

I Patti Parasociali tra Pattern S.p.a. e Camer S.r.l. prevedono la possibilità che il pagamento del suddetto corrispettivo possa avvenire, in parte, in natura, mediante azioni di Pattern S.p.a. di nuova emissione.

Tale negoziazione tra Camer S.r.l., Pattern S.p.a., SMT S.p.a., BO.MA Holding S.r.l. e Stefano Casini si è estrinsecata in un *Term Sheet*, presentato in sede di Consiglio di amministrazione del 22.12.2025 e divenuto vincolante in data 23.12.2025, dal quale sono scaturite più operazioni autonome tra loro, ma causalmente collegate, consistenti in estrema sintesi nell'acquisto da parte di Pattern S.p.a., direttamente, in natura, e indirettamente, per mezzo dell'acquisto di azioni proprie da parte della società controllata SMT S.p.a., di una quota azionaria pari a circa il 10% di quest'ultima, posseduta da Camer S.r.l.

Tali operazioni, identificate come operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, superando le stesse gli indici di cui all'Allegato 2 delle Disposizioni in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.a. e applicabili anche alle società emittenti azioni ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan, sono state oggetto, in data 19.12.2025, di parere favorevole da parte del Comitato Parti Correlate, ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, approvata dal Consiglio di amministrazione di Pattern S.p.a. in data 12.07.2022 e successivamente aggiornata in data 27.03.2024.

Descrizione dell'operazione di aumento di capitale sociale riservato a Camer S.r.l., con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, c.c., da liberarsi mediante conferimento in natura

Come anticipato nel paragrafo precedente, dalla negoziazione tra Camer S.r.l., Pattern S.p.a., SMT S.p.a., BO.MA Holding S.r.l. e Stefano Casini di cui al *Term Sheet* vincolante del 23.12.2025 sono scaturite le seguenti operazioni:

- a) l'acquisto, da parte di SMT S.p.a., di parte delle azioni detenute da Camer S.r.l. nel capitale sociale della stessa SMT S.p.a. e, precisamente, n. 170.382 azioni pari al 6,82% del capitale sociale a un corrispettivo totale di euro 5.350.000,00 (euro 31,4 ad azione); tale operazione (di seguito anche "Compravendita") si è perfezionata in data 30.01.2026;
- b) la sottoscrizione e liberazione, da parte di Camer S.r.l., di un aumento di capitale, riservato a quest'ultima, in Pattern S.p.a. mediante conferimento della partecipazione di Camer S.r.l. post Compravendita, assumendo una valorizzazione della stessa non inferiore a euro 2.500.000,00 (fermo restando il Meccanismo Correttivo di cui si dirà nel prosieguo);
- c) l'obbligo di Pattern S.p.a. di deliberare l'aumento di capitale a servizio del conferimento, a condizione che la perizia ex art. 2343-ter, comma 2, lettera b), c.c. redatta dall'esperto

indipendente all'uopo nominato determini un valore di stima della partecipazione di Camer S.r.l. post Compravendita non inferiore ai suddetti euro 2.500.000,00; tale perizia, tenuto conto di quanto si dirà nel prosieguo, è stata emessa il 06.02.2026 e asseverata con giuramento il 09.02.2026;

- d) l'obbligo di Camer S.r.l. di sottoscrivere e liberare in natura integralmente l'aumento di capitale riservato, mediante il conferimento, a condizione che il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni di Pattern S.p.a. sia pari alla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di Borsa delle azioni Pattern su Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti il decimo giorno di calendario antecedente (30.01.2026) la data di delibera del Consiglio di Amministrazione della Società (09.02.2026) in ordine alla proposta di aumento di capitale riservato da sottoporre all'Assemblea di Pattern S.p.a.;
- e) l'obbligo di Pattern S.p.a. di emettere e assegnare un numero di nuove azioni che avranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie di Pattern in circolazione;
- f) l'acquisizione, da parte di Camer S.r.l., all'esito del perfezionamento della Compravendita e del conferimento, di una partecipazione in Pattern S.p.a. (comprese le azioni già detenute dalla stessa Camer S.r.l.) non superiore al 5% del capitale sociale. Nel caso in cui si determinasse tale superamento della soglia del 5%, troverà applicazione il c.d. "Meccanismo Correttivo" secondo cui Camer S.r.l. procederà al conferimento in Pattern S.p.a. di un numero di azioni detenute in SMT S.p.a. corrispondente a quello che le consentirà di non superare tale soglia.

