

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE CONTENENTE IL PARERE A SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6 CODICE CIVILE, RELATIVAMENTE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE DELEGATO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO A CAMER SRL DA LIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA**

Agli azionisti di Pattern S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione di Pattern S.p.A.

**1.Premesse**

L'Assemblea Straordinaria del 4 dicembre 2020, ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà, da esercitarsi entro il 31 dicembre 2022, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, mediante conferimenti in natura ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., sino ad un importo massimo di Euro 15 milioni (quindicimilioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche e lo stesso godimento delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, da offrire in sottoscrizione a soggetti che svolgano attività analoghe, collegate, funzionali e/o sinergiche a quelle della Società, nel contesto di operazioni di acquisizione da parte della stessa di partecipazioni, aziende e/o rami d'azienda o altri asset connessi e funzionali all'oggetto sociale della Società e/o delle società dalla stessa partecipate.

Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria, e pertanto intende deliberare l'aumento di capitale sociale riservato, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., riservato a Camer S.r.l., da liberarsi mediante conferimento in natura della partecipazione rappresentativa del 10% del Capitale sociale di SMT, per un importo pari ad Euro 1,345 milioni (unmiliontrecentoquarantacinquemila/00), comprensivo di sovrapprezzo, il tutto mediante emissione di azioni ordinarie di Pattern secondo le modalità, i termini e le condizioni illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione presentata ed approvata nella riunione del 24 febbraio 2021.

In pari data il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli amministratori la suddetta Relazione, che illustra l'operazione, le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, le ragioni del conferimento in natura e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Il Collegio Sindacale ha prima d'ora rinunciato al termine a proprio favore previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ.

Tanto premesso, questo collegio sottopone all'attenzione degli azionisti il proprio parere, previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ. sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

**2.Descrizione dell'Operazione**

Come indicato dagli Amministratori nella loro Relazione, l'aumento di capitale si inserisce nel quadro di un più ampio programma complessivo, finalizzato alla graduale creazione del "Polo italiano della Progettazione del Lusso", con l'obiettivo di aggregare e far crescere le migliori competenze dei diversi distretti italiani, mettendo insieme le persone in un percorso di lungo periodo, di tipo industriale e non solo finanziario.

Considerato che, attualmente, Stefano Casini, Camer s.r.l.(di seguito Camer) e Pattern S.p.A. (di seguito Pattern), sono soci di SMT – Società Manifattura Tessile S.r.l. (di seguito SMT), società italiana specializzata nella produzione e commercializzazione di abbigliamento, e più precisamente nella lavorazione, produzione e vendita in Italia e all'estero di prodotti di maglieria e di confezioni per abbigliamento, ivi compresa pellicceria, pelletteria e profumi, il Consiglio di Amministrazione di Pattern ha deliberato di procedere

all'acquisizione da parte di Pattern di una partecipazione in SMT, pari ad un ulteriore 29% del capitale sociale della stessa, al fine di addivenire ad una partecipazione complessiva – tenuto conto di quella già attualmente detenuta del 51% del capitale di SMT – pari all'80%, per un controvalore complessivo pari ad Euro 3,9 milioni (tre milioni novecentomila/00) di cui:

- a. il 65,52% pari ad Euro 2,555 milioni (due milioni cinquecentocinquantaquattremila/00), quale corrispettivo per la compravendita della Partecipazione in SMT detenuta da Stefano Casini (19%);
- b. il restante 34,48% dello stesso e, quindi, Euro 1,345 milioni (un milione trecentoquarantacinquemila/00), pagato in natura, mediante assegnazione a Camer delle Nuove Azioni Pattern emesse a seguito del conferimento della stessa Camer in Pattern di una parte della partecipazione che Camer detiene in SMT (10% del capitale sociale).

