale in conformità alla stessa ed ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per nominali Euro 1.640.454,75, oltre sovrapprezzo per Euro 6.036.873,48 e dunque per complessivi Euro 7.677.328,23 , mediante emissione di complessive n. 6.561.819 nuove azioni ordinarie – senza indicazione di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e con godimento regolare –, ad un prezzo di sottoscrizione pari ad Euro 1,170 per azione (di cui Euro 0,250 da imputarsi a capitale sociale, ed Euro 0,920 da imputarsi a sovrapprezzo), con termine di sottoscrizione entro il 30 novembre 2026, di cui:

- nominali Euro 1.106.267,00, oltre sovrapprezzo per Euro 4.071.062,56 e dunque per Euro 5.177.329,56, con emissione di numero 4.425.068 nuove azioni ordinarie, riservate in sottoscrizione ad Emera;
- nominali Euro 213.675,00, oltre sovrapprezzo per Euro 786.324,00 e dunque per Euro 999.999,00, con emissione di numero 854.700 nuove azioni ordinarie, riservate in sottoscrizione a La Società Privata;
- nominali Euro 320.512,75, oltre sovrapprezzo per Euro 1.179.486,92 e dunque per Euro 1.499.999,67, con emissione di numero 1.282.051 nuove azioni ordinarie, riservate in sottoscrizione a Friulia.

Si precisa inoltre che:

- poiché le azioni di nuova emissione saranno offerte in sottoscrizione esclusivamente ad Emera, La Società Privata e Friulia nell'ambito di un collocamento riservato e costituiranno meno del 30% 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;
- ai sensi delle applicabili disposizioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e delle relative Istruzioni, la Società darà comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. dell'emissione delle nuove azioni ordinarie Eurotech nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, le quali saranno ammesse in via automatica alla quotazione ufficiale presso il mercato azionario Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e avranno godimento regolare al pari di quelle già in circolazione alla data della presente Relazione;
- ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Consob n. 17221 del 27 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento OPC Consob**") e dalla procedura inerente alla gestione delle operazioni con parti correlate di Eurotech (la "**Procedura OPC**"), Emera è parte correlata di Eurotech in quanto: (i) esercita quantomeno un'influenza notevole su Eurotech, essendo azionista di maggioranza relativa nonché entità che esprime l'intero consiglio di amministrazione di Eurotech – al riguardo Emera dichiara peraltro di esercitare il controllo di fatto su Eurotech –; e (ii) i consiglieri di Eurotech Aldo Fumagalli e Davide Albino Carando esercitano a loro volta un'influenza notevole su Emera (essendone

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

soci indiretti oltre che membri dell'organo amministrativo). Pertanto, il Comitato Parti Correlate, composto da tre amministratori indipendenti e non correlati, chiamato ad esprimere, con riferimento alla parte di Aumento di Capitale riservata a Emera, il proprio parere ai sensi della Procedura OPC, ha rilasciato parere favorevole in ordine alla predetta operazione – secondo quanto più ampiamente previsto in tale parere – in data 10 novembre 2026.

In data 10 novembre 2026, il consiglio di amministrazione di Eurotech, preso atto del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, ha deliberato favorevolmente in merito alla proposta di Aumento di Capitale Riservato. Alla predetta riunione consiliare erano presenti tutti i componenti del consiglio di amministrazione in carica e due membri effettivi del collegio sindacale. La delibera è stata assunta con il voto favorevole di tutti i componenti del consiglio di amministrazione, ad eccezione dei consiglieri Aldo Fumagalli e Davide Albino Carando che, ai sensi della Procedura OPC, si sono astenuti in quanto amministratori coinvolti nell'operazione di Aumento di Capitale Riservato.

Con riferimento a Emera, la proposta di Aumento di Capitale Riservato, sulla base dell'unico indice di rilevanza applicabile a tale operazione (ovverosia l'indice di rilevanza del controvalore), si configura quale operazione con parte correlata "di maggiore rilevanza". La Società ha pertanto predisposto il documento informativo previsto nelle ipotesi di operazioni di "maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC Consob; tale documento informativo, al quale si rinvia per ogni ulteriore dettaglio, sarà messo a disposizione nei modi e nei tempi di legge (ed al medesimo cui saranno allegati il parere del Comitato Parti Correlate e la *fairness opinion* indicata al successivo par. 6).

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

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel più ampio processo di rafforzamento della dotazione patrimoniale e finanziaria della Società attuato negli ultimi esercizi ed è volto a sostenere il percorso di efficientamento e rilancio della Società e del Gruppo Eurotech.

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. (esclusione possibile, ai sensi di tale disposizione, quando "*l'interesse della società lo esige*"), è giustificata dalla necessità di reperire in maniera certa e rapida un ammontare significativo di nuove risorse finanziarie funzionali all'accelerazione del progetto di rilancio e sviluppo della Società e del Gruppo Eurotech, in un contesto in cui Eurotech necessita inoltre di far fronte al fabbisogno di capitale circolante anche derivante dall'evolversi delle condizioni del mercato di approvvigionamento dei componenti, nonché dalla recente acquisizione di un ramo di azienda di VEM Solutions S.p.A.

L'Aumento di Capitale Riservato consentirà, quindi, alla Società di acquisire, nell'immediato, nuove risorse di liquidità da destinare, da un lato, alla copertura delle esigenze di cassa connesse alla gestione operativa della Società e della nuova società in cui è confluito detto ramo d'azienda acquisito e, dall'altro lato, al mantenimento degli investimenti funzionali all'attuazione delle linee strategiche della Società e al raggiungimento degli obiettivi aziendali. Le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato concorreranno inoltre, come anticipato, al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della Società, consentendole di proseguire nell'attuazione dei propri programmi di sviluppo, oltre che di cogliere tempestivamente le eventuali opportunità che dovessero presentarsi sul mercato.

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

Più nel dettaglio, il consiglio di amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione rappresenti lo strumento più idoneo a perseguire l'interesse della Società, con la migliore garanzia di risultato e il miglior contemperamento degli interessi coinvolti, tenuto conto, in particolare, di quanto segue:

- le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale sono tutte oggetto di impegni di sottoscrizione da parte di soggetti in possesso di significative risorse finanziarie, ovverosia (i) l'azionista di riferimento Emera – che già ha da tempo testimoniato il proprio continuo supporto finanziario a favore della Società –, (ii) La Società Privata, unico altro azionista rilevante della Società e noto investitore privato da tempo attivo nel mercato borsistico, nonché (iii) un investitore istituzionale quale Friulia;
- quanto in particolare a Emera, il relativo Impegno di Sottoscrizione fa peraltro seguito agli Impegni di Versamento già assunti, andandone in definitiva a costituire concreta esecuzione; inoltre, il relativo investimento, unitamente a quello de La Società Privata, contribuisce alla stabilità dell'attuale assetto azionario – e, dunque della *governance* della Società in generale –;
- con specifico riferimento a Friulia, il relativo investimento garantirà, almeno nel breve-medio periodo, la presenza nel capitale di Eurotech (considerato, tra l'altro, l'Impegno di Lock-Up) di un soggetto istituzionale di alto *standing*, con una particolare vocazione verso il territorio in cui Eurotech ha sede ed interessato a supportare i piani della Società in qualità di *partner* con una *mission* di sostegno a iniziative di rilancio e sviluppo di imprese del territorio friulano;
- le risorse oggetto degli Impegni di Sottoscrizione vanno a costituire apporti patrimoniali, dunque in assenza di oneri restitutori invece connessi ad eventuali risorse di debito;
- l'utilizzo anche del Versamento Residuo nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato ne consente la conversione in un apporto permanente, rafforzando definitivamente il patrimonio netto della Società anche per il relativo importo;
- infine, il consiglio di amministrazione di Eurotech ritiene che un altro aumento di capitale in opzione – facendo stretto seguito a quello già recentemente eseguito nel corrente esercizio – comporterebbe in ogni caso, oltre che tempi di esecuzione maggiori, un'incertezza nel successo della raccolta e comunque oneri procedurali ed economici significativi (anche connessi al ricorso ad eventuali *global coordinator* e/o consorzi di garanzia, ecc.), che la Società nel momento attuale non ritiene opportuno sostenere.

