



## **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

29 dicembre 2025

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](http://www.patterngroup.it)) in data 29 dicembre 2025.

## INDICE

PREMESSA .....	3
<b>1. AVVERTENZE.....</b>	<b>5</b>
<b>1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parti correlate .....</b>	<b>5</b>
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....</b>	<b>5</b>
<b>2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione .....</b>	<b>5</b>
<b>2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è posta in essere e della natura della correlazione .....</b>	<b>7</b>
<b>2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società .....</b>	<b>7</b>
<b>2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità .....</b>	<b>8</b>
<b>2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione</b>	<b>Il segnalibro non è definito.</b>
<b>2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione .....</b>	<b>9</b>
<b>2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione .....</b>	<b>9</b>
<b>2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative .....</b>	<b>9</b>
<b>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 .....</b>	<b>10</b>
ALLEGATI.....	10
<b>ALLEGATO A.....</b>	<b>10</b>

## 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 più operazioni autonome tra loro, da realizzarsi in momenti esecutivi diversi ma che si inseriscono all’interno del medesimo disegno causale e, per questo, causalmente connesse tra loro.

Nello specifico, tali operazioni sono le seguenti:

- (i) l’acquisizione da parte della controllata S.M.T. – Società Manifattura Tessile S.r.l. (“**SMT**”) di n. 170.382 azioni detenute da Camer S.r.l. (“**Camer**”) in SMT medesima (la “**Compravendita SMT**”), pari al 6,82% del capitale sociale di SMT (la “**Partecipazione Ceduta**”);
- (ii) l’acquisizione da parte della Società di una partecipazione in SMT pari al 3,18% (la “**Partecipazione da Conferirsi**”), mediante conferimento, da parte di Camer, delle n. 79.618 residue azioni detenute in SMT, post Compravendita SMT (il “**Conferimento**”);
- (iii) la sottoscrizione di un patto parasociale tra BO.MA e Camer, che riconosce, inter alia, il diritto di quest’ultima di nominare un amministratore in Pattern fintantoché lo stesso sarà il dott. Stefano Casini (i “**Patti Parasociali**”);
- (iv) (ii) la sottoscrizione di un *service agreement* tra Pattern e il dott. Stefano Casini che regolerà il ruolo di quest’ultimo quale: (a) consigliere in Pattern con delega strategica per il polo della maglieria; (b) consigliere e vice-presidente di SMT con specifiche deleghe strategiche (il “**Service Agreement**”), il tutto sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Pattern (e di SMT) relativo all’esercizio 2028

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

L’impegno a dar corso all’Operazione è contenuto in un *term-sheet* vincolante stipulato tra Pattern, Camer, SMT, BO.MA Holding S.r.l. (azionista di maggioranza di Pattern) e Stefano Casini in data 23 dicembre 2025 (il “**Term Sheet Vincolante**”).

Il Term Sheet Vincolante prevede, altresì che con il perfezionamento dell’Operazione si determinerà la conseguente caducazione (a) dei patti parasociali attualmente in essere tra Pattern e Camer sottoscritti in data 12 giugno 2024 e (b) dell’accordo di stabilità in essere tra SMT e il dott. Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di SMT

L’Operazione sopra delineata, nel suo complesso intesa, si ritiene si configuri come operazione con Parti Correlate, ai sensi della Procedura e, più in generale, delle disposizioni regolamentari applicabili che richiedono infatti di esaminare un rapporto di correlazione avuto riguardo alla relativa sostanza e non solo alla forma giuridica. In tale contesto, quindi, la correlazione si rinviene nella circostanza per cui la società Camer - società controllata e amministrata dal Sig. Stefano Casini, che ricopre attualmente il ruolo di amministratore delegato nella controllata SMT - in virtù dei patti parasociali in essere con la Società, che prevedono diritti di governance e di veto anche su materie rilevanti, esercita un’influenza significativa sulla controllata SMT.

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. ed applicabili alle società emittenti azioni ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan, di tempo in tempo in vigore (le “**Disposizioni**”).

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 29 dicembre 2025, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società e sul sito internet della Società ([www.patterngroup.it](http://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 la società Camer in virtù dei patti parasociali in essere con l'Emittente - che prevedono diritti di governance e di veto anche su materie rilevanti di SMT – esercita, anche per il tramite di Stefano Casini, un'influenza significativa sulla controllata SMT.

A tal proposito, si segnala altresì che alla data del presente Documento Informativo: (i) il Sig. Stefano Casini ricopre la carica di Amministratore Delegato di SMT, (ii) il Sig. Stefano Casini è socio unico e ricopre la carica di Amministratore Unico di Camer e (iii) 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 10% del relativo capitale sociale.

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 Cavašin 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

#### La Compravendita SMT

Alla data del Documento Informativo, il capitale sociale di SMT è detenuto: (i) da Pattern con una partecipazione pari all'80%; (ii) da Camer con una partecipazione pari all'10%, (iii) da Simone Mattioli con partecipazione pari al 5% e (iv) da Leonardo Mattioli con partecipazione pari al 5%. Il capitale sociale di Camer è interamente detenuto dal Sig. Stefano Casini, membro del Consiglio di amministrazione di Pattern.

La Compravendita SMT, avente ad oggetto una partecipazione in SMT pari al 6,82%, avverrebbe al corrispettivo di Euro 5.350.000,00, da pagarsi in quattro tranches a decorrere dalla data di perfezionamento

dell'atto di cessione previsto per il 30 gennaio 2026 (salvo proroghe su richiesta di Camer non oltre la data del Conferimento).

