



znn Repertorio n. 90.059 Raccolta n. 20.759
Verbale dell'assemblea straordinaria degli azionisti della "Pattern S.p.A." tenutasi il giorno 11 marzo 2026.

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventisei, il giorno undici del mese di marzo
in Collegno (TO), presso la sede della società infranominata, via
Nazioni Unite n. 19, alle ore undici circa.

Io, avv. Francesco PENE VIDARI,

Notaio iscritto al Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Torino e
Pinerolo, con residenza in Torino, ho assistito, su richiesta della
società infranominata, in questi giorno, ora e luogo, elevandone
verbale, all'assemblea straordinaria degli azionisti della

"Pattern S.p.A.",

qui riunita per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Aumento del capitale sociale, a pagamento, per euro 56.072,20,
oltre a sovrapprezzo di euro 2.035.420,86, con esclusione del di-
ritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo
periodo, del codice civile, mediante emissione di n. 560.722 azioni
ordinarie senza indicazione del valore nominale, da liberarsi me-
diante conferimento in natura da parte della CAMER S.r.l. di n.
66.608 azioni di Categoria B, rappresentanti il 2,66% del capitale
sociale, della S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A. Conse-
guente modifica del primo comma dell'articolo 5.1 dello statuto
sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Quivi avanti me notaio è personalmente comparso il signor
Luca SBURLATI, nato a Torino il giorno 22 luglio 1970, domiciliato
per la carica a Collegno (TO), via Nazioni Unite n. 19,
della identità personale del quale io notaio sono certo,
nella sua qualità di amministratore delegato della

"Pattern S.p.A.", con sede in Collegno (TO), via Nazioni Unite n.
19, col capitale sociale di euro 1.445.455,40 (unmilionequattro-
centoquarantacinquemilaquattrocentocinquantacinque virgola qua-
ranta) interamente versato, iscritta nel registro delle imprese di
Torino, numero di iscrizione e codice fiscale 10072750010, società
le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni sul sistema multilate-
rale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito
da Borsa Italiana S.p.A. e soggetta all'attività di direzione e coor-
dinamento da parte della Bo.Ma. Holding S.r.l., con sede in Torino,
corso Re Umberto n. 8.

Assume la presidenza, ai sensi dell'articolo 9.4 dello statuto socia-
le, e regola lo svolgimento dell'assemblea esso signor comparente
il quale comunica, segnala, dichiara e dà atto:

- che l'avviso di convocazione dell'odierna assemblea è stato pub-
blicato sul sito internet della Società e sul sito internet di Borsa
italiana nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info"
e, per estratto, sul quotidiano Milano Finanza in data 24 febbraio
2026, anche ai sensi dell'articolo 9.2 dello statuto sociale;
- che sono stati regolarmente espletati i previsti adempimenti in-
formativi nei confronti del pubblico;

**Registrato presso
l'Agenzia delle Entrate
Direzione Provinciale I
di Torino
il 16/3/2026
al n. 13629 serie 1T**

- che, come previsto dall'articolo 9.3 dello statuto sociale, la Società ha deciso di avvalersi della facoltà di prevedere che l'intervento dei soci e l'esercizio del diritto di voto siano consentiti esclusivamente tramite Computershare S.p.A., con sede legale in Milano, rappresentante degli azionisti designato dalla Società ("Rappresentante Designato"), ai sensi dell'articolo 135-undcies.1, comma 1, del D.Lgs. 58/1998 ("TUF"), senza partecipazione fisica degli aventi diritto;
- che al Rappresentante Designato dovevano essere conferite le deleghe o le subdeleghe, anche ai sensi dell'articolo 135-novies del TUF, in deroga a quanto stabilito dall'articolo 135-undecies, comma 4, del TUF, con istruzioni di voto sulla proposta all'ordine del giorno;
- che la Società ha altresì previsto nell'avviso di convocazione che la partecipazione all'assemblea degli amministratori, dei sindaci, del notaio, del rappresentante della società di revisione e del Rappresentante Designato avvenga anche, se del caso, mediante mezzi di telecomunicazione, nel rispetto delle disposizioni vigenti ed applicabili;
- che è collegata con mezzi di telecomunicazione la signora Sandra MANNO che rappresenta, in qualità di dipendente a ciò autorizzato, il Rappresentante Designato al quale hanno conferito delega n. 15 azionisti per n. 10.505.539 azioni ordinarie pari al 72,679787% delle n. 14.454.554 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale costituenti l'intero capitale sociale;
- che l'assemblea è quindi regolarmente costituita e valida a deliberare sull'ordine del giorno.

