

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN SEDE ORDINARIA E STRAORDINARIA**

**Assemblea ordinaria e straordinaria di Ambromobiliare S.p.A. convocata
per il giorno 13 aprile 2026, alle ore 06.00 in prima convocazione e,
occorrendo, in seconda convocazione in data 14 aprile 2026, alle ore
12:00.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare S.p.A. ("**Società**"), ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea ordinaria gli argomenti menzionati all'ordine del giorno di cui sopra.

Vengono, pertanto, qui di seguito fornite le necessarie informazioni, affinché possiate pervenire ad un fondato giudizio sull'oggetto delle deliberazioni di cui al predetto ordine del giorno.

Le proposte di deliberazione che seguono si inseriscono nel contesto dell'operazione di integrazione tra Ambromobiliare, MIT SIM S.p.A. ("**MIT SIM**") e 4AIM Sicaf S.p.A. ("**4AIM**") ("**Operazione di Integrazione**"), finalizzata alla creazione di un gruppo indipendente – il Gruppo Ambromobiliare – con consolidata esperienza nella consulenza a favore delle piccole e medie imprese, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi *post-listing*. Le azioni ordinarie di tutte e tre le società sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan ("**EGM**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Come comunicato in data 10 ottobre 2025, Ambromobiliare ha sottoscritto con alcuni soci di MIT SIM, da una parte, e con alcuni soci di 4AIM, dall'altra parte, gli accordi vincolanti di conferimento di azioni (gli "**Accordi di Conferimento**"), volti a disciplinare l'Operazione di Integrazione. Tra i soci conferenti figurano alcuni tra i principali azionisti di 4AIM, MIT SIM e Ambromobiliare, e in particolare

- (i) con riferimento ai soci 4AIM: Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, Istituto Nazionale di Previdenza dei Giornalisti Italiani, Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Fondazione E.N.P.A.I.A., Clabo S.p.A., Finelga S.p.A., Santiago S.r.l., Masada Ltd, Pandora SS;
- (ii) con riferimento ai soci MIT SIM: Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA, Ambrogest S.p.A., Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Masada Ltd, MI.MO.SE S.p.A., Carlo Giuseppe Aguzzi de Villeneuve, Saverio Altamura, Lucio Fusaro, Roberto Franzo, Giuseppe Miroglio, Giovanni Natali, Massimo Segre, Alberto Gustavo Franceschini, Pierluigi Bernasconi, Francesca Martino, Corinna zur Nedden, Daniela Bette.

L'Operazione di Integrazione è volta a riunire all'interno di un unico gruppo tutte le attività di *investment banking* già riconosciute come *market leader* in diversi segmenti del mercato di riferimento. La combinazione delle competenze di Ambromobiliare (*advisor* finanziario), 4AIM (investitore istituzionale con focus sulle società quotate o quotande su EGM) e MIT SIM (Specialist, Euronext Growth Advisor, collocamento e ricezione e trasmissione ordini) consentirà di generare significative opportunità di cross-selling sulla clientela di PMI quotate o quotate già presente nel portafoglio del gruppo, con rilevanti sinergie operative, amministrative e di compliance.

Si segnala che l'Operazione di Integrazione si qualifica come operazione con parti correlate ai sensi della procedura parti correlate adottata dalla Società e che il Comitato Parti Correlate di Ambromobiliare ha emesso il proprio previo parere favorevole all'Operazione di Integrazione. L'Operazione configura altresì un

reverse take over ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti EGM, in quanto almeno uno degli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento risulta superiore al 100%. Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, nel caso in cui oggetto dell'acquisizione sia un altro Emittente Euronext Growth Milan, troveranno applicazione i requisiti previsti dall'articolo 14, secondo capoverso, primo punto (approvazione assembleare) e secondo punto (contenuti minimi della comunicazione al mercato).

Come già comunicato in data 10 ottobre 2025 si ricorda che la sottoscrizione degli Accordi di Conferimento nell'ambito dell'Operazione di Integrazione era stata qualificata come operazione con parti correlate ai sensi della procedura parti correlate adottata dalla Società ("**Procedura OPC**") in quanto Alberto Gustavo Franceschini, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare, Daniela Bette, coniugata con Alberto Gustavo Franceschini Weiss (e, in quanto stretto familiare di un dirigente con responsabilità strategiche), Corinna zur Nedden, Amministratore Delegato di Ambromobiliare, Lucio Fusaro e Pierluigi Bernasconi, amministratori non esecutivi di Ambromobiliare sono qualificabili come dirigenti con responsabilità strategiche di Ambromobiliare e, pertanto, parti correlate dell'Operazione.

In tale contesto si evidenzia che il Comitato Parti Correlate di Ambromobiliare, composto dagli amministratori indipendenti Fardique de Vargas Machuca e Maurizio Dallochio aveva emesso il proprio previo parere favorevole all'Operazione di Integrazione e che in considerazione del fatto che l'Operazione risultava classificabile come operazione di maggiore rilevanza, 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%, era stato messo a disposizione in conformità alla Procedura OPC e nei termini dalla stessa previsti, anche ai fini e per gli effetti di cui all'art. 13 del Regolamento Emittenti EGM, un documento informativo redatto in conformità all'allegato 3 delle Disposizioni di volta in volta vigenti ("**Documento Informativo**") disponibile sul sito internet dell'Emittente, sez. Investor.

* * *

PARTE ORDINARIA

- 1. Autorizzazione al compimento di un'operazione di "reverse take over" da realizzarsi attraverso (i) il conferimento in natura da parte di taluni soci di 4AIM Sicaf S.p.A. di azioni 4AIM Comparto 1 e azioni 4AIM Comparto 2 a liberazione di un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione di Ambromobiliare S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. e (ii) il conferimento in natura da parte di taluni soci MIT SIM S.p.A. di azioni MIT SIM a liberazione di un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione di Ambromobiliare S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ.. Deliberazioni inerenti e conseguenti**

Descrizione della proposta

Ai sensi dell'art. 9, lett. a), dello statuto sociale vigente e dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria per il compimento di operazioni che realizzino un "reverse take over". L'Operazione di Integrazione, in ragione della rilevanza degli indici dimensionali delle società oggetto di acquisizione rispetto ad Ambromobiliare, si qualifica come *reverse take over* ai sensi del Regolamento Emittenti EGM. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione l'autorizzazione al compimento dell'Operazione di Integrazione, da realizzarsi attraverso:

- il conferimento in natura da parte di taluni soci di 4AIM di n. 41.244 azioni 4AIM Comparto 1 e n. 1.000 azioni 4AIM Comparto 2 ("**Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM**") a liberazione di un aumento di capitale sociale ad essi riservato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. ("**Aumento Riservato Soci 4AIM**"); e
- il conferimento in natura da parte di taluni soci di MIT SIM di n. 1.181.259 azioni MIT SIM (le "**Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM**" e, congiuntamente alle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM, le "**Azioni Oggetto di Conferimento**") a liberazione di un aumento di capitale sociale ad essi riservato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. ("**Aumento Riservato Soci MIT SIM**" e, congiuntamente all'Aumento Riservato Soci 4AIM, gli "**Aumenti Riservati**", di cui ai punti 2 e 3 dell'Assemblea in sede straordinaria).

All'esito del perfezionamento dei conferimenti, Ambromobiliare promuoverà un'offerta di scambio ("**Offerta di scambio**") obbligatoria ai sensi dello statuto sociale avente a oggetto le azioni residue di 4AIM non oggetto di conferimento, nonché un'Offerta di Scambio obbligatoria avente a oggetto le azioni residue di MIT SIM non oggetto di conferimento, nel rispetto della normativa vigente e delle disposizioni previste dal Regolamento Emittenti EGM.

Razionale e motivazioni

L'Operazione di Integrazione è finalizzata alla creazione del Gruppo Ambromobiliare, un gruppo indipendente con consolidata esperienza nel mercato della consulenza a favore delle PMI, in particolare nel supporto ai processi di quotazione e nei servizi continuativi post-listing. La combinazione delle competenze di Ambromobiliare (*advisory* finanziario

e *market leader* nell'*advisory* per le IPO), 4AIM (investitore istituzionale focalizzato su PMI quotate o quotande su EGM) e MIT SIM (Specialist, Euronext Growth Advisor, collocamento e RTO) consentirà di: (i) generare significative opportunità di cross-selling sulla clientela di PMI già presente nel portafoglio del gruppo; (ii) realizzare rilevanti sinergie operative, amministrative e di compliance; (iii) posizionare il Gruppo come player di rilievo nel mercato di riferimento, sfruttando anche la notorietà del marchio Ambromobiliare. Ambromobiliare assumerà il ruolo di competence center, in particolare attraverso il proprio Ufficio Studi, a supporto delle partecipate 4AIM e MIT SIM.

Principali termini e condizioni

Gli Accordi di Conferimento prevedono che l'Operazione di Integrazione si realizzi mediante il conferimento in natura delle Azioni Oggetto di Conferimento a liberazione dell'Aumento Riservato Soci MIT e dell'Aumento Riservato Soci 4AIM mediante emissione complessivamente di n. 6.129.755 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare e n. 900.000 azioni speciali.

In particolare: (i) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di Comparto 1 sono valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 7.341.418,24; (ii) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di Comparto 2 sono valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 251.998,24; (iii) le Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM sono valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 7.028.473,92.

Il prezzo di emissione di ciascuna nuova azione Ambromobiliare è pari a Euro 2,08.

Il perfezionamento dell'Operazione di Integrazione è sospensivamente condizionato, ai sensi dell'art. 1353 cod. civ., al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive:

- (i) la delibera degli Aumenti di Capitale Riservati da parte dell'assemblea straordinaria di Ambromobiliare;
- (ii) la redazione, da parte di un esperto indipendente, di una perizia valutativa ai sensi degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., da cui emerga che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento sia almeno pari alle valorizzazioni convenute;
- (iii) il parere del collegio sindacale di Ambromobiliare sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dagli Aumenti di Capitale Riservati ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.;
- (iv) l'adozione del nuovo statuto sociale sostanzialmente in linea con il modello allegato agli Accordi di Conferimento;
- (v) l'approvazione dell'Operazione quale *reverse take over* da parte dell'assemblea degli azionisti ai sensi dello statuto di Ambromobiliare e del Regolamento Emittenti EGM;
- (vi) l'ottenimento dell'autorizzazione della Banca d'Italia al conferimento delle Azioni Oggetto di Conferimento ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. 58/1998 ("TUF") e delle relative disposizioni di attuazione.

Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare quanto segue:

*"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e preso atto che l'Operazione di Integrazione si qualifica come reverse take over ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'art. 9 dello statuto sociale, preso atto che Ambromobiliare S.p.A. ha sottoscritto con alcuni soci di MIT SIM, da una parte, e con alcuni soci di 4AIM, dall'altra parte, accordi vincolanti di conferimento di azioni (gli **"Accordi di Conferimento"**), volti a disciplinare l'operazione di integrazione descritta nella Relazione Illustrativa degli Amministratori*

delibera

- *di approvare, in esecuzione degli Accordi di Conferimento sottoscritti in data 10 ottobre 2025, l'operazione di integrazione tra Ambromobiliare S.p.A., 4AIM Sicaf S.p.A. e MIT SIM S.p.A., da realizzarsi attraverso (i) il conferimento in natura da parte di taluni soci di 4AIM Sicaf S.p.A. di n. 41.244 azioni 4AIM Comparto 1 e n. 1.000 azioni 4AIM Comparto 2 a liberazione di un aumento di capitale sociale riservato, da liberarsi in natura, a favore dei soci 4AIM Sicaf S.p.A. che hanno sottoscritto l'Accordo di Conferimento 4AIM Soci 4AIM e (ii) il conferimento in natura da parte di taluni soci di MIT SIM S.p.A. di n. 1.181.259 azioni MIT SIM a liberazione di un aumento di capitale sociale riservato, da liberarsi in natura, a favore dei soci 4AIM Sicaf S.p.A. che hanno sottoscritto l'Accordo di Conferimento 4AIM Soci 4AIM, fermo restando che l'esecuzione dell'operazione oggetto della presente autorizzazione dovrà avvenire previo rilascio della preventiva autorizzazione da parte della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. 58/1998 e della normativa di attuazione applicabile;*
- *di conferire ogni e più ampio potere al Consiglio di Amministrazione, e, per esso, al Presidente Alberto Gustavo Franceschini Weiss e all'Amministratore Delegato Corinna Zur Nedden, in via disgiunta tra loro per dare esecuzione alla presente deliberazione (nel rispetto delle competenze gestorie dell'organo amministrativo) nonché per provvedere a tutti gli ulteriori adempimenti e formalità conseguenti, tra cui quelle che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, nonché alla necessaria informativa al mercato e all'invio del comunicato stampa e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione della deliberazione stessa."*

* * *

PARTE STRAORDINARIA

1) Modifiche agli articoli 3, 5, 8, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 e 20 dello statuto sociale subordinatamente all'approvazione dei punti 2 e 3 di parte straordinaria. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea straordinaria l'adozione di talune modifiche statutarie, in linea con il modello di statuto Ambromobiliare definito negli Accordi di Conferimento, come allegato alla presente sub [A].

L'adozione di tali modifiche costituisce una delle condizioni sospensive previste dagli Accordi di Conferimento per il perfezionamento dell'Operazione di Integrazione e introduce le modifiche necessarie per adeguare la *governance* della Società alla nuova struttura di gruppo che verrà a crearsi all'esito dell'Operazione di Integrazione.

Le principali modifiche statutarie proposte riguardano, in sintesi, i seguenti profili:

- (i) l'adozione del sistema di amministrazione e controllo monistico. Si propone il passaggio dal sistema tradizionale (consiglio di amministrazione e collegio sindacale) al sistema monistico, ai sensi degli artt. 2409-sexiesdecies e seguenti cod. civ., articolato in un Consiglio di Amministrazione al cui interno alcuni membri costituiscono il Comitato per il Controllo sulla Gestione. Tale modifica è volta a potenziare l'efficacia dei presidi di controllo interno, favorendo una più diretta interazione tra l'organo gestorio e le funzioni di controllo;
- (ii) la composizione del Consiglio di Amministrazione. Il nuovo statuto prevede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri non inferiore a 9 (nove) e non superiore a 12 (dodici), con almeno 3 (tre) – o 4 (quattro) nel caso di consiglio composto da più di 9 membri – componenti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF e dall'art. 2399, comma 1, cod. civ., e con l'introduzione del meccanismo proporzionale per l'elezione del consiglio di amministrazione mediante voto di lista;
- (iii) l'introduzione della nuova categoria delle azioni speciali (di compendio dell'aumento di capitale di cui al secondo punto all'ordine del giorno), le quali sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, non ammesse a negoziazione su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, ma dotate di pieni diritti patrimoniali, convertibili in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1 al ricorrere di determinati presupposti. Tali azioni, in particolare, saranno emesse nell'ambito dell'Aumento Riservato Soci 4AIM (come *infra* definito), in numero di 900.000 azioni speciali e in favore del Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA. L'emissione delle azioni speciali è finalizzata a garantire che il Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA non detenga un numero di azioni ordinarie per un totale complessivo superiore al 9,90% del totale dei diritti di voto in assemblea ordinaria e straordinaria. Le azioni speciali BCC sono convertibili in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1, su richiesta del titolare, al ricorrere anche solo di uno dei seguenti presupposti: (i) promozione di un'offerta di acquisto sul capitale sociale di Ambromobiliare; (ii) esecuzione

di operazioni straordinarie che comportino l'emissione di nuove azioni, diverse dagli aumenti di capitale a titolo gratuito ai sensi dell'art. 2442 cod. civ.; (iii) trasferimento a qualunque titolo a qualunque terzo diverso dal titolare originario.

Il testo integrale delle modifiche statutarie proposte è allegato alla presente sub allegato A.

Si precisa che l'efficacia delle modifiche statutarie oggetto della presente trattazione sarà subordinatamente condizionata all'integrale sottoscrizione degli aumenti di capitale di cui al secondo e al terzo punto all'ordine del giorno.

Inoltre, l'adozione del sistema monistico avrà efficacia dal primo rinnovo degli organi sociali successivo all'iscrizione presso il Registro delle Imprese della deliberazione da parte dell'Assemblea.

Non spetta il diritto di recesso dei soci che non concorrano alla deliberazione.

Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare quanto segue:

"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- *di modificare gli artt. 3, 5, 8, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20 e 26 dello statuto sociale, come risulta dal testo di statuto allegato alla Relazione Illustrativa degli Amministratori, con efficacia subordinata all'integrale esecuzione degli aumenti di capitale di cui ai punti 2 e 3 dell'ordine del giorno;*
- *di adottare, con efficacia dal primo rinnovo degli organi sociali attualmente in carica, il sistema monistico di amministrazione e controllo, ai sensi degli artt. 2409 sexiesdecies e seguenti del codice civile;*
- *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente Alberto Gustavo Franceschini Weiss e all'Amministratore Delegato Corinna Zur Nedden, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, apportando le eventuali modifiche, integrazioni o soppressioni di carattere non sostanziale che si rendessero necessarie per l'iscrizione nel registro delle imprese, nonché di depositare il testo aggiornato dello statuto sociale, ai sensi dell'art. 2436 c.c., una volta divenuto efficace, a valere anche quale attestazione dell'avveramento della condizione sospensiva sopra deliberata."*

2) Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a Euro 7.593.416,48, incluso sovrapprezzo, riservato a taluni soci di 4AIM Sicaf S.p.A., da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.750.681 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni speciali. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea straordinaria di deliberare un aumento del capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo complessivo pari a Euro 7.593.416,48, di cui Euro 3.650.681,00 a titolo di valore nominale ed Euro 3.942.735,48 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 3.650.681 nuove azioni Ambromobiliare, di cui n. 2.750.681 azioni ordinarie e n. 900.000 azioni speciali, al prezzo di emissione unitario di Euro 2,08 per azione ("**Aumento Riservato Soci 4AIM**").

L'Aumento Riservato Soci 4AIM è riservato a taluni soci di 4AIM Sicaf, che hanno sottoscritto l'Accordo di Conferimento 4AIM, e da sottoscrivere e liberarsi esclusivamente mediante il conferimento in natura delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM, ossia n. 41.244 azioni 4AIM Comparto 1 e n. 1.000 azioni 4AIM Comparto 2.

Con riferimento alla valorizzazione delle azioni conferende e al relativo prezzo di emissione si evidenzia che ai fini dell'Aumento Riservato Soci 4AIM, le parti degli Accordi di Conferimento hanno convenuto che:

- (i) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di Comparto 1 siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 7.341.418,24 (pari a Euro 178,00 per azione 4AIM di Comparto 1); e
- (ii) le Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM di Comparto 2 siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 251.998,24 (pari a Euro 252,00 per azione 4AIM di Comparto 2).

Il prezzo di emissione di ciascuna nuova azione Ambromobiliare è stato pertanto determinato in Euro 2,08 per azione.

Si precisa che, a servizio dell'Aumento Riservato Soci 4AIM, è prevista l'emissione di n. 2.750.681 azioni ordinarie e di n. 900.000 azioni speciali, la cui istituzione è prevista nell'ambito del primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria, da emettersi in favore del Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA. Le azioni speciali non sono ammesse a negoziazione su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di Ambromobiliare, ma dotate di pieni diritti patrimoniali. L'emissione delle azioni speciali è finalizzata a garantire che il Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA non detenga un numero di azioni ordinarie per un totale complessivo superiore al 9,90% del totale dei diritti di voto in assemblea ordinaria e straordinaria. Le azioni speciali sono convertibili in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1, su richiesta del titolare, al ricorrere anche solo di uno dei seguenti presupposti: (i) promozione di un'offerta di acquisto sul capitale sociale di

Ambromobiliare; (ii) esecuzione di operazioni straordinarie che comportino l'emissione di nuove azioni, diverse dagli aumenti di capitale a titolo gratuito ai sensi dell'art. 2442 cod. civ.; (iii) trasferimento a qualunque titolo a qualunque terzo diverso dal titolare originario.