Ai fini di quanto sopra, Pattern e Camer si sono impegnate a fare in modo che, tra l'altro, l'assemblea dei soci di SMT voti favorevolmente, così approvando, l'acquisto di azioni proprie rappresentative della Partecipazione Ceduta in conformità ai termini di cui al presente Term Sheet Vincolante. E' stato inoltre raccolto il consenso dei soci Sig.ri Mattioli alla suddetta operazione di Compravendita SMT (e del trasferimento della Partecipazione Conferimento), con corrispondente assenso rispetto al divieto di trasferimento di azioni di SMT e rinuncia all'esercizio del diritto di prelazione previsti nello statuto di SMT e nei patti parasociali sottoscritti tra i Sig.ri Mattioli, Pattern e Camer, nonché il loro impegno a votare favorevolmente nelle corrispondenti sedi assembleari e consiliari di SMT per l'adozione delle deliberazioni propedeutiche alla realizzazione dell'Operazione.

Successivamente all'esecuzione della Compravendita SMT, 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 3,18% del capitale sociale e Simone e Leonardo Mattioli ciascuno il 5% del capitale sociale di SMT.

Da ultimo si segnala che nel contesto dell'Operazione si prevede altresì una modifica degli accordi parasociali in essere tra Pattern, Camer e i signori Leonardo e Simone Mattioli, con effetto dalla data dell'Operazione. Tale modifica prevederebbe, inter alia, il diritto di Pattern, in caso di annullamento delle azioni proprie da parte di SMT acquistate con la Compravendita, di comperare dai Sig.ri Mattioli (che sarebbero obbligati a vendere), ai medesimi valori di qui all'Operazione, le azioni SMT che gli stessi acquisirebbero per effetto dell'annullamento delle azioni proprie. Questo sempre in linea con il rationale dell'Operazione in termini di consolidamento del controllo da parte di Pattern su SMT.

## Il Conferimento

Il Term Sheet Vincolante prevede anche il conferimento, da parte di Camer, della partecipazione residua detenuta in SMT (post Compravendita SMT), pari al 3,18% del capitale sociale, da realizzarsi in esecuzione di un aumento di capitale di Pattern riservato a Camer, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile (l'**"Aumento di Capitale Riservato"**), a fronte dell'emissione e assegnazione a Camer di nuove azioni ordinarie Pattern, libere da vincoli e gravami (le **"Nuove Azioni Pattern"**).

Il Conferimento avverrà sul presupposto che la perizia ex art. 2343, ter comma 2, lettera b), Cod. Civ. (la "Perizia") che sarà redatta da un esperto indipendente (individuato di comune accordo tra Pattern, SMT e Camer), determini un valore di stima della Partecipazione Camer da Conferirsi non inferiore ad Euro 2.500.000,00 (*duemilionicinquecentomila/00*) (il **"Corrispettivo del Conferimento"**). Diversamente, la struttura delle Operazioni dovrà essere rivista in buona fede tra le Parti.

Ai fini di quanto sopra, BO.MA si è impegnata a fare in modo che, tra l'altro, l'assemblea dei soci di Pattern voti favorevolmente l'Aumento di Capitale Riservato.

Ai sensi del Term Sheet Vincolante, si prevede che il Conferimento avvenga entro il 30 aprile 2026 (la **"Data del Closing"**), in occasione della quale, *inter alia*: (i) verranno risolti i patti parasociali attualmente in essere tra Pattern e Camer inerenti alla gestione e governance di SMT, (ii) verrà risolto l'accordo di stabilità tra SMT e il Sig. Stefano Casini che regola il suo attuale ruolo di Amministratore Delegato in SMT.

## Il Patto Parasociale e l'Accordo di Stabilità

Ai sensi del Term Sheet si prevede altresì che alla Data del Closing, vengano inoltre formalizzati: (a) un nuovo Patto Parasociale tra BO.MA Holding S.r.l. e Camer contenente il diritto di quest'ultima di nominare

un amministratore in Pattern fintantoché lo stesso sarà Stefano Casini, oltre ad un lock up di 12 mesi per le azioni detenute da Camer e (b) un Service Agreement tra Pattern e il Sig. Stefano Casini che regolerà il ruolo di quest'ultimo quale: (a) consigliere in Pattern con delega strategica per il polo della maglieria; (b) consigliere e vice-presidente di SMT con specifiche deleghe strategiche, il tutto sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Pattern e di SMT relativi all'esercizio 2028.

Il Service Agreement disciplinerà altresì i casi di *bad leaver* e *good leaver*, con conseguente possibilità di exit da parte di Camer in Pattern, mediante, in primis cessione delle azioni Pattern sul mercato (eventualmente in deroga al *lock up*), oppure, in via subordinata, a terzi e successivamente, ove possibile, mediante riacquisto di azioni proprie da parte di Pattern.

Con il Service Agreement viene inoltre fissato in euro 130.000,00 l'emolumento lordo annuo da riconoscersi al dott. Stefano Casini per lo svolgimento dell'incarico di consigliere e vice-presidente in SMT. Tale operazione, se singolarmente considerata, rientrerebbe tra le operazioni tra parti correlate di minore rilevanza in quanto non supererebbe gli indici di rilevanza previsti dall'Allegato 2 delle Disposizioni. Ai fini del presente Documento Informativo, viene considerata comunque nel contesto della complessiva Operazione, in considerazione dell'unitarietà e del nesso causale rispetto alle altre operazioni previste.

## **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 e, più in generale, ai sensi delle disposizioni regolamentari applicabili che richiedono di esaminare un rapporto di correlazione avuto riguardo alla relativa sostanza e non solo alla forma giuridica, in quanto la società Camer in virtù dei patti parasociali in essere con l'Emittente - che prevedono diritti di governance e di veto anche su materie rilevanti di SMT - esercita anche per il tramite di Stefano Casini, un'influenza significativa sulla controllata SMT.

A tal proposito, si segnala che alla data del presente Documento Informativo: (i) il Sig. Stefano Casini ricopre la carica di Amministratore Delegato di SMT, (ii) il Sig. Stefano Casini è socio unico e ricopre la carica di Amministratore Unico di Camer e (iii) 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 10% del relativo capitale sociale.