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

La relazione finanziaria consolidata relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, comprensiva *inter alia* del bilancio di esercizio di Eurotech S.p.A. e del bilancio consolidato del gruppo Eurotech, è stata approvata dal consiglio di amministrazione il 16 marzo 2026 (il bilancio di esercizio è stato altresì approvato dall'assemblea il 29 aprile 2026) ed è disponibile presso la sede sociale, sul sito *internet* della Società www.eurotech.it, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it). Con riferimento ai risultati dell'ultimo esercizio e all'andamento della gestione, si rinvia alla predetta relazione finanziaria, nonché alla relazione finanziaria consolidata relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2026 anch'essa disponibile ove sopra indicato.

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

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

Non è previsto alcun collocamento effettuato tramite consorzi, in considerazione del fatto che tutte le azioni Eurotech rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno riservate in sottoscrizione esclusivamente a Emera, a La Società Privata e a Friulia.

5. Eventuali altre forme di collocamento previste.

Oltre quanto descritto nel precedente paragrafo, non sono previste altre forme di collocamento delle azioni Eurotech rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato.

6. Criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e valutazioni del consiglio di amministrazione in ordine alla congruità del prezzo di emissione.

Come anticipato, nell'ambito delle operazioni di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, l'art. 2441, comma 6, ultimo periodo, cod. civ. dispone che la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni sia effettuata "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*".

Nell'ambito del processo di determinazione del prezzo di emissione, il consiglio di amministrazione si è avvalso del supporto di Ambromobiliare S.p.A., in qualità di *advisor* finanziario indipendente, a cui è stato conferito l'incarico di predisporre una *fairness opinion* in ordine all'individuazione del criterio più appropriato da applicare per determinare il prezzo delle azioni di nuova emissione e la valutazione di congruità di quest'ultimo.

Ciò premesso, si rileva che, secondo l'opinione prevalente, il disposto dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., – secondo cui il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al patrimonio netto – va inteso nel senso che tale prezzo va individuato non facendo riferimento al patrimonio netto contabile, bensì sulla base del *valore economico* della Società (o, in altri termini, del suo valore di mercato); pertanto, essendo Eurotech società quotata sull'Euronext Milan – ed in virtù di quanto ulteriormente prevede la disposizione di legge suindicata, ovverosia di tener conto*, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre* –, il consiglio di amministrazione ritiene – in linea con le analisi dell'*advisor* – che il parametro delle quotazioni di borsa sia adeguato all'accertamento del reale valore economico del patrimonio netto. Anche considerando che il prezzo di emissione debba consistere in un importo accettabile per gli investitori, i dati che emergono dalle quotazioni di borsa possono allora costituire criterio principale ai fini della determinazione del prezzo di emissione. In effetti, il riferimento alle quotazioni borsistiche è comunemente diffuso a livello nazionale ed internazionale ed è in linea con la prassi delle società quotate; inoltre, i valori di borsa risultano un parametro indispensabile per la valutazione di società quotate ed esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni ammesse alle negoziazioni e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società stessa.

Pertanto, il consiglio di amministrazione, con il supporto dell'*advisor*, ha condotto – utilizzando appunto il "metodo delle quotazioni di mercato" – un esame delle medie aritmetiche, nonché di quelle ponderate per i volumi ("**VWAP**"), dei prezzi del titolo Eurotech nei seguenti lassi temporali antecedenti alla data della Relazione:

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

Periodo	Media aritmetica	VWAP
30 giorni	€1,209	€1,213
60 giorni	€1,242	€1,255
90 giorni	€1,260	€1,289
6 mesi	€1,231	€1,273

Le risultanze dell'analisi giornaliera dei volumi scambiati fanno altresì emergereche i prezzi tendono a incrementare all'incremento dei volumi, al contrario di quanto avviene usualmente per i titoli con queste caratteristiche.

Anche alla luce del quadro sopra descritto e considerato che l'utilizzo di medie calcolate su archi temporali più estesi consente di attenuare l'effetto della volatilità di breve periodo, risulta allora potersi attribuire prevalenza, tra le medie considerate, a quella ponderata per i volumi relativa all'ultimo semestre, anche in linea con il dettato letterale dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.

Inoltre, come da prassi in operazioni di questo tipo ed anche alla luce del tenore degli Impegni di Sottoscrizione, il consiglio di amministrazione ha ritenuto opportuno applicare al prezzo di emissione un fattore di sconto. L'applicazione di uno sconto rispetto al prezzo di mercato risponde principalmente all'esigenza di incentivare la partecipazione degli investitori all'operazione, tenuto conto dell'alternativa possibilità per gli stessi di acquistare le azioni direttamente sul mercato. Al fine di individuare un fattore di sconto congruo per l'Aumento di Capitale, sono stati analizzati, con il supporto dell'*advisor*, anche gli sconti applicati ai prezzi di emissione nell'ambito di operazioni di aumento di capitale riservato in denaro realizzate negli ultimi due anni (gennaio 2025 – ottobre 2026) da società quotate sul Euronext Milan. Lo sconto, in particolare, è stato misurato rispetto al prezzo di borsa del titolo alla data antecedente gli annunci delle condizioni delle operazioni (il "**Prezzo Pre-Annuncio**"), nonché rispetto al VWAP e alla media aritmetica dei prezzi di borsa nei 30, 60 e 90 giorni e nei 6 mesi antecedenti tali annunci, ossia sui medesimi orizzonti temporali considerati per il titolo Eurotech. Ne è risultato uno sconto medio del 6,3% rispetto al Prezzo Pre-Annuncio (con valori di sconto oscillanti tra il 2,1% e l'11,3%) e, con riguardo agli orizzonti temporali considerati, compreso tra il 5,3% (60 giorni) e il 6,6% (6 mesi) rispetto al VWAP (con valori di sconto oscillanti tra lo 0,3% e il 19,4%), e tra il 4,0% (90 giorni e 6 mesi) e il 5,4% (30 giorni) rispetto alla media aritmetica (con valori di sconto oscillanti tra il 2,4% e il 21%).

La Fairness Opinion evidenzia peraltro che data l'eterogeneità del campione per dimensioni, settore, struttura e finalità delle operazioni nonché per tipologia dei sottoscrittori, tali risultanze rappresentano un riferimento indicativo e non un parametro puntuale. Inoltre, gli aumenti di capitale riservati oggetto del campione sono stati collocati prevalentemente presso investitori istituzionali mediante procedure di *Accelerated Book Building* ("*ABB*") da emittenti a elevata capitalizzazione e liquidità, caratteristiche che tendono a comprimere lo sconto richiesto; cosicché, per un emittente di minori dimensioni e con limitata liquidità del titolo, quale Eurotech, è ragionevole attendersi uno sconto collocato nella parte alta di tale intervallo. L'*advisor* ha inoltre osservato come il maggior livello degli sconti registrato nel 2026 rifletta il peggioramento delle condizioni del mercato dei capitali italiano, caratterizzato da una minore liquidità – in particolare sui titoli a bassa e media capitalizzazione – e da un numero ristretto di nuove quotazioni ed

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

emissioni, contesto nel quale gli investitori avrebbero richiesto sconti più elevati per la sottoscrizione di nuove azioni.

Sulla base delle analisi condotte, l'*advisor* ha individuato, alla data della Fairness Opinion, un intervallo di congruità del prezzo di emissione compreso tra Euro 1,10 ed Euro 1,189 per azione, ovverosia, rispettivamente, il Prezzo Pre-Annuncio del titolo Eurotech (Euro 1,174, prezzo di chiusura del 9 novembre 2026) con applicazione dello sconto medio rilevato nel campione con riferimento al giorno antecedente l'annuncio delle operazioni considerate (6,3%), ed il VWAP a 6 mesi del titolo Eurotech (Euro 1,273) con applicazione dello sconto medio rilevato nel campione con riferimento al VWAP semestrale antecedente l'annuncio delle operazioni considerate (6,6%).

Alla luce di tutto quanto precede, il consiglio di amministrazione ritiene congruo fissare il prezzo unitario di sottoscrizione delle nuove azioni in **Euro 1,170** (inclusivo del sovrapprezzo); tale prezzo, ricompreso nell'intervallo di congruità individuato dall'*advisor*, incorpora uno sconto del 8,09% rispetto al VWAP nei 6 mesi antecedenti alla data della Relazione e dello 0,34% rispetto al Prezzo Pre-Annuncio dell'Aumento di Capitale (ovverosia il 9 novembre 2026), valori anch'essi conformi ai *range* di mercato.