L'esclusione del diritto di opzione per l'Aumento Riservato Soci 4AIM, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., in quanto da liberarsi mediante conferimento in natura di azioni 4AIM è giustificato sulla base dell'interesse della Società ad acquisire le partecipazioni in 4AIM nell'ambito dell'Operazione di Integrazione, operazione che non potrebbe essere realizzata mediante un aumento di capitale con diritto di opzione.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il prezzo di emissione deve essere determinato tenendo conto del patrimonio netto della Società, da intendersi come valore "economico" della stessa.

Con riferimento ai criteri adottati per la determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni Ambromobiliare, pari a Euro 2,08 si rileva quanto segue.

Il prezzo di emissione delle azioni Ambromobiliare, pari a Euro 2,08 per ciascuna azione ordinaria, ancorché determinato in via convenzionale nell'ambito della definizione degli Accordi di Conferimento, è stato anche oggetto di specifico supporto valutativo da parte dell'esperto indipendente Prof. Maurizio Leonardo Lombardi su incarico del Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare. Il Prof. Lombardi ha predisposto il documento *"Linee guida per la definizione del valore aziendale in funzione di un potenziale conferimento"* datato 11 ottobre 2025.

Il Prof. Lombardi, in qualità di esperto indipendente incaricato, ha ritenuto che il valore del capitale economico di Ambromobiliare potesse essere ragionevolmente individuato in un intervallo compreso tra Euro 4.685 migliaia ed Euro 5.656 migliaia, corrispondente a un prezzo per azione compreso tra Euro 1,72 ed Euro 2,08.

A supporto della congruità del prezzo di emissione delle azioni si evidenzia che per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, è prassi utilizzare quale metodo valutativo (ai fini della verifica del valore del proprio capitale) il metodo delle quotazioni di borsa che rappresenta un metodo idoneo a fornire un'indicazione del valore economico del capitale della Società. In tale contesto applicando, in conformità alla prassi di mercato e in coerenza con quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ. per le società con azioni quotate in mercati regolamentati, il criterio della media ponderata dei prezzi registrati nei sei mesi precedenti la data del 22 marzo 2026 (data precedente la riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la presente Relazione) il prezzo è pari a Euro 0,849. Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il collegio sindacale di Ambromobiliare esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Riservato Soci 4AIM.

Inoltre, ai sensi degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., un esperto indipendente ha redatto una perizia valutativa di 4AIM, sub allegato B riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione dell'aumento, da cui emerge che (i) il valore del 100% delle azioni relative al comparto 1 di 4AIM Sicaf S.p.A. non è inferiore a Euro 12.952.715,64, (ii) il valore del 100% delle azioni relative al comparto 2 di 4AIM Sicaf S.p.A. non è inferiore a Euro 1.086.121,38, e pertanto, il

valore del 100% delle azioni relative al comparto 1 e 2 di 4AIM Sicaf S.p.A. non è inferiore a Euro 14.038.837,02.

Per maggiori informazioni circa le metodologie di valutazione applicate si rinvia al predetto allegato.

Le nuove azioni Ambromobiliare rivenienti dall'Aumento Riservato Soci 4AIM saranno assegnate ai soci conferenti di 4AIM con godimento regolare.

L'efficacia dell'Aumento Riservato Soci 4AIM è subordinata all'avveramento delle condizioni sospensive previste dall'Accordo di Conferimento relativo a 4AIM, come illustrate nella sezione relativa al Punto 1 della Parte Ordinaria della presente relazione.

All'esito del perfezionamento dell'Aumento Riservato Soci 4AIM, Ambromobiliare promuoverà un'offerta di scambio obbligatoria ai sensi dello statuto sociale avente a oggetto le azioni residue di 4AIM non oggetto di conferimento, nel rispetto della normativa vigente e delle disposizioni previste dal Regolamento Emittenti EGM.

Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare quanto segue:

"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., e vista la relazione di stima redatta dal EnVent Italia SIM S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni 2, 20121 Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, REA n. 2644088, Codice Fiscale e Partita IVA n. 12149960960, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. sulle azioni oggetto di conferimento;

delibera

- *di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo complessivo pari a massimi Euro 7.593.416,48, incluso sovrapprezzo, riservato ai soci di 4AIM Sicaf S.p.A. partecipanti all'Accordo di Conferimento (come indicati nella Relazione Illustrativa degli Amministratori) e da sottoscrivere e liberarsi esclusivamente mediante il conferimento in natura di massime n. 41.244 azioni 4AIM Comparto 1 e massime n. 1.000 azioni 4AIM Comparto 2, mediante emissione di massime n. 2.750.681 azioni ordinarie e massime n. 900.000 azioni speciali, istituite nell'ambito del primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria, queste ultime riservate esclusivamente a favore del Fondo Pensione Nazionale BCC/CRA;*
- *di stabilire in Euro 2,08 per azione il prezzo di emissione unitario delle azioni di nuova emissione, con imputazione a capitale sociale di un importo non inferiore ad euro 0,01 (zero virgola zero uno) e la restante parte a sovrapprezzo, e con mandato all'organo amministrativo affinché determini la parte del prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione da allocare a capitale sociale e la parte a sovrapprezzo;*
-

- di stabilire, ai fini del conferimento a liberazione delle azioni di nuova emissione, in Euro 178,00 il valore attribuito a ciascuna n. 1 azione 4AIM di Comparto 1 oggetto di conferimento e in Euro 252,00 il valore attribuito a ciascuna n. 1 azione 4AIM di Comparto 1 oggetto di conferimento (essendo i predetti valori non superiori al valore unitario delle azioni come determinato nella relazione di stima sopra citata);
- di stabilire che la sottoscrizione del presente aumento di capitale potrà avvenire solo previo rilascio (o con efficacia subordinata al previo rilascio) dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. 58/1998 e della normativa di attuazione applicabile, che dovrà avvenire entro il giorno 23 settembre 2026 [180° giorno dalla data di riferimento della relazione di stima];
- di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, che: (i) il termine per l'esecuzione dell'aumento di capitale sia fissato al 23 settembre 2026 [Nota: 180° giorno decorrente dalla data di riferimento della valutazione dell'esperto indipendente EnVent SIM S.p.A. (come eventualmente tempo per tempo aggiornata in conformità a quanto previsto dall'art. 2343-ter c.c.)], precisandosi che, nel caso in cui l'aumento di capitale sociale dovesse risultare non integralmente sottoscritto entro il predetto termine, lo stesso rimarrà fermo e valido nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data e (ii) le nuove azioni siano emesse (e il capitale sociale della Società sia corrispondentemente aumentato) alla data di ciascun conferimento;
- di inserire nell'art. 5 del vigente statuto sociale la seguente clausola transitoria: "L'assemblea straordinaria in data [●] ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., per massimi Euro 7.593.416,48 incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.750.681 azioni ordinarie e massime n. 900.000 azioni speciali, entro il termine finale di sottoscrizione del [23 settembre 2026]"
- di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente Alberto Gustavo Franceschini Weiss e all'Amministratore Delegato Corinna Zur Nedden, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, compiendo ogni atto e adempimento necessario od opportuno a tal fine, ivi inclusa la facoltà di apportare le eventuali modifiche, integrazioni o soppressioni di carattere non sostanziale che si rendessero necessarie per l'iscrizione nel registro delle imprese."

* * *

3. Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a Euro 7.028.473,92, incluso sovrapprezzo, riservato a taluni soci di MIT SIM S.p.A., da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM e da eseguirsi mediante emissione di n. 3.379.074 azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea straordinaria di deliberare un aumento del capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo complessivo pari a Euro 7.028.473,92, di cui Euro 3.379.074,00 a titolo di valore nominale ed Euro 3.649.399,92 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 3.379.074 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare, al prezzo di emissione unitario di Euro 2,08 per azione (**"Aumento Riservato Soci MIT SIM"**).

L'Aumento Riservato Soci MIT SIM è riservato a taluni soci di MIT SIM S.p.A. e da sottoscrivere e liberarsi esclusivamente mediante il conferimento in natura delle Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM, ossia n. 1.181.259 azioni MIT SIM.

Con riferimento alla valorizzazione delle azioni conferende e al prezzo di emissione si rappresenta che ai fini dell'Aumento Riservato Soci MIT SIM, le parti degli Accordi di Conferimento hanno convenuto che le Azioni Oggetto di Conferimento MIT SIM siano valorizzate in un importo complessivo, fisso e non soggetto ad alcun aggiustamento, pari a Euro 7.028.473,92 (pari a Euro 5,95 per azione MIT SIM).

Il prezzo di emissione di ciascuna nuova azione Ambromobiliare è stato pertanto determinato in Euro 2,08 per azione.

L'esclusione del diritto di opzione per l'Aumento Riservato MIT SIM ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., in quanto da liberarsi mediante conferimento in natura di azioni MIT SIM è giustificato sulla base dell'interesse della Società ad acquisire le partecipazioni in MIT SIM nell'ambito dell'Operazione di Integrazione, operazione che non potrebbe essere realizzata mediante un aumento di capitale con diritto di opzione.

Con riferimento ai criteri adottati per la determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni Ambromobiliare, pari a Euro 2,08 si rinvia a quanto descritto nel punto n. 2 all'ordine del giorno di parte straordinaria evidenziando che tali valutazioni sono le medesime per tutti gli aumenti di capitale sociale proposti all'assemblea straordinaria.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il collegio sindacale di Ambromobiliare esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Riservato Soci MIT SIM.

Inoltre, ai sensi degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., un esperto indipendente ha redatto una perizia valutativa di MIT SIM sub allegato C, riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione dell'aumento, da cui è emerso che il valore del 100% delle azioni di MIT SIM S.p.A. non è inferiore a Euro 12.380.859,40.

Per maggiori informazioni circa le metodologie di valutazione applicate si rinvia al predetto allegato.

Le nuove azioni ordinarie Ambromobiliare rivenienti dall'Aumento Riservato Soci MIT SIM saranno assegnate ai soci conferenti di MIT SIM con godimento regolare.

L'efficacia dell'Aumento Riservato Soci MIT SIM è subordinata all'avveramento delle condizioni sospensive previste dall'Accordo di Conferimento relativo a MIT SIM, come illustrate nella sezione relativa al Punto 1 della Parte Ordinaria della presente relazione.

All'esito del perfezionamento dell'Aumento Riservato Soci MIT SIM, Ambromobiliare promuoverà un'offerta di scambio obbligatoria ai sensi dello statuto sociale avente a oggetto le azioni residue di MIT SIM non oggetto di conferimento, nel rispetto della normativa vigente e delle disposizioni previste dal Regolamento Emittenti EGM.

Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare quanto segue:

"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., e vista la relazione di stima redatta da EnVent Italia SIM S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni 2, 20121 Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, REA n. 2644088, Codice Fiscale e Partita IVA n. 12149960960, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. sulle azioni oggetto di conferimento;

delibera

- *di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo complessivo pari a massimi Euro 7.028.473,92, incluso sovrapprezzo, riservato ai soci di MIT SIM S.p.A. partecipanti all'Accordo di Conferimento (come indicati nella Relazione Illustrativa degli Amministratori) e da sottoscrivere e liberarsi esclusivamente mediante il conferimento in natura di massime n. 1.181.259 azioni MIT SIM, mediante emissione di massime n. 3.379.074 azioni ordinarie;- di stabilire in Euro 2,08 per azione il prezzo di emissione unitario delle azioni di nuova emissione, con imputazione a capitale sociale di un importo non inferiore ad euro 0,01 (zero virgola zero uno) e la restante parte a sovrapprezzo, e con mandato all'organo amministrativo affinché determini la parte del prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione da allocare a capitale sociale e la parte a sovrapprezzo;*
- *di stabilire che la sottoscrizione del presente aumento di capitale potrà avvenire solo previo rilascio (o con efficacia subordinata al previo rilascio) dell'autorizzazione da parte della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. 58/1998 e della normativa di attuazione applicabile, che dovrà avvenire entro il giorno 23 settembre 2026 [Nota: 180° giorno dalla data di riferimento della relazione di stima];*
- *di stabilire, ai fini del conferimento a liberazione delle azioni di nuova emissione, in Euro 5,95 il valore attribuito a ciascuna n. 1 azione MIT SIM*

oggetto di conferimento (essendo il predetto valore non superiore al valore unitario delle azioni come determinato nella relazione di stima sopra citata);

- *di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, che: (i) il termine per l'esecuzione dell'aumento di capitale sia fissato al 23 settembre 2026 [180° giorno decorrente dalla data di riferimento della valutazione dell'esperto indipendente EnVent SIM S.p.A. (come eventualmente tempo per tempo aggiornata in conformità a quanto previsto dall'art. 2343-ter c.c.)], precisandosi che, nel caso in cui l'aumento di capitale sociale dovesse risultare non integralmente sottoscritto entro il predetto termine, lo stesso rimarrà fermo e valido nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data e (ii) le nuove azioni siano emesse (e il capitale sociale della Società sia corrispondentemente aumentato) alla data di ciascun conferimento;*
- *di inserire nell'art. 5 del vigente statuto sociale la seguente clausola transitoria: "L'assemblea straordinaria in data [●] ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., per massimi Euro 7.028.473,92, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 3.379.074 azioni ordinarie, entro il termine finale di sottoscrizione del [23 settembre 2026]"*
- *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente Alberto Gustavo Franceschini Weiss e all'Amministratore Delegato Corinna Zur Nedden, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, compiendo ogni atto e adempimento necessario od opportuno a tal fine, ivi inclusa la facoltà di apportare le eventuali modifiche, integrazioni o soppressioni di carattere non sostanziale che si rendessero necessarie per l'iscrizione nel registro delle imprese."*

4. Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 6.374.555,20, incluso sovrapprezzo, a servizio dell'OPS sulle azioni residue di 4AIM Sicaf S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM Sicaf S.p.A. e da eseguirsi mediante emissione di n. 3.064.690 azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea Straordinaria di deliberare un aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo pari a Euro 6.374.555,20, di cui Euro 3.064.690 a titolo di valore nominale ed Euro 3.309.865,20 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 3.064.690 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare, al prezzo di emissione unitario di Euro 2,08 per azione a servizio dell'offerta totalitaria obbligatoria di scambio ("**Offerta 4AIM**") che Ambromobiliare S.p.A. ("**Offerente**") sarà tenuta a promuovere ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Euronext Growth Milan e delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti EGM e dell'art 12 dello statuto di 4AIM, sulle azioni di 4AIM residue (ossia non oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento Riservato Soci 4AIM deliberato al precedente punto 2 della presente assemblea), ove sia data esecuzione all'Aumento Riservato Soci 4AIM medesimo.

Si ricorda che la partecipazione a 4AIM SICAF è riservata agli investitori professionali di cui all'art. 1, comma 1, lett. *m-undecies* del D. Lgs. 58/1998.

Tale aumento di capitale ("**Aumento Offerta 4AIM**") è subordinato alla sottoscrizione, anche parziale, dell'Aumento Riservato Soci 4AIM deliberato al precedente punto della presente assemblea ed è scindibile, ai sensi dell'articolo 2439, secondo comma, del codice civile.

L'Offerta 4AIM avrà quindi ad oggetto considerando complessivamente i due comparti, un flottante pari al 43,3% del totale delle azioni 4AIM in circolazione, corrispondente a complessive n. 34.436 azioni 4AIM. L'Aumento Offerta 4AIM è proposto nei termini seguenti:

- (i) mediante emissione di massime n. 3.064.690 azioni ordinarie Ambromobiliare S.p.A., prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione alla data di emissione;
- (ii) riservato ai titolari di azioni di 4AIM – Comparto 1 e Comparto 2 aderenti all'Offerta 4AIM, ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 12 dello statuto di 4AIM;
- (iii) ad un prezzo di sottoscrizione per azione pari a Euro 2,08;
- (iv) da liberarsi in natura entro il 23 settembre 2026, in una o più volte, mediante conferimento delle azioni 4AIM SICAF portate in adesione all'Offerta 4AIM.

Con riferimento ai criteri adottati per la determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni Ambromobiliare, pari a Euro 2,08 si rinvia a quanto descritto nel punto n. 2 all'ordine del giorno di parte straordinaria evidenziando che tali valutazioni sono le medesime per tutti gli aumenti di capitale sociale proposti all'assemblea straordinaria.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il collegio sindacale di Ambromobiliare esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Offerta 4AIM.

Inoltre, ai sensi degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., un esperto indipendente ha redatto una perizia valutativa di 4AIM, sub allegato B riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione dell'aumento, da cui emerge che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento 4AIM e di quelle che saranno conferite in esecuzione dell'Offerta 4AIM è almeno pari alle valorizzazioni convenute negli Accordi di Conferimento 4AIM e nei relativi aumenti di capitale sociale riservati a supporto degli stessi e dell'Offerta 4AIM.

Per maggiori informazioni circa le metodologie di valutazione applicate si rinvia al predetto allegato.

Le nuove azioni Ambromobiliare rivenienti dall'Aumento Riservato Soci 4AIM saranno assegnate ai soci conferenti di 4AIM con godimento regolare.

L'esclusione del diritto di opzione è giustificata dalla natura stessa dell'Aumento Offerta 4AIM, il quale è funzionale all'adempimento dell'obbligo di promozione dell'Offerta 4AIM e deve essere pertanto riservato ai soli aderenti a tale Offerta.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il collegio sindacale di Ambromobiliare esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Riservato Soci 4AIM.

Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare quanto segue:

"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.,*
- vista la relazione di stima redatta da EnVent Italia SIM S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni 2, 20121 Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, REA n. 2644088, Codice Fiscale e Partita IVA n. 12149960960, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. sulle azioni oggetto di conferimento,*
- preso atto dell'offerta totalitaria obbligatoria di scambio ("**Offerta**") che Ambromobiliare S.p.A. sarà tenuta a promuovere sulle azioni ordinarie di 4AIM non oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento Riservato Soci 4AIM deliberato al precedente punto 2 della presente assemblea*

delibera

- di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo*

periodo, cod. civ., per un importo pari a massimi Euro 6.374.555,20, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 3.064.690 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare, a servizio dell'Offerta 4AIM sulle azioni residue di 4AIM Sicaf S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni 4AIM Sicaf S.p.A., da offrire ai soci 4AIM Sicaf S.p.A. che non abbiano trasferito le proprie azioni 4AIM SICAF S.p.A. a titolo di conferimento in natura in esecuzione della deliberazione di aumento di capitale di cui al secondo punto all'ordine del giorno;

- *di stabilire in Euro 2,08 per azione il prezzo di emissione unitario delle azioni di nuova emissione, con imputazione a capitale sociale di un importo non inferiore ad euro 0,01 (zero virgola zero uno) e la restante parte a sovrapprezzo, e con mandato all'organo amministrativo affinché determini la parte del prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione da allocare a capitale sociale e la parte a sovrapprezzo;*
- *di stabilire che la liberazione delle azioni di nuova emissione potrà avvenire a fronte del conferimento di azioni 4AIM Sicaf Comparto 1 e/o azioni 4AIM Sicaf Comparto 2, nel rapporto di n. 85,577 azione Ambromobiliare di nuova emissione ogni n. 1 azione 4AIM Sicaf Comparto 1 oggetto di conferimento e n. 121,154 azioni 4AIM Sicaf Comparto 2 oggetto di conferimento;*
- *di stabilire che la sottoscrizione del presente aumento di capitale potrà avvenire solo ove sia promossa l'Offerta;*
- *di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, che: (i) il termine per l'esecuzione dell'aumento di capitale sia fissato al 23 settembre 2026 [180° giorno decorrente dalla data di riferimento della valutazione dell'esperto indipendente EnVent SIM S.p.A. (come eventualmente tempo per tempo aggiornata in conformità a quanto previsto dall'art. 2343-ter c.c.)], precisandosi che, nel caso in cui l'aumento di capitale sociale dovesse risultare non integralmente sottoscritto entro il predetto termine, lo stesso rimarrà fermo e valido – nel rispetto delle previsioni dell'Offerta – nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data in esecuzione dell'offerta (e dell'obbligo di acquisto di e/o del diritto di acquisto di cui all'art. 12 dello statuto sociale di 4AIM, ove ne ricorrano i presupposti di legge) e (ii) le nuove azioni siano emesse (e il capitale sociale della Società sia corrispondentemente aumentato) alla data di conferimento, nonché, ricorrendone i presupposti di legge, alle successive date di conferimento in esecuzione del predetto obbligo di acquisto e/o del diritto di acquisto;*
- *di inserire nell'art. 5 del vigente statuto sociale la seguente clausola transitoria: "L'assemblea straordinaria in data [●] ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., per un importo pari a massimi Euro 6.374.555,20, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 3.064.690 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare, entro il termine finale di sottoscrizione del 23 settembre 2026"*

- *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente Alberto Gustavo Franceschini Weiss e all'Amministratore Delegato Corinna Zur Nedden, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, compiendo ogni atto e adempimento necessario od opportuno a tal fine, ivi inclusa la facoltà di apportare le eventuali modifiche, integrazioni o soppressioni di carattere non sostanziale che si rendessero necessarie per l'iscrizione nel registro delle imprese."*

5. Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. per un importo complessivo pari a massimi Euro 5.004.989,60, incluso sovrapprezzo, a servizio dell'OPS sulle azioni residue di MIT SIM S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM S.p.A. e da eseguirsi mediante emissione di n. 2.406.245 azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea Straordinaria di deliberare un aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo pari a Euro 5.004.989,60, di cui Euro 2.406.245 a titolo di valore nominale ed Euro 2.598.744,60 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 2.406.245 nuove azioni ordinarie Ambromobiliare, al prezzo di emissione unitario di Euro 2,08 per azione a servizio dell'offerta totalitaria obbligatoria di scambio ("**Offerta MIT**") che Ambromobiliare S.p.A. ("**Offerente**") sarà tenuta a promuovere ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti EGM e dell'art 11 dello statuto di MIT SIM, sulle azioni ordinarie di MIT SIM residue (ossia non oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento Riservato Soci MIT deliberato al precedente punto 3 della presente assemblea) ove sia data esecuzione all'Aumento Riservato Soci MIT medesimo.

Tale aumento di capitale ("**Aumento Offerta MIT SIM**") è subordinato alla sottoscrizione, anche parziale, dell'Aumento Riservato Soci MIT deliberato al precedente punto della presente assemblea ed è scindibile, ai sensi dell'articolo 2439, secondo comma, del codice civile.

L'Aumento Offerta 4AIM è proposto nei termini seguenti:

- (i) mediante emissione di massime n. 2.406.245 azioni ordinarie Ambromobiliare S.p.A., prive del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione alla data di emissione;
- (ii) riservato ai titolari di azioni di MIT SIM S.p.A. aderenti all'Offerta MIT, ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11 dello statuto di MIT;
- (iii) ad un prezzo di sottoscrizione per azione pari a Euro 2,08;
- (iv) da liberarsi in natura entro il 23 dicembre 2026, in una o più volte, mediante conferimento delle azioni ordinarie MIT SIM S.p.A. portate in adesione all'Offerta MIT.

Il controvalore massimo dell'Offerta MIT è pari a Euro 5.004.989,60 ferma restando la determinazione del numero esatto di azioni Ambromobiliare da emettere e del relativo prezzo di sottoscrizione sulla base dei rapporti di cambio definiti nell'ambito dell'Offerta MIT e degli Accordi di Conferimento.

Con riferimento ai criteri adottati per la determinazione del prezzo unitario di emissione delle azioni Ambromobiliare, pari a Euro 2,08 si rinvia a quanto descritto nel punto n. 2 all'ordine del giorno di parte straordinaria evidenziando che tali valutazioni sono le medesime per tutti gli aumenti di capitale sociale proposti all'assemblea straordinaria.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il collegio sindacale di Ambromobiliare esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Offerta MIT.

Inoltre, ai sensi degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., un esperto indipendente ha redatto una perizia valutativa di 4AIM, sub allegato B riferita a una data precedente di non oltre 6 (sei) mesi la data di esecuzione dell'aumento, da cui emerge che il valore delle Azioni Oggetto di Conferimento MIT e di quelle che saranno conferite in esecuzione dell'Offerta MIT è almeno pari alle valorizzazioni convenute negli Accordi di Conferimento MIT e nei relativi aumenti di capitale sociale riservati a supporto degli stessi e dell'Offerta MIT.

Per maggiori informazioni circa le metodologie di valutazione applicate si rinvia al predetto allegato.

Le nuove azioni Ambromobiliare rivenienti dall'Aumento Riservato Soci MIT saranno assegnate ai soci conferenti di MIT con godimento regolare.

L'esclusione del diritto di opzione è giustificata dalla natura stessa dell'Aumento Offerta MIT, il quale è funzionale all'adempimento dell'obbligo di promozione dell'Offerta MIT e deve essere pertanto riservato ai soli aderenti a tale Offerta.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il collegio sindacale di Ambromobiliare esprimerà il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Riservato Soci MIT.

Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare quanto segue:

"L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Ambromobiliare S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.,*
- vista la relazione di stima redatta da EnVent Italia SIM S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni 2, 20121 Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, REA n. 2644088, Codice Fiscale e Partita IVA n. 12149960960, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. sulle azioni oggetto di conferimento;*
- preso atto dell'offerta totalitaria obbligatoria di scambio ("**Offerta**") che Ambromobiliare S.p.A. sarà tenuta a promuovere sulle azioni ordinarie di MIT SIM non oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento Riservato Soci MIT deliberato al precedente punto 3 della presente assemblea,*

delibera

- di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo complessivo pari a massimi Euro 5.004.989,60, incluso sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 2.406.245 azioni ordinarie a servizio dell'Offerta sulle azioni residue di MIT SIM S.p.A. a seguito dell'operazione di integrazione e riservato ai soci di quest'ultima, da sottoscrivere mediante il conferimento di azioni MIT SIM S.p.A., da offrire ai soci MIT SIM S.p.A. che non abbiano trasferito le proprie azioni MIT SIM S.p.A. a titolo di conferimento in natura in esecuzione della deliberazione di aumento di capitale di cui al secondo punto all'ordine del giorno;
- di stabilire in Euro 2,08 per azione il prezzo di emissione unitario delle azioni di nuova emissione, con imputazione a capitale sociale di un importo non inferiore ad euro 0,01 (zero virgola zero uno) e la restante parte a sovrapprezzo, e con mandato all'organo amministrativo affinché determini la parte del prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione da allocare a capitale sociale e la parte a sovrapprezzo;
- di stabilire che la liberazione delle azioni di nuova emissione potrà avvenire a fronte del conferimento di azioni MIT SIM, nel rapporto di n. 2,861 azioni Ambromobiliare di nuova emissione ogni n. 1 azione MIT SIM oggetto di conferimento;
- di stabilire che la sottoscrizione del presente aumento di capitale potrà avvenire solo ove sia promossa l'Offerta;
- di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, che: (i) il termine per l'esecuzione dell'aumento di capitale sia fissato al 23 settembre 2026 ovvero, se precedente, al 180° giorno decorrente dalla data di riferimento della valutazione dell'esperto indipendente EnVent SIM S.p.A. (come eventualmente tempo per tempo aggiornata in conformità a quanto previsto dall'art. 2343-ter c.c.), precisandosi che, nel caso in cui l'aumento di capitale sociale dovesse risultare non integralmente sottoscritto entro il predetto termine, lo stesso rimarrà fermo e valido – nel rispetto delle previsioni dell'Offerta – nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data in esecuzione dell'offerta (e dell'obbligo di acquisto e/o del diritto di acquisto di cui all'art. 11 dello statuto sociale di MIT, ove ne ricorrano i presupposti di legge) e (ii) le nuove azioni siano emesse (e il capitale sociale della Società sia corrispondentemente aumentato) alla data di conferimento, nonché, ricorrendone i presupposti di legge, alle successive date di conferimento in esecuzione del predetto obbligo di acquisto e/o del diritto di acquisto;
- di inserire nell'art. 5 del vigente statuto sociale la seguente clausola transitoria: "L'assemblea straordinaria in data [●] ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., per massimi Euro 5.004.989,60 incluso sovrapprezzo, mediante emissione di n. massime 2.406.245 azioni ordinarie, entro il termine finale di sottoscrizione del 23 settembre 2026"

- *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente Alberto Gustavo Franceschini Weiss e all'Amministratore Delegato Corinna Zur Nedden, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere per dare esecuzione alla presente deliberazione, compiendo ogni atto e adempimento necessario od opportuno a tal fine, ivi inclusa la facoltà di apportare le eventuali modifiche, integrazioni o soppressioni di carattere non sostanziale che si rendessero necessarie per l'iscrizione nel registro delle imprese."*

Milano, 27 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Alberto Gustavo Franceschini Weiss

ALLEGATO A

ALLEGATO A

STATUTO AMBROMOBILIARE

Art. 1. – Costituzione

"Ambromobiliare S.p.A."

Art. 2. – Sede sociale e domicilio soci

La società ha la sua sede legale in Milano all'indirizzo risultante dalla iscrizione presso il registro delle imprese di Milano.

L'organo amministrativo ha facoltà di istituire e di sopprimere ovunque unità locali operative (succursali, filiali, uffici amministrativi senza stabile rappresentanza, recapiti, ecc.) ovvero di trasferire la sede sociale nell'ambito del Comune.

Il domicilio dei soci, per tutti i rapporti con la società, si intende a tutti gli effetti quello risultante dal libro soci; salva diversa elezione di domicilio comunicata per iscritto all'organo amministrativo.

Art. 3. – Oggetto sociale

La Società ha per oggetto l'attività di fornitura di servizi di consulenza alle imprese, sia in Italia sia all'estero, nell'ambito del settore della gestione finanziaria, della strategia aziendale, delle risorse umane, della comunicazione, della organizzazione aziendale, delle operazioni di finanza straordinaria, delle ristrutturazioni aziendali e dell'accesso al mercato del capitale di rischio.

Ai fini del conseguimento dello scopo sociale la Società potrà inoltre compiere, nei limiti di legge, tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie (non nei confronti del pubblico), immobiliari e mobiliari ritenute utili od opportune, potrà partecipare ad appalti, sia pubblici che privati, anche sotto forma di A.T.I., nonché, non in via prevalente e non ai fini di collocamento nei confronti del pubblico, potrà assumere interessenze o partecipazioni in altre società costituite o costituende aventi lo stesso scopo o scopi analoghi, complementari e affini; la società, sempre in relazione al raggiungimento dell'oggetto sociale di cui sopra, potrà infine assumere prestiti e mutui anche ipotecari per il finanziamento delle attività sociali stesse, prestare avalli, fidejussioni e garanzie sia reali che personali, anche a favore di terzi, ivi comprese società controllate.

Dall'oggetto sociale restano escluse tutte le attività riservate per le quali le leggi speciali prevedono particolari requisiti, particolari autorizzazioni o iscrizioni in albi speciali.

La società, nella sua qualità di impresa madre nell'UE del gruppo di imprese di investimento Gruppo Ambromobiliare (per tale intendendosi il gruppo operativo composto dalla Società e dalle sue partecipazioni controllate o collegate, in particolare 4AIM e MIT SIM) ai sensi dell'art. 12, co. 2, del d.lgs. 58/1998 ("TUF"), adotta, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, istruzioni dirette alle filiazioni finanziarie del gruppo per il rispetto della disciplina di vigilanza.

Art. 4. – Durata

La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2060 e potrà essere prorogata una o più volte con deliberazione dell'assemblea dei soci.

Art. 5. – Capitale sociale

Il capitale sociale è fissato in Euro 2.722.077 ed è diviso in ~~numero 2.722~~n. 3.622.077 azioni prive del valore nominale, delle quali:

~~L'assemblea straordinaria in data 24 luglio 2020 ha deliberato di conferire delega al Consiglio di Amministrazione ad aumentare, in una o più volte, anche in via scindibile, il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, entro il termine di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, e pertanto fino al giorno 24 luglio 2025, e per un importo massimo di nominali Euro 2.500.000,00 oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.500.000 azioni ordinarie, mediante emissione di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile:~~

- ~~— per massimi nominali Euro 1.500.000,00 mediante emissione di azioni ordinarie da offrire a investitori qualificati, quali banche, enti, società finanziarie, società d'investimento a capitale fisso e variabile e fondi di investimento, o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche o strumentali a quelle della Società o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultima;~~

~~— per massimi Euro 1.000.000,00 mediante emissione di azioni ordinarie da offrire ad amministratori, dipendenti e collaboratori in genere della Società nell'ambito di programmi di incentivazione e fidelizzazione basati su strumenti finanziari.~~

~~Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito ogni potere per (a) fissare, per ogni singola emissione, il prezzo di emissione delle azioni nel rispetto delle procedure e dei criteri dall'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile e la parte del prezzo medesimo da imputare a capitale sociale e a sovrapprezzo, fermo restando che dovrà essere in ogni caso imputato a capitale sociale un importo almeno pari alla parità contabile delle azioni preesistenti al momento di ciascuna deliberazione di aumento, e conseguentemente fissare anche il numero delle azioni ordinarie da emettere di volta in volta e (b) dare esecuzione alle deleghe e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.~~

~~Per le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione in esecuzione della delega che precede ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi ai seguenti criteri: nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile (ove applicabile), il prezzo di emissione delle azioni ordinarie da emettersi (e, di conseguenza, il relativo numero di azioni) in esecuzione dell'esercizio Delega per l'aumento di capitale sarà determinato, di volta in volta, dal Consiglio di Amministrazione, facendo riferimento alla prassi di mercato per operazioni similari, alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale quali metodologie di tipo finanziario e reddituale (ivi inclusa la valutazione della Società sulla base delle medesime metodologie adottate per la definizione dell'impairment test dell'avviamento iscritto a bilancio), eventualmente comparate e ponderate secondo criteri comunemente riconosciuti e utilizzati, nonché multipli di mercato di società comparabili, tenendo anche conto dell'andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato sul sistema multilaterale di negoziazione ove le azioni sono negoziate, della liquidità del titolo sulla base di volumi giornalmente negoziati, nonché dell'applicazione di un eventuale sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili.~~

~~- n. 2.722.077 azioni ordinarie;~~

~~- n. 900.000 azioni speciali.~~

Il Consiglio di Amministrazione del 25 luglio 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile per massimi nominali Euro 1.000.000,00, oltre sovrapprezzo, con emissione di massime 1.000.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, da riservare in sottoscrizione ai beneficiari dei piani di incentivazione denominati "Piano di incentivazione Ambromobiliare - 2022 - 2026" e "Piano di Stock Option Ambromobiliare - 2022 - 2026" approvati dall'Assemblea in data 6 maggio 2022 e attuati dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022 ad un prezzo pari a Euro 1,05 per azione, di cui Euro 1,00 da imputarsi a capitale e per il residuo a sovrapprezzo.

L'assemblea straordinaria in data 24 luglio 2020 e in data 19 ottobre 2023 ha deliberato di aumentare il capitale sociale della Società, a pagamento e in forma scindibile, per massimi nominali Euro 8.759.712 oltre sovrapprezzo mediante emissione in via scindibile di massime n. 8.759.712 azioni [ordinate](#), a godimento regolare, a servizio dell'esercizio dei "Warrant Ambromobiliare 2020-2026" entro il termine finale di sottoscrizione del 30 ottobre 2026, detto aumento di capitale sociale rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

Le azioni [ordinate](#) sono sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 80 e seguenti ~~d.lgs. 58/1998 ("del TUF")~~.

In caso di aumento di capitale a pagamento, fino a quando le azioni della società saranno quotate in mercati regolamentati o negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10% (dieci per cento) del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ..

Le azioni speciali non sono incorporate in certificati azionari, ai sensi dell'art. 2346, comma 1, c.c., e attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

(a) sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società;

(b) non sono ammesse a negoziazione su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione;

(c) sono convertibili in azioni ordinarie su richiesta del titolare, nel rapporto di conversione di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni azione speciale, al ricorrere anche solo di uno dei seguenti presupposti: (i) promozione di un'offerta pubblica di acquisto sul capitale sociale di Ambromobiliare; (ii) esecuzione di operazioni straordinarie che comportino l'emissione di nuove azioni, diverse dagli aumenti di capitale a titolo gratuito ai sensi dell'art. 2442 c.c. (iii) trasferimento a qualunque titolo a qualunque terzo diverso dal titolare originario. Il titolare delle azioni speciali potrà in ogni caso richiedere la

conversione in azioni ordinarie ai sensi del suddetto rapporto in qualsiasi momento successivamente al [•]. Ai fini della conversione delle azioni speciali in azioni ordinarie, il Consiglio di Amministrazione provvederà a (a) annotare la conversione nel libro soci; (b) modificare lo statuto per riflettervi il diverso numero di azioni ordinarie e azioni speciali e provvedere al relativo deposito presso il registro delle imprese; e (c) effettuare le comunicazioni previste dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari. Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro o in natura) o a titolo gratuito (mediante passaggio di riserve disponibili a capitale) in forza di deliberazione dell'assemblea dei soci da adottarsi con le maggioranze previste per la modifica del presente statuto.

Art. 6. – Trasferibilità e negoziazione delle azioni

Le azioni sono nominative e liberamente trasferibili.

Le azioni possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione, con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.

Art. 7. – Identificazione azionisti

La società può chiedere, in qualsiasi momento e con oneri a proprio carico, agli intermediari, attraverso le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, i dati identificativi degli azionisti.

La società è tenuta a effettuare la medesima richiesta su istanza di uno o più i soci che rappresentano, da solo o insieme ad altri azionisti, almeno l'1,25% (cinque per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, da comprovare con il deposito di idonea certificazione. Salva diversa previsione inderogabile normativa o regolamentare di volta in volta vigente, i costi relativi alla richiesta di identificazione degli azionisti su istanza dei soci, sono ripartiti in misura paritaria (fatta eccezione unicamente per i costi di aggiornamento del libro soci che restano a carico della società) dalla Società e dai soci richiedenti.

Art. 8. – OPA Endosocietaria e Partecipazioni Rilevanti

A partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili – e salvo quanto previsto nel presente statuto – le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF – articoli 106, 107, 108, 109 e 111 TUF – in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria e in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti – articolo 120 TUF – (anche con riferimento ai regolamenti Consob di attuazione e agli orientamenti espressi da Consob in materia) (di seguito, congiuntamente, "**Norme TUF**").

Le Norme TUF trovano applicazione con riguardo a chiunque venga a detenere ~~di~~ una partecipazione superiore alla soglia del 50% (cinquanta per cento) più un'azione del capitale sociale. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della società.

Il periodo di adesione è concordato con Borsa Italiana tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni.

Ai fini del presente Articolo, per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori.

Quanto alla soglia delle partecipazioni rilevanti si intende il ~~3%~~ ~~(tre~~ 5% (cinque per cento) del capitale sociale e tutte le successive variazioni (in aumento o in diminuzione) ~~dell'1% (uno~~ del 5% (cinque per cento).

Qualora il superamento della soglia di partecipazione prevista ~~dall'articolo 106, primo comma, TUF dal~~ presente statuto non sia accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalle Norme TUF opererà la sospensione del diritto di voto per l'intera partecipazione, che può essere accertata in qualsiasi momento dal Consiglio di Amministrazione.

La mancata comunicazione al ~~consiglio~~ Consiglio di ~~amministrazione~~ Amministrazione del superamento della soglia rilevante o di variazioni di partecipazioni rilevanti comporta analoga sospensione del diritto di voto sulle azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa.