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

In merito alle motivazioni economiche e alla convenienza dell'Operazione, 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, identificandosi come processo di riorganizzazione del gruppo, consente di rafforzare la posizione di Pattern di socio di controllo di SMT, in quanto in ultima istanza, Pattern vedrebbe ulteriormente incrementata la propria partecipazione in SMT sino a circa l'83% del capitale sociale con un consolidamento del controllo sul polo della maglieria, collegato al venir meno degli attuali Patti Parasociali Pattern-Camer e con esso, delle regole di governance su SMT e delle connesse previsioni di veti e delle previsioni di opzioni put/call ivi previste.

Dall'altro lato, pur con un riassetto della *governance* di SMT, verrebbe comunque preservata la gestione polo della maglieria, in continuità con quanto accaduto sin d'ora.

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

Con riferimento alla Compravendita SMT, SMT si è impegnata a corrispondere a Camer un importo complessivo pari ad Euro 5,350 milioni, senza aggiustamenti, da corrispondersi: Euro 1 milione alla Data della Compravendita; (ii) Euro 2 milioni da corrispondersi entro i successivi 30 giorni di calendario; (iii) ulteriori Euro 2 milioni da corrispondersi entro i 60 giorni di calendario successivi alla Data della Compravendita e (iv) Euro 350 migliaia entro il 30 aprile 2026.

Con riferimento al Conferimento, si è assunto che il valore della Partecipazione da Conferirsi sia almeno pari ad Euro 2.500.000,00.

La determinazione del prezzo delle azioni di SMT per entrambe le Operazioni è avvenuta definendo una valorizzazione di SMT di Euro 78,5 milioni, determinata sulla base delle stime di ebitda e di posizione finanziaria netta per gli esercizi 2025 e 2026, che portano ad una valutazione della società (e quindi del polo della maglieria) che risulta essere pari in media a 6,5 volte l'ebitda.

Questo tipo di valorizzazione di SMT e, quindi, il conseguente prezzo implicito per azione, pari ad Euro 31,4, è stato ritenuto congruo rispetto ai valori di mercato.

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

Le Operazioni di Compravendita SMT e di Conferimento si configurano come operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate ai sensi della Procedura, in quanto il valore dell'operazione, pari a 7,850 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 compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (30 giugno 2025), sia nel caso sia rapportato al totale dell'attivo consolidato, rilevato alla medesima data di riferimento. Si precisa che ancorchè si ritenga che anche il Service Agreement (come il Patto Parasociale) siano da considerarsi unitamente alle operazioni di Compravendita SMT e di Conferimento in quanto tutte ontologicamente collegate tra loro, ai fini del calcolo sottostante non sono stati considerati i valori dell'emolumento di cui al Service Agreement in quanto ininfluenti sull'indice di rilevanza, già determinatosi con i valori della Compravendita e di Conferimento.

Controvalore operazione	7.850.000,00
Capitalizzazione ultimo giorno di mercato aperto nell'ultimo periodo approvato. (30/06/2025)	<u>60.710.000,00</u>
Indice	12,93%

Controvalore operazione	7.850.000,00
Totale attivo della società da ultimo bilancio consolidato pubblicato (30.06.2025)	<u>126.787.473,00</u>
Indice	6,19%



## **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, fermo restando l'ingresso del dott. Stefano Casini, alla Data del Closing, nell'organo amministrativo di Pattern che potrà avvenire in sostituzione di un attuale consigliere oppure, mediante nuova nomina nel caso in cui la Data del Closing coincida con la data di rinnovo dell'organo amministrativo di Pattern in scadenza con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025.

Si segnala inoltre che, alla Data del Closing, si prevede la risoluzione dell'Accordo di Stabilità tra SMT e il dott. Stefano Casini e la contestuale sottoscrizione tra Pattern e il dott. Stefano Casini di un Service Agreement che regolerà il suo ruolo di: (a) consigliere in Pattern con delega strategica per il polo della maglieria; (b) consigliere e vice-presidente di SMT con specifiche deleghe strategiche. Il trattamento economico del dott. Stefano Casini per tale ultimo ruolo è previsto ridursi rispetto a quello attualmente definito con l'Accordo di Stabilità, fissandolo quindi ad un importo lordo annuo di Euro 130.000.

## **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. Si ricorda tuttavia, il coinvolgimento del Sig. Stefano Casini, il quale, come specificato nella Sezione 2.2, ricopre l'incarico di Amministratore Delegato in SMT, di amministratore unico e socio di controllo di Camer, attraverso la quale detiene una partecipazione di minoranza in SMT pari al 10% del capitale sociale della stessa.

## **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 19 dicembre 2025 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 22 dicembre 2025 che ha provveduto a esaminare i termini dell'Operazione. A tale riunione del Consiglio di amministrazione hanno partecipato tutti i membri dell'organo amministrativo, fatta eccezione per la consigliere indipendente dott.ssa Simonetta Cavasin (assente giustificata) e l'intero organo di controllo.

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 con l'astensione di due consiglieri.

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 19.12.2025**

Il giorno 19 del mese di dicembre dell'anno 2025, alle ore 15.30, si è riunito in videoconferenza, il Comitato Parti Correlate così composto:

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

Il Comitato procede all'esame, avviato il 12/12/2025, della documentazione relativa all'acquisto da parte di Pattern S.p.A. (**"Pattern"**), direttamente e indirettamente per mezzo dell'acquisto di azioni proprie da parte della controllata SMT – Società Manifattura Tessile S.r.l. (**"SMT"**), di una quota azionaria pari a circa il 10% di SMT, posseduta da Camer S.r.l. (**"Camer"**). Si tratta di una Operazione con Parte Correlata, individuata nella persona di Stefano Casini; la natura della correlazione risiede nella circostanza che quest'ultimo detiene l'intero capitale sociale di Camer e ne è amministratore unico, e ricopre altresì il ruolo di Amministratore Delegato di SMT, società controllata da Pattern in quanto detentrica dell'80% del capitale sociale di quest'ultima. Tale attività è stata avviata su proposta del Dott. Innocenzo Tamborrini, Soggetto Preposto per Pattern ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate di Pattern approvata in data 12/07/2022 e aggiornata in data 27/03/2024 (la **"Procedura"**). L'acquisto di tale quota va collocato nel contesto di una più ampia operazione di razionalizzazione della struttura finanziaria e della governance del gruppo Pattern, che sarà dettagliata nel seguito di questo documento, e che include fra l'altro la cessazione dei patti parasociali esistenti tra Pattern e Camer, la cessazione dell'accordo di stabilità tra SMT e Stefano Casini ed il nuovo ruolo che Stefano Casini avrà nei Consigli di amministrazione di Pattern e di SMT.

