**Parere del Collegio Sindacale reso ai sensi dell'art. 2441 c.c.
in ordine alla congruità del prezzo di emissione delle azioni
in relazione all'aumento di capitale relativo all'emissione di azioni di compendio
finalizzate all'esercizio dei
Warrant Ambromobiliare S.p.A. 2020-2023**

IL COLLEGIO SINDACALE DI AMBROMOBILIARE S.P.A.,

PREMESSO

1. che in data 20 Luglio 2020 l'assemblea dei soci, in sede straordinaria, aveva deliberato:
   a. l'emissione di massimi n. 8.759.712 warrant denominati "Warrant Ambromobiliare 2020-2023" da assegnarsi gratuitamente a coloro che risultavano essere soci di Ambromobiliare in ragione di n. 1 (un) Warrant per ogni azione della Società detenuta;
   b. un primo aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile da liberarsi in danaro, per un ammontare pari a massimi nominali Euro 8.159.712,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 8.159.712 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ. e a servizio dell'emissione dei "Warrant Ambromobiliare 2020-2023";
   c. un secondo aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. e a servizio dell'emissione "dei Warrant Ambromobiliare 2020-2023", per un ammontare pari a massimi nominali Euro 600.000,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 600.000 azioni di compendio;

2. che alla data del 29 Settembre 2023 risultavano essere stati emessi nr 3.321.757 Warrant Ambromobiliare 2020-2023, ammessi alla quotazione al mercato EGM di Borsa Italiana (Euronext Growth Milano - Ex AIM Italia) di cui ancora in circolazione nr. 3.321.757 warrant;

3. che pertanto l'aumento di capitale complessivo residuo prevede tuttora l'emissione di massimo nr. 3.321.557 azioni ordinarie;

4. che il prezzo di esercizio previsto dal regolamento attuale risulta pari ad Euro 3,00/azione;

5. che in data 29 settembre 2023 il Consiglio di Amministrazione della Società, ha convocato l'assemblea dei soci affinché approvi in sede straordinaria:
   a. la modifica del regolamento dei "Warrant Ambromobiliare 2020-2023" con riferimento ai periodi di esercizio e al termine finale di sottoscrizione, esteso al 31 ottobre 2026;
   b. la conseguente modifica del termine ultimo di sottoscrizione degli aumenti del capitale sociale a pagamento a servizio dei warrant al 31 Ottobre 2026;

6. che sulla base di tali presupposti il Consiglio di amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea straordinaria dei soci convocata per il 18 ottobre in prima convocazione di approvare la seguente deliberazione: *"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, subordinatamente all'approvazione del nuovo "Regolamento dei Warrant Ambromobiliare 2020-2026" da parte dell'assemblea dei portatori dei "Warrant Ambromobiliare 2020-2023", viste le proposte formulate dal consiglio di amministrazione e preso atto del parere*

di congruità emesso dal collegio sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., DELIBERA:

