



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI
CORRELATE**

Redatto ai sensi dell'articolo 11 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, approvata dal Consiglio di amministrazione di Pattern S.p.A. in data 12 luglio 2022 e successivamente aggiornata in data 27 marzo 2024

05 giugno 2024

Documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Pattern S.p.A. e sul sito *internet* della Società (www.patterngroup.it) in data 05 giugno 2024.

INDICE

PREMESSA	3
1. AVVERTENZE	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parti correlate	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....	4
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è posta in essere e della natura della correlazione	6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società.....	6
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità ...	7
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	8
2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione	9
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione	9
2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative.....	9
2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.....	10
ALLEGATI	10

PREMESSA

Il presente documento informativo (di seguito il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Pattern S.p.A. (di seguito “**Pattern**” o la “**Società**”) ai sensi dell’art. 11 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, approvata dal Consiglio di amministrazione della Società in data 12 luglio 2022 e successivamente aggiornata in data 27 marzo 2024 (di seguito la “**Procedura**”).

Il presente Documento Informativo è stato predisposto in relazione a due operazioni eseguite contestualmente ma causalmente autonome:

- (i) l’acquisizione da parte della Società di una partecipazione di S.M.T. – Società Manifattura Tessile S.r.l. (“**SMT**”) detenuta da Camer S.r.l. (“**Camer**”) pari all’8% del capitale sociale di SMT (la “**Cessione di Quote**”);
- (ii) il rinnovo (con modifiche) del patto parasociale tra la Società e Camer stipulato nel 2021 ed avente ad oggetto le partecipazioni rispettivamente detenute in SMT (il “**Patto Parasociale**”). Il Patto Parasociale prevede, in particolare, un’opzione *put* concessa dalla Società a Camer (l’“**Opzione Put**”) avente ad oggetto tutte le quote detenute da Camer nel capitale sociale di SMT alla data di esercizio dell’Opzione Put, e di un’opzione *call* concessa da Camer alla Società (l’“**Opzione Call**” e, congiuntamente all’Opzione Put, le “**Opzioni**”) avente ad oggetto tutte le quote detenute da Camer nel capitale sociale di SMT alla data di esercizio dell’Opzione Call.

(singolarmente ciascuna l’“**Operazione**” e congiuntamente le “**Operazioni**”).

L’impegno a sottoscrivere l’atto di Cessione di Quote e il Patto Parasociale è contenuto in un *term-sheet* vincolante stipulato tra Pattern, Camer e Stefano Casini in data 30 maggio 2024 (il “**Term-Sheet Vincolante**”).

Il Term Sheet Vincolante prevede, altresì, l’impegno di Pattern (a far sì che SMT) e di Stefano Casini a rinnovare (con modifiche) l’accordo di stabilità sottoscritto tra SMT e il Sig. Stefano Casini nel 2020 ed avente ad oggetto il rapporto tra SMT e Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di SMT (l’“**Accordo di Stabilità**”). In continuità con quanto già previsto nell’accordo di stabilità esistente, l’Accordo di Stabilità prevede che il Dott. Casini ricopra il ruolo di Amministratore Delegato di SMT ed eserciti le corrispondenti deleghe sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di SMT relativo all’esercizio 2028.

Nell’ambito delle Operazioni, la natura della correlazione risiede in entrambi i casi nella circostanza che il Sig. Stefano Casini, il quale detiene l’intero capitale sociale di Camer, ricopre il ruolo di membro del Consiglio di amministrazione della Società.

Le Operazioni si identificano, peraltro, come operazioni di maggiore rilevanza con Parti Correlate, superando gli indici di rilevanza individuati dall’Allegato 2 delle Disposizioni in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A., di tempo in tempo in vigore (le “**Disposizioni**”).

L’Accordo di Stabilità è stato identificato come operazione tra parti correlate di minore rilevanza in quanto non supera gli indici di rilevanza previsti dall’Allegato 2 delle Disposizioni.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data [•] giugno 2024, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società e sul sito internet della Società (www.patterngroup.it) nella sezione *Investor Relations*.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parti correlate

In relazione all'Operazione, non si segnalano alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa, se non quelli richiamati nella Premessa al presente Documento Informativo e di seguito descritti.

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate, come definita ai sensi dell'Articolo 1 della Procedura, in quanto il Sig. Stefano Casini, socio unico di Camer, è membro del Consiglio di amministrazione della Società.

A tal proposito, si segnala altresì che il Sig. Stefano Casini detiene, indirettamente, per il tramite di Camer, una partecipazione di minoranza in SMT, che alla data del Documento Informativo è pari a 20% del relativo capitale sociale. Alla data del presente Documento Informativo, il Sig. Stefano Casini ricopre, inoltre, la carica di Amministratore Delegato di SMT.

Fatta eccezione per quanto precede, non si segnalano particolari rischi relativi all'Operazione per la Società.

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non espone a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di analoga natura.

Ai sensi dell'Articolo 4 della Procedura, l'approvazione delle operazioni con parti correlate deve avvenire previo parere motivato non vincolante del comitato parti correlate, composto dal consigliere indipendente Simonetta Cavasin e dal consigliere indipendente Emilio Paolucci e presieduto da quest'ultimo (il "**Comitato Parti Correlate**").

Il Comitato Parti Correlate è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione ed ha espresso parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni come previsto dall'Articolo 4 della Procedura (il "**Parere**"). Il Parere del Comitato Parti Correlate è allegato al presente Documento Informativo quale Allegato A.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

Cessione Quote

Alla data del Documento Informativo, Pattern e Camer detengono una partecipazione rispettivamente pari all'80% e al 20% del capitale sociale di SMT. Il capitale sociale di Camer è interamente detenuto dal Sig. Stefano Casini, membro del Consiglio di amministrazione di Pattern.