Il dott. Tamborrini ha progressivamente integrato la comunicazione inviata in data 12/12/2025 con ulteriori informazioni relative alle trattative in corso per l'acquisto di circa il 10% di SMT, e più in generale l'accordo tra Pattern e Camer ed il futuro ruolo di Stefano Casini nel Gruppo Pattern, legato alla sua competenze nel settore della maglieria di lusso.

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.

Il Comitato ha ricevuto dal Soggetto Preposto, via mail, in data 12/12, 16/12 e 19/12/2025, documentazione utile e necessaria per l'espressione del proprio parere, che viene integralmente scritto nelle pagine che seguono. Il Comitato ha avuto anche dei colloqui con Value Track Sim (nella sua qualità di Advisor finanziario di Pattern in merito alle modalità di valutazione e alla struttura finanziaria dell'operazione), e con GA - Alliance relativamente alla struttura e ai contenuti degli accordi fra Pattern, SMT, Camer e Stefano Casini.

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

Signori Consiglieri,

in data 12/12/2025, via mail, abbiamo ricevuto dal dott. Innocenzo Tamborrini, soggetto preposto, ai sensi della Procedura per le operazioni con parti correlate, la richiesta di espressione del nostro parere circa l'operazione di acquisto da parte di Pattern - direttamente e indirettamente per mezzo dell'acquisto di azioni proprie da parte di SMT - di una quota azionaria pari a circa il 10% di SMT attualmente posseduta da Camer, nonché sul superamento dei patti parasociali tra Pattern e Camer e dell'accordo di stabilità in essere tra SMT e Stefano Casini.

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.

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

L'operazione si configura come una operazione di maggiore rilevanza tra Parti Correlate. Considerata nel suo complesso, essa si ritiene si configuri come Operazione con Parti Correlate, così come definita ai sensi della Procedura e, più in generale, delle disposizioni regolamentari applicabili che richiedono infatti di esaminare un rapporto di correlazione avuto riguardo alla relativa sostanza e non solo alla forma giuridica. In tale contesto, quindi, la correlazione si rinviene nella circostanza per cui la società Camer è controllata e amministrata dal Sig. Stefano Casini, che ricopre anche il ruolo di Amministratore Delegato

di SMT ed esercita un'influenza significativa su di essa in virtù dei patti parasociali in essere fra Camer e Pattern, patti che prevedono fra l'altro diritti di governance e di veto su materie rilevanti e le condizioni di esercizio di opzioni put e call. Inoltre, tale operazione è da considerare di maggiore rilevanza sulla base degli indici di rilevanza definiti dalle disposizioni vigenti e dall'Allegato 2 alla Procedura, in accordo con i quali si rileva il superamento della soglia del 5.0% del rapporto fra controvalore dell'operazione rispetto alla capitalizzazione e al patrimonio netto consolidato.

Fanno parte di tale operazione (complessivamente intesa, l'“**Operazione**”):

- (i) l'acquisto, da parte di SMT, di parte delle azioni detenute da Camer nel capitale sociale di SMT, rappresentative il 6,82% del capitale sociale della stessa (la “**Compravendita**”);
- (ii) il conferimento, da parte di Camer, nel capitale sociale di Pattern, della partecipazione residua post Compravendita detenuta in SMT e quindi pari al 3,18% (il “**Conferimento**”);
- (iii) la sottoscrizione di patti parasociali tra BO.MA Holding S.r.l. (“**BO.MA**”) e Camer contenenti il diritto di quest'ultima di nominare un amministratore in Pattern fintantoché lo stesso sarà Stefano Casini (i “**Patti Parasociali BO.MA-Camer**”);
- (iv) la sottoscrizione di un accordo di service agreement tra Pattern e SC che regolerà il suo ruolo di Stefano Casini quale: (i) consigliere in Pattern con delega strategica per il polo della maglieria e; (ii) consigliere e Vicepresidente di SMT con specifiche deleghe strategiche (l'“**Accordo di Service**”).

La struttura, i termini e condizioni di realizzazione di tale Operazione, sono contenuti in un *term-sheet* vincolante da sottoscrivere tra Pattern, Camer, SMT, BO.MA e Stefano Casini (il “**Term-Sheet**”), la cui bozza è stata oggetto di esame da parte del Comitato.

A seguito del perfezionamento dell'Operazione vengono meno i patti parasociali in essere tra Pattern e Camer e con essi, quindi, tra l'altro i diritti di veto e di governance in capo a Camer nonché le previsioni relative ai meccanismi di opzione del tipo “put” e “call” ivi disciplinate.

Si precisa che nonostante gli accordi e le singole operazioni sopra elencati siano da ritenersi giuridicamente autonomi tra loro, nel loro insieme essi si inseriscono all'interno di un unico disegno operativo e sono causalmente connessi tra loro. Nello specifico, il rationale dell'operazione è identificato in un processo di riorganizzazione del gruppo Pattern, in un'ottica di rafforzamento della posizione di Pattern quale socio di controllo di SMT, in quanto in ultima istanza, la Società vedrebbe ulteriormente incrementata la propria partecipazione in SMT con un consolidamento del controllo sul cd. polo della maglieria, collegato al venir meno degli attuali patti parasociali con il socio Camer e con esso, delle regole di governance su SMT e delle connesse previsioni di veti e delle previsioni di opzioni put/call ivi previste.

La parte relativa alla definizione dell'emolumento spettante a Stefano Casini in relazione all'Accordo di Service al punto (iv) sopra riportato, regolata da specifico accordo di stabilità (che se considerata singolarmente sarebbe da considerare di minore rilevanza), sostituisce gli accordi in essere di analogo contenuto tra SMT e Stefano Casini.