a. *di prolungare il periodo di esercizio dei Warrant fino al 30 ottobre 2026;*
b. *di introdurre un quarto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 1° 31 ottobre 2024 compresi), al prezzo di esercizio pari a Euro 3 ("Quarto Periodo di Esercizio"), un quinto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 1° e il 31 ottobre 2025 compresi), al prezzo di esercizio pari a Euro 3, ("Quinto Periodo di Esercizio") e un sesto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 1° e il 30 ottobre 2026 compresi), al prezzo di esercizio pari a Euro 3, ("Sesto Periodo di Esercizio");*
c. *di modificare le definizioni del Regolamento dei Warrant Ambromobiliare 2020-2023: "Quarto Periodo di Esercizio" significa il periodo compreso tra il 1° e il 31 ottobre 2024. "Quinto Periodo di Esercizio" significa il periodo compreso tra il 1° e il 31 ottobre 2025. "Sesto Periodo di Esercizio" significa il periodo compreso tra il 1° e il 30 ottobre 2026. "Warrant" significa i warrant denominati "Warrant Ambromobiliare 2020 – 2026", validi per sottoscrivere n. 1 Azione di Compendio per ogni n.1 Warrant posseduto nel corso dei Periodi di Esercizio. "Regolamento" significa il presente Regolamento dei Warrant Ambromobiliare 2020 - 2026. "Termine di Scadenza" significa il 30 ottobre 2026.*
d. *di modificare e approvare l'intero "Regolamento Warrant Ambromobiliare 2020-2026" nel nuovo testo che si allega alla delibera;*
e. *di modificare la delibera di aumento del capitale sociale del 24 luglio 2020 a servizio dei Warrant Ambromobiliare 2020-2023 (ora Warrant Ambromobiliare 2020-2026), nel senso di prorogare il termine finale di sottoscrizione delle azioni di compendio, al 30 ottobre 2026;*
f. *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione di eseguire quanto sopra deliberato, attribuendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore delegato, in via disgiunta tra loro, o/e anche tramite procuratori speciali singolarmente nominati, ogni potere per eseguire quanto necessario od opportuno per ottenere l'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro delle Imprese competente, con facoltà di accettare ed introdurre nelle stesse, anche con atto unilaterale, qualsiasi modificazione e/o integrazione di carattere formale e non sostanziale che risultasse necessaria in sede di iscrizione o comunque fosse richiesta dalle autorità competenti o da Borsa Italiana S.p.A. o dall'Euronext Growth Advisor provvedendo in genere a tutto quanto richiesto per la completa attuazione delle deliberazioni medesime, con ogni potere a tal fin necessario ed opportuno, nessuno escluso o eccettuato"* ;

7. che il Consiglio di Amministrazione della Società ha deciso, in relazione a quanto precede, di mantenere il medesimo prezzo attualmente in vigore dell'azione di compendio, e che pertanto verrà sottoscritta, con l'esercizio dei warrant fino al 30 ottobre 2026, sempre pari ad Euro 3,00 (tre//zerozero)/azione;

8. che il prezzo di esercizio delle azioni a compendio è stato calcolato, in base a quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6° del Codice Civile sulla base del valore del patrimonio netto della società;

ESAMINATI

9. il bilancio al 31 dicembre 2022 di Ambromobiliare S.p.A., corredato della relazione sulla gestione e note esplicative, come approvato dall'assemblea dei soci e la relazione semestrale

approva dal Consiglio d'Amministrazione di Ambromobiliare S.p.A. in data 29 settembre 2023 corredata dalla relazione dei revisori;

10. le relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione della Società approvate nella seduta del 29 settembre maggio 2023, indirizzate all'Assemblea straordinaria dei soci, che illustrano e giustificano, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, la proposta relativa all'estensione della durata di esercizio dei warrant e dell'aumento del capitale sociale a servizio degli stessi al 31 ottobre 2026, nonché i criteri adottati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;

11. lo statuto vigente della Società e le relative modifiche richieste e necessarie ai fini dell'operazione;

12. le ulteriori informazioni, contabili ed extracontabili, ritenute utili ai fini del presente lavoro.

DOPO AVER SVOLTO LE SEGUENTI ATTIVITÀ

13. esaminato i verbali del Consiglio di Amministrazione della Società nonché le relative bozze non ancora a libro fino alla data della presente relazione;

14. svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori relativa alla semestrale chiusa al 30 giugno 2023;

15. analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro già da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni in sede di prima emissione dei warrant, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;

16. riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del futuro prezzo di emissione delle azioni;

17. considerato gli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni;

18. analizzato l'andamento delle quotazioni di borsa della Società per intervalli di tempo ritenuti significativi ed in particolare l'andamento delle quotazioni di borsa del titolo Ambromobiliare nei mesi a partire da gennaio 2023 ed in particolari negli ultimi tre mesi fino alla data della Relazione;

19. raccolto, attraverso colloqui con la Direzione della Società, informazioni circa gli eventi verificatisi dopo la chiusura del bilancio al 31 dicembre 2022, con riferimento a eventuali fatti o circostanze che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame, sui dati e sulle informazioni prese a considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, nonché sui risultati delle valutazioni, nonché analizzato il

piano pluriennale (business plan 2023-25) approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 marzo 2023.