L'Operazione è contestuale e parzialmente collegata ad una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisizione da parte di SMT dell'intero capitale sociale di Umbria Verde Mattioli S.r.l. ("**UVM**"). Tale operazione prevede che: (i) SMT acquisti il 100% del capitale sociale di UVM dai soci fondatori Simone Mattioli e Leonardo Mattioli (i "**Soci Venditori UVM**") e (ii) SMT deliberi un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione e riservato a terzi investitori (l'"**Aumento di Capitale SMT**") da sottoscrivere da parte dei Soci Venditori UVM (l'"**Operazione UVM**"). A seguito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale SMT, le partecipazioni detenute da Pattern e Camer in SMT risulteranno diluite proporzionalmente e, pertanto, Pattern arriverà a detenere il 72% del capitale sociale di SMT, Camer arriverà a detenere il 18% del capitale sociale di SMT e Simone e Leonardo Mattioli deterranno ciascuno

il 5% del capitale sociale di SMT]. Per ulteriori informazioni sull'Operazione UVM si rinvia al comunicato stampa pubblicato in data 30 maggio 2024.

In tale contesto, Pattern, nell'ottica di incrementare la propria partecipazione in SMT e/o di mitigare l'eventuale effetto diluitivo derivante dall'Operazione UVM, ha stipulato il Term Sheet Vincolante principalmente per disciplinare l'acquisto di una partecipazione pari all'8% del capitale sociale di SMT detenuta da Camer, per un importo complessivo pari a Euro 6,2 milioni, senza aggiustamenti, da corrispondersi: Euro 1,2 milioni alla Data del Closing (come di seguito definita); e (ii) Euro 5,0 milioni da corrispondersi in cinque rate di Euro 1,0 milione ciascuna, da pagarsi nei cinque anni successivi alla Data del Closing entro il 31 dicembre di ogni anno (la prima rata dovrà essere corrisposta entro il 31 dicembre 2025).

L'impegno previsto dal Term Sheet Vincolante non è sottoposto a condizioni sospensive o risolutive.

La data di stipula dell'atto di Cessione Quote di SMT in esecuzione del Term-Sheet Vincolante dovrà avvenire nella prima data tra: il closing dell'Operazione UVM e il 30 giugno 2024 (la "**Data di Closing**"). Alla medesima Data di Closing sarà stipulato il Patto Parasociale e l'Accordo di Stabilità.

Successivamente all'esecuzione della Cessione Quote, ipotizzando il perfezionamento dell'Operazione UVM, la compagine sociale di SMT risulterà così composta: Pattern deterrà una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di SMT, Camer deterrà una partecipazione pari al 10% del capitale sociale e Simone e Leonardo Mattioli ciascuno il 5% del capitale sociale di SMT.

Patto Parasociale

Il Term Sheet Vincolante prevede anche che Pattern rinnovi con Camer il patto parasociale già esistente stipulato nel 2021 e in scadenza nel 2026, con alcune modifiche, mediante la stipula del Patto Parasociale alla Data del Closing.

In particolare il Patto Parasociale prevede (in coordinamento con il patto parasociale sottoscritto nell'ambito dell'Operazione UVM), tra l'altro: (i) che il Consiglio di Amministrazione di SMT sia composto da 5 membri di cui 3 nominati da Pattern, 1 da Camer e 1 da Simone Mattioli; (ii) la nomina di Stefano Casini quale Amministratore Delegato di SMT e il conferimento di poteri e deleghe concordate; (iii) il diritto di veto su alcune materie di natura assembleare e di natura consiliare a favore di Camer in qualità di azionista di minoranza e (iv) limitazioni al trasferimento azionario per i soci (incluse clausole di prelazione, diritti di co-vendita e obblighi di co-vendita e un vincolo di lock-up di 5 anni per tutti i soci SMT per assicurare stabilità gestionale all'azienda).

Il Patto Parasociale include:

- un diritto di opzione a favore di Camer (l'"**Opzione Put**") che conferisce a Camer il diritto di vendere a Pattern tutte le quote di SMT dallo stesso detenute (a seguito dell'eventuale closing dell'Operazione UVM, pari al 10% del capitale sociale di SMT) al verificarsi di alcuni eventi tra cui:
 - (i) il verificarsi di un evento di *good leaver* ovvero la cessazione dell'Accordo di Stabilità con Stefano Casini prima del termine, per tra l'altro: revoca senza giusta causa dalla carica di Amministratore Delegato e/o delle deleghe, dimissioni per giusta causa dalla carica di Amministratore Delegato e/o remissione per giusta causa delle deleghe, riduzione degli emolumenti dell'Amministratore Delegato rispetto a quanto concordato nell'Accordo di Stabilità e/o riduzione significativa dei poteri delegati senza il consenso dell'Amministratore Delegato;
 - (ii) il verificarsi di un evento *leaver* ovvero la cessazione dell'Accordo di Stabilità per l'impossibilità da parte dell'Amministratore Delegato di svolgere le sue funzioni, per morte, malattia o invalidità, che si protraesse per un periodo, anche non continuativo, di oltre 6 mesi di calendario nell'arco di 12 mesi di calendario;

- (iii) l'approvazione da parte dell'assemblea dei soci di SMT, in assenza del voto favorevole di Camer, di uno o più aumenti di capitale diluitivi di SMT;
 - (iv) il verificarsi di un cambio di controllo di Pattern;
 - (v) il mancato rinnovo dell'Accordo di Stabilità, ovvero la mancata sottoscrizione di un nuovo accordo di stabilità entro la data di scadenza dell'Accordo di Stabilità (i.e. la data di approvazione del bilancio di esercizio di SMT chiuso al 31 dicembre 2028), per qualsiasi ragione.
- un diritto di opzione a favore di Pattern (l'“**Opzione Call**” e unitamente all'Opzione Put, le “**Opzioni**”) che conferisce a Pattern il diritto di acquistare da Camer tutte le quote di SMT dallo stesso detenute (a seguito del closing, pari al 10% del capitale sociale di SMT) al verificarsi di alcuni eventi tra cui:
- (i) il verificarsi di un evento di *bad leaver* ovvero la cessazione dell'Accordo di Stabilità con Stefano Casini prima del termine per: revoca per giusta causa dalla carica di Amministratore Delegato e/o delle deleghe, dimissioni senza giusta causa dalla carica di Amministratore Delegato e/o remissione senza giusta causa delle deleghe, condanna ai reati di cui all'art. 2382 c.c. e l'interdizione, per un periodo di almeno 12 mesi, dalla carica di Amministratore Delegato o la cessazione della Carica di AD per un divieto di legge
 - (ii) il mancato rinnovo dell'Accordo di Stabilità, ovvero la mancata sottoscrizione di un nuovo accordo di stabilità entro la data di scadenza dell'Accordo di Stabilità (i.e. la data di approvazione del bilancio di esercizio di SMT chiuso al 31 dicembre 2028), per qualsiasi ragione.