Da ultimo si segnala che nel contesto dell'Operazione si prevede altresì una modifica degli accordi parasociali in essere tra Pattern, Camer e i signori Leonardo e Simone Mattioli, con effetto dalla data dell'Operazione. Tale modifica, che non rappresenta una operazione di maggiore rilevanza per importo e per la natura degli accordi in essere fra le Parti, prevederebbe *inter alia* il diritto di Pattern, in caso di annullamento delle azioni proprie da parte di SMT acquistate con la Compravendita, di acquistare dai Sig.ri Mattioli (che sarebbero obbligati a vendere), ai medesimi valori di qui all'Operazione, le azioni SMT eccedenti la quota del 10% del capitale di SMT che gli stessi si troverebbero ad avere per effetto dell'eventuale annullamento delle azioni proprie acquisite da SMT. Tutto ciò va sempre considerato come allineato al rationale dell'Operazione in termini di consolidamento del controllo da parte di Pattern su SMT.

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

Il Comitato Parti Correlate dà atto della seguente situazione alla data odierna, ovvero che il capitale sociale di SMT è pari ad € 2.500.000,00 (*duemilionicinquecentomila/00*) ed è detenuto come segue:

- da Pattern con una partecipazione pari all'80%

- da Camer, con una partecipazione pari al 10%;
- dal Sig. Simone Mattioli, con una partecipazione pari al 5%;
- dal Sig. Leonardo Mattioli, con una partecipazione pari al 5%.

L'attuale governance di SMT è regolata, tra l'altro, dall'accordo parasociale sottoscritto in data 12 giugno 2024 tra Pattern e Camer e che prevede tra l'altro il riconoscimento di diritti di nomina e di veto (in capo a Camer ovvero all'amministratore dalla stessa designato, nella persona di Stefano Casini), oltre a diritti di exit collegati al possibile esercizio di opzioni put (da parte di Camer) ovvero call (da parte di Pattern).

L'Operazione oggetto di analisi stabilisce il valore totale dell'operazione relativa all'acquisto del 10% del capitale di SMT, detenuto da Camer, in € 7.85 milioni, a cui corrisponde un valore complessivo di SMT di € 78,5 milioni; il pagamento avverrà attraverso un mix tra l'acquisto in denaro da parte di SMT di azioni proprie e azioni di nuova emissione di Pattern. Il processo di acquisto prevede per il suo completamento il perfezionamento dei seguenti passi:

(i) la Compravendita da parte di SMT (a gennaio 2026, con possibilità da parte di Camer di differire il termine, con pagamento dilazionato in 4 *tranche*), di parte delle azioni detenute da Camer nel capitale sociale di SMT. La Compravendita sarà relativa ad un numero di azioni non inferiore al 6,82% circa del capitale sociale di SMT. Il corrispettivo per la Compravendita fissato in € 5.350.000,00 verrà pagato da SMT come segue:

- Euro 1.000.000,00, in denaro, alla data della Compravendita;
- Euro 2.000.000,00 entro e non oltre il termine di 30 (trenta) giorni di calendario dalla data della Compravendita;
- Euro 2.000.000,00 entro e non oltre il termine di 60 (sessanta) giorni di calendario dalla data della Compravendita;
- quanto al saldo, di importo non inferiore a 350.000,00 e da determinare secondo il meccanismo sotto esemplificato, entro e non oltre il 30 aprile 2026.

L'esatto importo della Compravendita, nonché il numero esatto di azioni SMT oggetto della stessa, sarà determinabile solo alla data del Consiglio di Amministrazione di Pattern che delibererà in ordine alla proposta di aumento di

capitale riservato da sottoporre all'assemblea dei soci di Pattern, per effetto della previsione di cui *infra* in merito all'acquisizione da parte di Camer, di una partecipazione in Pattern, non superiore al 5%.

- (ii) Il Conferimento, entro il 30/04/26, da parte di Camer, nel capitale sociale di Pattern, per un importo di massimi € 2.500.000, della sua partecipazione detenuta in SMT residua all'esito della Compravendita. Pattern, a fronte di tale Conferimento, delibererà un aumento di capitale riservato dedicato a Camer (nel rispetto delle normative vigenti), con esclusione del diritto di opzione e l'emissione e assegnazione a Camer di nuove azioni ordinarie Pattern, libere da vincoli e gravami. Il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni Pattern (e quindi il loro numero) sarà calcolato sulla base della media dei prezzi ufficiali di Borsa delle azioni sull'EGM nei 6 (sei) mesi antecedenti il decimo giorno di calendario che precede la data del Consiglio di amministrazione di Pattern che delibererà in ordine alla proposta di Aumento di Capitale Riservato da sottoporre all'assemblea dei soci di Pattern.

Attualmente Camer possiede 190.045 azioni di Pattern (rappresentanti circa l'1.31% del capitale di Pattern precedente al conferimento), e quanto disposto dal Term Sheet prevede che, a seguito del Conferimento, Camer non superi (sommando le azioni provenienti dal Conferimento e quelle già detenute) il 5% del capitale di Pattern. Tale condizione pone un vincolo sul Conferimento secondo il quale non è possibile avere l'emissione di un numero di nuove azioni Pattern superiore a 560.719, corrispondenti al 3.73% del capitale di Pattern (nel caso vengano emesse numero 560.719 nuove azioni; sotto tali condizioni le 190.045 azioni in possesso di Camer corrisponderebbero all'1,27% del capitale di Pattern post Conferimento). Laddove il valore medio dell'azione di Pattern nei sei mesi precedenti il completamento dell'operazione fosse di 4.46 euro ca., questo comporterebbe il raggiungimento di tale limite del 5%, e Camer riceverebbe 560.719 azioni di nuova emissione di Pattern, pari a circa il 3.73% del capitale di Pattern.