La disciplina richiamata sarà quella in vigore al momento in cui troveranno applicazione gli obblighi di cui al presente statuto.

Salvo quanto previsto in caso di offerta totalitaria, finché le azioni della società sono ammesse alle

negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione tutte le modifiche al presente articolo debbono essere prese con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 75% del capitale sociale, fermo restando quanto previsto dal presente statuto.

Qualora sia promossa un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della Società ai sensi del presente Articolo, il periodo di offerta dovrà essere previamente concordato con "Borsa Italiana S.p.A."

Articolo 8.1 – Procedura in materia di OPA Endosocietaria

~~Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta), con esclusione~~ di ogni determinazione in merito agli artt. 107, 108 e 111 TUF e alle relative disposizioni di cui ai regolamenti Consob di attuazione, sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1349 cod. civ., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, e alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso. Qualora sia promossa un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della Società ai sensi del presente Articolo, il periodo di offerta dovrà essere previamente concordato con "Borsa Italiana S.p.A." tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni.

Art. 9. – Preventiva autorizzazione assembleare

Finché le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione e salvo ove diversamente previsto dal Regolamento Euronext Growth Milan e/o da un provvedimento di Borsa Italiana, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, primo comma, n. 5) cod. civ., oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi:

~~a. a.~~ acquisizione di partecipazioni o imprese o altri assets che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;

~~b. b.~~ cessione di partecipazioni o imprese o altri assets che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;

Ove la Società richieda a Borsa Italiana la revoca dell'ammissione dei propri strumenti finanziari Euronext Growth Milan deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il Euronext Growth Advisor e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data. Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la richiesta dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% (novanta per cento) dei partecipanti all'assemblea. Tale *quorum* deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria.

L'applicazione dell'esenzione, prevista dalla normativa vigente, dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio conseguente a operazioni di fusione o scissione sarà preclusa solo qualora la maggioranza dei soci contrari alla relativa deliberazione assembleare - determinata in base a quanto indicato dalla normativa applicabile - rappresenti almeno il 7,5% del capitale sociale con diritto di voto.

Art. 10. – Assemblea

L'assemblea viene convocata con avviso pubblicato, almeno 15 (quindici) giorni prima del giorno fissato per l'assemblea, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: "Italia Oggi" oppure "MF-Milano Finanza".

L'assemblea può essere convocata anche fuori dal Comune ove si trova la sede sociale, purché in Italia.

L'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero, nei casi previsti dall'art. 2364, comma 2, cod. civ., entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, fatto salvo ogni ulteriore termine previsto dalla disciplina normativa vigente.

Pur in mancanza di formale convocazione, l'assemblea è validamente costituita in presenza dei requisiti richiesti dalla legge.

Nel caso in cui l'emittente dovesse qualificarsi come emittente con azioni diffuse tra il pubblico in misura rilevante, il ~~consiglio~~ Consiglio di ~~amministrazione~~ Amministrazione può stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che l'Assemblea ordinaria si tenga in due convocazioni e l'Assemblea straordinaria in due o tre convocazioni, applicandosi le maggioranze rispettivamente stabilite dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente con riferimento a ciascuno di tali casi.

I soci che rappresentano almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria possono richiedere, entro 7 (sette) giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'integrazione delle materie da trattare, indicando, nella domanda, gli ulteriori argomenti proposti. L'avviso integrativo dell'ordine del giorno è pubblicato in almeno uno dei quotidiani indicati nel presente Statuto, al più tardi entro il settimo giorno precedente la data dell'assemblea di prima convocazione. Le richieste di integrazione dell'ordine del giorno devono essere accompagnate da una relazione illustrativa, contenente la proposta di delibera, che deve essere depositata presso la sede sociale al più tardi entro il settimo giorno precedente la data dell'assemblea di prima convocazione. L'integrazione dell'elenco delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

I soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'assemblea. Alle domande pervenute prima dell'assemblea è data risposta al più tardi durante l'assemblea. La società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

Art. 11. – Svolgimento dell'assemblea

L'assemblea è presieduta dal presidente del ~~consiglio~~Consiglio di ~~amministrazione~~Amministrazione; in caso di assenza o di impedimento di questi, l'assemblea sarà presieduta dalla persona eletta con il voto della maggioranza dei presenti.

L'assemblea nomina un segretario anche non socio e, occorrendo, uno o più scrutatori anche non soci.

Spetta al presidente dell'assemblea constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'assemblea e accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

~~È possibile tenere le riunioni dell'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video collegati, e ciò alle seguenti condizioni, di cui dovrà essere dato atto Ai sensi dell'art. 2370, comma 4, c.c., l'intervento all'assemblea può avvenire mediante mezzi di telecomunicazione, nei relativi verbali:~~

- ~~— che sia consentito ai limiti di quanto eventualmente disposto dall'avviso di convocazione e con le modalità consentite dal presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;~~
- ~~— che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;~~
- ~~— che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere o trasmettere documenti;~~
- ~~— che siano indicate nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di assemblea totalitaria) le modalità di partecipazione ai lavori assembleari, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove sarà presente il segretario.~~

Nell'avviso di convocazione può essere stabilito che l'Assemblea/assemblea si tenga esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione, comunicazione a distanza, omettendo l'indicazione del luogo fisico di svolgimento della riunione.

Art. 12. – Diritto di intervento ed esercizio del diritto di voto

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti cui spetta il diritto di voto.

Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'assemblea può farsi rappresentare per delega scritta ai sensi di legge, delega che dovrà essere conservata dalla società.

La legittimazione all'esercizio del voto delle azioni della società ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione italiani è soggetta alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

La Società può avvalersi della facoltà di prevedere che l'intervento dei soci e l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie avvenga esclusivamente tramite il rappresentante designato dalla Società di cui all'articolo 135-~~undecies~~ TUF, ove consentito dalla, e in conformità alla, normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente. Al rappresentante designato dalla Società possono essere conferite anche deleghe o sub-deleghe ai sensi dell'articolo 135-novies TUF, in deroga all'articolo 135-undecies, comma 4, TUF.

Art. 13. — Sistema di amministrazione e controllo

La Società adotta il sistema di amministrazione e controllo monistico, ai sensi degli artt. 2409-sexiesdecies e seguenti cod. civ., articolato in un Consiglio di Amministrazione comprensivo di alcuni

membri che costituiscono il Comitato per il Controllo sulla Gestione.

~~La società è amministrata da un consiglio di amministrazione~~ **Art. 14. – Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero di membri non inferiore a ~~3 (tre)~~ 9 (nove) e non superiore a 12 (dodici), secondo la determinazione che verrà fatta dall'assemblea.

Gli amministratori devono risultare in possesso dei requisiti di onorabilità ai sensi dell'art. 147- *quinquies*, TUF, ~~nonché dei requisiti di professionalità e di onorabilità richiesti dalla legge o di qualunque altro requisito previsto dalla disciplina applicabile.~~

~~Almeno 1 (uno) dei componenti del consiglio di amministrazione~~ Almeno 3 (tre), o 4 (quattro) nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di 9 (nove) membri, componenti del Consiglio di Amministrazione deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF e ~~deve essere scelto sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan dall'art. 2399, comma 1, cod. civ. e di questi almeno 3 (tre) devono essere in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dall'art. 148, comma 4, TUF. In aggiunta, tra questi ultimi almeno un amministratore deve essere iscritto nel registro dei revisori legali.~~

Il ~~consiglio~~ Consiglio di ~~amministrazione~~ Amministrazione può delegare tutti o parte dei suoi poteri, a norma e con i limiti di cui all'art. 2381 cod. civ., ad un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti, ovvero ad uno o più dei suoi componenti, anche disgiuntamente.

Gli organi delegati curano che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e riferiscono al ~~consiglio~~ Consiglio di ~~amministrazione~~ Amministrazione e al collegio sindacale, ogni tre mesi, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

All'organo amministrativo è data la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni concernenti la fusione e la scissione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-*bis*, cod. civ., l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, il tutto ai sensi dell'art. 2365, comma 2, cod. civ..

L'organo amministrativo può nominare direttori, direttori generali, institori o procuratori per il compimento di determinati atti o categorie di atti, determinandone i poteri.

Sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione della società le decisioni concernenti l'assunzione e la cessione di partecipazioni modificative della composizione del gruppo, nonché la determinazione dei criteri per la direzione e coordinamento delle società del gruppo e per l'attuazione della disciplina di vigilanza.

Art. ~~14~~15. – Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione

Il consiglio si riunisce, anche fuori dalla sede sociale purché in Italia, ogni volta che il presidente lo ritenga opportuno, nonché quando ne venga fatta richiesta da almeno un terzo dei consiglieri in carica e comunque almeno ogni trimestre.

Il consiglio viene convocato dal presidente con avviso inviato mediante posta, telegramma, telefax o posta elettronica almeno 3 (tre) giorni prima della riunione, ovvero, in caso di urgenza, almeno 24 (ventiquattro) ore prima della riunione. Saranno comunque valide le riunioni consiliari, altrimenti convocate, qualora partecipino tutti i consiglieri e i sindaci effettivi in carica.

Il ~~consiglio~~ Consiglio di ~~amministrazione~~ Amministrazione delibera validamente, in forma collegiale, con la presenza effettiva della maggioranza dei suoi membri in carica e a maggioranza assoluta dei voti dei presenti. In caso di parità la proposta si intende respinta.

Le deliberazioni del ~~consiglio~~ Consiglio di ~~amministrazione~~ Amministrazione sono fatte constare da verbale sottoscritto dal presidente e dal segretario; detto verbale, anche se redatto per atto pubblico, dovrà essere trascritto senza indugio nel Libro delle decisioni degli amministratori.

~~È possibile tenere le riunioni del consiglio di amministrazione con intervenuti dislocati in più luoghi audio/video collegati, e ciò alle seguenti condizioni, di cui dovrà essere dato atto nei relativi verbali:~~

- ~~a) che sia consentito al presidente della riunione di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento della riunione, constatare e proclamare i risultati della votazione;~~
- ~~b) che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione;~~
- ~~c) che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti.~~

~~Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trova il segretario.~~

~~Art. 15. — Nomina e sostituzione degli amministratori~~

~~Gli amministratori~~ Ai sensi dell'art. 2388, comma 1, c.c., la partecipazione alle riunioni del consiglio può avvenire mediante mezzi di telecomunicazione, nei limiti di quanto eventualmente disposto dall'avviso di convocazione e con le modalità consentite da colui che presiede la riunione. Nell'avviso di convocazione può essere stabilito che la riunione del consiglio si tenga esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione, omettendo l'indicazione del luogo fisico di svolgimento della riunione..

Art. 16. – Comitato per il Controllo sulla Gestione

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione è composto da 3 (tre) componenti se il numero di consiglieri viene determinato dall'Assemblea in 9 o da 4 (quattro) componenti se il numero di consiglieri viene determinato dall'Assemblea in 12, nominati in esito della votazione per liste in sede di nomina assembleare del Consiglio di Amministrazione ovvero in difetto dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei requisiti previsti dalla legge e dallo statuto.

I membri del Comitato per il Controllo sulla Gestione devono possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF e dall'art. 2399, comma 1, cod. civ., nonché i requisiti di onorabilità e di professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF. A tali fini, sono considerate strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto dei mercati finanziari, il diritto tributario, il diritto contabile, l'economia aziendale, la finanza aziendale, le discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché infine le materie e i settori inerenti al settore di attività della Società e di cui all'articolo 3 del presente statuto.

Un componente del Comitato per il Controllo sulla Gestione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali.

Il Presidente è eletto dal Comitato per il Controllo sulla Gestione tra i suoi membri.

Il Comitato svolge i compiti assegnati dalla normativa vigente (ivi inclusa la vigilanza sul concreto funzionamento della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile della Società), e gli ulteriori compiti allo stesso affidati dal Consiglio di Amministrazione, anche con riguardo ai rapporti con il soggetto incaricato di effettuare la revisione contabile, tra cui: la proposta all'assemblea della società di revisione cui attribuire l'incarico di revisione legale dei conti e il corrispettivo per le relative prestazioni, vigilarne l'operato e scambiare con essa i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti; è poi sentito in caso di revoca del revisore legale.

Il Comitato, inoltre: (i) riferisce sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta in adempimento dei propri doveri all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 2429 cod. civ.; (ii) esprime pareri nei casi in cui la normativa vigente sull'organo di controllo lo richieda; (iii) svolge le funzioni propositive, consultive e istruttorie attribuite al comitato controllo e rischi della Società, ove nominato; (iv) convoca l'assemblea dei soci in caso di omissione o ingiustificato ritardo del Consiglio di Amministrazione, e qualora a seguito di denuncia presentata dai soci ai sensi dell'art. 2408 cod. civ. il Comitato ravvisi fatti censurabili di rilevante gravità e vi sia urgente necessità di provvedere.

Il Comitato può: (i) chiedere agli altri amministratori notizie, anche con riferimento a società controllate, sull'andamento delle operazioni sociali o su determinati affari, ovvero rivolgere le medesime richieste di informazione direttamente agli organi di amministrazione e di controllo delle società controllate; (ii) previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, convocare il Consiglio di Amministrazione o il comitato esecutivo ed avvalersi di dipendenti della Società per l'espletamento delle proprie funzioni; (iii) procedere in qualsiasi momento ad atti di ispezione e di controllo nonché scambiare informazioni con i corrispondenti organi delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale dell'attività sociale.

Ogni componente del Comitato può chiedere al presidente la convocazione del Comitato, indicando gli argomenti da trattare. In tal caso la riunione deve essere convocata senza ritardo, salvo che vi ostino ragioni tempestivamente comunicate al richiedente ed illustrate al Comitato alla prima riunione successiva.

Le disposizioni legislative e/o regolamentari pro tempore vigenti che fanno riferimento all'“organo di controllo” si applicano al Comitato per il Controllo sulla Gestione.

Delle riunioni del Comitato per il Controllo sulla Gestione deve redigersi il verbale, sottoscritto dagli intervenuti, che deve essere trascritto nel libro delle adunanze del Comitato per il Controllo sulla Gestione.

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione deve riunirsi almeno ogni novanta giorni. Le riunioni del

Comitato possono anche svolgersi mediante mezzi di telecomunicazione, secondo quanto stabilito in tema di riunioni consiliari.

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Il componente dissenziente ha diritto di fare iscrivere a verbale i motivi del proprio dissenso.

Art. 17. – Nomina e cessazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per il Controllo sulla Gestione

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo sulla Gestione durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino a un massimo di 3 (tre) esercizi, e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dal presente statuto.

La nomina ~~del consiglio di amministrazione degli amministratori~~ avviene ~~nel rispetto della disciplina di legge e regolamentare applicabile~~ sulla base di liste presentate dai soci ~~ai sensi dei successivi commi.~~

~~Le liste presentate dai soci,~~ sottoscritte dall'azionista dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), ~~devono contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e dal Consiglio di Amministrazione uscente che~~ devono essere depositate presso la sede della società almeno 7 (sette) giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.

~~Le liste, che contengono un numero di candidati pari al numero di amministratori da nominare, devono contenere 1 (uno) candidato, secondo quanto previsto dal presente Statuto in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dallo Statuto.~~

Le liste devono contenere un numero di candidati non superiore a 12 (dodici) candidati, suddivisi in due sezioni di nominativi, entrambe ordinate progressivamente per numero: la prima sezione, recante i candidati alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione diversi dai candidati alla carica di componente del Comitato per il Controllo sulla Gestione; la seconda sezione, recante i soli candidati anche alla carica di componente del Comitato per il Controllo sulla Gestione. Le liste devono essere composte da candidati in possesso dei requisiti necessari ad assicurare la corretta composizione del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo sulla Gestione; nelle liste composte da tre (tre) o più candidati almeno un terzo di essi deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF e dall'art. 2399, comma 1, cod. civ..

Unitamente e contestualmente a ciascuna lista, ~~è depositato~~ sono depositati:

- (i) le informazioni relative ai soci che hanno presentato le liste e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto;
- (ii) il curriculum contenente le caratteristiche personali e professionali dei singoli candidati, ~~con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti, insieme con le dichiarazioni con le quali i singoli candidati attestano~~ nonché la dichiarazione con cui ciascun candidato accetta la propria candidatura ed attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità ~~o di ineleggibilità, e così pure l'esistenza~~ nonché la sussistenza dei requisiti ~~prescritti~~ richiesti per le rispettive cariche dal presente Statuto e dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, con particolare riguardo a quanto previsto dall'art. 2409-octiesdecies, commi 2 e 3, c.c., per i candidati anche alla carica di componenti del Comitato per il Controllo sulla Gestione indicati nella seconda sezione di ciascuna lista;
- (iii) l'indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e l'eventuale indicazione di idoneità a qualificarsi come indipendenti ai sensi dello statuto sociale.

Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Hanno diritto di presentare le liste ~~soltanto~~ il Consiglio di Amministrazione uscente e gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, da comprovare con il deposito di idonea certificazione.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

~~Alla elezione degli amministratori si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, tutti i componenti eccetto~~

~~uno; dalla lista che è risultata seconda per maggior numero di voti viene tratto, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, l'altro componente.~~

~~Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio.~~

Prima della votazione, l'assemblea determina il numero dei componenti da eleggere per ciascuna delle due sezioni (Consiglio di Amministrazione e Comitato per il Controllo sulla Gestione). Al termine della votazione, i voti ottenuti dalle liste sono divisi per numeri interi progressivi da uno al numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da eleggere, senza tener conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari al 5% (cinque per cento).

I quozienti così ottenuti sono attribuiti ai candidati di ciascuna sezione (prima sezione, recante i candidati alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione diversi dai candidati alla carica di componente del Comitato per il Controllo sulla Gestione; seconda sezione, recante i soli candidati anche alla carica di componente del Comitato per il Controllo sulla Gestione) di ciascuna lista, secondo l'ordine dalla stessa previsto, e vengono quindi attribuiti ai candidati di ciascuna sezione delle varie liste in due distinte graduatorie decrescenti per ciascuna sezione. Risultano eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati in ciascuna sezione, ferma restando che dalle sezioni dei candidati anche alla carica di componente del Comitato di Controllo sulla Gestione vengono tratti al massimo tre candidati e che risulta in ogni caso eletto almeno un candidato elencato al primo posto di ciascuna sezione della seconda lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti e non sia collegata, neppure indirettamente, agli Azionisti che hanno presentato o votato la lista prima per numero di voti.

Nel caso in cui per completare la composizione del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo sulla Gestione più candidati per ciascuna sezione abbiano lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della sezione della lista che non abbia ancora eletto alcun componente del Consiglio di Amministrazione o del Comitato per il Controllo sulla Gestione, o che abbia eletto il minor numero di componenti del Consiglio di Amministrazione o del Comitato per il Controllo sulla Gestione o, ove non applicabile, il candidato della lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti.

Nel caso in cui non risulti eletto il numero minimo necessario di componenti indipendenti, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo dalla lista risultata prima per numero di voti sarà sostituito dal primo candidato non eletto che possieda i requisiti previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF e dell'art. 2399, comma 1, cod. civ., proveniente dalla medesima lista, secondo l'ordine progressivo. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo sulla Gestione conforme alla disciplina pro tempore vigente. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti dotati dei requisiti richiesti.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il ~~consiglio di amministrazione è tratto~~ Consiglio di Amministrazione e il Comitato per il Controllo sulla Gestione sono tratti per intero dalla stessa, qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria.

~~Per la nomina di quegli amministratori che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel~~ Nel caso in cui non vengano presentate liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione, l'assemblea delibera secondo le maggioranze di legge, fermo il rispetto dei requisiti previsti dal presente Statuto.