Il prezzo di esercizio delle Opzioni è calcolato sulla base di una formula rappresentata dall'EBITDA medio normalizzato quale risultante da un bilancio consolidato pro-forma del gruppo SMT (inteso come perimetro che comprende SMT, le società controllate e le partecipate) dei precedenti tre esercizi rispetto alla data di esercizio, per un multiplo pari a 6,4, aggiustato sulla base della PFN normalizzata del gruppo SMT e del valore delle partecipate.

In tutte le ipotesi di esercizio dell'Opzione Call da parte di Pattern, nonché in caso di esercizio dell'Opzione Put da parte di Camer derivante dalla scadenza dell'Accordo di Stabilità per mancato rinnovo, il prezzo da versare a Camer potrà essere corrisposto, a scelta di Pattern, per il 50% anche mediante l'assegnazione di azioni di Pattern valorizzate ad un prezzo unitario pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati sul mercato nei tre mesi antecedenti la data di esercizio dell'opzione, subordinatamente all'approvazione da parte dei competenti organi societari di Pattern.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è posta in essere e della natura della correlazione

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate, ai sensi della Procedura, in quanto il Sig. Stefano Casini, che detiene l'intero capitale sociale di Camer, è membro del Consiglio di amministrazione della Società.

Si segnala, inoltre, che il Sig. Stefano Casini, alla data del Documento Informativo, detiene indirettamente, per il tramite di Camer, una partecipazione di minoranza in SMT pari al 20% del relativo capitale sociale, e ricopre in SMT stessa il ruolo di Amministratore Delegato.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società

In merito alle motivazioni economiche e alla convenienza dell'Operazione Cessione Quote, la stessa si inquadra nella strategia di rafforzamento e consolidamento della Società nel polo industriale della maglieria rappresentato dalla partecipazione nella propria controllata SMT e indirettamente nelle

controllate di quest'ultima. A questo riguardo il settore della maglieria è quello che negli anni più recenti ha avuto elevati tassi di sviluppo e alta redditività.

L'operazione in questione, infatti, consente a Pattern di neutralizzare l'effetto diluitivo che deriverebbe dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale SMT da parte dei soci Simone e Leonardo Mattioli nell'ambito dell'Operazione UVM ovvero, nel caso di mancato perfezionamento dell'Operazione UVM, di ridurre la partecipazione degli azionisti di minoranza nella compagine sociale della controllata, sulla base di una valorizzazione di SMT in linea con quella effettuata per l'Operazione UVM (dunque nell'ambito di negoziazioni con terze parti) e con il vantaggio di un pagamento del prezzo differito nell'arco di cinque esercizi.

L'Operazione avente ad oggetto il Patto Parasociale, ed in particolare la sottoscrizione delle Opzioni con Camer, rappresenta un rinnovo degli accordi raggiunti nel 2021 volti a stabilizzare la *governance* ed a disciplinare gli assetti proprietari di SMT nel lungo termine. Ciò anche in considerazione del rinnovo del ruolo di Stefano Casini (cui è riconducibile Camer) quale Amministratore Delegato di SMT fino all'approvazione del bilancio di esercizio di SMT relativo all'esercizio 2028 con la stipula dell'Accordo di Stabilità. Nell'ambito del rinnovo degli accordi sulle Opzioni, è stato, inoltre, introdotto un prezzo di esercizio delle Opzioni basata su una formula precisa che conferisce maggior certezza ai meccanismi di calcolo (rispetto alla precedente formula basata sul *fair market value*) nonché la facoltà della Società di poter assegnare una parte del corrispettivo, pari al 50% dello stesso, mediante assegnazione di azioni Pattern, subordinatamente all'approvazione degli organi societari.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità

Con riferimento alla Cessione Quote, Pattern si è impegnata a corrispondere a Camer un importo complessivo pari ad Euro 6,2 milioni, senza aggiustamenti, da corrispondersi: Euro 1,2 milioni alla Data del Closing; e (ii) Euro 5,0 milioni da corrispondersi in cinque rate di Euro 1,0 milione ciascuna, da pagarsi nei i cinque anni successivi alla Data del Closing entro il 31 dicembre di ogni anno (la prima rata dovrà essere corrisposta entro il 31 dicembre 2025).

Ai fini della valorizzazione di SMT per determinare il prezzo delle quote nell'Operazione Cessione Quote tra Pattern e Camer, la Società ha tenuto in considerazione la valorizzazione di SMT definita nell'ambito dell'Operazione UVM con i Soci Venditori UVM (ai fini dell'aumento di capitale).

Tale valorizzazione è avvenuta mediante il metodo dei multipli, basandosi sui dati di bilancio relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sia di SMT, sia della sua controllata Nuova Nicol, per il calcolo dell'EBITDA adjusted e della posizione finanziaria netta

In particolare, il prezzo di cessione delle quote è stato ritenuto congruo rispetto ai valori di mercato per le seguenti considerazioni:

- la valorizzazione di SMT, pari a 77,5 milioni di euro per l'acquisizione delle quote di tale società incorpora uno sconto dell'*equity value* di SMT (post acquisizione UVM), stimato a sua volta in 90 milioni di euro, come definito nell'ambito dell'Operazione UVM;
- l'acquisto di quote è avvenuto ad un valore implicito post-acquisizione di UVM del rapporto tra EV ed EBITDA adjusted 2023 pari a 4,4, che risulta più basso sia di quello corrente a cui è quotata Pattern, sia di quello a cui in media sono avvenute alcune recenti operazioni comparabili;
- il pagamento del corrispettivo della Cessione di Quote da parte di Pattern sarà dilazionato nel corso di 5 (cinque) anni senza interessi, con un ulteriore miglioramento del valore attuale del prezzo di acquisizione concordato e di conseguenza dei multipli dell'operazione.