Il presidente invita me notaio a redigere il verbale dell'assemblea e dà atto:

- che, oltre ad esso comparente, sono presenti fisicamente i sindaci effettivi:

Davide DI RUSSO - presidente

Riccardo CANTINO

Laura ZUCCHETTO;

- che partecipano, mediante collegamento con mezzi di telecomunicazione come consentito dall'articolo 9.5 dello statuto sociale e dall'avviso di convocazione, gli amministratori:

Francesco MARTORELLA - vice presidente,

Andrea CAMPANI

Claudio DELUNAS (collegatosi nel corso dell'assemblea)

Franca DI CARLO

Diego DIRUTIGLIANO;

- che hanno giustificato l'assenza gli amministratori:

Fulvio BOTTO - presidente

Simonetta CAVASIN

Emilio PAOLUCCI;

- che i predetti mezzi di telecomunicazione garantiscono l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto da parte del Rappresentante Designato;
- di aver accertato, a mezzo di personale all'uopo incaricato,

l'identità e la legittimazione del Rappresentante Designato, del suo rappresentante e degli altri partecipanti;

- che l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea per delega al Rappresentante Designato, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, sarà allegato al presente verbale;

- che, come comunicato dai soci, sono vigenti:

. un patto parasociale tra i soci Fulvio BOTTO, Francesco MARTORELLA e Bo.Ma. Holding S.r.l., quest'ultima detenuta paritetica-mente dai medesimi, finalizzato ad assicurare la rappresentatività della Bo.Ma. Holding S.r.l. nell'organo amministrativo e nel collegio sindacale della Società e a garantire uniformità di indirizzo alla gestione della Società in coerenza e in continuità con la passata gestione che ha contribuito a una organica e florida crescita della sua attività,

. un patto parasociale tra i soci CAMER S.r.l. e Bo.Ma. Holding S.r.l. nell'ambito del quale quest'ultima si è impegnata ad inserire il soggetto che verrà indicato dalla CAMER S.r.l. quale candidato membro del consiglio di amministrazione della Società nella lista di candidati che sarà presentata dalla Bo.Ma. Holding S.r.l., al numero progressivo che ne garantisca sempre la relativa nomina, in occasione di ogni assemblea della Società convocata, nel corso della durata del patto, per la nomina del consiglio di amministrazione della Società e a votare a favore di tale lista,

. un patto parasociale tra il signor Claudio DELUNAS e il socio Bo.-Ma. Holding S.r.l. nell'ambito del quale quest'ultima si è impegnata ad inserire il signor Claudio DELUNAS quale candidato membro del consiglio di amministrazione della Società nella lista di candidati che sarà presentata dalla Bo.Ma. Holding S.r.l., al numero progressivo che ne garantisca sempre la relativa nomina, in occasione di ogni assemblea della Società convocata, nel corso della durata del patto, per la nomina del consiglio di amministrazione della Società e a votare a favore di tale lista;

- che, secondo le risultanze del libro dei soci integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione, possiedono azioni con diritto di voto in misura significativa ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan i seguenti soggetti:

. Fulvio BOTTO n. 757.566 azioni (5,24%) detenute direttamente,

. Francesco MARTORELLA n. 757.596 (5,24%) azioni detenute direttamente,

. Fulvio BOTTO e Francesco MARTORELLA n. 7.722.000 azioni (53,42%) detenute tramite la Bo.Ma. Holding S.r.l.,

. Axon Partners Group Investment, tramite il fondo ISETEC V, F.C.R., n. 915.954 azioni (6,34%),

. GVC Gaesco Gestion, SGIIC, S.A. n. 831.923 azioni (5,76%);

- che, secondo le risultanze del libro dei soci integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione:

. esso amministratore delegato Luca SBURLATI detiene n. 304.625 azioni (2,11%),

. la CAMER S.r.l., società interamente posseduta dal signor Stefano CASINI, detiene n. 190.045 azioni (1,31%);

- che, vista la dinamica di svolgimento dell'odierna assemblea, in questa sede non è previsto che vengano rivolte domande;
- che, entro il termine indicato nell'avviso di convocazione (2 marzo 2026), non è pervenuta alcuna domanda sulla materia all'ordine del giorno da parte degli azionisti;
- che la documentazione relativa alla materia all'ordine del giorno è stata messa a disposizione del pubblico ai sensi della normativa vigente anche regolamentare.

