

Parere del Comitato Parti Correlate di Ambromobiliare S.p.A.

Sull'interesse della Società al compimento di un'operazione con parti correlate nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni

Premessa

Il presente parere non vincolante ("**Parere**") è rilasciato ai sensi dell'art. 3, comma 7 della procedura parti correlate adottata da Ambromobiliare s.p.a. ("**Procedura Parti Correlate**"), composto da due consiglieri indipendente di Ambromobiliare S.p.A. ("**Società**" o "**Ambromobiliare**") dott. Fadrique de Vargas Machuca e dott. Maurizio Dallochio (di seguito anche denominato per semplicità "**Comitato Parti Correlate**").

Il presente Parere è rilasciato con riferimento alla prospettata operazione avente a oggetto la sottoscrizione con alcuni soci di MIT SIM S.p.A. ("**MIT**"), da una parte, e con alcuni soci di 4AIM Sicaf S.p.A. ("**4AIM**"), dall'altra parte di due distinti contratti di conferimento volti all'integrazione di Ambromobiliare, MIT e 4AIM ("**Accordi di Conferimento**" complessivamente l'"**Operazione di Integrazione**"), tutte società le cui azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**EGM**"). Tra i soci di 4AIM e MIT che hanno sottoscritto gli Accordi di Conferimento vi sono alcuni tra i principali azionisti di 4AIM e MIT o di Ambromobiliare, fra cui Alberto Franceschini, Corinna zur Nedden, Giovanni Natali, Francesca Martino, Mi.Mo.Se (società riconducibile a Massimo Segre), Pierluigi Bernasconi, il Fondo Pensione BCC/CRA, l'Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani (INPGI), la Fondazione E.N.P.A.I.A. e la Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca.

L'Operazione di Integrazione che ci è stata descritta è finalizzata alla creazione di un gruppo indipendente con consolidata esperienza nella consulenza a favore delle PMI, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi post-listing.

Struttura dell'Operazione di Integrazione

Gli Accordi di Conferimento prevedono che l'integrazione avvenga attraverso:

- (i) il conferimento in natura da parte di alcuni soci di 4AIM e di MIT SIM rispettivamente di un numero di azioni pari a 1.181.259 azioni MIT SIM ("**Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM**") e un numero di azioni pari a 41.244 azioni 4AIM Comparto 1 e 1.000 azioni 4AIM Comparto 2 ("**Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM**" e congiuntamente alle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM le "**Azioni Oggetto di Conferimento**"), dagli stessi detenute rispettivamente in 4AIM e in MIT SIM a liberazione di un aumento di capitale sociale riservato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4 cod. civ. deliberato dall'assemblea straordinaria di Ambromobiliare ("**Conferimento**"); e
- (ii) la successiva promozione da parte di Ambromobiliare di un'offerta pubblica di scambio obbligatoria ("**OPS**"), ai sensi dello statuto sociale,

avente ad oggetto, da una parte, le azioni della Società negoziate su EGM e, dall'altra, le residue azioni di MIT SIM e di 4AIM non oggetto di Conferimento.

Negli Accordi di Conferimento ai fini degli Aumenti di Capitale (come infra definito), è stato convenuto che:

- (i) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 1 siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento pari a euro 7.341.418,24 ("**Valore del Conferimento 4AIM 1**") pari a Euro 178,00 per azione 4AIM di Categoria 1;
- (ii) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 2 siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento pari a euro 251.998,24 ("**Valore del Conferimento 4AIM 2**") pari a Euro 252,00 per azione 4AIM di Categoria 2;
- (iii) le Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM siano valorizzata in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento pari a euro 7.028.473,92 ("**Valore del Conferimento MIT SIM**") pari a Euro 5,95 per azione MIT SIM.