Tanto premesso, tenuto conto che:

- il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni da emettersi di Pattern S.p.a. di cui alla lett. d) è risultato pari a euro 3,73;
- in conseguenza del conferimento da parte di Camer S.r.l. dell'integrale partecipazione della stessa, pari al 3,18% (post Compravendita), si sarebbe determinata l'acquisizione da parte di Camer S.r.l. in Pattern S.p.a. di una quota di capitale pari al 5,69%, superiore alla soglia del 5% di cui alla lett. f);

si è proceduto all'applicazione del c.d. Meccanismo Correttivo, tale per cui è stato previsto il conferimento in Pattern S.p.a., a liberazione dell'aumento di capitale riservato, di n. 66.608 azioni, anziché 79.618, di categoria B detenute da Camer S.r.l. in SMT S.p.a., rappresentanti una partecipazione pari al 2,66%, anziché pari al 3,18%, di SMT S.p.a.

Scopo e natura del Parere del Collegio sindacale e documentazione acquisita agli atti

Il Collegio sindacale, dato atto di tutto quanto sin qui esposto, richiamati i commi 4, primo periodo, e 6 dell'art. 2441 c.c., ha ricevuto la relazione illustrativa degli Amministratori in data 09.02.2026, ai

fini del rilascio del proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni da parte di Pattern S.p.a.

Il Collegio ha proceduto alla valutazione degli elementi alla base:

- dell'esclusione del diritto di opzione;
- della scelta del conferimento in natura;
- della scelta e dell'applicazione da parte degli Amministratori di Pattern S.p.a. delle metodologie e dei criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni da parte di Pattern S.p.a..

A tal fine, il Collegio sindacale:

- ha partecipato alle sedute del Consiglio di amministrazione del 22.12.2025 e del 09.02.2026 e ha acquisto e ottenuto informazioni dai componenti dello stesso e dal Direttore amministrativo e finanziario della Società;
- ha proceduto a ulteriori approfondimenti con l'Amministratore Delegato e il Direttore amministrativo e finanziario della Società in sede di propria riunione del 30.01.2026;
- ha ricevuto e acquisto agli atti da Pattern S.p.a. e da soggetti terzi, per il tramite di quest'ultima, e analizzato, già nei giorni precedenti, la seguente documentazione:
 - la relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione per l'Assemblea straordinaria degli Azionisti, convocata per il giorno 11.03.2026, ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, c.c., dalla quale emergono “[...] le ragioni dell'esclusione o della limitazione, ovvero, qualora l'esclusione derivi da un conferimento in natura, le ragioni di questo e in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione [...]”;
 - i verbali del Consiglio di amministrazione di Pattern S.p.a. del 22.12.2025 e del 09.02.2026;
 - il *Term Sheet* vincolante del 23.12.2025;
 - la documentazione di dettaglio degli elementi extracontabili di mercato, utilizzati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Pattern S.p.a. nell'operazione in questione e di cui al suddetto *Term Sheet*, ovvero l'andamento dei prezzi ufficiali di Borsa delle azioni di Pattern S.p.a. sull'Euronext Growth Milan nei sei mesi precedenti al 30.01.2026 (dal 31.07.2025 al 30.01.2026);
 - la Relazione di stima giurata ex art. 2343 ter, comma 2, lett. b), c.c. del valore corrente di SMT S.p.a. al 31.12.2025 dell'Esperto indipendente;

- il parere favorevole del Comitato Parti Correlate del 19.12.2025 e il successivo “Documento informativo relativo a un’operazione di maggiore rilevanza con parte correlata” pubblicato da Pattern S.p.a. in data 29.12.2025;
- la relazione finanziaria semestrale al 30.06.2025 di Pattern S.p.a. e la relativa relazione di revisione contabile limitata.

L’esclusione del diritto di opzione e la scelta del conferimento in natura

Il Collegio sindacale, richiamato tutto quanto sin qui esposto, dà atto che gli Amministratori nella loro relazione esplicitano le ragioni della scelta del conferimento in natura e, di conseguenza, dell’esclusione del diritto di opzione, indicando quanto segue:

“[...] l’Aumento di Capitale Riservato è il mezzo funzionale all’adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite, tra l’altro, tra la Società e Camer nel contesto del Term Sheet.

L’esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, comma quarto, primo periodo cod. civ., è pertanto diretta conseguenza della finalità di cui sopra, nonché condizione essenziale e presupposto per Camer ai fini del perfezionamento dell’operazione.