~~Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori nominati dalla maggioranza, gli altri provvedono a sostituirli con deliberazione approvata dal collegio sindacale, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'assemblea e sia mantenuta la presenza in consiglio di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal presente statuto e individuato sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Gli amministratori così nominati restano in carica fino alla successiva assemblea, che delibererà secondo le maggioranze previste dalla legge. La procedura del voto di lista si applica unicamente nell'ipotesi di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione. Qualora venga meno la maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea (o nell'atto costitutivo), quelli rimasti in carica devono convocare l'assemblea per la sostituzione degli amministratori mancanti. Nel caso in cui venga a mancare l'amministratore nominato dalla lista di minoranza, il consiglio di amministrazione provvede alla sostituzione per cooptazione nominando l'amministratore successivo previsto della lista di minoranza se disponibile, restando ferma, in ogni caso, la necessità che sia mantenuta la presenza in consiglio di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal presente Statuto e individuato sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Qualora non residuino nella lista di minoranza dei candidati che presentino i requisiti richiesti dalla normativa legislativa e regolamentare vigente per l'assunzione della carica, l'assemblea successiva se non convocata per il rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione, nel qual caso si applica la procedura di cui presente articolo provvede alla sostituzione tramite la presentazione di liste di minoranza ai sensi delle norme anche regolamentari vigenti in materia e del~~

~~presente statuto, e il consigliere viene nominato dall'assemblea con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino una percentuale di capitale sociale pari a quella sopra richiesta per proporre la candidatura, cioè il 5% (cinque per cento). Tale procedura si applica anche nell'ipotesi in cui l'amministratore nominato dalla lista di minoranza debba essere sostituito direttamente dall'assemblea. Negli altri casi si applicano le maggioranze di legge.~~

~~Qualora vengano a cessare tutti gli amministratori, l'assemblea per la nomina dell'amministratore o dell'intero consiglio deve essere convocata d'urgenza dal collegio sindacale, il quale può compiere nel frattempo gli atti di ordinaria amministrazione.~~

~~La procedura del voto di lista si applica unicamente nell'ipotesi di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione.~~

Il venire meno della sussistenza dei requisiti ~~di legge, regolamentari o di cui al presente statuto~~ previsti dalla normativa vigente o dal presente statuto per i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo sulla Gestione (ivi incluso il requisito dell'iscrizione nel registro dei revisori legali) costituisce causa di decadenza ~~dell'amministratore, salvo~~ dalla carica di amministratore.

In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, il Consiglio di Amministrazione procederà alla loro sostituzione mediante cooptazione del primo candidato non eletto appartenente alla medesima sezione della lista da cui era stato tratto l'amministratore venuto meno e così via in caso di indisponibilità o di ineleggibilità di quest'ultimo, a condizione che tali ~~requisiti debbano essere presenti solo per taluni componenti del consiglio di amministrazione e residuino comunque in capo ai candidati siano ancora eleggibili e siano disponibili ad accettare la carica, fermo l'obbligo di mantenere il~~ numero minimo di amministratori ~~che devono possederli, secondo la normativa anche regolamentare pro tempore vigente nonché secondo il presente statuto~~ indipendenti stabilito dall'assemblea e necessario ai fini del presente statuto. Qualora, per qualsiasi ragione, non sia possibile rispettare quanto sopra disposto, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione così come successivamente provvede l'assemblea, con le maggioranze di legge e senza voto di lista.

La cessazione degli amministratori per scadenza del termine ha effetto dal momento in cui il nuovo organismo amministrativo è stato ricostituito.

La revoca dei componenti del Comitato per il Controllo sulla Gestione spetta all'assemblea ordinaria e può avvenire solo per giusta causa. La revoca quale membro del Comitato implica la sua revoca anche come componente del Consiglio di Amministrazione.

Art. ~~16~~18. – Presidente

Il ~~consiglio~~Consiglio di ~~amministrazione~~Amministrazione elegge fra i suoi membri un presidente, se questi non è nominato dall'assemblea in occasione della nomina, ed eventualmente anche un vicepresidente che sostituisce il presidente nei casi di assenza o di impedimento, nonché un segretario, anche estraneo.

Art. ~~17~~19. - Rappresentanza della società

Il potere di rappresentare la società di fronte ai terzi ed in giudizio spetta al presidente del ~~consiglio~~Consiglio di ~~amministrazione~~Amministrazione, senza limite alcuno, nonché, se nominati, ai vice presidenti, nei limiti stabiliti dalla deliberazione di nomina.

In caso di nomina di consiglieri delegati, ad essi spetta la rappresentanza della società nei limiti dei loro poteri di gestione. Negli stessi limiti viene conferito il potere di rappresentanza al presidente dell'eventuale comitato esecutivo.

La rappresentanza della società spetta anche al direttore generale, ai direttori, agli institori e ai procuratori, nei limiti dei poteri loro conferiti nell'atto di nomina.

Art. ~~20. – 18. — Compensi degli amministratori~~Compensi dei componenti il Consiglio di Amministrazione e il Comitato per il Controllo sulla Gestione

~~Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute nell'esercizio delle loro funzioni.~~

L'assemblea ordinaria ~~delibera, inoltre, un compenso, oltre a stabilire i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati, approva:~~

- (i) ~~le politiche di remunerazione del gruppo a favore del Consiglio di Amministrazione. Tale compenso, una volta fissato, rimane invariato fino a diversa decisione dell'Assemblea~~ degli organi con funzione di supervisione, gestione e controllo e del personale;
- (ii) ~~i piani di remunerazione e incentivazione del gruppo basati su strumenti finanziari (es. stock-option);~~
- (iii) ~~i criteri per la determinazione degli importi eventualmente da riconoscere in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica (c.d. golden parachute), ivi compresi i limiti fissati a detti importi in termini di annualità della remunerazione fissa~~

e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione.

All'assemblea viene assicurata adeguata informativa sull'attuazione delle politiche di remunerazione e sulla relativa attuazione, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

L'assemblea ha facoltà di determinare un importo complessivo per la remunerazione ~~di tutti gli amministratori~~ dei componenti il Consiglio di Amministrazione, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da suddividere a cura del consiglio ai sensi di legge.

Art. 19. — Collegio sindacale

~~Il collegio sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ.; è composto di 3 (tre) membri effettivi; devono inoltre essere nominati 2 (due) sindaci supplenti. I sindaci restano in carica per 3 (tre) esercizi con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo dell'incarico e sono rieleggibili.~~

~~I sindaci devono risultare in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza previsti dalla normativa applicabile, e in particolare e i componenti dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'art. 148, comma 4, TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF. A tali fini, sono considerate strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto dei mercati finanziari, il diritto tributario, l'economia aziendale, la finanza aziendale, le discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché infine le materie e i settori inerenti al settore di attività della Società e di cui all'articolo 3 del presente statuto comitati endoconsiliari.~~

~~Le riunioni del collegio sindacale si potranno svolgere anche per video o tele conferenza a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno dei partecipanti sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trova il segretario.~~

~~**Art.** L'Assemblea stabilisce, all'atto della nomina del Comitato per il Controllo sulla Gestione e per l'intero periodo della carica, il compenso per i componenti del Comitato, in misura fissa e in uguale misura capitaria ma prevedendo un'apposita maggiorazione per il presidente dello stesso Comitato.~~

Gli eventuali compensi aggiuntivi degli amministratori investiti di particolari cariche e dei membri dei comitati endoconsiliari, ove non determinati dall'Assemblea, sono stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, con astensione degli amministratori o dei componenti del Comitato interessati, fermo restando che i compensi degli amministratori investiti di particolari cariche sono stabiliti sentito il parere del Comitato di Controllo sulla Gestione, nel rispetto delle politiche di remunerazione e incentivazione determinate dall'assemblea.

I consiglieri hanno diritto al rimborso delle spese incontrate nell'esercizio delle loro funzioni.

~~20. —~~ Nomina e sostituzione dei sindaci

~~La nomina dei sindaci avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva.~~

~~Le liste presentate dai soci, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e devono essere depositate presso la sede della società almeno 7 (sette) giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.~~

~~Unitamente e contestualmente a ciascuna lista, è depositato il curriculum contenente le caratteristiche professionali dei singoli candidati, insieme con le dichiarazioni con le quali i singoli candidati attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di incompatibilità o di ineleggibilità, e così pure l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge e dal presente Statuto.~~

~~Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.~~

~~Hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, da comprovare con il deposito di idonea certificazione.~~

~~Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.~~

~~Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente.~~

~~Risulteranno eletti sindaci effettivi i primi due candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti e che sia stata presentata dai soci che non sono collegati neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, il quale candidato sarà anche nominato Presidente del collegio sindacale.~~

~~Risulteranno eletti sindaci supplenti il primo candidato supplente della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato supplente della lista che sarà risultata seconda per numero di voti e che sia stata presentata dai soci che non sono collegati neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.~~

~~Nel caso di parità di voti fra più liste si procede ad una votazione di ballottaggio.~~

~~Nel caso di presentazione di un'unica lista, il collegio sindacale è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria.~~

~~Per la nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'assemblea delibera a maggioranza relativa.~~

~~Il venire meno della sussistenza dei requisiti di legge o statutari costituisce causa di decadenza del sindaco.~~

~~In caso di anticipata cessazione per qualsiasi causa dall'incarico di un sindaco effettivo, subentra il primo supplente appartenente alla medesima lista del sindaco sostituito fino alla successiva assemblea. La procedura del voto di lista si applica unicamente nell'ipotesi di rinnovo dell'intero Collegio Sindacale.~~

~~Nell'ipotesi di sostituzione del Presidente, la presidenza è assunta, fino alla successiva assemblea, dal membro supplente tratto dalla lista che è risultata seconda per numero di voti.~~

~~In caso di presentazione di un'unica lista ovvero in caso di parità di voti fra due o più liste, per la sostituzione del Presidente subentra, fino alla successiva assemblea, il primo sindaco effettivo appartenente alla lista del Presidente cessato.~~

~~Se con i sindaci supplenti non si completa il collegio sindacale, deve essere convocata l'assemblea per provvedere, con le maggioranze di legge.~~

~~L'assemblea ordinaria dei soci provvederà all'atto della nomina alla determinazione del compenso da corrispondere ai sindaci effettivi, alla designazione del Presidente ed a quanto altro a termine di legge.~~

Art. 21. – Revisione legale dei conti

La revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione legale in base alla normativa vigente.

Art. 22. – Recesso del socio

I soci hanno diritto di recedere nei casi e con gli effetti previsti dalla legge.

Non spetta tuttavia il diritto di recesso in caso di proroga del termine di durata della società o di introduzione o rimozione di limiti alla circolazione delle azioni.

Art. 23. – Esercizi sociali, bilancio e distribuzione degli utili

Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.

Art. 24. – Scioglimento e liquidazione

Lo scioglimento volontario della società è deliberato dall'assemblea dei soci con le maggioranze previste per la modifica del presente atto costitutivo.

In mancanza di alcuna disposizione in ordine ai poteri dei liquidatori si applica la disposizione dell'art. 2489 cod. civ..

La società può in ogni momento revocare lo stato di liquidazione, occorrendo previa eliminazione della causa di scioglimento, con deliberazione dell'assemblea presa con le maggioranze richieste per le modificazioni del presente atto costitutivo. Al socio dissenziente spetta il diritto di recesso. Per gli effetti della revoca si applica l'art. 2487-ter cod. civ..

Le disposizioni sulle assemblee e sugli organi amministrativi e di controllo si applicano, in quanto compatibili, anche durante la liquidazione.

Si applicano tutte le altre disposizioni di cui al capo VIII del Libro V del codice civile.

Art. 25. – Disposizioni generali

Per quanto non previsto nel presente atto costitutivo valgono le norme di legge in materia di società per azioni.

Art. 26 - Disposizioni transitorie relative alle previsioni dello Statuto introdotte dall'Assemblea Straordinaria in data [●] 2026

Tutte le modifiche introdotte dall'Assemblea Straordinaria tenutasi in data [●] 2026 - ad eccezione di quelle relative agli articoli 3 e 5, -trovano applicazione con il primo rinnovo degli organi sociali ai quali esse si applicano successivo all'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria del nuovo testo statutario.

ALLEGATO B

Valutazione di 4AIM Sicaf S.p.A. ai fini di conferimento

Marzo 2026

Disclaimer

I limiti dell'incarico

EnVent Italia SIM S.p.A. («**EnVent**») ha ricevuto da 4AIM S.p.A. Sicaf, società di diritto italiano con sede legale in Corso Venezia 16, Milano, codice fiscale e partita IVA 09449520965 («**4AIM**» o la «**Società**»), un incarico di Financial Advisor (l'«**Incarico**») finalizzato a redigere una valutazione della Società ai sensi dell'articolo 2343ter, comma 2, lettera b, Codice Civile, nell'ambito dell'eventuale conferimento delle azioni 4AIM nell'aumento di capitale a servizio dell'operazione di integrazione allo studio (l'«**Operazione**», come meglio descritta nelle slide successive) con Ambromobiliare SpA (società di diritto italiano con sede legale in Milano, Corso Venezia 16, codice fiscale e partita IVA 03516750167, «**Ambromobiliare**»), e MiT SIM SpA (società di diritto italiano con sede legale in Milano, Corso Venezia 16, codice fiscale e partita IVA 10697450962, «**MiT**»). In tale contesto, EnVent riceverà una commissione per i suoi servizi e dichiara di qualificarsi come indipendente, in assenza di:

- i. conflitti di interessi e profili di correlazione rispetto all'Operazione
- ii. partecipazioni nel capitale sociale della Società e delle relative società controllate
- iii. relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie – attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni – rilevanti con la Società, le società da essa partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità, tali da pregiudicarne l'indipendenza.

L'attività svolta ha l'obiettivo di attestare il valore equo di quanto oggetto del conferimento e verificare che il valore individuato sia almeno pari al valore ad esso attribuito nell'aumento di capitale da liberarsi a fronte del conferimento medesimo; nessun valore risultante totale o parziale di quanto oggetto del conferimento potrà essere utilizzato per differenti finalità o in altro contesto e EnVent non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati di seguito esposti. L'analisi è stata redatta da EnVent su richiesta del consiglio di amministrazione della Società (il «**CdA**») e non costituisce un elemento del processo valutativo né vuole interferire con le decisioni dello stesso relative all'Operazione, che rimangono di sua esclusiva responsabilità e competenza. L'analisi si basa sul presupposto che l'Operazione sarà realizzata in conformità con i termini di legge, senza esprimere alcun giudizio o valutazione in merito alla convenienza e correttezza delle sue condizioni; nessuno, ad eccezione dei destinatari, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato sul presente documento e ogni giudizio di terzi rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. Le conclusioni dell'attività non costituiscono in nessuna giurisdizione e in nessun caso possono essere interpretate come offerta o invito ad offrire, raccomandazione, sollecitazione al pubblico risparmio o suggerimento/messaggio promozionale circa l'opportunità di partecipare all'Operazione o a qualsiasi transazione di strumenti finanziari in esso descritti, né un'indicazione circa il prezzo al quale gli stessi potrebbero essere negoziati. EnVent non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati di seguito esposti.

Il presente documento (il «**Documento**») è redatto secondo i termini definiti nella lettera di Incarico, che si intende espressamente ed integralmente richiamata, per le finalità in precedenza indicate e che non prevedono:

- i. lo svolgimento di procedure di revisione come definite dai Principi di Revisione, l'esame del sistema dei controlli interni o l'esecuzione di altre procedure di verifica;
- ii. l'effettuazione di alcuna attività di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite, di assistenza e/o consulenza di natura legale, fiscale, contabile o industriale ovvero su altre materie specialistiche.

Il Documento deve essere analizzato in ottica unitaria e nessuna sua parte potrà essere utilizzata disgiuntamente dal resto. EnVent non si assume alcuna responsabilità per eventuali variazioni nel quadro normativo e legislativo che regolerà le attività presentate nel Documento e non ha effettuato alcuna verifica indipendente delle informazioni pubblicamente disponibili e non, sulle quali si è fatto affidamento nella preparazione del Documento. EnVent non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione (sia espressa sia implicita), né si assume alcuna responsabilità in relazione alla validità, all'accuratezza o alla completezza delle informazioni, delle dichiarazioni, delle proiezioni, dei commenti, delle opinioni o di altro tipo contenute nel Documento, né si assume alcuna responsabilità per danni, perdite o spese derivanti da errori od omissioni. Il Documento e tutto il suo contenuto (inclusi i risultati) sono indirizzati e destinati esclusivamente alla Società per la finalità richieste, come sopra richiamate, e non può essere usato per scopi diversi da quello per cui è stato redatto né essere – anche parzialmente - usato, riprodotto, pubblicato, distribuito, illustrato o fornito a terzi salvo preventivo consenso scritto di EnVent ovvero ove richiesto da leggi, regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti.

1 Premessa

2 La valutazione

3 I risultati

Premessa

Il contesto dell'Operazione

4AIM è un Organismo Collettivo del Risparmio (OICR) quotato sul mercato Euronext Growth Milan («**EGM**») e autorizzato da Banca d'Italia nel 2016, organizzato in due comparti entrambi indipendentemente quotati su EGM, uno per gli investimenti in società quotate/in fase di quotazione in mercati regolamentati e non regolamentati dell'Unione Europea (il «**Comparto 1**») e l'altro per gli investimenti in crowdfunding (istituito nel 2020, il «**Comparto 2**»).

La Società ha allo studio un'operazione di integrazione industriale (l'«**Operazione**») con Ambromobiliare e MiT, anch'esse quotate su EGM, al fine di sviluppare le sinergie già esistenti e di crearne di nuove, efficientando i costi e rendendo maggiormente flessibile la struttura e l'operatività societaria. Il modello di Operazione ad oggi allo studio prevede che Ambromobiliare assuma il controllo di Mit e 4AIM, con il ruolo di capogruppo di «Gruppo di SIM», in assenza di modifiche all'operatività delle neo controllate.

Struttura obiettivo dell'Operazione e modalità di esecuzione



1. Ambromobiliare e alcuni azionisti di 4AIM e MiT sottoscriveranno un accordo di investimento, per il quale gli azionisti si impegneranno a conferire in Ambromobiliare le partecipazioni dagli stessi detenute in 4AIM e MiT
2. L'assemblea straordinaria di Ambromobiliare delibererà un aumento di capitale a servizio del conferimento delle azioni di MiT e di 4AIM, sospensivamente condizionato all'autorizzazione all'Operazione da parte di Banca d'Italia
3. All'esito del conferimento, Ambromobiliare lancerà un'Offerta Pubblica di Scambio (OPS) sul 100% del capitale sociale residuale di MiT e di 4AIM, al servizio della quale l'assemblea straordinaria di Ambromobiliare delibererà un aumento di capitale

In questo contesto, il CdA di Ambromobiliare sarà convocato per approvare un aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di 4AIM e MiT portate in adesione all'Operazione, e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, c. 4, c.c. In relazione alla prospettata operazione di aumento di capitale, il CdA di 4AIM ha deciso di avvalersi del disposto previsto dall'articolo 2343^{ter} del Codice Civile (introdotto dal d. lgs. 4 agosto 2008 n. 142 in attuazione della Direttiva 2006/68/CE, come modificato dal d. lgs. 224/2010), il quale prevede che:

"Nel caso di conferimento di valori mobiliari ovvero di strumenti del mercato monetario non è richiesta la relazione di cui all'articolo 2343, primo comma, [...] qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura o crediti conferiti sia pari o inferiore:

a) [...]

b) al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità.»

La valutazione di 4AIM è funzionale all'operazione di aggregazione delle società; tale perizia è poi sottoposta a procedimento di verifica ex post ai sensi dell'art. 2343^{quater}, c.c. ed in caso di esito negativo si deve rinnovare la stima dell'oggetto del conferimento come da art. 2343, c.1.