Il prezzo di esercizio delle Opzioni è calcolato sulla base di una formula rappresentata dall'EBITDA medio normalizzato quale risultante da un bilancio consolidato pro-forma del gruppo SMT (inteso come perimetro che comprende SMT, le società controllate e le partecipate) dei precedenti tre esercizi rispetto alla data di esercizio, per un multiplo pari a 6,4, aggiustato sulla base della PFN normalizzata del gruppo SMT e del valore delle partecipate.

Nella determinazione del prezzo di esercizio delle Opzioni si è inteso avere un criterio certo e condiviso di valutazione, basato su dati storici, piuttosto che far riferimento al criterio del *fair market value*, giudicato di maggiore incertezza.

La Società, sebbene ci siano numerosi elementi di incertezza con riferimento alle condizioni e ai tempi di eventuale esercizio delle Opzioni, ha ritenuto il prezzo di esercizio delle stesse congruo in quanto il potenziale *range* all'interno del quale può essere individuato il prezzo di esercizio è ampio, ma non è previsto un valore minimo, potendo dunque anche collocarsi nella fascia più bassa di tale intervallo. Inoltre, il multiplo utilizzato nella formula di cui sopra (i) risulta coerente con quello utilizzato da Pattern nel contesto dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e per tutte le operazioni di acquisizione eseguite dal 2020 in avanti; (ii) è lo stesso utilizzato per la valutazione di SMT nel contesto dell'Operazione UVM; e (iii) risulta in linea con i valori storici di mercato di operazioni simili.

Per quanto riguarda più in generale le regole di *governance* e il regime di circolazione delle partecipazioni di SMT contenute nel Patto Parasociale, sono stati negoziati e rinnovati meccanismi societari comunemente utilizzati con azionisti di minoranza e ragionevolmente bilanciati, anche in considerazione del ruolo di Stefano Casini come Amministratore Delegato di SMT.

Ai fini delle proprie valutazioni in relazione alle Operazioni, Pattern ha tenuto in considerazione anche le informazioni ricevute da parte dell'*advisor* finanziario nell'Operazione UVM.

Ai fini della predisposizione e del rilascio del parere allegato al presente Documento Informativo, il Comitato Parti Correlate non ha incaricato alcuno specifico esperto/*advisor* indipendente.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

L'Operazione Cessione Quote si configura come operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate ai sensi della Procedura, in quanto il valore dell'operazione, pari a 6,2 milioni di euro risulta superiore all'indice di rilevanza del 5 per cento, sia nel caso in cui tale valore sia rapportato alla capitalizzazione della società nell'ultimo giorno di mercato aperto del 2023 (ultimo esercizio approvato), sia nel caso sia rapportato al patrimonio netto consolidato sempre dell'esercizio 2023.

Controvalore operazione	6.200.000,00
Capitalizzazione ultimo giorno di mercato aperto nell'ultimo periodo approvato. (29/12/2023)	93.359.038,50
	Indice 6,64%
 Controvalore operazione (se no effetto area consolidamento)	 6.200.000,00
	108.051.741,0
Totale attivo della società da ultimo PN consolidato pubblicato	0
	Indice 5,74%

Con riferimento all'Operazione avente ad oggetto il Patto Parasociale, ed in particolare alla sottoscrizione delle Opzioni con Camer, si evidenzia che, nell'impossibilità di stimare, alla data del presente Documento Informativo, il prezzo di esercizio delle Opzioni e in mancanza di un prezzo minimo e/o di un prezzo massimo di esercizio, non è possibile verificare l'eventuale superamento di uno degli indici al fine di determinare se la sottoscrizione delle Opzioni si configuri come operazione di maggiore rilevanza. Tuttavia, dal momento che (i) le Opzioni hanno ad oggetto una partecipazione corrispondente al 10% del capitale sociale di SMT, e che (ii) l'Operazione Cessione Quote, avente ad oggetto l'8% del capitale sociale di SMT, si configura come operazione di maggiore rilevanza, si è ritenuto preferibile, anche in via prudenziale, considerare la sottoscrizione delle Opzioni quale operazione di maggiore rilevanza.

2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione

In conseguenza delle Operazioni, non si prevede alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società.

Si segnala che contestualmente alle Operazioni, SMT dovrebbe sottoscrivere il nuovo Accordo di Stabilità con Stefano Casini volto a rinnovare i rapporti con quest'ultimo in qualità di Amministratore Delegato di SMT e a disciplinare il trattamento economico di quest'ultimo.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione

Non vi sono membri degli organi di amministrazione e di controllo della Società, né direttori generali e dirigenti della stessa coinvolti nelle Operazioni, al di fuori del Sig. Stefano Casini, il quale, come specificato nella Sezione 2.2, ricopre l'incarico di consigliere nell'organo amministrativo della Società e, indirettamente mediante Camer, detiene una partecipazione di minoranza nel capitale sociale di SMT, presso la quale ricopre altresì l'incarico di Amministratore Delegato.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative

In qualità di Amministratore Delegato della Società, il dott. Luca Sburlati ha svolto con Camer l'attività di definizione delle modalità e dei termini con cui sarebbero avvenute le Operazioni.

L'articolo 4 della Procedura prevede che le operazioni con parti correlate siano approvate dall'organo competente previo parere motivato del Comitato Parti Correlate che deve esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, come previsto nella Procedura Parti Correlate, è stato prontamente ed adeguatamente informato delle Operazioni. In data 27 maggio 2024 il Comitato Parti Correlate ha reso, prima dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di amministrazione, il proprio Parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni (Allegato A).