Per la realizzazione dell'Operazione, Pattern ha stipulato, in data 24 febbraio 2021, con Stefano Casini e Camer, e con l'intervento di Bo.Ma Holding S.r.l. (quale socio di maggioranza di Pattern), un Accordo Quadro che regola la struttura dell'Operazione, le modalità di realizzazione della stessa e i diritti e obblighi delle parti in relazione alla medesima.

In particolare, l'Accordo prevede:

(i) l'obbligo di Pattern di deliberare l'Aumento di Capitale Riservato, a condizione che la perizia *ex art. 2343-ter*, comma 2, lettera b), cod. civ. redatta dall'esperto indipendente, determini un valore di stima della Partecipazione SMT di Camer da conferirsi non inferiore ad Euro 1,345 milioni (un milione trecentoquarantacinquemila/00);

(ii) l'obbligo di Camer di sottoscrivere e liberare in natura integralmente l'Aumento di Capitale Riservato, mediante conferimento della Partecipazione SMT, a condizione che il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni Pattern sia pari alla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni Pattern sull'AIM nei sei mesi antecedenti la data della firma dell'Accordo Quadro;

(iii) l'obbligo di Pattern di emettere e assegnare a Camer un numero di Nuove Azioni Pattern ad un prezzo di sottoscrizione per azione Pattern calcolato sulla base della media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa nei sei mesi antecedenti la data di firma dell'Accordo Quadro, per un controvalore complessivo di Euro 1,345 milioni (un milione trecentoquarantacinquemila/00). La parte del prezzo per azione da imputare a capitale sociale sarà pari a Euro 0,10. Le Nuove Azioni avranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie di Pattern in circolazione, e sino all'iscrizione, presso il competente Registro imprese, della dichiarazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 4, cod. civ. e ai sensi dell'art. 2440 comma 6, cod. civ., saranno inalienabili, saranno depositate in conto terzi presso il conto di Pattern aperto con Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate ad apposito vincolo di indisponibilità.

### 3. Natura e portata del presente Parere

Il presente parere, emesso a sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli azionisti esclusi dal diritto di opzione, in ordine alla metodologia adottata dagli amministratori di Pattern per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, ai fini del previsto aumento di capitale.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'Aumento di capitale sopra delineate, così come illustrate nella Relazione degli Amministratori, il presente parere indica, pertanto, il metodo seguito dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà di tale metodo, nonché della congruità del prezzo di emissione complessivo.

Nell'esaminare il metodo di valutazione adottato dagli amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della società.

#### 4. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro, abbiamo ottenuto direttamente dalla società e da Enti terzi indicati dalla stessa, i documenti e le informazioni ritenute utili nella fattispecie. In particolare abbiamo ottenuto ed analizzato la seguente documentazione:

- Statuto vigente di Pattern;
- Relazione del Consiglio di Amministrazione di Pattern del 24 febbraio 2021, che illustra la proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4 cod. civ., indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- Verbale del Consiglio di Amministrazione del 24 febbraio 2021, che ha approvato la Relazione di cui sopra, nonché tutti i verbali delle adunanze degli organi societari inerenti l'operazione in oggetto;
- Accordo Quadro sottoscritto in data 24 febbraio 2021;
- Documentazione di dettaglio degli elementi extracontabili di mercato, utilizzati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Pattern nell'operazione in esame, ovvero andamento dei prezzi ufficiali di Borsa delle azioni Pattern sull'AIM nei sei mesi precedenti al 24 febbraio 2021 (dal 24 agosto 2020 al 23 febbraio 2021);
- Relazione di stima delle quote di SMT conferite da Camer;
- Comunicato *price sensitive* al mercato diffuso il 24 febbraio 2021;
- Bilancio di esercizio e consolidato di Pattern al 31 dicembre 2019 e relative relazioni di revisione;
- Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 di Pattern, corredata della relativa relazione di revisione contabile limitata;
- Dati preliminari del gruppo Pattern relativi all'esercizio 2020, esaminati dal Consiglio di Amministrazione di Pattern nella riunione del 16 febbraio 2021.

#### 5. Metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Come anticipato, l'operazione proposta si configura giuridicamente come un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del cod. civ.