Il perfezionamento dell'intera Operazione di Integrazione è sospensivamente condizionato, *inter alia*, al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive ("**Condizioni Sospensive**") entro e non oltre il 31 marzo 2026:

- l'assemblea degli azionisti di Ambromobiliare sia validamente costituita e deliberi (i) un primo aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 del codice civile, per un importo complessivo pari a Euro 7.593.416,48, di cui Euro 3.650.681 a nominale ed Euro 3.942.735,48 a sovrapprezzo, a un prezzo di emissione di ciascuna Nuova Azione Ambromobiliare da emettersi pari a Euro 2,08, riservato ai Soci 4AIM e da sottoscrivere mediante il Conferimento delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.750.681 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni speciali, queste ultime da emettere in favore di BCC ("**Aumento Riservato Soci 4AIM**") e (ii) un secondo aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 del codice civile, per un importo complessivo pari a Euro 7.028.473,92, di cui Euro 3.379.074 a nominale ed Euro 3.649.399,92 a sovrapprezzo, a un prezzo di emissione di ciascuna Nuova Azione Ambromobiliare da emettersi pari a Euro 2,08, riservato ai Soci MIT SIM e da sottoscrivere mediante il Conferimento delle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 3.379.074 azioni ordinarie queste ultime da emettere in favore di BCC ("**Aumento Riservato Soci MIT**" e complessivamente insieme all'Aumento Riservato Soci 4AIM "**Aumenti Riservati**");
- un esperto indipendente rediga, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343-ter, secondo comma, lett. b), cod. civ., una perizia valutativa di 4AIM, riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di una società e di una azienda, da cui emerga che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 1 e delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 2 siano almeno pari al Valore del Conferimento 4AIM 1 e al Valore del Conferimento 4AIM 2;

- un esperto indipendente rediga, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343-ter, secondo comma, lett. b), cod. civ., una perizia valutativa di MIT SIM, riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di una società e di una azienda, da cui emerga che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM sia almeno pari al Valore del Conferimento MIT SIM;
- il collegio sindacale di Ambromobiliare esprima il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ.;
- l'adozione, nelle more dell'assemblea degli azionisti di Ambromobiliare tenutasi per la delibera di cui al precedente primo punto di un nuovo statuto di Ambromobiliare ("**Nuovo Statuto**");
- l'approvazione dell'Operazione da parte dell'assemblea degli azionisti quale *reverse take over* ai sensi dello Statuto di Ambromobiliare e del Regolamento Emittenti EGM;
- l'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia al Conferimento della totalità delle Azioni Oggetto di Conferimento, ai sensi dell'art. 15 D. Lgs 58/1998 ("**TUF**") e delle relative disposizioni di attuazione (il Regolamento delegato (UE) 2017/1946; le Disposizioni della Banca d'Italia in materia di assetti proprietari), [ricevuto per il tramite di una approvazione espressa o in seguito alla scadenza dei relativi termini] ("**Autorizzazione Banca d'Italia**").

In particolare, il Nuovo Statuto, oltre ad alcuni *fine tunings*, prevederà:

- (I) il passaggio al sistema di amministrazione e controllo monistico che prevede l'istituzione in seno al Consiglio di Amministrazione della Società di un Comitato per il Controllo sulla Gestione avente funzioni di controllo, con conseguente caducazione del Collegio Sindacale;
- (II) la creazione di una categoria di azioni speciali che attribuiscono i medesimi diritti economici delle azioni ordinarie, ad eccezione del fatto che non conferiscono diritto di voto nelle assemblee e non sono ammesse a negoziazione su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione. Tali azioni saranno convertibili in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1, su richiesta del titolare o al verificarsi di determinati eventi, tra cui la promozione di un'offerta pubblica di acquisto o l'esecuzione di operazioni straordinarie sul capitale. Tali azioni speciali saranno emesse a favore di Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, a fronte del conferimento delle complessive Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM e Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM detenute dal predetto fondo, un numero di azioni ordinarie per un totale complessivo non superiore al 9,90% del totale dei diritti di voto in assemblea ordinaria e straordinaria ("**Soglia Limite BCC**") e, per le azioni eccedenti la Soglia Limite BCC, Azioni Speciali BCC (come infra definite), non ammesse a negoziazione in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, prive del diritto di voto in assemblea ordinaria e straordinaria di Ambromobiliare e dotate di pieni diritti patrimoniali ("**Azioni Speciali BCC**").