Le valutazioni in merito all'Operazione sono state effettuate dal Consiglio di amministrazione della Società nel corso della seduta del 30 maggio 2024 che ha provveduto a esaminare i termini dell'Operazione. A tale riunione del Consiglio di amministrazione hanno partecipato tutti i membri dell'organo amministrativo,

ad eccezione del consigliere indipendente Simonetta Cavasin (assente giustificato), e tutti i membri del Collegio Sindacale, ad eccezione di Lucia Margherita Calista Rota (assente giustificato).

Prima di procedere alla votazione, il consigliere Stefano Casini ha dichiarato di essere portatore di interessi ai sensi dell'art. 2391 cod. civ.

Nel corso della medesima seduta, il Consiglio di amministrazione, preso atto del Parere del Comitato Parti Correlate, ritenendo effettivamente sussistente l'interesse della Società al perfezionamento delle Operazioni, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni delle Operazioni, ha approvato i termini e le condizioni dell'Operazione all'unanimità dei presenti, con la sola astensione del consigliere Stefano Casini, per le motivazioni sopra rappresentate.

Il Consiglio di amministrazione ha poi conferito a ciascun consigliere ogni e più ampio potere necessario e/o opportuno, esercitabile disgiuntamente e con firma singola affinché possano porre in essere tutte le attività necessarie per il perfezionamento e l'esecuzione delle Operazioni.

2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con la stessa parte correlata o con soggetti correlati, né a quest'ultima, né alla Società.

ALLEGATI

Allegato A: Parere del Comitato Parti Correlate

ALLEGATO A

**VERBALE DEL COMITATO PARTI CORRELATE
DEL 27.05.2024**

Il giorno 27 del mese di maggio dell'anno 2024, alle ore 15.00, si è riunito in videoconferenza, su richiesta del Presidente del Consiglio di amministrazione di Pattern Fulvio Botto, il Comitato Parti Correlate così composto:

- Emilio Paolucci, Presidente;
- Simonetta Cavasin, Componente.

Il Comitato procede all'esame, avviato il 17/05/24, della documentazione relativa all'Acquisto da Camer srl dell'8% di S.M.T. – Società Manifattura Tessile S.r.l. - Operazione con Parte correlata nella persona di Stefano Casini (in quanto membro del Consiglio di amministrazione di Pattern SpA e socio unico di Camer srl), e all'espressione del relativo parere, su proposta del Dott. Innocenzo Tamborrini (per il tramite della Dott.ssa Alessandra Ravera), Soggetto Preposto per Pattern SpA ai sensi della procedura per le operazioni con Parti Correlate approvata in data 12/02/2022 e aggiornata in data 27/03/24. L'acquisto di tale quota fa parte di una operazione più ampia, che ha origine dall'acquisto di Umbria Verde Mattioli srl (UMV) da parte di S.M.T. srl, che sarà meglio dettagliata nel seguito.

Il dott. Tamborrini ha integrato la comunicazione in data 23/05/24 con ulteriori informazioni relative alle trattative in corso per il rinnovo dei patti parasociali e dell'accordo di stabilità tra Pattern Spa e Camer S.r.l. (controllata da Stefano Casini, membro del Consiglio di amministrazione di Pattern Spa), che si configurano anch'esse operazioni come realizzate con Parti Correlate.

Preliminarmente, i Componenti del Comitato Parti Correlate dichiarano l'insussistenza di rapporti di correlazione in relazione alla suddetta operazione, ai sensi dell'art. 5, comma 2, della procedura per le operazioni con parti correlate.

Il Comitato dà altresì atto di aver ricevuto dal Soggetto Preposto, via mail, in data 17/05/2023 ed in data 24/05/24, la documentazione utile e necessaria per l'espressione del proprio parere, che viene appresso integralmente scritto. L'espressione del parere ha tenuto conto oltre alle informazioni ricevute dal Soggetto Preposto, anche dei colloqui avuti con l'Advisor finanziario della società in data 22/05/2024 in merito alle modalità di valutazione e alla struttura finanziaria dell'operazione, e con Gianni & Origoni (sempre in data

22/05/2024) relativamente agli accordi fra soci in S.M.T. e agli accordi con Stefano Casini in qualità di amministratore delegato di S.M.T.

**PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE EX ART. 4 DELLA
PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Signori Consiglieri,

in data 17/05/2024, via mail, abbiamo ricevuto dal Dott. Innocenzo Tamborrini, soggetto preposto, per il tramite della Dott.ssa Alessandra Ravera, ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate, la richiesta di espressione del nostro parere circa l'operazione di acquisto dell'8% di S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.r.l. - Operazione con Parte correlata nella persona di Stefano Casini, e al rinnovo dei patti parasociali e dell'accordo di stabilità tra Pattern Spa e Camer S.r.l. (con Stefano Casini socio unico, membro del Consiglio di amministrazione di Pattern Spa e Amministratore Delegato di S.M.T.), operazioni che si configurano anch'esse come effettuate con Parti Correlate

Ai fini dell'espressione del presente parere, si dichiara l'insussistenza di rapporti di correlazione in relazione alla suddetta operazione, ai sensi dell'art. 5, comma 2, della procedura per le operazioni con parti correlate (di seguito anche solo "procedura").

Rapporto di correlazione tra Pattern S.p.a. e la parte coinvolta nell'operazione

Per le sue caratteristiche, l'operazione di acquisto si configura come una operazione di maggiore rilevanza tra Parti Correlate in quanto Camer Srl. è controllata da Stefano Casini, membro del Consiglio di amministrazione di Pattern Spa, sulla base degli indici di rilevanza definiti dalle disposizioni vigenti, ovvero il superamento della soglia del 5.0% del rapporto fra controvalore dell'operazione rispetto alla capitalizzazione e al patrimonio netto consolidato, come da allegato 2 della procedura per le operazioni con Parti Correlate di Pattern S.p.A.