Premessa

Criteri e particolarità della valutazione

- **Natura e utilizzo delle stime oggetto dell'incarico** - Nel contesto descritto, la finalità principale dell'incarico conferito ad EnVent è una valutazione dei beni oggetto di conferimento ai sensi dell'art. 2343ter, c.c., effettuata privilegiando l'applicazione di criteri omogenei ai fini della determinazione dei rapporti di cambio. Le stime dei valori di riferimento pertanto non sono utilizzabili per finalità diverse.
- **Analisi estesa a esercizi passati e attese di performance prospettiche** - L'analisi dell'andamento dei portafogli di investimenti è stata estesa a due anni precedenti l'ultimo bilancio e integrata con ipotesi di andamento atteso in periodi successivi. L'estensione dell'analisi dei prezzi di borsa, prevista dal Testo Unico della Finanza, ha il fine principale di garantire l'integrità dei mercati, la trasparenza delle operazioni e la tutela degli investitori. Fra le motivazioni principali rileva la trasparenza delle operazioni di acquisizione e integrazioni borsistiche, estendendo l'analisi ai prezzi di mercato pre-esistenti per evitare che alcuni stakeholder possano approfittare di valutazioni temporaneamente depresse, soprattutto in momenti di crisi finanziaria.
- **Variabilità dell'andamento della performance del mercato EGM** - La variabilità di performance del mercato EGM, superiore a quella di altri indici, ha suggerito di applicare alle valutazioni una coerente variabilità delle proiezioni di ipotetico riequilibrio, data la peculiarità della depressione corrente dei mercati, iniziata da mesi in concomitanza con le turbolenze geopolitiche che hanno avuto effetto sulla volatilità dei mercati internazionali.
- **Delisting indice di de-rating** - L'elevata quantità di operazioni di delisting riscontrata nel 2025 testimonia l'eccesso di depressione diffusa di valori, il cui livello di sconto non è giustificabile con dati di performance fondamentali o assenza di valore intrinseco, data appunto la frequenza di investimenti.

1 Premessa

2 La valutazione

3 I risultati

Per l'emissione della presente relazione di valutazione, EnVent ha esaminato la seguente documentazione fornita dal management di 4AIM e da fonti pubbliche:

- Composizione del portafoglio di partecipazioni detenute dal Comparto 1, aggiornato al 31 dicembre 2025
- Bilancio di esercizio di 4AIM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025
- Corsi azionari e volumi delle negoziazioni relativi alle azioni ordinarie di 4AIM
- Equity Research redatte dagli analisti che seguono 4AIM pubblicamente disponibili per gli ultimi 2 anni
- Valutazioni delle singole partecipazioni detenute dal Comparto 2, redatte da un esperto terzo indipendente
- Dati di mercato tratti dai database Bloomberg e S&P Capital IQ (ad es. tassi risk free e dati dei comparables di 4AIM) e da fonti specializzate
- Elenco azionisti di 4AIM come da sito della Società
- Altri comunicati stampa della Società ritenuti rilevanti
- Altri studi, analisi e indagini finanziarie
- Altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società ritenuti rilevanti ai fini della valutazione

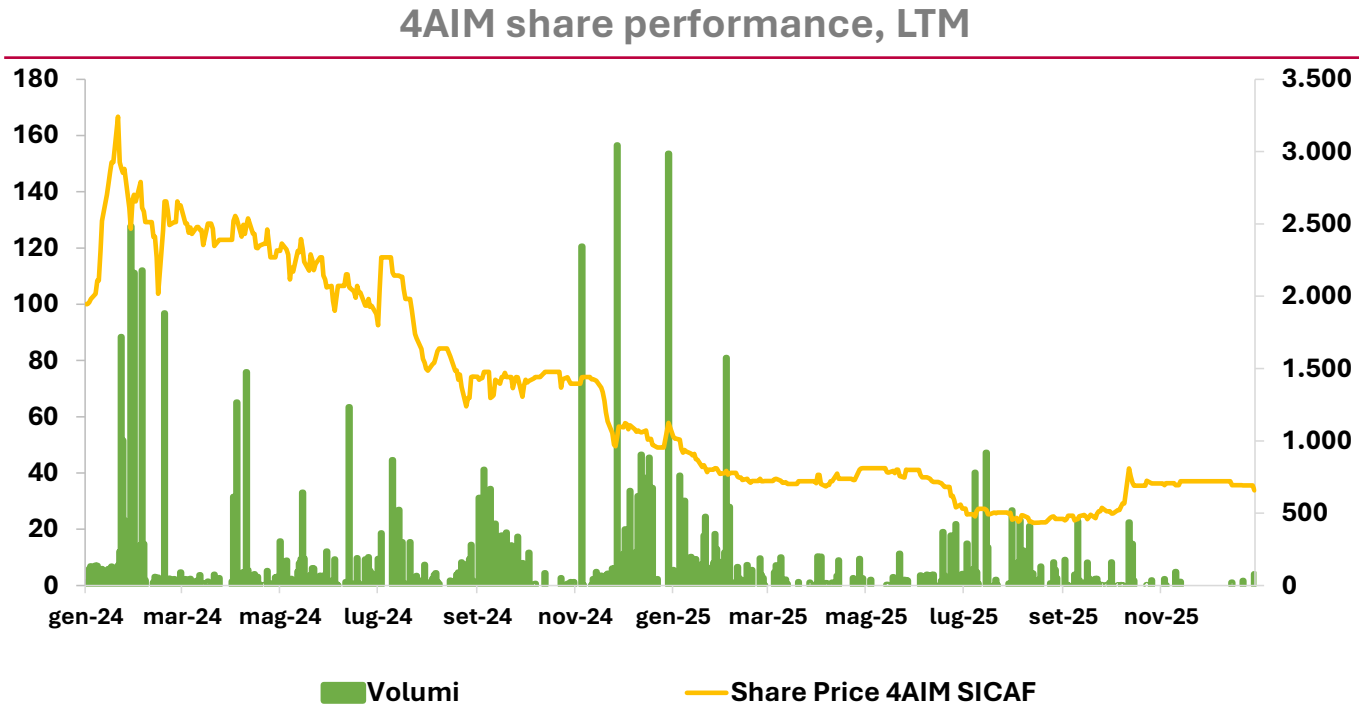
Inoltre, EnVent ha svolto incontri, conference call e scambi di email con il management di 4AIM ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati ed informazioni utili e di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

La valutazione

Andamento del titolo 4AIM Comparto 1

Period	Performance	Average Last Price	Average VWAP
Last date	73,00		
1M	79,99-8,74%	78,50	74,16
Annuncio	62,9915,89%	78,83	77,30
3M	55,2032,25%	76,55	73,03
6M	54,7133,43%	64,77	58,20
YTD	114,04-35,99%	74,64	73,59
1Y	124,98-41,59%	74,64	73,59
2Y	216,00-66,20%	143,69	150,96

Source: S&P Capital IQ, latest update: 31/12/2025



Negli ultimi 12 mesi il prezzo del titolo di 4AIM ha avuto un andamento ribassista (-41%), con una performance negativa che si è stabilizzata in un range tra €70 e €90. Rispetto al NAV al 31 dicembre 2025 come dichiarato dalla Società, il prezzo di mercato ha uno sconto superiore al 20%.

La valutazione

Le metodologie di valutazione

Ai fini dell'espletamento di questo Incarico, EnVent ha selezionato i metodi di valutazione tra quelli di generale accettazione e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, dello stadio di sviluppo e del settore di riferimento, delle sue caratteristiche specifiche e della prassi valutativa di generale adozione negli standard nazionali e internazionali. Considerando tutto quanto poc'anzi illustrato, è stato utilizzato il calcolo del Net Asset Value («NAV»), principale metodologia diffusamente applicata nella prassi per la valorizzazione in un dato momento di una quota (anche rappresentata come azione) di un qualsiasi Organismo di Investimento Collettivo (OIC), altresì comunemente chiamato «fondo», in quanto rappresenta il valore netto degli attivi gestiti: il NAV è infatti calcolato come somma del valore di mercato di tutti i beni e/o strumenti finanziari gestiti dal fondo e delle disponibilità liquide non ancora investite al netto delle relative passività/costi di gestione, rapportata al numero di quote o azioni in circolazione.

$$NAV = \frac{\Sigma \text{Asset market value} + \text{disponibilità liquide} - \text{passività}}{\text{numero di azioni}}$$

EnVent ha condotto le proprie analisi valutative in una logica c.d. «*as is*» e «*stand alone*», ovvero assumendo che la Società continui nelle condizioni correnti ed in autonomia il suo percorso di sviluppo. Le valutazioni sono state condotte in ottica di *going concern*. Per la stima dell'Equity Value, EnVent ha utilizzato gli ultimi dati contabili rilevanti disponibili, che mostrano una posizione finanziaria netta (cassa) di Euro 0.7m per il Comparto 1 e di Euro 0.0m per il Comparto 2. I parametri di mercato utilizzati sono stati aggiornati fino all'emissione della valutazione.

Le analisi e le valutazioni effettuate, come capita tipicamente nella prassi, risentono dei limiti intrinseci e delle peculiarità dei metodi di valutazione applicati, dipendenti essenzialmente dalla parziale soggettività di alcune scelte applicative e dalla variabilità insita in alcuni parametri valutativi. Nello svolgimento dell'incarico EnVent ha identificato delle possibili criticità che potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle analisi e sulle valutazioni, come di seguito riportato.

La valutazione

Il NAV – Comparto 1

EnVent ha fatto riferimento alla situazione contabile e agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dal Comparto 1 al 31 dicembre 2025, valorizzandoli al potenziale valore di mercato riconosciuto dai target price delle equity research sui titoli di cui in precedenza pubblicamente disponibili. Per gli strumenti finanziari per i quali non fossero disponibili ricerche aggiornate, per gli strumenti finanziari che 4AIM considera non quotati per *policy* interna e per i warrant, EnVent ha considerato il prezzo di chiusura del 31 dicembre 2025.

Comparto 1 - Net Asset Value (NAV)	Brokers TP Consensus
Gross Asset Value - Listed equities (€m)	6,7
Price Adj. - Unlisted Financial Instruments (Last Market Price as of 31/12/2025, €m)	2,3
Gross Asset Value - Listed warrants (Last Market Price as of 31/12/2025, €m)	0,0
Comparto 1 - Gross Asset Value (€m)	9,0
Net Financial Position (Book Value as of 31/12/2025, €m)	0,7
% on NAV	7,7%
Surplus asset - SICAF start-up cost (€m)	1,2
Holding costs (€m)	(1,8)
Comparto 1 - NAV (€m)	9,1
Net Outstanding Shares (m)	0,1
Comparto 1 - NAV per share (€)	129,0

Al Gross Asset Value così ottenuto sono stati poi sommati algebricamente la posizione finanziaria netta relativa al Comparto 1, il valore dei costi di sviluppo della SICAF (così come sostenuti da 4AIM nel 2016, considerati un surplus asset) e i costi di gestione, stimati come valore mediano su 5 anni dei costi ricorrenti totali per il Comparto 1 come da prospetto nei bilanci annuali di 4AIM. Tale valore è stato rapportato al numero di azioni in circolazione per il Comparto 1, ottenendo così un **NAV** pari a ca. **Euro 129 per azione**.

Nota: 4AIM considera gli strumenti finanziari non quotati quando il prezzo non è significativo, ossia «se sono verificate contemporaneamente le seguenti due condizioni: a) la Turnover Velocity (TV) è inferiore alla soglia del 5%, e b) non vi è stato neanche uno scambio al mese nel trimestre di riferimento.» - Fonte: bilancio annuale di 4AIM al 31/12/2025

La valutazione

Il NAV – Comparto 2

Il valore del Comparto 2 è stato stimato calcolando il NAV, in analogia con quanto in precedenza applicato per il Comparto 1, facendo riferimento alla situazione contabile e agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dal Comparto 2 al 31 dicembre 2025. In questo caso, non essendo disponibili dati sul *consensus* e di mercato su cui poter fare affidamento ai fini valutativi in virtù della natura di *start-up* delle società in cui il Comparto 2 detiene partecipazioni e/o altri strumenti finanziari, per la loro valorizzazione sono state prese in considerazioni le valutazioni commissionate da 4AIM ad un esperto terzo indipendente.

Comparto 2 - Net Asset Value (NAV)	as of 31/12/2025
Gross Asset Value (€m)	1,0
% on NAV	128,7%
Net Financial Position (Book Value as of 31/12/2025, €m)	0,0
% on NAV	1,7%
Holding costs (€m)	(0,2)
Comparto 2 - NAV (€m)	0,8
Net Outstanding Shares (m)	0,0
Comparto 2 - NAV per share (€)	180,9

Al Gross Asset Value così ottenuto sono stati poi sommati algebricamente la posizione finanziaria netta relativa al Comparto 2 e i costi di gestione, stimati come valore mediano su 5 anni dei costi ricorrenti totali per il Comparto 2 come da prospetto nei bilanci annuali di 4AIM. Tale valore è stato rapportato al numero di azioni in circolazione del Comparto 2, ottenendo così un **NAV** pari a ca. **Euro 181 per azione**.

La valutazione

Il NAV – Assunzioni di andamento prospettico

Ipotesi di recupero di valori di mercato

Per coerenza con i criteri e metodologie di valutazione delle altre società interessate dall’operazione di cui in premessa, sono state effettuate previsione di informazioni finanziarie prospettiche, basate su eventi che ci si possono aspettare in futuro e su possibili azioni intraprese dalla società. Le previsioni finanziarie prospettiche - come richiamato dalla normativa professionale ISAE 3400 - hanno un alto grado di soggettività, dunque richiedono un elevato esercizio di giudizio professionale. Queste informazioni possono essere sotto forma di previsioni e previsioni ipotetiche. Per questa valutazione, dato la elevata volatilità dei valori riscontrati nell’ultimo biennio nel mercato e il livello dell’attuale depressione dei mercati azionari indotta dai conflitti geopolitici, si può considerare plausibile un processo di recupero in un orizzonte temporale non esteso, come già avvenuto in altre circostanze simili. Pertanto si è simulata una inversione di segno dei valori, nei limiti delle fluttuazioni recenti e di due esercizi futuri.

Al Gross Asset Value dei due Comparti ottenuto dal calcolo del NAV è stata applicata una ipotesi di recupero fino al 50% del valore. A tale valore è stato poi sommato algebricamente la posizione finanziaria netta, il valore dei costi di sviluppo della SICAF (così come sostenuti da 4AIM nel 2016, considerati un surplus asset) e i costi di gestione. Tale valore è stato rapportato al numero di azioni in circolazione, ottenendo così un range per il **NAV** rispettivamente di:

- **Comparto 1:** tra ca. **Euro 129** e **Euro 193** per azione
- **Comparto 2:** tra ca. **Euro 181** e **Euro 297** per azione

Comparto 1

NAV - Sensitivity Analysis			
	Base	High	
Gross Asset Value - Sensitivity (€m)	9,0	11,3	13,5
Net Financial Position (€m)	0,7	0,7	0,7
Surplus asset - SICAF start-up cost (€m)	1,2	1,2	1,2
Holding costs 2025 (€m)	(1,8)	(1,8)	(1,8)
NAV (€m)	9,1	11,4	13,7
NAV per share (€)	129,0	160,8	192,6

Comparto 2

NAV - Sensitivity Analysis			
	Base	High	
Gross Asset Value (€m)	1,0	1,3	1,5
Net Financial Position (€m)	0,0	0,0	0,0
Holding costs (€m)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
NAV (€m)	0,8	1,0	1,3
NAV per share (€)	180,9	239,2	297,4

1 Premessa

2 La valutazione

3 I risultati

Limiti dell'analisi

- EnVent non ha fornito alcuna prestazione consulenziale di natura legale, contabile, fiscale o industriale e non ha svolto alcuna procedura di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite, come riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata.
- Ogni cambiamento nella situazione aziendale o di mercato successivi alla data di emissione della valutazione, per i quali non ci assumiamo responsabilità, potrebbero condurre a considerazioni diverse da quelle qui espresse. Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data del presente documento.
- Nella redazione di questa valutazione sono stati utilizzati i target price delle Equity Research redatte dagli analisti finanziari relativi alle società in cui il Comparto 1 detiene degli strumenti finanziari, calcolati su dati finanziari previsionali che EnVent ha assunto siano stati formulati accuratamente, secondo ragionevolezza e sulla base delle migliori previsioni prefigurabili e sui cui EnVent ha fatto pieno affidamento. Tali dati previsionali sono, per loro natura, aleatori e incerti in quanto sensibili al mutamento di variabili macroeconomiche e/o esogene all'azienda, nonché presentano elementi di soggettività poiché basati su un insieme di assunzioni relative ad eventi futuri e ad interventi gestionali del management delle società (sotto il profilo industriale, normativo e finanziario) che sono sottoposti a livelli variabili di incertezza; inoltre, non considerano la possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile (nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, etc.). L'aleatorietà connessa alla effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle stesse e di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, potrebbe comportare degli scostamenti tra i valori consuntivi e i valori preventivati altresì significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni alla base dei dati previsionali si manifestassero, con conseguenze sui risultati emersi dalle analisi di questa valutazione. Ciò pare significativo, nel caso di specie, anche alla luce dell'attuale complesso quadro geopolitico e macroeconomico, i cui effetti potrebbero avere un impatto sulla valutazione e su cui EnVent non esprime alcun parere.
- Nella redazione di questa valutazione EnVent ha utilizzato e fatto pieno affidamento sulle valutazioni delle società in cui ha investito il Comparto 2 predisposte da un esperto terzo indipendente su richiesta della Società, senza effettuare sulle stesse alcuna attività di analisi, verifica o due diligence. EnVent ha assunto che tali valutazioni siano state formulate accuratamente, secondo ragionevolezza e sulla base delle migliori previsioni prefigurabili, tenendo conto delle aleatorietà a cui possono essere soggette i loro risultati - come per tutte le valutazioni - e degli elementi di soggettività legati alle assunzioni ipotizzate dal valutatore.
- EnVent ha assunto che la valutazione delle attività e delle passività (potenziali e non) effettuate dal management di 4AIM siano congrue e ragionevoli e quindi, in linea con i termini dell'Incarico, non sono state sottoposte ad analisi, valutazioni o stime indipendenti ovvero non sono state condotte analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solidità finanziaria o alla solvibilità e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo.

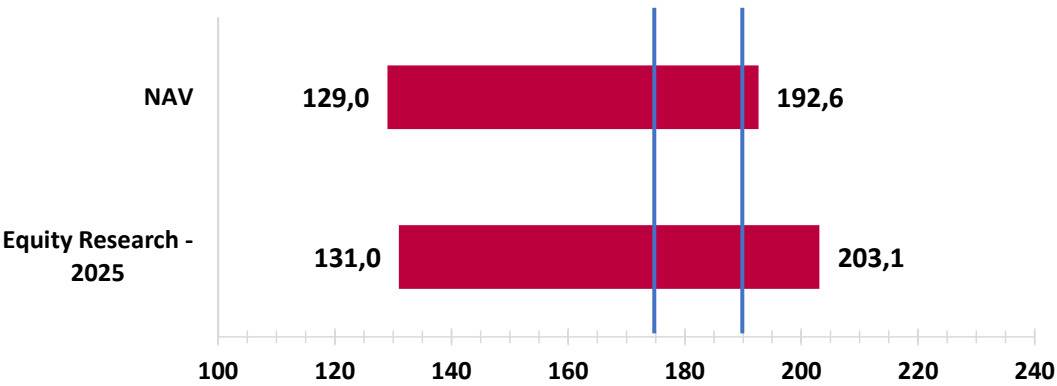
Criticità della valutazione

- La volatilità registrata nell'andamento delle principali variabili macroeconomiche e nel mercato creditizio, delle materie prime e finanziario e l'andamento inflattivo e le conseguenti politiche delle banche centrali, sono altri fenomeni che possono influenzare i mercati e EnVent non esprime alcun parere sugli effetti che tale contesto potrebbe avere per la Società e/o per l'Operazione.
- La valutazione è stata emessa in data 27 marzo 2026 (data di riferimento) e dunque ogni cambiamento nella situazione di mercato successivi a tale data potrebbe condurre a risultati anche sensibilmente diversi da quanto qui individuato. Considerando che l'incarico non prevede un aggiornamento della valutazione ad una data successiva, EnVent non si assume alcuna responsabilità e non esprime alcun parere sull'effetto che l'andamento del mercato possa avere sulla valutazione della Società.
- Le azioni 4AIM, così come le azioni di Ambromobiliare e MiT, sono negoziate su EGM e dunque il loro prezzo di mercato potrebbe essere volatile e fluttuare in modo significativo in relazione a, e per l'effetto di, fattori ed eventi anche al di fuori del controllo degli emittenti ed EnVent non esprime alcun parere sugli effetti che tale contesto potrebbe avere per la Società e/o per l'Operazione.