Come prescritto dal combinato disposto dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e dell'art. 158 del D.Lgs. 58/1998 (il "**TUF**"), la congruità del predetto prezzo di emissione delle nuove azioni Eurotech di cui all'Aumento di Capitale Riservato deve essere confermata da apposita relazione da rendersi da parte della società di revisione BDO Audit Services S.r.l., che sarà depositata presso la Società e messa a disposizione del pubblico in conformità alla normativa vigente.

7. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati.

Come già precisato, le azioni Eurotech di nuova emissione sono interamente oggetto di Impegni di Sottoscrizione rispettivamente da parte di Emera, La Società Privata e Friulia. In virtù del prezzo di sottoscrizione determinato dal consiglio di amministrazione di Eurotech, la condizione a cui erano subordinati l'Impegno di Sottoscrizione Emera e l'Impegno di Sottoscrizione La Società Privata si è avverata e pertanto i medesimi Impegni di Sottoscrizione sono pienamente efficaci. Una volta avveratesi le condizioni sospensive a cui è subordinato l'Impegno di Sottoscrizione Friulia, si prevede la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di quest'ultima entro il giorno successivo all'odierna deliberazione consiliare.

8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato.

La sottoscrizione della totalità delle azioni di nuova emissione è prevista entro il giorno successivo alla deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato da parte del consiglio di amministrazione.

Non sono previsti vincoli di indisponibilità sulle azioni di nuova emissione di cui all'Aumento di Capitale Riservato riservate in sottoscrizione a Emera e La Società Privata, mentre quelle riservate in sottoscrizione a Friulia sono oggetto di un Impegno di Lock-Up della durata di 18 (diciotto) mesi.

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

9. Effetti economici, patrimoniali, finanziari e diluitivi. Godimento delle azioni.

Al 31 dicembre 2025, il patrimonio netto individuale di Eurotech era pari a Euro 62,25 milioni, e, ad esito dell'aumento di capitale in opzione annunciato il 27 gennaio 2026, si è incrementato di circa Euro 10,85 milioni. L'Aumento di Capitale Riservato comporterà, tenuto conto della conversione integrale del Versamento Residuo a capitale sociale ed a riserva sovrapprezzo, un incremento effettivo del patrimonio netto della Società di circa Euro 6,5 milioni (ragion per cui non si ritiene che l'Aumento di Capitale Riservato sia "significativo" secondo quanto previsto dall'Allegato 3A, Schema 2 del Regolamento Emittenti), nonché un incremento di pari importo delle disponibilità liquide.

Con riferimento alla percentuale massima di diluizione per gli azionisti di Eurotech derivante dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, la stessa sarebbe pari a circa 9,91% (percentuale calcolata sul totale delle azioni *post* esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato, ovverosia n. 66.187.364). Ad esito della integrale sottoscrizione della parte di propria spettanza dell'Aumento di Capitale Riservato:

(i) Emera, tenuto conto delle azioni Eurotech di cui risulta già titolare (pari a n. 19.542.246), risulterebbe titolare di complessive 23.967.314 azioni Eurotech, pari a circa il 36,211% del capitale sociale di Eurotech a seguito dell'Aumento di Capitale Riservato;

(ii) La Società Privata, tenuto conto delle azioni Eurotech di cui risulta già titolare (pari a n. 4.699.997), risulterebbe titolare di complessive 5.554.697 azioni Eurotech, pari a circa il 8,392% del capitale sociale di Eurotech a seguito dell'Aumento di Capitale Riservato;

(iii) Friulia risulterebbe titolare di complessive 1.282.051 azioni Eurotech, pari a circa il 1,937% del capitale sociale di Eurotech a seguito dell'Aumento di Capitale Riservato.

Le azioni di nuova emissione saranno fungibili con quelle già in circolazione, avranno godimento regolare e pertanto garantiranno al relativo titolare pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

10. Modifica dello statuto sociale.

Per effetto dell'esercizio della Delega sopra illustrata, si rende opportuno modificare l'art. 5 dello statuto sociale, al fine di dare conto dell'avvenuta assunzione della relativa delibera da parte del consiglio di amministrazione. Viene inoltre per completezza dato atto dell'eliminazione, nel contesto della deliberazione di Aumento di Capitale, del previgente comma 6 di tale art. 5, essendo la norma di legge che lo legittimava stata abrogata dal D.Lgs. 47/2026 di riforma del TUF.

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

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

Art. 5 - Testo vigente	Art. 5 - Nuovo testo
1. Il capitale sociale è determinato in euro 14.906.386,25 diviso in numero 59.625.545 azioni ordinarie.	**1.** Il capitale sociale è determinato in euro 14.906.386,25 diviso in numero 59.625.545 azioni ordinarie.
2. Le azioni ordinarie sono nominative e conferiscono ai loro possessori eguali diritti.	**2.** Le azioni ordinarie sono nominative e conferiscono ai loro possessori eguali diritti.
2-bis Salva ogni altra disposizione di legge, ai sensi dell'art. 2441 quarto comma del Codice Civile la deliberazione di aumento del capitale sociale, assunta con le maggioranze di cui agli artt. 2368 e 2369 Codice Civile, può escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.	**2-bis** Salva ogni altra disposizione di legge, ai sensi dell'art. 2441 quarto comma del Codice Civile la deliberazione di aumento del capitale sociale, assunta con le maggioranze di cui agli artt. 2368 e 2369 Codice Civile, può escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.
3. Nel caso di deliberazione di introduzione o di rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari, anche i Soci che non hanno concorso all'approvazione di tale deliberazione non avranno il diritto di recesso.	**3.** Nel caso di deliberazione di introduzione o di rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari, anche i Soci che non hanno concorso all'approvazione di tale deliberazione non avranno il diritto di recesso.
4. Le azioni sono rappresentate da certificati azionari in conformità all'articolo 2354 del codice civile, ma, in caso di ammissione delle azioni della società alle negoziazioni in un mercato regolamentato, si applicheranno le disposizioni delle leggi speciali in tema di strumenti finanziari negoziati o destinati alla negoziazione nei mercati regolamentati.	**4.** Le azioni sono rappresentate da certificati azionari in conformità all'articolo 2354 del codice civile, ma, in caso di ammissione delle azioni della società alle negoziazioni in un mercato regolamentato, si applicheranno le disposizioni delle leggi speciali in tema di strumenti finanziari negoziati o destinati alla negoziazione nei mercati regolamentati.
5. L'Assemblea, convocata in sede Straordinaria, in data 29 aprile 2026, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo di tre anni da tale data, 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, 5, 8 del codice civile in quanto, anche alternativamente: (i) da effettuarsi in denaro e/o mediante conferimenti di	**5.** L'Assemblea, convocata in sede Straordinaria, in data 29 aprile 2026, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo di tre anni da tale data, 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, 5, 8 del codice civile in quanto, anche alternativamente: (i) da effettuarsi in denaro e/o mediante conferimenti di