Allo stesso modo l'operazione di rinnovo dei patti parasociali e dell'accordo di stabilità tra Pattern Spa e Camer S.r.l. si configura come operazione di maggiore rilevanza, derivante dalla presenza di meccanismi di opzione del tipo "put" e "call" (più avanti descritte), che riguardano la valorizzazione della quota di S.M.T. di possibile acquisto da parte di Pattern (pari al 10% del capitale sociale).

L'operazione relativa alla definizione dell'emolumento spettante all'amministratore di S.M.T. S.r.l., regolata da specifico accordo di stabilità, è invece da considerare di minore rilevanza sempre come da procedura per le operazioni con Parti Correlate di Pattern S.p.A.

Informativa in merito all'istruttoria condotta sull'Operazione con Parti Correlate

Preliminarmente, il Comitato Parti Correlate dà atto che:

- la società S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.r.l. - è ad oggi controllata all'80% da Pattern S.p.a.;
- l'operazione si struttura come di seguito:
 - è prevista l'acquisizione del 100% delle quote della Umbria Verde Mattioli (UMV) Srl da parte di S.M.T. - Società Manifattura Tessile s.r.l.;
 - vi è la contestuale acquisizione da parte dei Venditori di UMV di una partecipazione del 10% nel capitale di S.M.T. s.r.l., da attuarsi tramite un aumento di capitale sociale a pagamento riservato ai Venditori, da sottoscrivere e liberarsi da parte di questi ultimi mediante utilizzo, in compensazione, di parte del corrispettivo loro dovuto per l'acquisto della partecipazione totalitaria in Umbria Verde Mattioli Srl.

A seguito dell'esecuzione di questa operazione ed in base alla valutazione condivisa tra le Parti delle due società coinvolte, nonché delle opportunità di crescita della nuova realtà, l'aumento di capitale sociale a pagamento riservato ai Venditori (relativo al 10% delle quote di S.M.T.) porterà a ridurre le quote degli attuali azionisti rispettivamente al 72% (rispetto all'attuale 80%) per Pattern SpA, e al 18% (rispetto all'attuale 20%) per il socio Camer Srl. Con l'obiettivo di mantenere invariata la propria partecipazione in S.M.T. all'80%, contestualmente all'operazione di cui sopra, Pattern Spa intende acquistare da Camer Srl l'8% delle quote di S.M.T. In particolare, è previsto che Pattern stipuli con Stefano Casini e con Camer srl, società interamente controllata da Stefano Casini, un Term Sheet Vincolante che prevede l'acquisizione da parte di Pattern di quote di S.M.T. pari all'8% del capitale sociale di SMT detenute da Camer srl mediante la stipula di un atto di cessione di quote ("Cessione Quote"). L'acquisto avverrà ad un prezzo complessivo pari di € 6,2 milioni, senza aggiustamenti, da corrispondersi come segue:

- Euro 1,2 milioni alla data di stipula dell'atto di Cessione Quote;

- Euro 5,0 milioni in cinque rate di € 1,0 milioni ciascuna, da pagarsi nei cinque anni successivi alla data del closing ed entro il 31 dicembre di ogni anno (la prima rata dovrà essere corrisposta entro il 31 dicembre 2025).

In tale contesto Pattern SpA e Camer srl hanno inserito nel Term Sheet Vincolante l'impegno a rinnovare l'accordo che regola il rapporto tra S.M.T. e Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di S.M.T. e l'accordo tra Pattern S.p.A. e Camer srl che disciplina la governance e gli assetti azionari di S.M.T. in coordinamento anche con i patti parasociali stipulati con i soci Mattioli nell'ambito dell'Operazione UVM. Fra questi, il rinnovo ha come oggetto il patto parasociale sottoscritto in data 31 marzo 2020 avente ad oggetto i diritti e gli obblighi delle Parti in qualità di soci di SMT, nonché l'accordo di stabilità sottoscritto in data 30 marzo 2020 tra S.M.T. e Stefano Casini per regolare l'esercizio della carica di amministratore delegato di S.M.T. di Stefano Casini.

La struttura, nonché la maggior parte delle previsioni, di tali accordi riprendono quelle già contenute negli accordi precedenti in essere. Le principali modifiche e/o integrazioni, di cui si elencano di seguito quelle ritenute maggiormente significative, trovano la loro ragione nelle mutate condizioni societarie di S.M.T.:

- è stato rinnovato il periodo di lock-up per il termine di cinque anni dalla data di sottoscrizione del nuovo patto parasociale (quindi fino al 30 giugno 2029)
- è stata modificata la clausola relativa ai diritti di nomina del Consiglio di amministrazione di S.M.T. per prevedere che lo stesso sia composto da 5 membri, di cui 3 (incluso il Presidente) di nomina di Pattern, 1 di nomina di Camer srl e 1 di nomina dei Venditori di UVM;
- si è concordato un nuovo impianto per le opzioni di acquisto / vendita, dando con maggiore dettaglio circa le circostanze che danno il diritto di esercitare rispettivamente l'opzione put di vendita (ovvero l'opzione call di acquisto), in particolare con riferimento alla cessazione del rapporto con Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato o nell'ipotesi di aumenti di capitale diluitivi di S.M.T. senza il consenso di Camer srl. Con riferimento alle opzioni put a favore di Stefano Casini, è stato introdotto come evento determinante anche il cambio di controllo di Pattern SpA. È stato inoltre modificato il metodo di calcolo del prezzo delle quote in caso di esercizio delle opzioni, precedentemente parametrato sulla base del relativo fair market value, e ora calcolato sulla base di una formula puntuale rappresentata dall'EBITDA medio di SMT e delle società controllate dei precedenti tre esercizi,

con un multiplo pari a 6,4 (da cui scontare la PFN consolidata di SMT e delle sue controllate).