L’operazione di Aumento di Capitale Riservato descritta nella presente relazione (e, in generale, quella più ampia di cui al Term Sheet) deve intendersi, inoltre, quale ulteriore rafforzamento del controllo di Pattern su SMT, con un’integrazione sempre più marcata in Pattern e ciò in ragione anzitutto del principale obiettivo di quest’ultima, ovvero la creazione del “Polo Italiano della Progettazione del Lusso”, continuando ad aggregare e far crescere le migliori competenze dei diversi distretti italiani, mettendo insieme le persone in un percorso di lungo periodo di tipo industriale e non solo finanziario.

Il rafforzamento della posizione in SMT si spiega quindi non solo con la volontà di accrescere il valore del Gruppo negli anni a venire, potendo beneficiare in misura proporzionalmente maggiore dei risultati di quest’ultima in funzione dell’accresciuta quota di partecipazione, ma anche con l’obiettivo di porre SMT sempre più al centro di un programma di sviluppo, da perseguire anche per via esterna, ovvero con successive operazioni straordinarie, nel settore della maglieria [...]”.

Le valutazioni del Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni da parte di Pattern S.p.a.: metodi di valutazione e criteri

L’operazione di sottoscrizione e liberazione, da parte di Camer S.r.l., di un aumento di capitale, riservato a quest’ultima, in Pattern S.p.a. mediante conferimento della partecipazione in SMT S.p.a., ha, quale assunto, la valorizzazione della stessa per un importo non inferiore a euro 2.500.000,00 che, in seguito all’applicazione del già citato Meccanismo Correttivo, al fine di rispettare un altro assunto fondamentale del più generale *Term Sheet*, ossia il non superamento di Camer S.r.l. della soglia del

5% del capitale sociale di Pattern S.p.a., è stata riproporzionata sulla base delle effettive azioni di partecipazione in SMT S.p.a. che saranno oggetto di conferimento da parte di Camer S.r.l. a Pattern S.p.a., pari a n. 66.608 azioni, rappresentanti il 2,66% del capitale di SMT S.p.a., per un importo, quindi, non inferiore a euro 2.091.493,06 (controvalore complessivo dell'aumento di capitale riservato).

La determinazione e la valutazione del valore economico del capitale di SMT S.p.a. (società le cui azioni rappresentano l'oggetto del conferimento) sono state effettuate secondo il metodo dei multipli di mercato (multiplo EV/EBITDA) e secondo il metodo reddituale e confrontate le risultanze derivanti dall'applicazione dei due metodi in questione.

In considerazione di quanto previsto dal combinato disposto dell'art. 2441, comma 6, c.c. e dell'art. 2343 ter c.c. e, in particolare, dal comma 2, lett. b) di tale seconda disposizione, il Consiglio di amministrazione ha valutato le risultanze alle quali è giunto l'Esperto indipendente, a seguito del conferimento dell'incarico da parte di Camer S.r.l. (anche nell'interesse di Pattern S.p.a.) riportate nella Relazione di stima emessa in data 06.02.2026 e asseverata poi con giuramento in data 09.02.2026.

A tal riguardo, il Collegio sindacale ha analizzato la documentazione prodotta dalla Società (o per il tramite di essa) e ha preso atto, come in parte già anticipato, che il processo valutativo relativo al capitale della società SMT S.p.a. al 31.12.2025 è stato effettuato sulla base del:

- metodo dei multipli di mercato; in particolare, l'Esperto è ricorso, sia ai multipli calcolati con riguardo al valore di mercato del solo capitale, sia ai multipli calcolati con riguardo al valore totale dell'impresa (c.d. Enterprise Value), optando, tra i multipli della seconda tipologia, per quello EV/EBITDA in quanto *"[...] è quello che la prassi professionale (e anche il mercato di borsa) utilizza in via maggioritaria per la valutazione di società industriali [...]"* ed è quello che *"[...] misura l'impresa relativamente alla sua capacità di realizzare una gestione operativa efficiente e in generale anche di produrre valore per gli azionisti [...]"*;
- metodo reddituale.

La valutazione finale è data dalla media aritmetica ottenuta dai valori che emergono dall'applicazione di ciascuno dei due metodi sopra indicati.

Dalla Relazione di stima dell'Esperto indipendente, si evince che: *"[...] La società conferitaria Pattern, a fronte del conferimento della partecipazione sopra identificata [quota di partecipazione pari al 2,66% del capitale di SMT S.p.a.], aumenterà il proprio capitale di nominali euro 56.072,20 oltre a sovrapprezzo pari ad 2.035.420,86, per complessivi euro 2.091.493,06, con emissione di n. 560.722 nuove azioni Pattern [...]"*.