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

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

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

emissione (e, se del caso, di eventuali warrant) sui mercati regolamentati, ivi compreso il potere di predisporre e presentare ogni documento richiesto, necessario o anche solo opportuno, e presentare alle competenti Autorità ogni domanda, istanza o documento allo scopo richiesti, necessari o anche solo opportuni; (iii) provvedere alle pubblicazioni e comunicazioni richieste ai sensi di legge e di regolamento e apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente registro delle imprese lo statuto sociale aggiornato. **6.** Ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma 1-ter, del D.Lgs. 58/1998, l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sorge solamente in capo a chi, a seguito di acquisti ovvero di maggiorazione dei diritti di voto, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia del quaranta per cento ovvero a disporre di diritti di voto in misura superiore al quaranta per cento dei medesimi.	emissione (e, se del caso, di eventuali warrant) sui mercati regolamentati, ivi compreso il potere di predisporre e presentare ogni documento richiesto, necessario o anche solo opportuno, e presentare alle competenti Autorità ogni domanda, istanza o documento allo scopo richiesti, necessari o anche solo opportuni; (iii) provvedere alle pubblicazioni e comunicazioni richieste ai sensi di legge e di regolamento e apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente registro delle imprese lo statuto sociale aggiornato. **6. In data 10 novembre 2026 il Consiglio di Amministrazione ha esercitato parzialmente la facoltà di aumentare il capitale, già attribuita ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., deliberando l'aumento del capitale a pagamento per Euro 1.640.454,75 (unmilioneseicentoquarantamilaquattrocentocinquantaquattro/75), con un sovrapprezzo complessivo di Euro 6.036.873,48 (seimilionitrentaseimilaottocentosettantatre/48) - e quindi per un importo totale di Euro 7.677.328,23 (settemilioniseicentosettantasettemilatrecentoventotto/23) in relazione all'importo massimo dell'aumento previsto dalla delibera assembleare di delega - mediante emissione di n. 6.561.819 azioni prive di indicazione del valore nominale, da sottoscriversi entro il 30 novembre 2026.** ~~**6.** Ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma 1-ter, del D.Lgs. 58/1998, l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sorge solamente in capo a chi, a seguito di acquisti ovvero di maggiorazione dei diritti di voto, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia del quaranta per cento ovvero a disporre di diritti di voto in misura superiore al quaranta per cento dei medesimi.~~

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

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

***

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

"*Il consiglio di amministrazione di Eurotech S.p.A.:*

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

(ii) in esercizio della delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile dall'Assemblea Straordinaria del 29 aprile 2026 e delle deliberazioni ivi assunte;

delibera

1. *di aumentare (in parziale esecuzione della delega ricevuta), a pagamento, in via scindibile, (ai sensi dell'art. 2439, comma 2, cod. civ.) il capitale sociale di Eurotech S.p.A., per Euro 1.640.454,75 (unmilioneseicentoquarantamilaquattrocentocinquantaquattro/75) e con imposizione di un sovrapprezzo globale di Euro 6.036.873,48 (seimilionitrentaseimilaottocentosettantatre/48) in relazione all'integrale ammontare dell'aumento e quindi con una raccolta di importo complessivo di Euro 7.677.328,23 (settemilioniseicentosettantasettemilatrecentoventotto/23) mediante emissione, al prezzo unitario di Euro 1,170 (uno/17) (di cui Euro 0,920 (zero/92) a titolo di sovrapprezzo) di complessive numero 6.561.819 (seimilionicinquecentosessantunomilaottocentodiciannove) nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare, da ammettersi alla negoziazione sul mercato regolamentato Euronext STAR Milan al pari delle altre azioni ordinarie in circolazione al momento della loro emissione e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, in quanto l'intero aumento è riservato in sottoscrizione a:*

   (i) Emera S.r.l. (con sede legale in Milano, via Gaetano Negri 8, C.F. e P.IVA n. 10584040967) per un importo pari a Euro 5.177.329,56 (cinquemilionicentosettantasettemilatrecentoventinove/56), di cui nominali Euro 1.106.267,00 (unmilionecentoseimiladuecentosessantasette/00) ed Euro 4.071.062,56 (quattromilionisettantunmilasessantadue/56) a titolo di sovrapprezzo, con emissione di numero 4.425.068 (quattromilioniquattrocentoventicinquemilasessanttotto) nuove azioni ordinarie;

   (ii) La Società Privata società semplice (con sede legale in Arzignano, via Venezia 34/B, C.F. e P.IVA n. 03883510244), per un importo pari a Euro 999.999,00 (novecentonovantanovemilanovecentonovantanove/00)), di cui nominali Euro 213.675,00 (duecentotredicimilaseicentosettantacinque/00) ed Euro 786.324,00 (settecentoottantaseimilatrecentoventiquattro/00) a titolo di sovrapprezzo, con emissione di numero 854.700 (ottocentocinquantaquattromilasettecento) nuove azioni ordinarie;

   (iii) Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia - Società per Azioni- Friulia - S.p.A. (con sede legale in Trieste, via Vittorio Locchi 19, C.F. e P.IVA n. 00051580322), per un importo pari a Euro 1.499.999,67 (unmilionequattrocentonovantanovemilanovecentonovantanove/67), di cui nominali Euro 320.512,75 (trecentoventimilacinquecentododici/75) ed Euro 1.179.486,92 (unmilionecentosettanovemilaquattrocentoottantasei/92) a titolo di sovrapprezzo, con emissione di numero 1.282.051 (unmilioneduecentoottantaduemilacinquantuno) nuove azioni ordinarie;

Docusign Envelope ID: 82FC0053-4FC3-8F04-8337-D7B152E52104

2. *di stabilire che la sottoscrizione debba avvenire entro il 30 novembre 2026 e che la liberazione dell'aumento di capitale deliberato (con l'ulteriore integrale versamento dell'integrale sovrapprezzo imposto ai sensi dell'art. 2439, comma 1, cod. civ.) abbia luogo in denaro (anche mediante utilizzo dell'integrale importo rimanente del versamento in conto futuro aumento già eseguito solo per quanto riguarda il socio sottoscrittore Emera S.r.l.), ed inoltre che, qualora l'aumento non fosse integralmente sottoscritto entro il termine sopra indicato, lo stesso si perfezionerà per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;*

3. *di inserire nella formulazione dell'articolo 5 dello statuto sociale, un nuovo comma del seguente tenore: "In data 10 novembre 2026 il Consiglio di Amministrazione ha esercitato parzialmente la facoltà di aumentare il capitale, già attribuita ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., deliberando l'aumento del capitale a pagamento per Euro 1.640.454,75 (unmilioneseicentoquarantamilaquattrocentocinquantaquattro/75), con un sovrapprezzo complessivo di Euro 6.036.873,48 (seimilionitrentaseimilaottocentosettantatre/48) - e quindi per un importo totale di Euro 7.677.328,23 (settemilioniseicentosettantasettemilatrecentoventotto/23) in relazione all'importo massimo dell'aumento previsto dalla delibera assembleare di delega - mediante emissione di n. 6.561.819 (seimilionicinquecentosessantunmilaottocentodicianannove) azioni prive di indicazione del valore nominale, da sottoscriversi entro il 30 novembre 2026";*

4. *di conferire ampio mandato al presidente del consiglio di amministrazione e all'amministratore delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di subdelega, per dare esecuzione, con facoltà di subdelega ed anche tramite procuratori speciali e, nei limiti di legge, alla presente deliberazione, con tutti i più ampi poteri al riguardo, nulla escluso o eccettuato, ed in particolare per il compimento di tutto quanto necessario e opportuno per il perfezionamento e l'esecuzione della presente delibera di aumento di capitale nel suo complesso, compreso il perfezionamento dell'atto di sottoscrizione (ove necessario e/o previsto) e l'effettuazione di tutte le comunicazioni e gli altri adempimenti previsti dalla legge e/o regolamento, ed in genere provvedere a quant'altro richiesto, necessario ovvero utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, ovverosia ogni potere per curare le pratiche e formalità necessarie per l'esatta esecuzione delle presenti delibere, con facoltà di provvedere, ai sensi dell'art. 2436, ultimo comma, codice civile, al deposito dello statuto aggiornato con il nuovo testo dell'art. 5, unitamente al deposito dell'attestazione dell'avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 codice civile, ovvero della scadenza del termine per la sottoscrizione".*

***

La presente Relazione è trasmessa alla società di revisione BDO Audit Services S.r.l. ai fini dell'emissione della relazione sulla corrispondenza al valore di mercato del prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e art. 158 TUF.

***

Amaro (UD), 10 novembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luca di Giacomo

DocuSigned by:
Luca di Giacomo
DFF360441D6148A...

EUROTECH S.P.A.

Relazione della Società di revisione
sul prezzo di emissione delle azioni relative
all'aumento di capitale con esclusione del diritto
di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto
comma, del Codice civile, e dell'art. 158, primo
comma, d.lgs. 58/98

GSN/MBR/lgs - RC188322026AS0699

Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE CIVILE, E DELL'ART. 158, PRIMO COMMA, D.LGS. 58/98

Al Consiglio di Amministrazione della
Eurotech S.p.A.