Si evidenzia che alcuni soci di MIT e di 4AIM (che all'esito del perfezionamento

dell'Operazione di Integrazione verranno a detenere il 41,90% del capitale sociale e il 46,16% dei diritti di voto) si impegnerebbero - ciascuno per quanto di propria competenza - a sottoscrivere alla data di esecuzione dei Contratti di Conferimento di un patto parasociale contenente, *inter alia*, disposizioni sulla *governance* di Ambromobiliare che saranno in vigore successivamente all'esecuzione del Conferimento prevedendo

- (i) l'impegno a presentare e votare una lista congiunta per la nomina di un consiglio di amministrazione di 12 componenti,
- (ii) che per tutta la durata del patto, le parti si impegnino a fare in modo che (a) la gestione di 4AIM sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da 5 membri, facendo in modo che Giovanni Natali venga designato quale amministratore delegato di 4AIM (b) la gestione di MIT SIM sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da 5 membri, facendo in modo che Corinna zur Nedden venga designata quale presidente del consiglio di amministrazione di MIT SIM
- (iii) l'impegno a far sì che Alberto Gustavo Franceschini sia nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare e Corinna Zur Nedden sia nominata amministratore delegato di Ambromobiliare, (iii) obblighi di preventiva consultazione in merito in merito a determinate proposte da sottoporre all'assemblea degli azionisti o al consiglio di amministrazione (es. distribuzione di dividendi, modifiche statutarie, inclusi aumenti di capitale, operazioni straordinarie, nomina, conferma o revoca degli amministratori (incluso l'amministratore delegato), investimenti o disinvestimenti di ammontare superiore a euro 1.000.000, operazioni con parti correlate, modifica o trasferimento della sede legale della società).

Di seguito si riporta l'azionariato di Ambromobiliare a seguito dell'esecuzione degli Accordi di Conferimento:

Azionisti	azioni ordinarie	%	Speciali	%	Totale	%
MI.Mo.Se. S.p.A.	1.290.549	14,58%	-	-	1.290.549	13,23%
Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA	876.733	9,90%	900.000	100,00%	1.776.733	18,22%
I.N.P.G.I.	684.615	7,73%	-	-	684.615	7,02%
Fondazione ENPAIA (compreso ENPAIA Gestione Separata Periti Agrari)	642.510	7,26%	-	-	642.510	6,59%
Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca	562.316	6,35%	-	-	562.316	5,77%
Azionisti aderenti al patto con partecipazione <5%	2.795.833	31,58%	-	-	2.795.833	28,67%
Mercato	1.999.276	22,59%	-	-	1.999.276	20,50%
Totale	8.851.832	100,00%	900.000	100,00%	9.751.832	100,00%

Il presente Parere è stato predisposto in vista della riunione del Consiglio di Amministrazione chiamato, *inter alia*, ad approvare la sottoscrizione vincolante dei Contratti di Conferimento relativi all'Operazione di Integrazione.

Ai fini del presente Parere, il Comitato Parti Correlate ha ricevuto copia

- dei Contratti di Conferimento;
- della lettera di adesione al patto parasociale;
- del comunicato stampa relativo alla sottoscrizione dei Contratti di Conferimento;
- del materiale a supporto del rationale e degli *economics* dell'Operazione di Integrazione;

Ci è stato segnalato che l'Operazione di Integrazione si qualifica quale operazione di *reverse take-over* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ("**Regolamento Emittenti**") in quanto almeno uno degli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del Regolamento Emittenti e, in particolare, l'indice di rilevanza dell'attivo risulta superiore al 100%.

Sul punto è stato precisato che lo stesso Regolamento Emittenti dispone che nel caso in cui oggetto dell'acquisizione [prevista dall'art. 14 dello stesso Regolamento Emittenti sia un altro emittente Euronext Growth Milan o un emittente con azioni quotate, troveranno applicazione soltanto i requisiti previsti dall'articolo 14, secondo capoverso, primo punto (approvazione assembleare) e secondo punto (contenuti minimi della comunicazione senza indugio al mercato dell'operazione).

Profili connessi alle parti correlate coinvolte

L'Operazione rappresenta un'operazione tra parti correlate in considerazione degli aspetti qui di seguito esplicitati.