VALUTATO

20. che il patrimonio netto della società integrato dalla valutazione dell'avviamento iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2022 di Ambromobiliare S.p.A., secondo la stima effettuata dal collegio sindacale, è inferiore al valore della società in proporzione alla valorizzazione di tutti i warrant potenzialmente da emettere sulla base del prezzo proposto ed anche se la società non è quotata in un mercato regolamentato, non avendo mai avuto una quotazione nell'anno 2023 superiore al valore di Euro 3,00 (tre//00), considerato quale valore minimo per l'emissione delle azioni collegate ai warrant;

RILEVATO

21. che la proposta di aumento del capitale sociale, relativo all'esercizio dei warrant, così come sopra determinato, non è inferiore al patrimonio della società e che tale proposta non depaupera il patrimonio aziendale.

CONSIDERATO

22. che non viene modificato il prezzo di esercizio dei warrant rispetto al primo triennio e pertanto, anche sulla base delle indicazioni che precedono, le considerazioni e il parere già fornito dal precedente Collegio Sindacale nel 2020 sui termini dell'operazione e sulla congruità del prezzo all'epoca individuato sono ancora da considerarsi attuali in termini di adeguatezza, ragionevolezza e non arbitrarietà, del metodo di valutazione che adottato dagli Amministratori;

23. che, infine, con riferimento al presente incarico ed in considerazione delle caratteristiche dell'Operazione, volta a reperire nuove risorse finanziarie per il perseguimento degli obiettivi strategici ed ampliare la compagine azionaria, in applicazione del citato art. 2441, comma 6, l'analisi del patrimonio netto al 31 dicembre 2022, rapportato al numero di azioni esistenti a tale data, come anche evidenziato dagli Amministratori, il prezzo di esercizio esprime correttamente il valore minimo dal quale partire per la determinazione di un prezzo che salvaguardi comunque gli interessi tutti gli azionisti nonché i detentori dei warrant;

24. che, sebbene l' EGM di Borsa Italiana (Euronext Growth Milano - Ex AIM Italia) sia un sistema di negoziazione multilaterale caratterizzato, a volte, da ridotti volumi di negoziazione e scarsa liquidità, la quotazione del titolo della Società – anche in virtù delle dimensioni del capitale flottante – mostra invece un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi, tali da non evidenziare significativi scostamenti tali da pregiudicare la fissazione del prezzo di esercizio fissato dal precedente Consiglio d'Amministrazione nel 2020; e che pertanto, si ritiene che tale prezzo di esercizio possa esprimere coerentemente il reale valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio che è coerente con la proposta fatta dal Consiglio di Amministrazione e che comunque, nella Sua fase operativa, dovrà comunque essere vagliata dal Collegio sindacale.

TUTTO CIÒ PREMESSO E CONSIDERATO

25. sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze sopra elencate, il Collegio ritiene congruo il valore minimo determinato dagli Amministratori in quanto ragionevole e non arbitrario.

26. Alla luce delle considerazioni sopracitate esprime quindi parere favorevole ai sensi dell'art. 2441 c.c., sesto comma, sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni di Compendio rinvenenti dall'esercizio dei warrant riferiti alla delibera di estensione del periodo di esercizio dell'aumento di capitale sociale che sarà proposta il giorno 18 ottobre 2023 in prima convocazione e determinato in un valore minimo di Euro 3,00 (tre // zerozero).

27. Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441 comma 6 c.c.

Milano, 3 ottobre 2023

Il Collegio Sindacale

Alessandro De Luca	Presidente	
Andrea Galli	Sindaco effettivo	
Marco Bronco	Sindaco effettivo	