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2026 della Eurotech S.p.A. (nel seguito anche "Eurotech" o la "Società") al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice civile (la "Delega"), avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale, sia con riconoscimento del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice civile, sia con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto, quinto e ottavo comma, del Codice civile, e dell'art. 158, primo comma, del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (nel seguito anche "TUIF"), abbiamo ricevuto dalla Società la relazione del Consiglio di Amministrazione datata 10 novembre 2026, redatta ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice civile (di seguito la "Relazione degli Amministratori"), che illustra e motiva la proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

La proposta del Consiglio di Amministrazione, così come descritta nella Relazione degli Amministratori, ha per oggetto un'operazione di aumento del capitale sociale della Eurotech, a pagamento e in via scindibile, in parziale esercizio della Delega, da perfezionarsi mediante emissione di nuove azioni ordinarie Eurotech prive di indicazione del valore nominale, godimento regolare, da riservare, nei limiti di quanto indicato nei rispettivi Impegni di Sottoscrizione (come di seguito definiti) a Emera S.r.l., La Società Privata società semplice e Finanziaria Friuli Venezia Giulia (Friulia) S.p.A., ai sensi del quinto comma dell'art. 2441 del Codice civile.

Il suddetto aumento del capitale sociale, in forza della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Eurotech tenutasi in data 29 aprile 2026, è stato deliberato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2026.

Nell'ambito dell'operazione cui si riferisce la presente relazione, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso dell'attività di supporto di Ambromobiliare S.p.A., in qualità di Advisor esterno (di seguito, l'"*Advisor*"). L'*Advisor* ha provveduto ad emettere, in data 10 novembre 2026, una *fairness opinion* finalizzata a supportare il Consiglio di Amministrazione nella determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale sociale, le cui conclusioni sono state fatte proprie dal Consiglio di Amministrazione della Società nella propria relazione.

In riferimento all'operazione descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere, ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice civile e dell'art. 158, primo comma, TUIF, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni della Eurotech.

2. Sintesi dell'operazione

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, l'azionista di maggioranza relativa Emera S.r.l. ("Emera"), titolare di una partecipazione pari a circa il 32,774% del capitale sociale della Società, si è impegnato ad effettuare a favore della Eurotech versamenti in conto futuro aumento di capitale fino a massimi complessivi euro 12.500.000,00, in più tranche nel corso degli esercizi 2025 e 2026. L'impegno è stato reso noto al mercato in data 5 febbraio 2025 e 11 settembre 2025 (il "Precedente Impegno di Versamento"). In adempimento del Precedente Impegno di Versamento, alla data della Relazione degli Amministratori Emera ha effettuato versamenti per complessivi euro 9.500.000,00 (il "Versamento Emera"). Inoltre, come reso noto al mercato in data 23 ottobre 2026, Emera ha assunto un ulteriore impegno ad effettuare, entro l'esercizio 2026, uno o più versamenti in conto futuro aumento di capitale fino a un importo massimo di euro 1.000.000,00 (il "Nuovo Impegno di Versamento" e, congiuntamente al Precedente Impegno di Versamento, gli "Impegni di Versamento"). L'importo complessivo residuo degli Impegni di Versamento è pertanto pari a euro 4.000.000,00.

BDO Audit Services S.r.l.
Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 – 20131 Milano – Capitale Sociale Euro 150.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 03060640160 – R.E.A. Milano 1807540
BDO Audit Services S.r.l., società a responsabilità limitata, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.

Nel contesto dell'aumento di capitale in opzione ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice civile, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 gennaio 2026, larga parte del Versamento Emera è stata convertita a capitale sociale per un controvalore pari a euro 8.322.664,60, come reso noto al mercato in data 25 febbraio 2026. Allo stato, risulta pertanto iscritto nell'apposita riserva "conto futuro aumento di capitale" del patrimonio netto della Società un importo pari a euro 1.177.330,42 (il "Versamento Residuo"). Il Consiglio di Amministrazione della Società ha accertato e dà atto che alla data della Relazione degli Amministratori la riserva in questione è tutt'ora esistente per detto importo e non risulta in alcun modo erosa da perdite.

Il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la Delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2026, mediante un aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice civile (l'"Aumento di Capitale Riservato"). Le azioni rivenienti dall'aumento sono riservate in sottoscrizione a Emera, a La Società Privata società semplice ("La Società Privata") e a Finanziaria Friuli Venezia Giulia (Friulia) S.p.A. ("Friulia"). La Società Privata, anch'essa già azionista rilevante della Società, è titolare di una partecipazione pari a circa il 7,883% del capitale sociale. Friulia è la società finanziaria di sviluppo della Regione Autonoma Friuli-Venezia Giulia.

Come riportato nella Relazione degli Amministratori, Emera, La Società Privata e Friulia si sono impegnate irrevocabilmente a sottoscrivere le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, al lordo di marginali arrotondamenti connessi alla determinazione del prezzo di sottoscrizione, per i seguenti importi comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo: euro 5.177.330,42 Emera, euro 1.000.000,00 La Società Privata ed euro 1.500.000,00 Friulia (gli "Impegni di Sottoscrizione"). Friulia ha inoltre assunto nei confronti della Società un impegno di lock-up della durata di 18 mesi sulle azioni sottoscritte e, in generale, sulla partecipazione in Eurotech tempo per tempo detenuta.

L'Impegno di Sottoscrizione di Emera e l'Impegno di Sottoscrizione di La Società Privata sono subordinati alla condizione che il prezzo unitario di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale non sia superiore a euro 1,174; l'Impegno di Sottoscrizione di Friulia è subordinato alle condizioni (i) che tale prezzo unitario di emissione non sia superiore al prezzo ufficiale delle azioni di Eurotech da ultimo registrato al momento di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di Friulia, e (ii) che abbiano luogo, da parte di soggetti diversi da Friulia, ulteriori sottoscrizioni dell'Aumento di Capitale per un ammontare complessivo non inferiore a euro 5.000.000,00. Come indicato nella Relazione degli Amministratori, in virtù del prezzo di emissione determinato dal Consiglio di Amministrazione, la condizione cui erano subordinati gli Impegni di Sottoscrizione di Emera e di La Società Privata si è avverata e i medesimi sono pertanto pienamente efficaci; una volta avveratesi le condizioni sospensive cui è subordinato l'Impegno di Sottoscrizione di Friulia, la sottoscrizione da parte di quest'ultima è prevista entro il giorno successivo alla deliberazione consiliare.

L'Aumento di Capitale Riservato sarà eseguito, per quanto riguarda Emera, in parte mediante conversione a capitale sociale (e sovrapprezzo) del Versamento Residuo e, per la restante parte, in denaro, a valere sugli, ed in sostituzione degli, Impegni di Versamento. Per quanto riguarda La Società Privata e Friulia, l'aumento sarà eseguito interamente in denaro.

Secondo quanto indicato dagli Amministratori, l'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel più ampio processo di rafforzamento della dotazione patrimoniale e finanziaria della Società ed è volto a sostenere il percorso di efficientamento e rilancio della Società e del gruppo Eurotech. L'esclusione del diritto di opzione è giustificata, secondo gli Amministratori, dalla necessità di reperire in maniera certa e rapida nuove risorse finanziarie, destinate alla copertura delle esigenze di cassa connesse alla gestione operativa e al fabbisogno di capitale circolante, anche in relazione alla recente acquisizione di un ramo d'azienda di VEM Solutions S.p.A. Tali risorse servono inoltre al mantenimento degli investimenti funzionali al raggiungimento degli obiettivi aziendali. A supporto di tale scelta, gli Amministratori evidenziano in particolare quanto segue:

- le risorse rivenienti dall'operazione sono interamente oggetto di Impegni di Sottoscrizione da parte di soggetti dotati di significative risorse finanziarie;
- l'Impegno di Sottoscrizione di Emera fa seguito agli Impegni di Versamento già assunti, andandone in definitiva a costituire concreta esecuzione; inoltre, il relativo investimento, unitamente a quello di La Società Privata, contribuisce alla stabilità dell'attuale assetto azionario e, dunque, della governance della Società in generale;
- con specifico riferimento a Friulia, il relativo investimento garantirà, almeno nel breve-medio periodo, la presenza nel capitale della Eurotech (considerato, tra l'altro, l'Impegno di lock-up) di un soggetto istituzionale di alto standing, con una particolare vocazione verso il territorio in cui Eurotech ha sede ed interessato a supportare i piani della Società in qualità di partner con una

mission di sostegno a iniziative di rilancio e sviluppo di imprese del territorio friulano;

- le risorse costituiscono apporti patrimoniali, privi quindi di oneri restitutori;
- la conversione del Versamento Residuo ne consente la trasformazione in un apporto permanente;
- un ulteriore aumento di capitale in opzione, a breve distanza da quello eseguito nel corrente esercizio, comporterebbe tempi di esecuzione maggiori, incertezza sull'esito della raccolta e oneri procedurali ed economici significativi.