Si segnala che l'Operazione di Integrazione si qualifica come operazione con parti correlate ai sensi della procedura parti correlate adottata dalla Società ("**Procedura OPC**") tra i soci di MIT SIM firmatari del Contratto di Conferimento MIT SIM e della lettera di adesione al patto parasociale si rinvencono

- Alberto Gustavo Franceschini, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare,
- Daniela Bette, coniugata con Alberto Gustavo Franceschini,
- Corinna Zur Nedden, Amministratore Delegato di Ambromobiliare,
- Lucio Fusaro, amministratore non esecutivo di Ambromobiliare e
- Pierluigi Bernasconi, amministratore non esecutivo di Ambromobiliare

I predetti soggetti sono tutti qualificabili come *dirigenti con responsabilità strategiche* (e, nel caso di Daniela Bette, come *stretto familiare* di un *dirigente con responsabilità strategiche*) di Ambromobiliare e, pertanto, parti correlate dell'Operazione.

Si evidenzia inoltre che l'Operazione si configura come *operazione di maggiore rilevanza* con parti correlate in quanto il rapporto tra il controvalore / il totale attivo delle entità oggetto dell'Operazione e il totale attivo di Ambromobiliare e la capitalizzazione della Società con dati rilevati alla chiusura dell'ultimo giorno

di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025) è superiore al 5%..

Come noto, la Procedura Parti Correlate, prevede che, prima dell'approvazione dell'Operazione, il Comitato Parti Correlate esprima un motivato parere non vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate ha ricevuto informazioni in funzione del progredire degli accordi connessi all'Operazione.

In tal senso si è interloquito, in funzione del progressivo formarsi della volontà contrattuale con il *management* della Società, riscontrando adeguata disponibilità in merito ai chiarimenti e alle precisazioni richieste ove agli stessi noti.

Alla luce di quanto sopra, vengono di seguito illustrate le valutazioni e le considerazioni svolte dal Comitato Parti Correlate con riferimento all'Operazione di Integrazione.

Valutazioni svolte dal Comitato Parti Correlate

Il Comitato Parti Correlate, chiamato a esprimersi in merito alla convenienza e correttezza sostanziale dell'Operazione per la Società e i suoi azionisti ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, ha svolto un'approfondita analisi della stessa, rilevando come la prospettata Operazione risulti coerente con l'interesse della Società, funzionale al perseguimento dei propri obiettivi strategici e ragionevole nei suoi termini economici e industriali.

In particolare, il Comitato ha evidenziato che l'Operazione si inserisce nel quadro del piano di sviluppo volto ad ampliare la gamma dei servizi offerti dalla Società, valorizzando – in un unico centro di competenze – le diverse attività riconducibili all'investment banking, in un'ottica di integrazione all'interno di un Gruppo.

La combinazione delle competenze di Ambromobiliare (advisor finanziario), 4AIM SICAF (investitore istituzionale) e MIT SIM (Specialist, EGA, Collocamento e RTO) consentirà di generare significative opportunità di *cross-selling* sulla clientela di PMI quotate o quotate già presente nel portafoglio del gruppo.

In tale contesto, sarà proposto all'assemblea degli azionisti di rivedere la struttura di governance, con il passaggio dal sistema tradizionale a quello monistico e l'introduzione del meccanismo proporzionale per l'elezione del consiglio di amministrazione.

La nuova governance garantirà una maggiore rappresentanza dei nuovi azionisti e potenzierà l'efficacia dei presidi di controllo interno, favorendo una più diretta interazione tra l'organo gestorio e le funzioni di controllo.

Infine, il Comitato ha rilevato che, per come prospettata, l'Operazione di Integrazione appare in grado di determinare efficienze gestionali e operative, anche nella sfera amministrativa e di compliance, mediante la razionalizzazione dei processi e l'ottimizzazione delle funzioni di supporto.

Con riferimento a quanto precede occorre peraltro segnalare che il Consiglio di Amministrazione ha incaricato un *advisor* finanziario indipendente per la redazione di un parere indipendente nell'ambito dell'Operazione di Integrazione

("Parere") avente a oggetto la stima del valore del capitale di Ambromobiliare, alla data di riferimento della Perizia stessa, che è stato stimato in un intervallo compreso tra 4.685 migliaia di Euro e 5.656 migliaia di Euro, corrispondente ad un prezzo per azione compreso tra 1,72 Euro e 2,08 Euro.