- Si è infine previsto che fino ad un massimo del 5% di SMT potrà essere acquistato in contropartita di azioni Pattern di nuova emissione in alcuni casi specifici ed è stato introdotto il principio per cui, in tutte le ipotesi di esercizio dell'opzione call da parte di Pattern, il 50% dell'importo da versare a Camer potrà essere corrisposto per il 50% anche mediante l'assegnazione a quest'ultima di azioni di Pattern valorizzate ad un prezzo unitario pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati sul mercato nei tre mesi antecedenti la data di esercizio dell'opzione.

Con riferimento alle previsioni contenute nel nuovo Accordo di Stabilità con Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di S.M.T. si è concordato:

- un aumento dell'emolumento riconosciuto a Stefano Casini per tale carica da € 190.000 a € 210.000 lordi annui;
- la componente variabile della retribuzione è stata determinata in € 40.000,00 lordi annui, al raggiungimento degli obiettivi di redditività (EBITDA) di cui al budget e/o ai piani strategici della società. Nel precedente accordo era stata individuata una remunerazione variabile calcolata, al raggiungimento degli obiettivi, come percentuale su EBITDA da definirsi annualmente, con un floor a € 10.000.
- La durata dell'accordo è stata fissata fino alla data di approvazione del bilancio di SMT relativo all'anno 2028 e sono state meglio specificate (rispetto all'accordo in essere) le ipotesi di cessazione anticipata dell'accordo e delle condizioni relative ad eventi di bad leaver, good leaver e medium leaver (e relative conseguenze).
- Il meccanismo di calcolo dell'indennità convenzionale a favore di Stefano Casini in caso di cessazione della carica di amministratore delegato è rimasto invariato. Sono stati invece eliminati alcuni casi di applicazione dell'indennità convenzionale.

Tali operazioni rientrano quindi tra le operazioni con Parti Correlate individuate dalla procedura, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2 e 3 e degli Allegati 1 e 2. Data la diversa natura degli accordi, si ritiene che il parere del Comitato vada articolato in tre parti distinte:

- La prima relativa all'acquisto da parte di Pattern della quota dell'8% di Camer srl, posseduta da Stefano Casini;

- La seconda relativa all'accordo che disciplina il rapporto tra S.M.T. e Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di S.M.T. e l'accordo tra Pattern e Camer che disciplina la governance e gli assetti azionari di S.M.T.;
- La terza relativa all'accordo che regola l'esercizio della carica di Amministratore Delegato di S.M.T. srl da parte di Stefano Casini.

Il Comitato ha provveduto quindi ad analizzare le informazioni relative alla valorizzazione dell'8% delle quote di S.M.T. a fronte di un corrispettivo pari a 6,2 milioni di euro, da corrispondere in sei rate, la prima al closing per 1,2 milioni (previsto nel mese di giugno 2024) e le successive con scadenza annuale a partire dal closing, ognuna dell'importo di un milione di euro, per le quali Pattern non dovrà pagare interessi né fornire garanzie. In tale ambito il Comitato si avvale delle informazioni avute dall'Advisor finanziario di cui Pattern Spa si è avvalsa nel complesso delle operazioni in esame.

Valutazione acquisto dell'8% delle quote di S.M.T. da Camer srl.

Il Comitato prende atto che le valutazioni alla base dell'accordo sono state operate utilizzando i valori di bilancio del 2023. Si prende anche atto che i dati disponibili ad oggi relativamente al 2024 mostrano valori in linea con l'esercizio 2023 (pur essendovi aspettative differenti per l'ultimo trimestre 2024, essendo stato il corrispondente periodo del 2023 molto positivo su base storica e non ripetibile).

Le informazioni ricevute dall'Advisor mostrano come l'acquisto dell'8% delle quote di S.M.T. al corrispettivo di € 6,2 milioni comporti uno sconto del 20% rispetto all'Equity Value calcolato secondo quanto previsto dal Term Sheet firmato a dicembre con la controparte di UMV (ovvero 96,7 M€ vs. 77.5 M€). La congruità rispetto ai valori di mercato della valutazione di € 6,2 milioni deve essere vista anche alla luce delle opportunità di crescita del settore maglieria e delle sinergie produttive, tecnologiche e commerciali (e di ulteriore aumento della capacità di creare valore per gli azionisti di Pattern) che si verrebbero a creare a seguito dell'operazione di acquisto di Umbria Verde Mattioli Srl.

Il confronto con i multipli di mercato di operazioni simili condotte nel corso del 2022 e del 2023 mostra come l'acquisto dell'8% di S.M.T. verrebbe effettuato ad un valore implicito post-acquisizione del rapporto EV/EBITDA pari a 4,4, da confrontare con valori di operazioni analoghe medi di 6.1x e mediani di 5.6x.

Inoltre, la dilazione di pagamento accordata da Camer srl, su di un periodo di 5 anni senza interessi, implica un valore presente dell'acquisto di circa 5,5 M€ (tasso di sconto di 5.3%), con miglioramento ulteriore dei multipli dell'acquisizione.

Valutazione accordo relativo al rapporto tra SMT e Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di SMT e l'accordo tra Pattern e Camer su governance e assetti azionari di SMT

Sulla base delle informazioni ricevute il Comitato osserva e valuta i seguenti fatti:

- La struttura dell'accordo nel suo complesso non viene sostanzialmente modificata rispetto a quello preesistente, ma adeguata al mutato contesto aziendale;
- L'accordo opera un aggiornamento di quello in essere, reso necessario dell'operazione di acquisto di UMV. Esso prevede ad esempio l'estensione del periodo di lock-up, l'aggiornamento del meccanismo di formazione del CdA, l'aggiornamento dei diritti di veto, ecc.
- Il Comitato valuta che l'aspetto su cui porre maggiore attenzione per la sua valutazione sia quello relativo alla precisazione dei valori di acquisto delle azioni S.M.T. in caso di esercizio dell'opzione call da parte di Pattern SpA. Il metodo di calcolo del prezzo delle quote in caso di esercizio delle opzioni, precedentemente parametrato sulla base del "*fair market value*" (concetto vago per il tipo di imprese coinvolte), è ora calcolato sulla base di una formula puntuale rappresentata dall'EBITDA medio normalizzato di S.M.T. (e delle società controllate) dei tre esercizi precedenti l'acquisizione, meno la PFN consolidata di SMT e delle controllate, moltiplicato per 6,4.
- La valutazione di tale aspetto è soggetta a numerosi elementi di incertezza, non essendo possibile determinare le condizioni ed i tempi in cui l'acquisizione sarà effettuata. Il Comitato per questo motivo opera nella valutazione della congruenza di tale valore sulla base di vari aspetti:
 - o Il range di valutazione è molto ampio ma "asimmetrico", non essendo presente un floor a tale valore, elemento questo positivo per Pattern SpA;
 - o Il multiplo è coerente con quello utilizzato da Pattern in fase di quotazione, ed è anche stato utilizzato per valutare le sue acquisizioni, dal 2020 in poi;
 - o In particolare, si tratta del multiplo utilizzato per la valutazione di SMT nel deal con UMV ed è in linea con i valori storici di mercato di operazioni simili.