3. Natura e portata della presente relazione

Il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli articoli 2441, sesto comma, del Codice civile e 158, primo comma, del d.lgs. 58/98, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini del previsto aumento di capitale.

Più precisamente, il presente parere di congruità indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate, ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori con il supporto dell'*Advisor* dagli stessi incaricato.

Esula, inoltre, dall'oggetto del presente parere ogni considerazione in merito alle motivazioni economiche o strategiche alla base dell'Aumento di Capitale Riservato e alle ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, la cui valutazione resta di esclusiva competenza degli Amministratori.

4. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto, direttamente dalla Società o per suo tramite, i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie.

Più in particolare, abbiamo ottenuto ed analizzato la seguente documentazione:

- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione datata 10 novembre 2026, predisposta ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del Codice civile e dell'art. 72 del Regolamento Consob n. 11971/99, che illustra e motiva l'Aumento di Capitale Riservato. Segnaliamo che, ai fini delle nostre analisi, ci sono state fornite anche versioni in bozza di tale documento;
- analisi dell'*Advisor* della Società denominata "*Fairness opinion sulla congruità del prezzo di emissione relativo ad un'operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.*", emessa in data 10 novembre 2026;
- documentazione di dettaglio relativa alla determinazione del prezzo di emissione, ivi inclusi i calcoli delle medie dei prezzi di borsa e il campione di operazioni utilizzato per l'analisi degli sconti;
- verbale del Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2026 che ha approvato la Relazione degli Amministratori di cui sopra;
- verbale dell'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2026 che ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la Delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice civile;
- Impegni di Sottoscrizione finalizzati in data 9 novembre 2026 da Emera, La Società Privata e Friulia, nonché impegno di lock-up assunto da Friulia;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni Eurotech registrati sull'Euronext STAR Milan ed altre informazioni quali volatilità del titolo e volumi medi giornalieri registrati nei sei mesi precedenti alla data della Relazione degli Amministratori;
- statuto vigente della Società, per le finalità di cui al presente lavoro;
- bilanci d'esercizio e consolidati della Eurotech e del Gruppo al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre

2025, assoggettati a revisione legale da parte di EY S.p.A., le cui relazioni di revisione sono state emesse rispettivamente in data 31 marzo 2025 e 31 marzo 2026;

- relazioni del Collegio Sindacale sui bilanci d'esercizio e consolidati della Eurotech e del Gruppo al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2025, emesse rispettivamente in data 31 marzo 2025 e 31 marzo 2026;
- relazioni finanziarie semestrali consolidate del gruppo Eurotech al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2026, assoggettate a revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A., le cui relazioni sono state emesse rispettivamente in data 12 settembre 2025 e 11 settembre 2026;
- informazioni finanziarie periodiche consolidate al 31 marzo 2026, approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2026;
- comunicati stampa emessi dalla Società nel periodo gennaio 2025 – novembre 2026;
- studi societari recentemente predisposti da analisti finanziari con riferimento alla Società;
- elementi contabili, extracontabili e statistici, notizie pubblicamente disponibili sulla Società, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini delle analisi.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dal legale rappresentante della Società in data 10 novembre 2026, che, per quanto a conoscenza degli Amministratori e della Direzione della Eurotech, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati ed alle informazioni utilizzati nello svolgimento delle nostre analisi, o altri fatti e circostanze che possano avere un impatto significativo sui criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni indicati nella Relazione degli Amministratori che, come tali, potrebbero essere rilevanti per le finalità della presente relazione.

5. Metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice civile, il sesto comma del medesimo articolo statuisce che il prezzo di emissione delle azioni è determinato dagli Amministratori "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*".

Secondo l'interpretazione prevalente richiamata dall'*Advisor*, le cui determinazioni sono state fatte proprie dal Consiglio di Amministrazione, il riferimento dell'art. 2441, comma 6, Codice civile al patrimonio netto va inteso come riferimento al valore economico della Società, e non al valore contabile; pertanto, essendo Eurotech società quotata sull'Euronext Milan ed in virtù di quanto ulteriormente prevede la disposizione di legge suindicata, ovverosia di tener conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre, il Consiglio di Amministrazione ritiene, in linea con le analisi dell'*Advisor*, che il parametro delle quotazioni di borsa sia adeguato all'accertamento del reale valore economico del patrimonio netto. A tal proposito, l'*Advisor* segnala che le considerazioni valutative svolte ai fini della *fairness opinion* presentano alcune principali limitazioni e difficoltà, di cui ha tenuto conto ai fini delle valutazioni.

In applicazione del metodo delle quotazioni di borsa, il Consiglio di Amministrazione, con il supporto dell'*Advisor*, ha svolto un'indagine sulle performance e sulla liquidità delle azioni ordinarie della Società, quotate sul segmento Euronext STAR Milan. In particolare, ha preso in considerazione, sia le medie aritmetiche semplici, sia le medie ponderate per i volumi ("VWAP", o Volume-Weighted Average Price) dei prezzi del titolo Eurotech relativi (i) agli ultimi 30 giorni (rispettivamente euro 1,209 ed euro 1,213), (ii) agli ultimi 60 giorni (rispettivamente euro 1,242 ed euro 1,255), (iii) agli ultimi 90 giorni (rispettivamente euro 1,260 ed euro 1,289) e (iv) agli ultimi 6 mesi (rispettivamente euro 1,231 ed euro 1,273) antecedenti la data di deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato da parte del Consiglio di Amministrazione, con dati rilevati al 9 novembre 2026.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione precisa che non sono stati adottati né metodi valutativi analitici fondati sull'attualizzazione dei flussi attesi (quali il Discounted Cash Flow) né il metodo dei multipli di mercato di società comparabili, in quanto le linee guida strategiche presentate dalla Società in data 27 gennaio 2026 contengono indicazioni prevalentemente qualitative e non forniscono le proiezioni economico-finanziarie (flussi di cassa, nonché EBITDA, EBIT e utile netto attesi) necessarie per una loro applicazione affidabile. In particolare, l'applicazione dei multipli (quali EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E) a grandezze reddituali

non supportate da proiezioni ufficiali della Società avrebbe condotto a risultati scarsamente significativi.

Ad integrazione, come da prassi in operazioni di questo tipo ed anche alla luce del tenore degli Impegni di Sottoscrizione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno applicare ai prezzi di borsa di riferimento un fattore di sconto, applicazione che risponde principalmente all'esigenza di incentivare la partecipazione degli investitori all'operazione, tenuto conto dell'alternativa possibilità per gli stessi di acquistare le azioni direttamente sul mercato.

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione con il supporto dell'*Advisor* ha analizzato gli sconti applicati in 12 operazioni di aumento di capitale in denaro realizzate tra gennaio 2025 e ottobre 2026 da società quotate su Euronext Milan. Per le 4 operazioni riservate con esclusione del diritto di opzione, lo sconto medio rispetto al prezzo di borsa precedente l'annuncio è risultato pari al 6,3% (mediana 5,9%), in un intervallo compreso tra il 2,1% e l'11,3%. Inoltre, gli sconti osservati nel 2026 (media 6,8%, con un massimo dell'11,3%) risultano superiori a quello rilevato nel 2025 (4,8%). L'*Advisor* evidenzia peraltro che le operazioni riservate del campione sono state collocate prevalentemente presso investitori istituzionali mediante procedure di *Accelerated Book Building* ("ABB") da emittenti a elevata capitalizzazione e liquidità, caratteristiche che tendono a comprimere lo sconto richiesto, mentre per un emittente di minori dimensioni e con limitata liquidità del titolo, quale Eurotech, è ragionevole attendersi uno sconto collocato nella parte alta di tale intervallo.