Laddove invece il valore medio delle azioni Pattern in sede di Conferimento fosse, ad esempio, € 3.5, il Conferimento sarebbe di circa € 1,96 milioni (invece di € 2,5 milioni) e l'importo della Compravendita aumenterebbe di ca. € 540.000,00 (da pagare insieme alla quota di € 350.000,00 sopra riportata entro il 30 aprile 2026),



raggiungendo l'importo totale di circa € 5.89 milioni (a cui corrisponde circa il 7.50% del capitale di SMT).

Questo meccanismo crea degli elementi di incertezza sui valori finali dell'operazione in tema di suddivisione dell'importo totale fra Compravendita e Conferimento (il cui valore complessivo rimarrebbe di € 7.85 milioni).

(iii) La sottoscrizione dei Patti Parasociali BO.MA-Camer contenenti:

- il diritto di Camer di nominare un amministratore in Pattern nella persona di Stefano Casini, con specifica delega strategica;
- l'obbligo di fare in modo che Pattern assegni a Stefano Casini il ruolo di Vicepresidente esecutivo con attribuzione di una delega strategica in SMT;
- la definizione di un periodo di lock up di dodici mesi nel corso del quale Camer non potrà effettuare alcun trasferimento, sia totale che parziale, a qualsiasi titolo, di tutta o parte della sua partecipazione in Pattern, salvo alcuni casi concordati.

(iv) La sottoscrizione dell'Accordo di Service tra Pattern e Stefano Casini, che regola la durata della sua carica sia in SMT sia in Pattern (sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2028), stabilisce l'emolumento annuo lordo complessivo (130.000 euro) relativo al suo incarico in SMT e i ruoli del dott. Stefano Casini come segue:

- Consigliere di Amministrazione in Pattern, con delega strategica non operativa per il polo della maglieria (relativa, ad esempio, ad attività quali il monitoraggio dell'evoluzione delle tendenze di mercato e dei rischi operativi e di business del settore della maglieria, per ispirare e promuovere la definizione di una strategia di medio-lungo periodo, assicurare l'allineamento delle strategie del polo della maglieria con gli obiettivi complessivi del gruppo Pattern);
- Consigliere e Vicepresidente di SMT con delega strategica finalizzata a sviluppare strategie di mercato e di posizionamento competitivo per il polo della maglieria da proporre e presentare periodicamente al Consiglio di Amministrazione di SMT. Stefano Casini avrà anche il compito di supportare

il management di SMT nella predisposizione del piano industriale e dei relativi budget annuali, svolgere attività di scouting per operazioni straordinarie e per operazioni commerciali coerenti con il piano industriale della società, da proporre al Consiglio di Amministrazione).

L'Accordo di Stabilità prevederà anche i casi di c.d. good leaver e bad leaver, con conseguente possibilità di exit da parte di Camer in Pattern, mediante, in primis cessione delle azioni Pattern sul mercato (eventualmente in deroga al lock up), oppure, in via subordinata, a terzi e successivamente, ove possibile, mediante riacquisto di azioni proprie da parte di Pattern.

I Sig.ri Simone Mattioli e Leonardo Mattioli, prima della firma del Term Sheet, dovranno far pervenire alle parti una comunicazione scritta nella quale, preso atto dei termini e delle condizioni dell'Operazione e condivise le ragioni strategiche e operative poste alla base della stessa, esprimono l'irrevocabile rinuncia a far valere le previsioni di cui agli Articoli 4 e 5 del patto parasociale sottoscritto in data 12 giugno 2024 tra Pattern, Camer e i Sig.ri Simone e Leonardo Mattioli, nonché quelle di cui agli Articoli 7 e 9 dello statuto sociale di SMT, e più in generale all'esecuzione dell'Operazione ivi descritta. Dovranno infine esprimere il proprio consenso a votare in favore dell'Operazione nell'ambito delle deliberazioni assembleari e consigliari di SMT propedeutiche all'esecuzione della stessa. L'Operazione prevede anche una modifica degli accordi parasociali in essere tra Pattern, Camer e i signori Leonardo e Simone Mattioli, con effetto dalla data dell'Operazione, relativa al diritto di Pattern, in caso di annullamento delle azioni proprie da parte di SMT acquistate con la Compravendita, di acquistare dai Sig.ri Mattioli (che sarebbero obbligati a vendere), ai medesimi valori dell'Operazione, le azioni SMT da essi possedute eccedenti la quota del 10% del capitale, derivanti dall'eventuale annullamento delle azioni proprie oggetto della Compravendita.

La struttura ed i contenuti dei nuovi accordi tra Pattern, Camer, SMT e Stefano Casini superano quelli precedenti.

Le principali modifiche e/o integrazioni, di cui si presentano di seguito quelle ritenute maggiormente significative, trovano la loro ragione nei nuovi assetti societari di SMT e delle finalità dell'Operazione oggetto di valutazione da parte del Comitato Parti Correlate:

- sarà risolto, con il perfezionamento dell'Operazione, il patto parasociale in essere fra Pattern e Camer che regola il rapporto tra SMT e Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di SMT;
- verrà a cessare, con il perfezionamento dell'Operazione, l'accordo tra Pattern e Camer che disciplina la governance e gli assetti azionari di SMT in coordinamento anche con i patti parasociali stipulati con i soci Mattioli (che rimarranno in vigore ma che saranno oggetto delle modifiche sopra indicate). Tale patto parasociale in essere regola, tra l'altro, le circostanze che danno il diritto di esercitare rispettivamente opzione put di vendita (da parte di Camer) ovvero l'opzione call di acquisto (da parte di Pattern), 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 SMT senza il consenso di Camer. Il metodo di calcolo del prezzo delle azioni di SMT in caso di esercizio delle opzioni è previsto sia 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). Il patto parasociale in essere, ridefinito e rinnovato lo scorso giugno 2024, rinnovava il periodo di lock-up fino al 30 giugno 2029 e modificava la clausola relativa ai diritti di nomina del Consiglio di amministrazione di SMT. L'accordo infine prevede che fino ad un massimo del 5% delle quote di SMT possa essere acquistato in alcuni casi specifici attraverso il concambio con azioni Pattern di nuova emissione, oltre al principio per cui, in tutte le ipotesi di esercizio dell'opzione call da parte di Pattern, il 50% dell'importo da versare a Camer possa 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 nell'Accordo di Service con Stefano Casini in qualità di Amministratore Delegato di SMT, questo sostituisce l'accordo di stabilità esistente (con scadenza fissata alla data di approvazione del bilancio di SMT relativo all'anno 2028) che definisce un emolumento riconosciuto per Stefano Casini di Euro 210.000 lordi annui, a cui aggiungere una componente variabile della retribuzione determinata in € 40.000,00 lordi

annui in relazione al raggiungimento degli obiettivi di redditività (misurata come andamento dell'EBITDA di cui al budget e/o ai piani strategici della società).