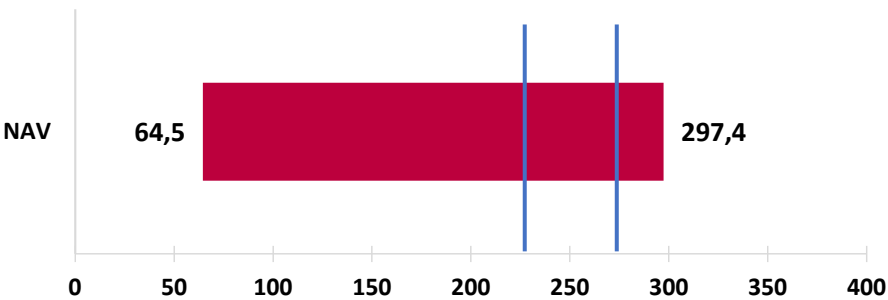
I risultati

Il range di valori individuato

Comparto 1 - Range di valori



Comparto 2 - Range di valori



Nel grafico sovrastante è inoltre citato come confronto il range dei target price dalle Equity Research relative al Comparto 1 pubblicamente disponibili dall’inizio dell’anno in corso, con funzione meramente segnaletica, poiché tali valori sono calcolati con il NAV, analogamente a quanto svolto in questa valutazione, ma in momenti temporali diversi, implicitamente indicando la sensibilità del NAV del Comparto 1 alle fluttuazioni di mercato.

In funzione del lavoro svolto, degli scenari illustrati e dell’ambito di valori a cui si perviene con la metodologia applicata, si fa riferimento ad aree di valori ristrette comprese tra **Euro 175 (ca. Euro 12,4m)** e **Euro 190 (ca. Euro 13,5m)** per il Comparto 1 e tra **Euro 230 (ca. Euro 0,9m)** e **Euro 270 (ca. Euro 1,2m)** per il Comparto 2 che possono essere considerate adeguate, nell’assunto che qualsiasi valore compreso nell’area possa essere adottato come riferimento, con i valori intermedi di Euro 178 per il Comparto 1 e di Euro 252 per il Comparto 2 come punti di equilibrio, in coerenza con le caratteristiche dell’Operazione.

- Con riferimento alla natura e alle finalità dell’Incarico enunciate in precedenza e sulla base della documentazione di riferimento e dei criteri metodologici in precedenza illustrati, abbiamo proceduto alla stima del valore di 4AIM Comparto 1 e Comparto 2 oggetto di conferimento.
- Si sottolinea che i valori da noi individuati, in virtù delle citate esigenze cautelative imposte dalla natura dell’Incarico ricevuto, devono essere interpretati e utilizzati solo per le finalità cui è ispirato l’art. 2343*ter*, c.c.
- Occorre inoltre rilevare che il valore in tal modo stimato, in quanto basato sia su dati di performance storica sia di natura previsionale, dipende significativamente dall’effettivo realizzarsi delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate.
- Tutto ciò premesso, si conferma che:
 - Il valore del 100% delle azioni relative al Comparto 1 di 4AIM Sicaf S.p.A. non è inferiore a Euro 12.952.715,64
 - Il valore del 100% delle azioni relative al Comparto 2 di 4AIM Sicaf S.p.A. non è inferiore a Euro 1.086.121,38Pertanto, il valore del 100% delle azioni relative al Comparto 1 e 2 di 4AIM Sicaf S.p.A. non è inferiore a Euro 14.038.837,02

Milano, 27/03/2026

EnVent Italia SIM
Franco Gaudenti

Firmato da: Franco Gaudenti
EMail: segreteria@envent.it
Ora/data firma: 27-03-2026 16:51:32
Indirizzo IP: 31.191.88.94

Contacts

EnVent Group



info@enventcapitalmarkets.co.uk

**42, Berkeley Square
W1J 5AW – London
44 (0) 20 351 98451**

**Via Barberini, 95
00187 Roma
+39 06 89684111**

www.enventgroup.eu



info@envent.it

**Via degli Omenoni, 2
20121 Milano
+39 02 22175979**

ALLEGATO C

Valutazione di MiT SIM S.p.A. ai fini di conferimento

Marzo 2026

Disclaimer

I limiti dell'incarico

EnVent Italia SIM S.p.A. («**EnVent**») ha ricevuto da MiT SIM S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Corso Venezia 16, Milano, codice fiscale e partita IVA 10697450962 («**MiT**», la «**Società**» o la «**Società**»), un incarico di Financial Advisor (l'«**Incarico**») finalizzato a redigere una valutazione della Società ai sensi dell'articolo 2343ter, comma 2, lettera b, Codice Civile, nell'ambito dell'eventuale conferimento delle azioni 4AIM nell'aumento di capitale a servizio dell'operazione di integrazione allo studio (l'«**Operazione**», come meglio descritta nelle slide successive) con Ambromobiliare SpA (società di diritto italiano con sede legale in Milano, Corso Venezia 16, codice fiscale e partita IVA 03516750167, «**Ambromobiliare**»), e 4AIM Sicaf SpA (società di diritto italiano con sede legale in Milano, Corso Venezia 16, codice fiscale e partita IVA 09449520965, «**4AIM**»). In tale contesto, EnVent riceverà una commissione per i suoi servizi e dichiara di qualificarsi come indipendente, in assenza di:

- i. conflitti di interessi e profili di correlazione rispetto all'Operazione
- ii. partecipazioni nel capitale sociale della Società e delle relative società controllate
- iii. relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie – attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni – rilevanti con la Società, le società da essa partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità, tali da pregiudicarne l'indipendenza.

L'attività svolta ha l'obiettivo di attestare il valore equo di quanto oggetto del conferimento e verificare che il valore individuato sia almeno pari al valore ad esso attribuito nell'aumento di capitale da liberarsi a fronte del conferimento medesimo; nessun valore risultante totale o parziale di quanto oggetto del conferimento potrà essere utilizzato per differenti finalità o in altro contesto e EnVent non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati di seguito esposti. L'analisi è stata redatta da EnVent su richiesta del consiglio di amministrazione della Società (il «**CdA**») e non costituisce un elemento del processo valutativo né vuole interferire con le decisioni dello stesso relative all'Operazione, che rimangono di sua esclusiva responsabilità e competenza. L'analisi si basa sul presupposto che l'Operazione sarà realizzata in conformità con i termini di legge, senza esprimere alcun giudizio o valutazione in merito alla convenienza e correttezza delle sue condizioni; nessuno, ad eccezione dei destinatari, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato sul presente documento e ogni giudizio di terzi rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. Le conclusioni dell'attività non costituiscono in nessuna giurisdizione e in nessun caso possono essere interpretate come offerta o invito ad offrire, raccomandazione, sollecitazione al pubblico risparmio o suggerimento/messaggio promozionale circa l'opportunità di partecipare all'Operazione o a qualsiasi transazione di strumenti finanziari in esso descritti, né un'indicazione circa il prezzo al quale gli stessi potrebbero essere negoziati. EnVent non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati di seguito esposti.

Il presente documento (il «**Documento**») è redatto secondo i termini definiti nella lettera di Incarico, che si intende espressamente ed integralmente richiamata, per le finalità in precedenza indicate e che non prevedono:

- i. lo svolgimento di procedure di revisione come definite dai Principi di Revisione, l'esame del sistema dei controlli interni o l'esecuzione di altre procedure di verifica;
- ii. l'effettuazione di alcuna attività di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite, di assistenza e/o consulenza di natura legale, fiscale, contabile o industriale ovvero su altre materie specialistiche.

Il Documento deve essere analizzato in ottica unitaria e nessuna sua parte potrà essere utilizzata disgiuntamente dal resto. EnVent non si assume alcuna responsabilità per eventuali variazioni nel quadro normativo e legislativo che regolerà le attività presentate nel Documento e non ha effettuato alcuna verifica indipendente delle informazioni pubblicamente disponibili e non, sulle quali si è fatto affidamento nella preparazione del Documento. EnVent non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione (sia espressa sia implicita), né si assume alcuna responsabilità in relazione alla validità, all'accuratezza o alla completezza delle informazioni, delle dichiarazioni, delle proiezioni, dei commenti, delle opinioni o di altro tipo contenute nel Documento, né si assume alcuna responsabilità per danni, perdite o spese derivanti da errori od omissioni. Il Documento e tutto il suo contenuto (inclusi i risultati) sono indirizzati e destinati esclusivamente alla Società per la finalità richieste, come sopra richiamate, e non può essere usato per scopi diversi da quello per cui è stato redatto né essere – anche parzialmente - usato, riprodotto, pubblicato, distribuito, illustrato o fornito a terzi salvo preventivo consenso scritto di EnVent ovvero ove richiesto da leggi, regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti.

1 Premessa

2 La valutazione

3 I risultati

Premessa

Il contesto dell'Operazione

MIT è una società di intermediazione mobiliare indipendente fondata nel febbraio 2019 e quotata sul mercato Euronext Growth Milan («**EGM**») nel 2020 che offre servizi di equity capital market, assumendo il ruolo Global Coordinator per società in fase di IPO e di Specialist per emittenti quotati su EGM, e svolge attività di intermediazione (RTO) e brokeraggio su diverse asset class per investitori istituzionali e professionali un servizio.

La Società ha allo studio un'operazione di integrazione industriale (l'«**Operazione**») con Ambromobiliare e 4AIM, anch'esse quotate su EGM, al fine di sviluppare le sinergie già esistenti e di crearne di nuove, efficientando i costi e rendendo maggiormente flessibile la struttura e l'operatività societaria. Il modello di Operazione ad oggi allo studio prevede che Ambromobiliare assuma il controllo di MiT e 4AIM, con il ruolo di capogruppo di «Gruppo di SIM», in assenza di modifiche all'operatività delle neo controllate.

Struttura obiettivo dell'Operazione e modalità di esecuzione



1. Ambromobiliare e alcuni azionisti di 4AIM e MiT sottoscriveranno un accordo di investimento, per il quale gli azionisti si impegneranno a conferire in Ambromobiliare le partecipazioni dagli stessi detenute in 4AIM e MiT
2. L'assemblea straordinaria di Ambromobiliare delibererà un aumento di capitale a servizio del conferimento delle azioni di MiT e di 4AIM, sospensivamente condizionato all'autorizzazione all'Operazione da parte di Banca d'Italia
3. All'esito del conferimento, Ambromobiliare lancerà un'Offerta Pubblica di Scambio (OPS) sul 100% del capitale sociale residuale di MiT e di 4AIM, al servizio della quale l'assemblea straordinaria di Ambromobiliare delibererà un aumento di capitale

In questo contesto, il CdA di Ambromobiliare sarà convocato per approvare un aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni di 4AIM e MiT portate in adesione all'Operazione, e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, c. 4, c.c. In relazione alla prospettata operazione di aumento di capitale, il CdA di MiT ha deciso di avvalersi del disposto previsto dall'articolo 2343ter del Codice Civile (introdotto dal d. lgs. 4 agosto 2008 n. 142 in attuazione della Direttiva 2006/68/CE, come modificato dal d. lgs. 224/2010), il quale prevede che:

"Nel caso di conferimento di valori mobiliari ovvero di strumenti del mercato monetario non è richiesta la relazione di cui all'articolo 2343, primo comma, [...] qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura o crediti conferiti sia pari o inferiore:

a) [...]

b) al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità.»

Nel contesto descritto, la finalità principale dell'incarico conferito a EnVent è una valutazione dei beni oggetto di conferimento ai sensi dell'art. 2343ter, c.c., effettuata privilegiando l'applicazione di criteri omogenei ai fini della determinazione del rapporto di cambio. La valutazione di MiT è funzionale all'operazione di aggregazione delle società; tale perizia è poi sottoposta a procedimento di verifica ex post ai sensi dell'art. 2343quater, c.c. ed in caso di esito negativo si deve rinnovare la stima dell'oggetto del conferimento come da art. 2343, c.1.

1 Premessa

2 La valutazione

3 I risultati

Per l'emissione della presente relazione di valutazione, EnVent ha esaminato la seguente documentazione fornita dal management di 4AIM e da fonti pubbliche:

- Business Plan 2025-26, approvato dal CdA il 29 aprile 2025
- Bozza del bilancio di esercizio di MiT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025
- Resoconto ICARAP (Internal Capital Adequacy assessment process and internal Risk-Assessment Process) per l'esercizio 2024 approvato dal CdA il 29 Aprile 2025 e relativo file di supporto
- Corsi azionari e volumi delle negoziazioni relativi alle azioni ordinarie di MiT
- Equity Research redatte dagli analisti che seguono MiT pubblicamente disponibili dall'ammissione alle negoziazioni
- Dati di mercato tratti dai database Bloomberg e S&P Capital IQ (ad es. tassi risk free e dati dei comparables di MiT) e da fonti specializzate, aggiornati all'23 marzo 2026
- Elenco azionisti di MiT come da sito della Società
- Altri comunicati stampa della Società ritenuti rilevanti
- Altri studi, analisi e indagini finanziarie
- Altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società ritenuti rilevanti ai fini della valutazione

Inoltre, EnVent ha svolto incontri, conference call e scambi di email con il management di MiT ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati ed informazioni utili e di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

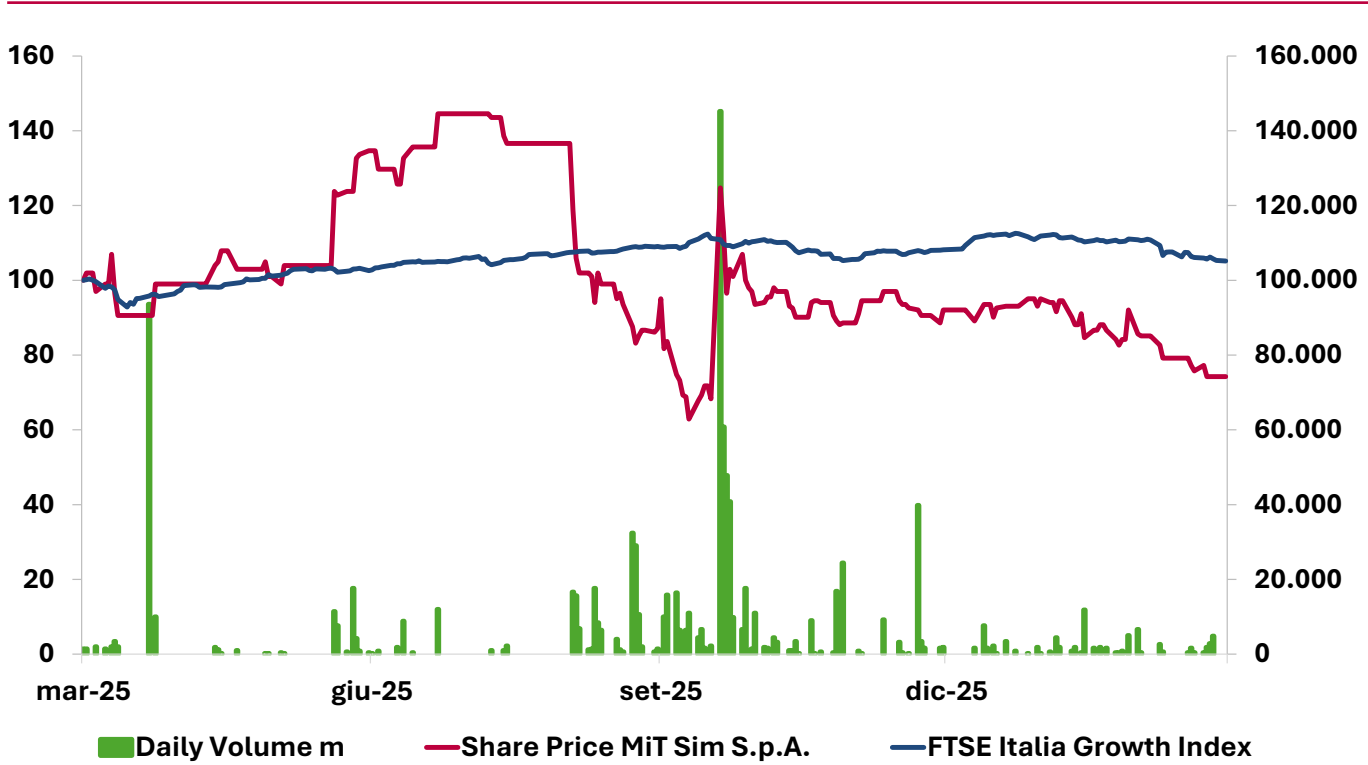
La valutazione

Andamento del titolo MiT

Period	Performance	Average Last Price	Average VWAP
Last date	1,50		
1M	1,86-19,35%	1,60	1,59
3M	1,86-19,35%	1,75	1,75
6M	1,92-21,88%	1,79	1,78
YTD	1,80-16,67%	1,75	1,74
1Y	2,02-25,74%	2,06	1,93
Min-Max	1,272,92		
VT	47%		
β	0,476		

Source: S&P Capital IQ, latest update: 23/03/2026

MiT share performance, LTM



Negli ultimi 12 mesi il prezzo del titolo di MiT ha avuto un andamento ribassista (-25%), con una performance altamente volatile.

La valutazione

L'approccio valutativo e le metodologie selezionate

Ai fini dell'espletamento di questo Incarico, i metodi di valutazione sono stati identificati tra quelli di generale accettazione e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, del settore di riferimento in cui opera MiT, delle caratteristiche specifiche della Società e della prassi valutativa di generale adozione come standard nazionali e internazionali. Al fine dell'espletamento dell'incarico sono state utilizzate le seguenti metodologie:

- Metodo del Free Cash Flow to Equity (il «**FCFE**»)
- Metodo dei Multipli di mercato
- Analisi dei Target Price

Queste metodologie sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: il criterio del FCFE esprime una “prospettiva interna” della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa, mentre i metodi di mercato esprimono una “prospettiva esterna”, ovvero l'appetibilità riconosciuta da prezzi reali o teorici sul mercato. L'utilizzo di una pluralità di metodi consente sia di identificare un range di valori congrui sia di confrontare i risultati ottenuti dai singoli metodi, incrementando così la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti.

La valutazione si basa sulla situazione contabile di riferimento al 31 dicembre 2025 e sui dati previsionali economico-patrimoniali di MiT tratti dal Business Plan. Per il Bridge to Equity (passaggio da Enterprise Value a Equity Value, come *infra* definiti), EnVent ha assunto i dati rilevanti al 31 dicembre 2025 come comunicati dalla Società, ossia una posizione finanziaria netta positiva per Euro 0,8m. I parametri di mercato utilizzati sono stati aggiornati alla data del 23 marzo 2026. EnVent ha condotto le proprie analisi valutative in una logica c.d. «*as is*» e «*stand alone*», ovvero assumendo che la Società continui nelle condizioni correnti e in autonomia il suo percorso di sviluppo. La valutazione è stata condotta in ottica di *going concern*. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

Le analisi e le valutazioni effettuate, come tipicamente nella prassi, risentono dei limiti intrinseci e delle peculiarità dei metodi di valutazione applicati, dipendenti essenzialmente dalla parziale soggettività di alcune scelte applicative e dalla variabilità insita in alcuni parametri valutativi. Nello svolgimento dell'incarico EnVent ha identificato delle possibili criticità che potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle analisi e sulle valutazioni, come di seguito riportato.