Ancora, l'*Advisor* ritiene che il maggior livello degli sconti registrato nel corso del 2026 rifletta il peggioramento delle condizioni del mercato dei capitali italiano, caratterizzato da una minore liquidità, in particolare sui titoli a bassa e media capitalizzazione, e da un numero ridotto di nuove quotazioni ed emissioni, contesto nel quale gli investitori hanno richiesto un premio più elevato per la sottoscrizione di nuove azioni.

Infine, per la stima dello sconto applicabile, l'*Advisor* ha focalizzato l'analisi sulle 4 operazioni riservate del campione (Juventus FC, Fincantieri, Alerion Clean Power e Prysmian), confrontando il relativo prezzo di emissione, oltre che con il prezzo di borsa antecedente l'annuncio, con il VWAP e con la media aritmetica dei prezzi di borsa nei 30, 60 e 90 giorni e nei 6 mesi antecedenti l'annuncio delle condizioni, ossia con i medesimi orizzonti temporali utilizzati per l'analisi dei prezzi di mercato della Eurotech. Da tale analisi emerge uno sconto medio pari al 6,3% rispetto al prezzo pre-annuncio, compreso tra il 5,3% (60 giorni) e il 6,6% (6 mesi) rispetto al VWAP e tra il 4,0% (90 giorni e 6 mesi) e il 5,4% (30 giorni) rispetto alla media aritmetica. Ai fini della determinazione dell'intervallo di congruità, l'*Advisor* ha fatto riferimento ai valori medi degli sconti così rilevati.

Tenuto conto delle analisi svolte e delle caratteristiche dell'operazione sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione, esaminata la *fairness opinion*, ritiene congruo ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice civile qualsiasi prezzo che si attesti all'interno di un intervallo tra euro 1,10 ed euro 1,189, determinato tenendo in considerazione: i) il prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP) a 6 mesi di Eurotech (pari a euro 1,273), al netto della media degli sconti rilevati nel campione rispetto al VWAP a 6 mesi antecedente l'annuncio delle condizioni (-6,6%), pari a euro 1,189 per azione; ii) il prezzo pre-annuncio delle condizioni dell'Operazione della Eurotech (pari a euro 1,174, prezzo di chiusura del 9 novembre 2026, ultimo giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio delle condizioni dell'Operazione), al netto della media degli sconti rilevati nel campione rispetto al prezzo pre-annuncio (-6,3%), pari a euro 1,10 per azione, in quanto è prassi consolidata, negli aumenti di capitale riservati, applicare uno sconto rispetto all'ultimo prezzo di borsa antecedente l'annuncio delle condizioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato, nell'ambito dell'intervallo sopra indicato, un prezzo di sottoscrizione, comprensivo di valore nominale e sovrapprezzo, pari a euro 1,170 (di cui euro 0,920 a titolo di sovrapprezzo). Tale prezzo, che rispetta la condizione di prezzo massimo (euro 1,174) cui erano subordinati gli Impegni di Sottoscrizione di Emera e di La Società Privata, incorpora uno sconto dell'8,09% rispetto al VWAP a 6 mesi e dello 0,34% rispetto al prezzo pre-annuncio del 9 novembre 2026.

A seguito dell'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato nei termini sopra indicati, il controvalore complessivo dello stesso sarebbe pari a euro 7.677.328,23, di cui euro 1.640.454,75 a titolo di capitale sociale ed euro 6.038.873,48 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di complessive n. 6.561.819 nuove azioni ordinarie (n. 4.425.068 riservate a Emera, n. 854.700 a La Società Privata e n. 1.282.051 a Friulia).

6. Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella Relazione degli Amministratori non vengono indicate difficoltà incontrate dagli Amministratori in

relazione alla scelta del criterio dagli stessi adottato, di cui al precedente paragrafo 5.

7. Risultati emersi dalla valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione

Come riportato nella Relazione degli Amministratori, l'applicazione del metodo dei prezzi di borsa ha condotto all'individuazione di un intervallo di valori compreso tra euro 1,10 ed euro 1,189 per azione.

Gli Amministratori, facendo proprie le valutazioni dell'*Advisor*, hanno determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni in euro 1,170 per azione, valore compreso nel suddetto intervallo che incorpora uno sconto dell'8,09% rispetto al VWAP a 6 mesi e dello 0,34% rispetto al prezzo pre-annuncio.

8. Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- esaminato il verbale del Consiglio di Amministrazione della Società del 10 novembre 2026, che ha approvato la Relazione degli Amministratori;
- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- esaminato la *fairness opinion* emessa dall'*Advisor* e svolto discussioni con l'*Advisor* in merito alle metodologie adottate, alle ipotesi sottostanti e ai risultati delle analisi effettuate;
- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti il metodo valutativo da esso adottato ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle azioni;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tale metodo fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni;
- effettuato verifiche sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni della Società nei mesi precedenti la data della Relazione degli Amministratori e rilevato altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;
- svolto analisi di sensibilità sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni Eurotech nei 6 mesi precedenti la data della Relazione degli Amministratori e, a tal fine, calcolato la media aritmetica e la media ponderata delle quotazioni del titolo nei diversi intervalli degli ultimi 30, 60, 90 giorni e 6 mesi di calendario precedenti la data della Relazione degli Amministratori, nonché verificato l'accuratezza dei conteggi effettuati dagli Amministratori;
- analizzato il campione di operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione considerato dall'*Advisor* ai fini dell'individuazione del fattore di sconto, verificandone i criteri di selezione e la coerenza dello sconto applicato con gli sconti rilevati nel campione;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati dagli Amministratori con le fonti di riferimento;
- riscontrato la corretta applicazione del criterio prescelto dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni;
- esaminato gli Impegni di Sottoscrizione e la documentazione relativa agli Impegni di Versamento e ai versamenti in conto futuro aumento di capitale già effettuati da Emera, riscontrando la consistenza della riserva "conto futuro aumento di capitale" alla data della Relazione degli Amministratori;
- raccolto, attraverso colloqui con la Direzione della Società, informazioni circa eventuali fatti o circostanze, intervenuti successivamente alla data di riferimento dei dati utilizzati, che possano avere un effetto significativo sui dati e sulle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi;

- ottenuto la lettera di attestazione di cui al precedente paragrafo 4.

9. Commenti e precisazioni sull'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La relazione predisposta dagli Amministratori per illustrare l'operazione di aumento di capitale in esame descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate ed il processo logico seguito ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni al servizio del suddetto aumento di capitale.

Al riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati dall'*Advisor* e fatti propri dal Consiglio di Amministrazione:

- il metodo delle quotazioni di borsa, adottato quale metodo di valutazione, è un metodo accettato a livello teorico e di comune utilizzo nella prassi per la valutazione di società con azioni quotate su mercati regolamentati. Il suo utilizzo appare coerente con il disposto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice civile, che prevede di tenere conto, per le azioni quotate, dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre;
- con riferimento al patrimonio netto richiamato dall'art. 2441, sesto comma, del Codice civile, gli Amministratori, in linea con l'interpretazione prevalente, hanno inteso tale riferimento come relativo al valore economico della Società;
- la scelta di utilizzare valori medi di mercato, che consente di limitare gli effetti di oscillazioni di breve periodo delle quotazioni, appare conforme alle posizioni assunte dalla dottrina sul tema;
- gli orizzonti temporali considerati (30, 60 e 90 giorni e 6 mesi di calendario) rientrano nel limite semestrale previsto dall'art. 2441, sesto comma, del Codice civile e risultano ricompresi tra quelli ritenuti accettabili dall'orientamento dottrinale prevalente;
- il confronto tra medie aritmetiche e medie ponderate per i volumi evidenzia, per ciascun orizzonte temporale, scostamenti di entità contenuta. La scelta di assumere quali parametri di riferimento per la definizione dell'intervallo la media ponderata per i volumi degli ultimi 6 mesi, coerente con il riferimento semestrale di cui all'art. 2441, sesto comma, del Codice civile, e il prezzo di borsa del giorno antecedente l'annuncio delle condizioni dell'operazione, in linea con la prassi degli aumenti di capitale riservati, risulta pertanto, nelle circostanze, non arbitraria;
- l'applicazione di sconti pari all'8,09% rispetto al VWAP a 6 mesi e allo 0,34% rispetto al prezzo pre-annuncio, individuati sulla base dell'analisi degli sconti in operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, è coerente con la prassi osservata nelle operazioni di rafforzamento patrimoniale realizzate mediante aumenti di capitale riservati con esclusione del diritto di opzione. La misura degli sconti si colloca all'interno dell'intervallo rilevato nel campione analizzato (rispetto al VWAP a 6 mesi), ovvero ne risulta inferiore (rispetto al prezzo pre-annuncio) e quindi protettiva dei diritti degli azionisti esclusi dal diritto di opzione. In particolare, il prezzo di emissione di euro 1,170 determinato dagli Amministratori si colloca all'interno dell'intervallo di congruità e incorpora uno sconto dell'8,09% rispetto al VWAP a 6 mesi, superiore alla media del campione ma interno all'intervallo dei valori osservati, e dello 0,34% rispetto al prezzo pre-annuncio, inferiore al valore minimo osservato nel campione. La significatività di tale riferimento è condizionata dalla limitata numerosità del campione (4 operazioni riservate) e dalle differenze, in termini di dimensione dell'emittente, liquidità del titolo e modalità di collocamento, rispetto all'operazione in esame;
- le analisi di sensibilità da noi svolte sull'andamento delle quotazioni nei sei mesi precedenti la data della Relazione degli Amministratori confermano la ragionevolezza e non arbitrarietà dei risultati raggiunti dagli Amministratori.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell'emissione del presente parere di congruità.

10. Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

Relativamente alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del presente incarico, si segnala quanto segue:

- come in precedenza evidenziato, nell'esecuzione del nostro incarico abbiamo utilizzato dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società, assumendone la veridicità, correttezza e completezza, fatte salve le verifiche descritte al precedente paragrafo 8. Non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società in quanto estranea all'ambito del nostro incarico. Parimenti, non sono state eseguite verifiche e valutazioni sulla validità ed efficacia delle delibere consiliari relative all'operazione, non abbiamo effettuato analisi o valutazioni di natura legale circa la congruità, le modalità e le tempistiche dell'operazione e non abbiamo svolto procedure di revisione completa o limitata sui bilanci d'esercizio e consolidati della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 e sulle relazioni finanziarie semestrali consolidate al 30 giugno 2026 e al 30 giugno 2025, che sono state svolte da altra società di revisione;
- come in precedenza evidenziato, la Relazione degli Amministratori ai fini dell'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione per l'Aumento di Capitale indica il criterio utilizzato per la determinazione del prezzo di emissione delle suddette azioni. Pertanto, la presente relazione ha ad oggetto l'adeguatezza del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice civile, nonché la sua corretta applicazione;
- le valutazioni basate sulle quotazioni di borsa sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari e possono pertanto evidenziare, in particolare nel breve periodo, oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro economico nazionale ed internazionale. Inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società;
- 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;
- al VWAP del semestre e al prezzo di borsa antecedente l'annuncio delle condizioni gli Amministratori hanno applicato sconti pari, rispettivamente, all'8,09% e allo 0,34%, individuati con il supporto dell'*Advisor* sulla base dell'analisi degli sconti applicati in un campione di operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione realizzate nel periodo 2025-2026. L'individuazione del fattore di sconto incorpora inevitabili elementi di soggettività, in quanto il campione di operazioni di aumento di capitale utilizzato per l'analisi degli sconti è numericamente limitato ed eterogeneo per dimensione, settore, struttura e finalità delle operazioni, nonché per tipologia dei sottoscrittori; le relative risultanze devono pertanto essere considerate quale riferimento indicativo e non quale parametro puntuale;
- al fine di limitare i potenziali effetti distorsivi sul prezzo di emissione delle azioni causati dalla volatilità del titolo, gli Amministratori hanno utilizzato un periodo di tempo di 30, 60, 90 giorni e 6 mesi di calendario, quale ampiezza temporale dei prezzi di borsa da utilizzare come base per il calcolo delle medie considerate per la definizione del range e conseguentemente del prezzo di emissione; tale intervallo scelto dagli Amministratori risulta ricompreso tra quelli ritenuti accettabili dall'orientamento dottrinale dominante;
- l'attuale contesto macroeconomico globale è caratterizzato da un elevato livello di incertezza ed è esposto a fattori ed eventi la cui evoluzione risulta difficilmente prevedibile. Tale situazione sta influenzando, e potrebbe continuare a influenzare in futuro, i flussi commerciali internazionali e l'andamento dei mercati finanziari a livello globale, determinando possibili fenomeni di volatilità e dinamiche speculative non necessariamente riconducibili ai fondamentali macroeconomici o aziendali. In tale contesto, risulta particolarmente complesso valutare l'evoluzione futura di tali effetti sui mercati azionari in generale e, conseguentemente, sul corso delle azioni Eurotech;
- le linee guida strategiche per il periodo 2026-2030, presentate al mercato in data 27 gennaio 2026, hanno natura essenzialmente descrittiva, analizzando il posizionamento competitivo, i mercati di

riferimento, le direttrici strategiche, il modello di go-to-market e l'utilizzo delle risorse rivenienti dal sostegno dell'azionista di maggioranza. Dal punto di vista quantitativo, tali linee guida strategiche non riportano invece proiezioni economico-finanziarie analitiche, si limitano ad indicare un obiettivo di ricavi pari a circa euro 80 milioni nel 2028 e a circa euro 100 milioni nel 2030, nonché l'attesa di un EBITDA positivo nel 2026 e di un EBIT positivo a partire dal 2027. Pertanto, l'*Advisor*, nella conduzione delle proprie analisi, non ha potuto far riferimento a dati previsionali di provenienza diretta dalla Società idonei a supportare, ai fini della determinazione del prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale Riservato, l'applicazione sia di metodologie valutative analitiche fondate sui flussi attesi (quali il Discounted Cash Flow), sia del metodo dei multipli di mercato, il quale richiede grandezze economiche prospettiche (quali EBITDA, EBIT e utile netto attesi) cui applicare i multipli (EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E) espressi da società comparabili;

- occorre inoltre evidenziare che gli Amministratori, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, non hanno adottato metodologie di controllo ed in particolare alcuna metodologia di tipo analitico, utilizzando dati economici e finanziari prospettici previsti da eventuali piani industriali approvati dal Consiglio di Amministrazione (considerato che la Società non ha comunicato al mercato il piano industriale), ma hanno utilizzato esclusivamente il criterio basato sui corsi di borsa. La mancata applicazione di metodi alternativi, con finalità principali o di controllo, rispetto al metodo di borsa, costituisce un'oggettiva difficoltà nell'espletamento dell'incarico.

Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- dalla Relazione degli Amministratori si evince che le azioni di nuova emissione riservate in sottoscrizione a Emera e La Società Privata non sono soggette a vincoli di indisponibilità temporale, con conseguente piena facoltà dei sottoscrittori di riallocarle sul mercato. Le azioni riservate a Friulia sono invece oggetto di un impegno di lock-up della durata di 18 mesi;
- la parte dell'Aumento di Capitale Riservato di spettanza di Emera sarà liberata in parte mediante utilizzo del Versamento Residuo iscritto nella riserva "conto futuro aumento di capitale". Il Consiglio di Amministrazione ha accertato e dato atto che, alla data della Relazione degli Amministratori, tale riserva è esistente per l'importo di euro 1.177.330,42 e non risulta erosa da perdite;
- Emera è parte correlata della Società e, con riferimento all'Aumento di Capitale Riservato ad essa concernente, l'operazione si configura quale operazione con parte correlata di maggiore rilevanza. Esulano dall'oggetto del presente parere le valutazioni in merito all'applicazione della disciplina in materia di operazioni con parti correlate.

11. Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 10, riteniamo che il metodo di valutazione adottato dagli Amministratori sia adeguato, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, e che lo stesso sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del prezzo di emissione pari a euro 1,170, delle n. 6.561.819 nuove azioni Eurotech nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione riservato a Emera S.r.l., La Società Privata società semplice e Finanziaria Friuli Venezia Giulia (Friulia) S.p.A.

Milano, 10 novembre 2026

BDO Audit Services S.r.l.

Giuseppe Santambrogio
Socio