L'Operazione complessivamente intesa rientra quindi tra le Operazioni con Parti Correlate individuate e definite dalla Procedura, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2 e 3 e dell'Allegato 1 della stessa. Si precisa nuovamente che il Comitato Parti Correlate ritiene che gli accordi sopra elencati siano da considerare nel loro insieme, poiché essi si inseriscono all'interno di un unico disegno operativo e sono causalmente connessi tra loro.

Nello specifico, l'operazione trae la sua giustificazione nel processo di riorganizzazione della struttura e della governance del gruppo Pattern, in un'ottica di rafforzamento della posizione di Pattern quale socio di controllo di SMT, in quanto Pattern vedrebbe ulteriormente incrementata la propria partecipazione in SMT (in una percentuale indicativamente compresa fra l'82.5% e l'83.2% del capitale sociale di SMT, nell'ipotesi che SMT mantenga la proprietà delle azioni proprie e non proceda al loro annullamento) con un consolidamento del controllo sul cosiddetto "polo della maglieria".

Data la diversa natura degli accordi, si ritiene che il parere del Comitato vada articolato in due parti distinte:

- La prima relativa all'acquisto da parte di Pattern (direttamente e indirettamente) di una quota azionaria pari all'incirca del 10% di SMT posseduta da Camer, attraverso il Conferimento e la Compravendita;
- La seconda relativa agli accordi che disciplinano il rapporto tra BO.MA e Camer e fra Pattern e Stefano Casini.

Il Comitato ha provveduto quindi ad analizzare le informazioni relative alla valorizzazione dell'10% delle quote di SMT a fronte di un corrispettivo pari a € 7.85 milioni. In tale ambito il Comitato ha fatto riferimento alle informazioni ricevute dall'Advisor finanziario di cui Pattern Spa si è avvalsa nel complesso delle operazioni oggetto di esame.

#### **Valutazione acquisto del 10% delle quote di SMT da Camer.**

Il Comitato prende atto che le valutazioni alla base dell'accordo sono state operate utilizzando i valori di bilancio del 2024, i dati disponibili ad oggi relativamente all'esercizio

2025 e alle prime proiezioni relative al 2026, considerate alla luce della particolare situazione che il settore del lusso sta vivendo.

La congruità rispetto ai valori di mercato della valutazione di € 7.85 milioni deve essere vista anche alla luce della redditività e resilienza del settore della maglieria di lusso 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.

Da un punto di vista quantitativo, il prezzo indicato implica una valorizzazione di SMT (intesa come gruppo di imprese) di 7.1x il rapporto EV/EBITDA stimato per il 2025, e di 5.9x con riferimento alle stime del 2026 (con una media di 6.5x per il periodo 25-26).

La congruità di questi multipli utilizzati nella valutazione di SMT deve essere operata confrontandosi con quanto segue:

- Si tratta di un valore coerente con il prezzo di acquisto di Pattern dell'8% di SMT di proprietà di Camer realizzato nel giugno 2024;
- il valore di 6.4x per il rapporto EV/EBITDA (relativo agli ultimi 3 esercizi disponibili) stabilito negli accordi in essere tra Pattern e Camer nel caso di utilizzo dell'opzione put in esso prevista. L'applicazione di questo schema porterebbe tuttavia a determinare oggi per il 100% di SMT un valore superiore a € 107 milioni.
- Il range di valori compreso fra 8.2x e 7.1x (per il periodo 2025-26) per un gruppo di imprese che possono essere presi come approssimazione come *peer* di Pattern e che include: Burberry, Capri H., E. Zegna, PVH Corp., Hugo Boss, Gentili Mosconi, Safilo Group, Geox (multipli calcolati al 18.12.2025).
- Il valore di 9.0x per il 2026 delle azioni Pattern ai prezzi attuali;
- Se si considera l'operazione in termini di P/E, la valutazione di SMT risulta a sconto rispetto i *peer* sopra elencati, mentre l'impatto sull'EPS adjusted di Pattern è positivo, con valori post acquisizione stimati aumentare di circa il 27% per il 2026 e del 16% nel 2027.

Il Comitato valuta che l'aspetto su cui porre maggiore attenzione per la sua valutazione sia quello relativo al valore delle azioni Pattern da utilizzare nel Conferimento. Pur essendo la valutazione del 10% di SMT fissata, la suddivisione di tale somma fra gli importi del Conferimento e della Compravendita è ancora soggetta ad alcuni (limitati) margini di incertezza. In particolare, nel caso del permanere del valore dell'azione di Pattern

nell'intorno dei valori attuali (legati anche al livello di incertezza che i mercati associano all'evoluzione del settore del lusso, che influenza a sua volta la valutazione delle imprese che ne fanno parte), si potrebbe avere:

- Un minore valore del Conferimento, che limiterebbe il beneficio per Pattern in termini di rafforzamento patrimoniale.
- Un aumento di circa il 10% dell'importo della Compravendita, con un valore complessivo che rimarrebbe comunque compatibile con la situazione finanziaria e le capacità di generazione di cassa di SMT.

### **Valutazione accordi che disciplinano il rapporto tra BO.MA e Camer e fra Pattern e Stefano Casini.**

Per quanto riguarda la sottoscrizione dei Patti Parasociali BO.MA-Camer, contenenti il diritto di quest'ultima di nominare un amministratore in Pattern, si tratta di una evoluzione che consente a Pattern di semplificare la governance di SMT, effettuata senza che si perda l'apporto delle competenze di Stefano Casini nel mondo della maglieria.