[...] ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2343 ter co. 2 lett. b) del c.c., il valore corrente della partecipazione facente capo a Camer S.r.l. rappresentativa del 2,66% del capitale sociale di SMT S.p.a. è almeno pari e non inferiore [2,151 milioni di euro] a quello attribuito ai fini della determinazione dell'aumento del capitale sociale e del sovrapprezzo della società conferitaria Pattern S.p.A., pari come si è detto a complessivi euro 2.091.493,06 [...]".

Dalla relazione illustrativa degli Amministratori, si evince che:

"[...] Pertanto, in conformità a quanto disposto dall'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., il valore attribuito alla Partecipazione SMT da Conferirsi, ai fini della determinazione dell'aumento del capitale sociale e del sovrapprezzo di Pattern, è inferiore al valore della Partecipazione SMT da Conferirsi quale risultante dalla Relazione dell'Esperto (pari al Valore di Stima) e pertanto idoneo ai fini della sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Il Consiglio di Amministrazione ha condotto le necessarie analisi e valutazioni volte ad accertare la congruità del valore del bene oggetto del Conferimento rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale dell'Emittente ed alla conseguente emissione del numero delle Nuove Azioni Pattern rivenienti dall'Aumento di Capitale; ad esito di dette analisi e valutazioni il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto pertanto congrui i sopra esposti valori. [...]"

Il Consiglio di amministrazione, infatti, con riferimento all'obbligo di Pattern S.p.a. di emettere e assegnare un numero di nuove azioni a Camer S.r.l. che avranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie di Pattern S.p.a. in circolazione, ha proceduto, in considerazione del fatto che Pattern S.p.a., dal 2019, è quotata sull'Euronext Growth Milan e di quanto previsto dal comma 4 dell'art. 2441 c.c., a determinare, in euro 3,73 per azione, il prezzo dell'aumento di capitale riservato, sulla base della media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni di Pattern S.p.a. sull'Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti il decimo giorno di calendario antecedente la data di delibera del Consiglio di amministrazione della Società in ordine alla proposta di aumento di capitale riservato da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti di Pattern S.p.a., tenuto conto anche del valore del patrimonio netto, come meglio specificato nella relazione illustrativa degli Amministratori. In merito, il Collegio sindacale ha analizzato la documentazione di dettaglio degli elementi extracontabili di mercato, utilizzati dagli Amministratori, per la determinazione del suddetto prezzo di emissione delle nuove azioni, nonché i dati rinvenienti dalla relazione finanziaria semestrale al 30.06.2025 di Pattern S.p.a. con riferimento al valore del Patrimonio netto contabile al 30.06.2025 della Società e del Gruppo.

Dalla relazione illustrativa degli Amministratori, si evince che:

“[...] Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data del 30 giugno 2025 alla data della presente relazione non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore di tale patrimonio netto contabile sia della Società che del Gruppo Pattern, sebbene i valori risultanti dal preconsuntivo 2025 risultino inferiori.

Alla luce di quanto precede, il prezzo proposto dell'Aumento di Capitale Riservato risulta quindi superiore al patrimonio netto per azione, esprimendo le potenzialità di Pattern [...]”.

Conclusioni

Il Collegio sindacale, tenuto conto:

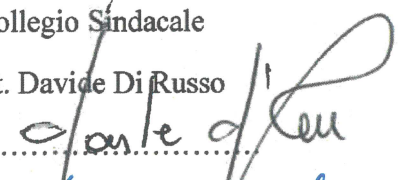
- di tutto quanto sin qui riportato;
- di quanto emerso e deliberato nelle riunioni del Consiglio di amministrazione;
- delle informazioni e dei documenti acquisiti dalla Società e dai soggetti terzi sopra citati, per il tramite della Società;
- della Relazione di stima giurata ex art. 2343 ter, comma 2, lett. b), c.c.;

ritiene che i metodi di valutazione adottati dal Consiglio di amministrazione siano adeguati, ragionevoli e non arbitrari, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di Pattern S.p.a., risultando quindi congruo il valore di aumento, a pagamento, del capitale sociale di euro 56.072,20 mediante emissione di n. 560.722 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche e lo stesso godimento di quelle in circolazione, oltre a sovrapprezzo pari a euro 2.035.420,86, per complessivi euro 2.091.493,06.

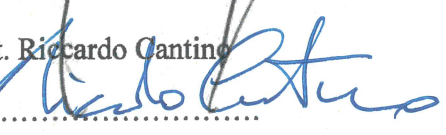
Torino, 19 febbraio 2026

Il Collegio Sindacale

Dott. Davide Di Russo

..... 

Dott. Riccardo Cantino

..... 

Dott.ssa Laura Zucchetto

..... 