Nella loro Relazione, gli Amministratori indicano che:

- Il valore di conferimento in Pattern della partecipazione di Camer in SMT, ai sensi dell'Accordo Quadro, è pari a complessivi Euro 1,345 milioni (unmiliontrecentoquarantacinquemila/00) e, pertanto, l'aumento di capitale riservato a Camer, a servizio del conferimento, avrà un controvalore complessivo pari al suddetto valore convenzionale;
- la relazione di stima, emessa in data 18 febbraio 2021 dall'esperto indipendente con riferimento alla data del 31 dicembre 2020, giunge alla seguente conclusione:

*"ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2343 ter co. 2 lett. b) del c.c. il valore corrente della partecipazione facente capo a Camer S.r.l., rappresentativa del 10,0 % del capitale sociale di SMT S.r.l., si colloca tra Euro 1.346 migliaia e Euro 1.684 migliaia, che il sottoscritto Perito quantifica in*

Euro 1.515 migliaia quale media aritmetica. Il valore nominale complessivo, aumentato dell'eventuale sovrapprezzo, delle azioni che Pattern S.p.A. dovrà emettere, non potrà essere pertanto superiore a Euro 1.515 migliaia”;

- L'art. 2441, comma 6, cod. civ. prevede che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto "tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre";
- Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 30 giugno 2020 (data della relazione semestrale consolidata, ultima situazione patrimoniale dalla Società), risulta pari ad Euro 18.227.055, (diciottomilioniduecentoventisettemilacinquantacinque/00), valore unitario per azione Euro 1,33.
- Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data del 30 giugno 2020 alla data del 24 febbraio 2021 non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore del patrimonio netto contabile e che pertanto, il prezzo proposto dell'Aumento di Capitale Riservato risulta superiore al patrimonio netto per azione, esprimendo le potenzialità di Pattern.
- Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno verificare che il prezzo di emissione fosse in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nell'AIM Italia nel semestre antecedente la data della relazione (24 febbraio 2021) e ha quindi analizzato i prezzi ufficiali di borsa dell'azione Pattern nel periodo di sei mesi antecedenti tale data, rilevando che la media ponderata del prezzo di tutte le contrattazioni delle azioni Pattern in detto periodo si attesta a Euro 3,87 (arrotondato al secondo decimale) per azione.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi ritenuto che l'utilizzo del prezzo risultante dalla predetta media ponderata del valore di borsa delle azioni costituisca un criterio funzionale – ai fini dell'Operazione ed attese le sue peculiarità – a determinare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern, in quanto (i) maggiore del patrimonio netto per azione (pari ad Euro 1,33 sulla base dei dati risultanti dalla relazione semestrale consolidata della Società al 30 giugno 2020) – e quindi in linea con il disposto di cui all'articolo 2441, comma 6, cod. civ. – ma altresì (ii) in linea con il prezzo ponderato ufficiale medio di borsa delle azioni di Pattern in un periodo di tempo sufficientemente lungo così da identificare il reale valore della Società.

Pertanto, a seguito dell'Aumento di Capitale Riservato di complessivi Euro 1,345 milioni (unmiliontrecentoquarantacinquemila/00), di cui Euro 34.754,50 (trentaquattromilasettecentocinquantaquattro virgola cinquanta) a titolo di capitale ed Euro 1.310.245,50 a titolo di sovrapprezzo, la Società emetterà n. 347.545 Nuove Azioni Pattern ad un prezzo unitario, arrotondato al secondo decimale, di Euro 3,87 cadauna.

#### 6. Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella relazione del Consiglio di Amministrazione non vengono indicate difficoltà incontrate in relazione alla determinazione del prezzo di emissione.