Congruità dei termini e delle condizioni relative all'Operazione di Integrazione

Viene rilevato che ai sensi dei Contratti di Conferimento ai fini della sottoscrizione degli Aumenti Riservati è previsto (anche come condizione sospensiva rispetto all'esecuzione dei Contratti di Conferimento) che

- (i) un esperto indipendente rediga, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343-ter, secondo comma, lett. b), cod. civ., una perizia valutativa di 4AIM, riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di una società e di una azienda, da cui emerga che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 1 e delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di categoria 2 siano almeno pari al Valore del Conferimento 4AIM 1 e al Valore del Conferimento 4AIM 2 e che
- (ii) un esperto indipendente rediga, ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343-ter, secondo comma, lett. b), cod. civ., una perizia valutativa di MIT SIM, riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di una società e di una azienda, da cui emerga che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM sia almeno pari al Valore del Conferimento MIT SIM.

Sulla base delle risultanze peritali, determinate dai predetti esperti indipendenti verrà confermato in sede assembleare il valore dell'Aumento Riservato 4AIM e dell'Aumento Riservato MIT anche sulle basi delle valutazioni che sarà chiamato a fare il Consiglio di Amministrazione nella sua relazione illustrativa da predisporre ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e 6 cod. civ..

Dalla valutazione effettuata dagli esperti indipendenti si evincerà come il valore attribuito alle partecipazioni 4AIM e MIT oggetto di conferimento ai fini della determinazione del capitale sociale da offrire in sottoscrizione ai soci di 4AIM e MIT sia *almeno pari* al valore dell'Aumento Riservato 4AIM e dell'Aumento Riservato MIT.

Con riferimento alla congruità dei termini e delle condizioni relative all'Operazione si evidenzia che ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., la congruità del prezzo di emissione delle azioni sarà poi oggetto di attestazione da parte del Collegio Sindacale.

Conclusivamente, alla luce della documentazione ricevuta, delle informazioni fornite dal *management* e delle ulteriori verifiche svolte, il Comitato Parti Correlate ha ritenuto che l'Operazione di Integrazione sia complessivamente coerente con l'interesse di Ambromobiliare S.p.A. e dei suoi azionisti.

In particolare, il Comitato ha valutato che l'Operazione, per le sinergie di gruppo rappresentate e le potenzialità di cross-selling individuate tra le aree di attività

di Ambromobiliare, 4AIM SICAF e MIT SIM, possa contribuire in modo significativo a:

- rafforzare la **posizione competitiva** del gruppo nel mercato dell'advisory e dell'investment banking;
- ampliare e diversificare il **portafoglio servizi** offerti alla clientela, anche attraverso una maggiore integrazione commerciale e operativa;
- favorire **efficienze gestionali e amministrative** derivanti dalla condivisione di risorse, know-how e infrastrutture;
- garantire una **più efficace governance di gruppo**, anche in ragione della transizione di Ambromobiliare al sistema monistico, in grado di assicurare una maggiore continuità tra funzioni gestorie e di controllo.

Il Comitato ha altresì considerato che le **condizioni economiche e contrattuali** dell'Operazione appaiono **eque e ragionevoli**, alla luce delle analisi effettuate e della natura industriale e strategica del progetto, e che l'Operazione non presenta elementi tali da generare **squilibri o svantaggi** per Ambromobiliare rispetto alle controparti correlate coinvolte.

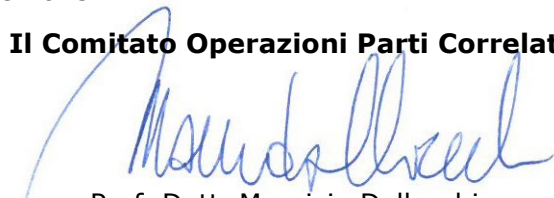
Pertanto, in considerazione dell'interesse strategico sotteso, delle prospettive di sviluppo del gruppo, delle sinergie prospettate e della correttezza sostanziale delle condizioni negoziali, il Comitato Parti Correlate esprime il proprio

parere favorevole

all'esecuzione dell'Operazione di Integrazione ai sensi e per gli effetti della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società.

Milano, 16 Ottobre 2025

Il Comitato Operazioni Parti Correlate



Prof. Dott. Maurizio Dallochio



Prof. Dott. Fadrique de Vargas Machuca