Per quanto riguarda la sottoscrizione dell'Accordo di Service tra Pattern e Stefano Casini relativa al ruolo di Consigliere in Pattern e Consigliere di Amministrazione e Vicepresidente in SMT, questo supera l'accordo di stabilità in essere del socio Stefano Casini in qualità di Amministratore delegato di SMT.

In relazione a questo aspetto il Comitato osserva che:

- Vengono mantenute le competenze Stefano Casini nel gruppo Pattern, chiarendone il ruolo di visione strategica;
- si ha una riduzione consistente del suo emolumento annuo.

### **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 formulate circa la corretta applicazione della Procedura;
- quanto comunicato dal Soggetto Preposto in diverse fasi;
- la documentazione fornita da Pattern S.p.a., dallo studio legale GA - Alliance e dall'advisor finanziario Value Track Sim.

In relazione all'acquisto, operato direttamente e indirettamente, di azioni di SMT rappresentative circa del 10% del capitale della stessa, da Camer, l'analisi condotta ha evidenziato i seguenti aspetti che ne segnalano l'importanza a diversi livelli, collegata alla capacità di creare valore per gli azionisti di Pattern.

- I metodi di valutazione utilizzati sono congruenti con quelli di mercato, ed in particolare i valori concordati sono da ritenere congrui, anche alla luce delle opzioni di put esistenti negli attuali accordi parasociali in essere fra Pattern e Camer. L'accordo infatti implica una valutazione di SMT che vede una stima prospettica di 6.5x il rapporto EV/EBITDA (calcolato come media dei valori attesi del 2025 e del 2026), in linea con il multiplo previsto dall'accordo in essere fra Pattern e Camer, ma di importo totale inferiore in misura significativa a quello ottenibile dalla sua applicazione. Tale valore è anche inferiore sia al multiplo dei *peer* quotati presi come riferimento (7.6x) sia a quello di Pattern previsto ad oggi per il 2026 (9.0x).
- L'impatto in termini di miglioramento dell'EPS è stimato essere intorno al 20% nel periodo 2026-27. Anche se l'operazione comporta un aumento del debito consolidato, rafforza allo stesso tempo il patrimonio di Pattern, tramite l'emissione di nuove azioni e l'acquisto della quota in SMT di Camer. Nonostante il peggioramento della PFN, il leverage che ne risulta resta gestibile e l'esborso di cassa ha luogo a livello di SMT, azienda che ha una capacità di generazione di cassa adeguata. Infine, l'operazione ha impatto positivo sul debito IFRS, e anche il saldo fra i dividendi SMT destinati a terzi e proventi finanziari di SMT è positivo. Nel 2026 il rapporto debito finanziario netto ed EBITDA è atteso essere intorno a 2.5x, grazie alla crescita dell'EBITDA e alla generazione di cassa, e ci si attende migliorerà più velocemente grazie al maggiore free cash flow di competenza del gruppo Pattern.
- L'operazione porta ad una riduzione del debito IFRS di Gruppo, includendo nel debito IFRS anche il valore dell'opzione put prevista negli accordi parasociali in essere fra Pattern e Camer che è significativamente superiore alla valutazione operata per l'Operazione analizzata.
- Infine, da un punto di vista strategico con questa operazione Pattern consolida la sua posizione di leadership del settore della produzione di maglieria di lusso, aumentando l'esposizione ad un business che si è mostrato essere resiliente ai periodi di crisi sistemica del settore del lusso. Migliora anche nel complesso la visibilità dei

flussi finanziari del gruppo, semplificando la governance di SMT e allineandola agli interessi del socio Pattern.

Con riferimento ai Patti Parasociali BO.MA-Camer, contenenti il diritto di quest'ultima di nominare un amministratore in Pattern, si tratta di una evoluzione dei precedenti accordi che consente di semplificare la governance di SMT e di allinearla alle esigenze del socio Pattern, senza perdere l'apporto delle competenze di Stefano Casini.

In relazione all'Accordo di Service, dove si prevede che Stefano Casini assuma il ruolo di Vicepresidente e Consigliere di Amministrazione di SMT, nonché di membro del Consiglio di Amministrazione di Pattern, il Comitato prende atto del fatto che si tratti di una evoluzione dell'accordo di stabilità già in essere, a condizioni economicamente più favorevoli e senza perdere il suo apporto imprenditoriale in termini di conoscenza del settore e della tecnologia della maglieria.

Il Comitato rileva anche come rimanga un livello di incertezza sugli importi del Conferimento e della Compravendita, dovuto (i) all'effetto combinato del limite del 5% del capitale di Pattern che può essere raggiunto da Camer e (ii) al meccanismo di determinazione del valore delle azioni Pattern da emettere per il Conferimento. Data la valutazione concordata del 10% di SMT, rimane soggetta ad un margine di incertezza la suddivisione di tale somma fra gli importi del Conferimento e della Compravendita. Si ritiene probabile che sulla base dei valori attuali di borsa che l'importo del Conferimento sarà inferiore a € 2,5 milioni, evento che attenuerebbe i benefici sulla struttura del passivo di Pattern e che aumenterebbe l'esborso di SMT per la Compravendita (senza però creare particolari criticità sulla sostenibilità finanziaria).

Rimane inoltre da definire nel contesto dell'Operazione la destinazione delle azioni proprie di SMT derivanti dalla Compravendita. Questo aspetto influenza anche la modifica degli accordi parasociali in essere tra Pattern, Camer e i signori Leonardo e Simone Mattioli come precedentemente indicato in questo documento.



Sulla base di tali fatti, per quanto di sua competenza, il Comitato esprime parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'operazione nelle sue singole parti e nel complesso.

La riunione termina alle ore 18.30 circa.

Il Comitato Parti Correlate

(Emilio Paolucci)



(Simonetta Cavasin)