#### 7. Lavoro svolto

Ai fini del rilascio del parere, tenuto conto della sua natura e sulla base della documentazione utilizzata, il Collegio sindacale ha provveduto a:

- esaminare i verbali del Consiglio di Amministrazione della società;
- svolgere una lettura critica della Relazione degli Amministratori;
- analizzare, sulla base delle discussioni con gli Amministratori, il lavoro da essi svolto per l'individuazione del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Pattern, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;

- verificare l'accuratezza dei conteggi effettuati dagli Amministratori sull'andamento delle quotazioni di borsa. A tal fine, procedendo con un'estrapolazione dalla piattaforma Bloomberg, si sono ottenuti i *price buckets* dei giorni in cui sono avvenuti gli scambi e il corrispondente numero di azioni acquistate in una singola giornata di negoziazione; si è così trovato il valore totale delle azioni scambiate, ottenuto dalla somma dei risultati del prodotto dei volumi con i prezzi giornalieri; dividendo il valore totale per il numero totale di azioni scambiate nel periodo dei sei mesi preso in esame, ovvero dal 24 agosto 2020 al 23 febbraio 2021, si ottiene un prezzo medio ponderato pari ad Euro 3,8772, che corrisponde all'indicatore Bloomberg VWAPP, ovvero *volume-weighted average price*.

Il Collegio ha ricevuto formale attestazione del Presidente e del Dirigente preposto della Società sugli elementi di valutazione messi a disposizione del Collegio.

#### 8. Commenti sull'adeguatezza del metodo di valutazione adottato dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Come sopra riportato il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'individuazione del prezzo di emissione ha tenuto conto del valore del patrimonio netto per azione della Pattern alla data del 30 giugno 2020, ritenendo che da tale data al 24 febbraio 2021, non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore del patrimonio netto, confrontandolo con la media ponderata dei prezzi di mercato nel semestre antecedente il 24 febbraio 2021.

A giudizio del Consiglio di Amministrazione il prezzo di emissione risultante dalla predetta media ponderata, che corrisponde a quello convenuto con la controparte, risulta incorporare i benefici futuri dell'operazione e le prospettive dell'Emittente.

Al riguardo, in considerazione delle specifiche caratteristiche dell'operazione di Aumento di capitale e del relativo contesto, esprimiamo le nostre considerazioni sulla congruità logica delle valutazioni effettuate dall'organo Amministrativo, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, delle determinazioni assunte con riferimento alla determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse:

- nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione, l'art. 2441, comma 6, cod. civ. prevede che " *la deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*";
- pur non essendo Pattern formalmente quotata in un mercato regolamentato, si ritiene utilizzabile l'andamento dei corsi del titolo della Società nell'AIM Italia nell'ultimo semestre. Le quotazioni esprimono, infatti, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e, conseguentemente, forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società a cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società.
- nella relazione del Consiglio di amministrazione, approvata dall'assemblea che in data 4 dicembre 2020 ha attribuito al Consiglio di amministrazione, a sensi dell'art. 2443 cod. civ, la delega ad aumentare il capitale sociale mediante conferimenti in natura, erano già fissati i principi esemplificativi ai quali il Consiglio dovrà attenersi nell'esercizio della delega, essendo indicato che, nel determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni, il Consiglio dovrà tener conto dell'andamento dei titoli sul mercato, fermo restando il limite del patrimonio netto di cui all'art. 2441, comma 6 cod. civ.

## 9. Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopraindicate, e tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, riteniamo che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione sia adeguato, in quanto, nelle circostanze, ragionevole e non arbitrario e che lo stesso sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Pattern. Pertanto, l'aumento di capitale riservato di complessivi Euro 1.345 milioni (unmilionetrecentoquarantacinquemila) comprensivo di sovrapprezzo, con emissione di n. 347.545 azioni Pattern, risulta congruo in base al valore del patrimonio netto. Si dà altresì atto che l'attuale capitale sociale è interamente versato.

Torino, 4 marzo 2021

Il Collegio Sindacale

Presidente, dott.sa Lucia Starola

Sindaco effettivo, dott.sa Lucia Margherita Calista Rota

Sindaco effettivo, dottor Alcide Casini