- L'acquisto potrebbe avvenire utilizzando azioni Pattern SpA.

Modifica accordo di stabilità del socio Stefano Casini in qualità di Amministratore delegato di S.M.T. srl

In relazione a questo accordo, che costituisce una operazione di Minore Rilevanza, il Comitato esprime la sua valutazione verificando che:

- Si tratta anche in questo caso di un aggiornamento rispetto ad un accordo in essere, reso necessario dalle mutate condizioni societarie;
- Rispetto al precedente accordo la società S.M.T. ha avuto un importante percorso di crescita dimensionale, coerente con i nuovi valori;
- L'accordo ricalca condizioni e strutture di consolidata applicazione in contesti analoghi.
- i valori in gioco rientrano fra quelli di mercato, con alcuni di essi che si collocano nella fascia alta.

Osservazioni in ordine alle operazioni con Parti Correlate

Tanto premesso, il Comitato ha considerato nella sua valutazione i seguenti aspetti:

- le risultanze dell'attività svolta dal presente Comitato e le osservazioni da questo formulato circa la corretta applicazione della procedura per le operazioni con Parti Correlate;
- quanto comunicato dal Soggetto Preposto;
- la documentazione fornita da Pattern S.p.a., da Gianni & Origoni e dall'Advisor.

In relazione all'acquisto dell'8% delle quote di S.M.T. da Camer srl., l'analisi condotta ha evidenziato i seguenti aspetti:

- l'importanza dell'operazione su diversi livelli, collegata alla sua capacità di creare valore per gli azionisti di Pattern, per vari ordini di motivi:
 - strategico: con questa operazione Pattern consolida la sua posizione di leadership del settore della produzione di maglieria di lusso;
 - tecnologico: S.M.T. grazie all'acquisizione di UMV integra nuove tecnologie nei suoi processi produttivi;

- commerciale: il gruppo Pattern amplia il portafoglio clienti e la capacità di rispondere alle richieste degli attuali clienti, condizioni strumentali a consolidare la sua posizione competitiva e a sostenere i processi di crescita.
- I metodi di valutazione utilizzati sono congruenti con quelli di mercato, ed in particolare i valori concordati sono inferiori rispetto alla media di operazioni simili realizzate in Italia negli anni 2022-23
- Vi è un ulteriore beneficio in termine di valore presente derivante dal pagamento di 6.2 M€ con una dilazione in 5 anni senza interessi.

Sulla base di tali fatti, per quanto di sua competenza, il Comitato esprime parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'operazione.

In relazione all'accordo relativo al rapporto tra S.M.T. e Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di SMT e all'accordo tra Pattern S.p.A. e Camer srl che disciplina la governance e gli assetti azionari di S.M.T., il Comitato ha potuto verificare che:

- Si tratta di una modifica dei patti esistenti (di vita residua limitata), che in larga misura non crea nuovi diritti delle Parti ma chiarisce l'attuazione di quelli già presenti. In generale si tratta di accordi simmetrici fra le Parti che hanno lo scopo di definire condizioni contrattuali di norma utilizzate per gestire eventi futuri non prevedibili e evitare blocchi decisionali.
- L'aspetto di maggiore attenzione per il Comitato è quello relativo alla precisazione dei valori di acquisto delle azioni S.M.T. in caso di esercizio dell'opzione call da parte di Pattern SpA. Il metodo di calcolo del prezzo delle quote in caso di esercizio delle opzioni non sarebbe più quello di "*fair market value*" (concetto vago per il tipo di azienda coinvolte), ma si farebbe ricorso ad una formula puntuale in cui l'EBITDA medio su tre esercizi di S.M.T. (e delle società controllate), meno la PFN consolidata di SMT e delle sue controllate, viene moltiplicato per 6.4.

Nell'analizzare tale aspetto il Comitato osserva come vi siano condizioni di incertezza (ad esempio sui tempi e sull'evoluzione delle condizioni di mercato) che non rendono possibile una valutazione puramente quantitativa.

Le osservazioni fatte in merito ai valori ed al metodo utilizzato, coerente con l'andamento storico delle operazioni di acquisizione di Pattern, così come l'assenza di vincoli sul floor dei valori della transazione, ed il ruolo degli accordi nel definire possibili situazioni di blocco decisionale potenzialmente negative per l'azienda, portano il

Comitato, per quanto di sua competenza, ad esprimere parere favorevole circa l'interesse della Società alla realizzazione di tale accordo.

In relazione alla modifica dell'accordo di stabilità del socio Stefano Casini in qualità di Amministratore delegato di S.M.T. srl, il Comitato prende atto del fatto che si tratti di un aggiornamento dell'accordo già in essere, a condizioni molto simili e rese ragionevoli dalla forte crescita avuta da S.M.T. dal 2020 ad oggi.

Sulla base dei dati acquisiti, e per quanto di sua competenza, il Comitato esprime per questi motivi parere favorevole circa l'interesse della Società alla sottoscrizione di tale accordo.

La riunione termina alle ore 18.30 circa.

Il Comitato Parti Correlate

(Emilio Paolucci)



(Simonetta Cavasin)