Per la valutazione si è scelta come metodologia analitica il FCFE poiché i flussi di cassa, a differenza di misure alternative di performance, esprimono l'ammontare monetario della ricchezza effettivamente generabile da una società in futuro disponibile per gli azionisti, al netto di quanto disponibile per i finanziatori a debito. Il metodo del FCFE, basato su un modello finanziario che riproduce con adeguata approssimazione le dinamiche reddituali e finanziarie, pone enfasi sulla capacità prospettica di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine; in questa fattispecie, considerando la natura finanziaria dell'attività svolta dalla Società, non si è calcolato il flusso di cassa residuo per gli azionisti dalla dinamica di investimenti in capitale circolante, beni strumentali e finanziamenti come da Business Plan ma si è considerato come integralmente disponibile e distribuibile agli azionisti **il capitale proprio in eccesso rispetto ai requisiti minimi patrimoniali**, come stimati dalla Società nel rispetto delle normative vigenti.

Il valore disponibile per gli azionisti («**Equity Value**») è ottenuto sommando algebricamente i flussi di cassa disponibili per gli azionisti previsti in un orizzonte temporale di proiezione esplicita attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo del capitale per gli investimenti in capitale di rischio (Cost of Equity, «**K_e**»), a cui si aggiunge il cosiddetto «**Terminal Value**», il valore presumibile della società in continuità successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, nella fattispecie calcolato applicando il multiplo Enterprise Value / Revenues previsto per il 2027E (come da *infra* definito e stimato, scontato del 10% per considerare le differenze di cui in seguito) ai ricavi previsti per l'ultimo periodo di previsione esplicita normalizzato. Eventuali beni e/o rami d'azienda non attinenti all'attività caratteristica possono essere aggiunti come surplus assets.

$$Equity Value = \sum_{i=1}^n \frac{FCFE_i}{(1 + K_e)^i} + \frac{TV}{(1 + K_e)^n}$$

La valutazione

Il FCFE - Le principali assumption per MiT

FCFE e Terminal Value

Le assunzioni principali relative al capitale proprio in eccesso rispetto ai requisiti minimi patrimoniali sono state tratte dal Business Plan di MiT sono:

Excess capital			
Own funds	2024A	2025E	2026E
Shareholders Equity	2.080.509	2.080.509	2.080.509
Reserve (sov.)	1.294.264	1.646.499	1.713.962
Other reserves	(629.705)	(629.705)	(629.705)
Net Income (Loss) of the period	352.235	67.463	185.191
Intangible assets	(2.482)	(2.482)	(2.482)
Tax assets	(340.833)	(292.583)	(201.389)
Total	2.753.988	2.869.700	3.146.086
Capital requirements criteria	2024A	2025E	2026E
Base capital	750.000	750.000	750.000
Capital on expenses	902.215	895.490	928.792
K factors	272.529	281.929	254.784
Capital requirements	902.215	895.490	928.792
Excess capital - CET1	2.248.747	2.368.226	2.625.962

EnVent ha stimato il **Terminal Value** in autonomia, assumendo per il flusso di **perpetuity** un reddito normalizzato nel lungo periodo, applicando al fatturato dell’ultimo periodo di previsione esplicita un **tasso di crescita perpetuo** («g») del 3%, assunto considerando l’evoluzione dell’attuale quadro macroeconomico, dello stadio di sviluppo della Società e dall’analisi del settore

Tasso di attualizzazione K_e

Il K_e è stato calcolato da EnVent tramite il Capital Asset Pricing Model, ossia:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

WACC	
Rf = Risk Free rate	3,29%
Rm = Market Return	12,42%
(Rm-Rf) = Market Risk Premium	9,14%
Beta Relevered	0,81
Beta*(Rm-Rf) = Risk premium	7,43%
Ke = Cost of Equity	10,72%

Le componenti riportate nella tabella sovrastante sono basate su:

- **Risk Free e Market Return:** media del Country Risk Premium per l’Italia dal 23 marzo 2024 al 23 marzo 2026
- **Beta:** media dei dati a 2 anni dei Beta Re-Levered di 4 società ritenute comparabili con MiT (i «peers»). EnVent ha considerato i dati a 2 anni in quanto più coerenti con l’orizzonte considerato nella valutazione.

Fonte: Bloomberg, funzioni CRP e Beta, 23/03/2026

La valutazione

Il FCFE - Stima Equity Value di MiT

FCFE		
€m	2026E	Perpetuity
Theoretical cash for shareholders - Excess capital on capital requirements	2,626	
Terminal Value - EV/Revenues 2027E multiples		11,539
Discounted Cash Flows	2,372	
Discounted Terminal Value		10,422
Equity Value		12,794
Equity Value per share (€)		6,15

Sono state effettuate analisi di sensibilità sul WACC e sul tasso *g*, prendendo in considerazione variazioni in aumento e in diminuzione rispettivamente entro il 2% e l'1%. Sulla base delle analisi sviluppate, l'Equity Value di MiT stimato con il metodo del FCFE è compreso tra **Euro 12,4m** ed **Euro 13,1m** ed un corrispondente range di valore per azione tra **Euro 5,99** e **Euro 6,31**.

Sensitivity analysis						
Equity Value						
g	Ke					
	12,794	6,7%	8,7%	10,7%	12,7%	14,7%
	1,0%	13,063	12,823	12,591	12,368	12,152
	2,0%	13,168	12,926	12,692	12,467	12,250
	3,0%	13,273	13,029	12,794	12,567	12,347
	4,0%	13,378	13,132	12,895	12,666	12,445
	5,0%	13,483	13,235	12,996	12,765	12,543
Equity Value per share (€)						
g	Ke					
	6,15	6,7%	8,7%	10,7%	12,7%	14,7%
	1,0%	6,28	6,16	6,05	5,94	5,84
	2,0%	6,33	6,21	6,10	5,99	5,89
	3,0%	6,38	6,26	6,15	6,04	5,93
	4,0%	6,43	6,31	6,20	6,09	5,98
	5,0%	6,48	6,36	6,25	6,14	6,03

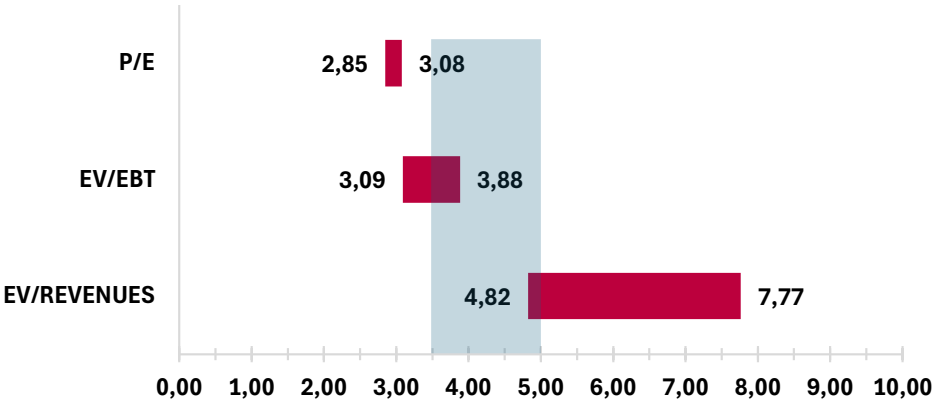
La valutazione

I Multipli di mercato di MiT

Per l’analisi dei Multipli di mercato è stato selezionato un panel di peers composto da 5 società quotate operanti in settori affini a quello di MiT, considerando anche il panel di società comparabili utilizzato nelle equity research. L’analisi è stata svolta applicando ai dati attesi dagli analisti che seguono la Società per gli esercizi 2026, 2027 e 2028 di MiT i multipli **Enterprise Value/Revenues**, **Enterprise Value/EBT** e **Price/Earnings**. Considerando le ragguardevoli differenze sia in termini dimensionali sia in termini di stadio di sviluppo, è stato applicato un **size discount** nella misura del **20%** sui multipli di tutti i peers. La media e la mediana dei multipli dei comparables presi in considerazione porta ad un Equity Value di MiT compreso tra **Euro 7,5m** ed **Euro 10,2m** (ca. **Euro 3,60** e **Euro 4,90** per azione).

MiT Sim Comps	EV/REVENUES			EV/EBT			P/E		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Mediobanca	9,5x	9,0x	9,0x	19,5x	17,4x	16,0x	9,8x	8,8x	8,6x
Houlihan Lokey	3,4x	3,0x	3,0x	13,1x	11,5x	10,2x	18,0x	16,5x	14,9x
Stifel	1,4x	1,3x	1,3x	6,1x	5,5x	4,7x	10,4x	9,3x	7,8x
Moelis	2,1x	1,8x	1,8x	9,7x	7,7x	7,2x	13,3x	10,8x	10,3x
Equita	2,2x	2,2x	2,2x	7,8x	7,4x	7,1x	12,4x	11,8x	11,3x
Mean	3,7x	3,5x	3,5x	11,2x	9,9x	9,0x	12,8x	11,4x	10,6x
Median	2,2x	2,2x	2,2x	9,7x	7,7x	7,2x	12,4x	10,8x	10,3x

Fonte: S&P Capital IQ, 23/03/2026



La valutazione

I Target Price di MiT

MiT – Consensus mensilizzato

Dates	Target Price (€)
19/04/2021	7,77
27/10/2021	8,91
19/05/2022	7,79
24/10/2022	5,61
26/04/2023	5,75
03/11/2023	5,66
29/04/2024	5,63
28/10/2024	6,08
05/05/2025	6,05
27/10/2025	5,80

A completamento delle metodologie di stima applicate e con valore principalmente segnaletico, è stato anche analizzato il trend dei Target Price stimati dagli analisti finanziari che seguono il titolo di MiT nelle relative ricerche di mercato dalla ammissione alle negoziazioni. L’analisi mostra un andamento del *consensus* su base mensile decrescente (-22%), con premio medio di ca. 80% rispetto al prezzo di mercato.

A fini valutativi, sono stati considerati i valori dei Target price puntuali tratti dalla ricerche pubblicamente disponibili su Borsa Italiana per gli ultimi 2 anni che indicano un Equity Value per azione di MiT compreso tra **Euro 5,63** ed **Euro 6,08**. Considerando il numero di azioni corrente pari a ca. 2,1m, l’Equity value implicito nei Target Price di MiT risulta essere incluso tra **Euro 11,7m** e **Euro 12,6m**.

Fonte: Bloomberg ANR for MiT, 30/06/2025

1 Premessa

2 La valutazione

3 I risultati

Limiti dell'analisi

- EnVent non ha fornito alcuna prestazione consulenziale di natura legale, contabile, fiscale o industriale e non ha svolto alcuna procedura di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite, come riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata.
- La presente valutazione è basata su dati contabili al 31 dicembre 2025 e su tutte le informazioni, dati e gli eventi rilevanti comunicati e/o noti al mercato fino all'emissione della valutazione e dunque ogni cambiamento nella situazione aziendale o di mercato successivi a tale data e non comunicati al mercato, per i quali non ci assumiamo responsabilità, potrebbero condurre a considerazioni diverse da quelle qui espresse, tranne quando espressamente indicato. Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data del presente documento.
- Nella redazione di questa valutazione sono stati utilizzati dati finanziari previsionali tratti dalle equity research redatte dagli analisti finanziari che seguono la Società che EnVent ha assunto siano stati formulati accuratamente, secondo ragionevolezza e sulla base delle migliori previsioni prefigurabili e sui cui EnVent ha fatto pieno affidamento. Tali dati previsionali sono, per loro natura, aleatori e incerti in quanto sensibili al mutamento di variabili macroeconomiche e/o esogene all'azienda, nonché presentano elementi di soggettività poiché basati su un insieme di assunzioni relative ad eventi futuri e ad interventi gestionali del management delle società (sotto il profilo industriale, normativo e finanziario) che sono sottoposti a livelli variabili di incertezza; inoltre, non considerano la possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile (nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, etc.). L'aleatorietà connessa alla effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle stesse e di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, potrebbe comportare degli scostamenti tra i valori consuntivi e i valori preventivati altresì significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni alla base dei dati previsionali si manifestassero, con conseguenze sui risultati emersi dalle analisi di questa valutazione. Ciò pare significativo, nel caso di specie, anche alla luce dell'attuale complesso quadro geopolitico e macroeconomico, i cui effetti potrebbero avere un impatto sulla valutazione e su cui EnVent non esprime alcun parere, e si è assunto, con il consenso della Società, che tali previsioni e Proiezioni Finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti
- EnVent ha assunto che la valutazione delle attività e delle passività (potenziali e non) effettuate dal management della Società siano congrue e ragionevoli e quindi, in linea con i termini dell'Incarico, non sono state sottoposte ad analisi, valutazioni o stime indipendenti ovvero non sono state condotte analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solidità finanziaria o alla solvibilità e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo.

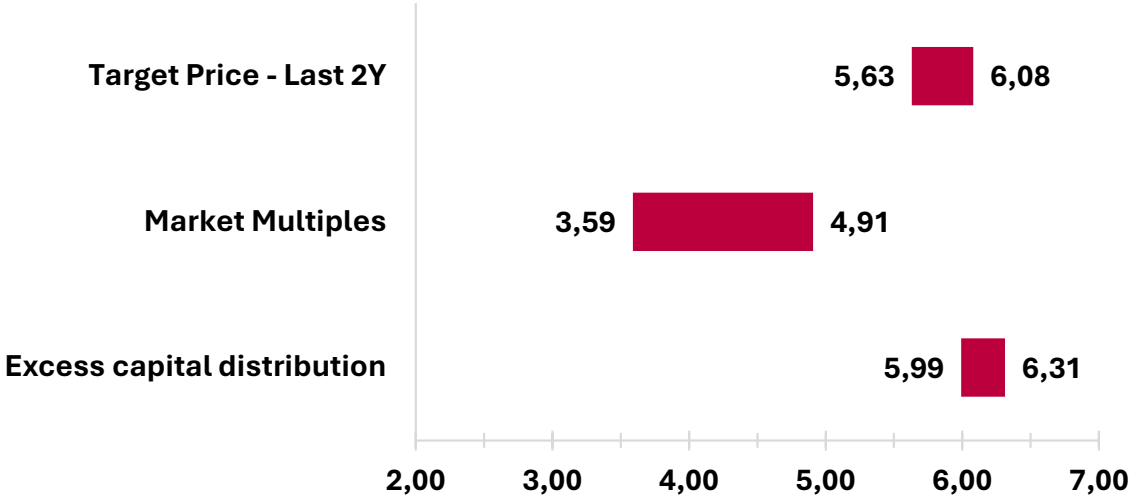
Criticità della valutazione

- Nell'applicazione del metodo del FCFE, per società Growth come MiT il risultato è per buona parte legato al Terminal Value, rendendo la significatività del risultato particolarmente subordinata alla realizzazione delle previsioni in ottica di medio/lungo termine.
- L'applicazione del metodo del FCFE richiede l'utilizzo di dati relativi a quotazioni e parametri di mercato (quali tassi, beta, tasso di crescita g , ecc.) che sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, a causa della volatilità dei mercati, con conseguenze sui risultati della valutazione.
- Ai fini della stima del tasso di sconto e per l'applicazione del metodo dei multipli di mercato, EnVent ha individuato un campione di società comparabili, la cui applicazione in ambito valutativo si fonda sull'ipotesi di affinità tra la società oggetto di valutazione e il panel di società selezionate per il campione di confronto. La significatività dei risultati è infatti strettamente dipendente dalla confrontabilità del campione.
- Per quanto concerne i dati finanziari previsionali tratti dalle equity research redatte dagli analisti finanziari che seguono la Società, EnVent ha assunto, con il consenso della Società, che esse siano state predisposte ragionevolmente, sulla base delle più accurate stime ed opinioni disponibili concernenti i risultati futuri, la situazione finanziaria futura e la futura performance della Società. EnVent non assume alcuna responsabilità od obbligazione né esprime alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.
- La volatilità registrata nell'andamento delle principali variabili macroeconomiche e nel mercato creditizio, delle materie prime e finanziario e l'andamento inflattivo e le conseguenti politiche delle banche centrali, sono altri fenomeni che possono influenzare i mercati e EnVent non esprime alcun parere sugli effetti che tale contesto potrebbe avere per la Target e/o per l'Operazione.
- Le azioni MiT, così come le azioni di Ambromobiliare e 4AIM, sono negoziate su EGM e dunque il loro prezzo di mercato potrebbe essere volatile e fluttuare in modo significativo in relazione a e per l'effetto di fattori ed eventi anche al di fuori del controllo degli emittenti ed EnVent non esprime alcun parere sugli effetti che tale contesto potrebbe avere per la Società e/o per l'Operazione.

I risultati

Il range di valori individuato

MiT - Range di prezzo



EnVent ha ponderato i risultati delle metodologie di valutazione applicate in precedenza, considerandone i limiti intrinseci agli stessi metodi e i limiti specifici legati alla loro applicazione nel caso di MiT.

Nella fattispecie, come già specificato precedentemente, la scarsa comparabilità - sia per limiti dimensionali sia per livello di sviluppo - dei peers selezionabili ha portato a ridurre il peso valutativo del metodo dei multipli alla pari del valore segnaletico dato dall'analisi dei Target Price (10%); il metodo del FCFE assume dunque un peso preponderante nelle risultanze di questa valutazione (80%), anche considerando che tale metodo è basato su dati elaborati dal management della Società.

In funzione del lavoro svolto, dell'ambito di valori a cui si perviene con la metodologia applicata e della relativa ponderazione, si fa riferimento a una area di valori ristretta compresa tra circa **Euro 5,70 (ca. Euro 11,9m)** e **Euro 6,15 (ca. Euro 12,8m)** che può essere considerata adeguata, nell'assunto che qualsiasi valore compreso nell'area possa essere adottato come riferimento, con il valore intermedio di Euro 5,95 (arrotondato alla seconda cifra decimale) come punto di equilibrio, in coerenza con le caratteristiche dell'Operazione.

- Con riferimento alla natura e alle finalità dell’Incarico enunciate in precedenza e sulla base della documentazione di riferimento e dei criteri metodologici in precedenza illustrati, abbiamo proceduto alla stima del valore di MiT SIM S.p.A. oggetto di conferimento.
- Si sottolinea che i valori da noi individuati, in virtù delle citate esigenze cautelative imposte dalla natura dell’Incarico ricevuto, devono essere interpretati e utilizzati solo per le finalità cui è ispirato l’art. 2343*ter*, c.c.
- Occorre inoltre rilevare che il valore in tal modo stimato, in quanto basato sia su dati di performance storica sia di natura previsionale, dipende significativamente dall’effettivo realizzarsi delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate.
- Tutto ciò premesso, il valore del 100% delle azioni di MIT SIM S.p.A. non è inferiore a Euro 12.380.859,40.

Milano, 27/03/2026

EnVent Italia SIM
Franco Gaudenti

Firmato da: Franco Gaudenti
EMail: segreteria@envent.it
Ora/data firma: 27-03-2026 16:53:13
Indirizzo IP: 31.191.88.94

Contacts

EnVent Group



info@enventcapitalmarkets.co.uk

**42, Berkeley Square
W1J 5AW – London
44 (0) 20 351 98451**

**Via Barberini, 95
00187 Roma
+39 06 89684111**

www.enventgroup.eu



info@envent.it

**Via degli Omenoni, 2
20121 Milano
+39 02 22175979**