Il presidente dichiara quindi aperti i lavori e passa allo svolgimento dell'ordine del giorno dando lettura dello stesso.

Al riguardo, il presidente fa presente che il consiglio di amministrazione riunitosi il 9 febbraio 2026 ha deliberato di sottoporre all'approvazione della presente assemblea la proposta di aumentare, a pagamento, il capitale sociale per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di euro 2.091.493,06 (duemilioninovanomilaquattrocentonovantatré virgola zero sei), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, da riservare in sottoscrizione alla "CAMER S.r.l.", con sede in Reggio nell'Emilia, viale Timavo n. 16, col capitale sociale di euro 100.000 (centomila) interamente versato, iscritta nel registro delle imprese dell'Emilia, numero di iscrizione e codice fiscale 01913320352, mediante conferimento in natura da parte di quest'ultima di n. 66.608 (sessantaseimilaseicentootto) azioni di Categoria B del valore nominale di euro 1 (uno) cadauna, rappresentanti il 2,66% (due virgola sessantasei per cento) del capitale sociale, della "S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A.", con sede in Correggio (RE), viale della Costituzione n. 37, col capitale sociale di euro 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) interamente versato, iscritta nel registro delle imprese dell'Emilia, numero di iscrizione e codice fiscale 01182020352.

Il presidente precisa che il conferimento in natura delle predette n. 66.608 (sessantaseimilaseicentootto) azioni di Categoria B della "S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A." avverrà per un valore complessivo di euro 2.091.493,06 (duemilioninovanomilaquattrocentonovantatré virgola zero sei), di cui euro 56.072,20 (cinquantaseimilasettantadue virgola venti) a titolo di aumento del capitale sociale, con emissione di n. 560.722 (cinquecentosessantamilasettecentoventidue) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale da assegnare alla "CAMER S.r.l.", ed euro 2.035.420,86 (duemilionitrentacinquemilaquattrocentoventi virgola ottantasei) a titolo di sovrapprezzo.

Proseguendo il presidente fa presente che:

- detto aumento di capitale si inserisce nel contesto di una più ampia operazione finalizzata a consolidare ulteriormente il controllo sulla "S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A." da parte della Società, che ad oggi già detiene l'80% (ottanta per cento) del capitale sociale della "S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A." medesima;
- trattandosi di operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, la stessa è stata sottoposta all'esame del Comitato Parti

Correlate, che ha espresso il proprio parere favorevole, ed è stato pubblicato, in data 29 dicembre 2025, ai sensi del Regolamento Parti Correlate adottato dalla Società, il relativo Documento Informativo (che riporta in allegato detto parere favorevole);

- il consiglio di amministrazione della Società nella riunione del 9 febbraio 2026 ha approvato la propria relazione illustrativa redatta ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 6, del codice civile, in cui sono esplicitati, fra l'altro, le ragioni del conferimento e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni;
- detta relazione illustrativa è stata trasmessa, ai sensi e nei termini di legge, al collegio sindacale nonché, a fini informativi, alla società di revisione;

- il collegio sindacale, nei termini di legge, ha fatto pervenire il proprio parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile.

Il presidente precisa poi che per la valutazione delle azioni oggetto di conferimento si è stabilito di avvalersi della procedura di stima di cui all'articolo 2343-ter, secondo comma, lettera b), del codice civile, come richiamato dall'articolo 2440 del codice civile, e che a tal fine la società conferente ha incaricato il dottor Paolo CHIUSI, quale esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità, di redigere una relazione di stima del valore delle azioni medesime, relazione asseverata con giuramento avanti Antonio CARANCI, notaio in Reggio Emilia, in data 9 febbraio 2026, repertorio n. 55.728.

A tal riguardo, fa presente che l'esperto indipendente nella medesima relazione di stima:

- ha attribuito alle azioni oggetto di conferimento, con riferimento alla data del 31 dicembre 2025, un valore non inferiore a quello attribuito ai fini della determinazione dell'aumento del capitale sociale e del sovrapprezzo;
- ha attestato la sussistenza in capo a sé dei requisiti di professionalità e indipendenza richiesti dall'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del codice civile.

Propone quindi di omettere la lettura di tutti i documenti sopra indicati essendo gli stessi stati messi a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Avuto al riguardo il consenso dell'assemblea, il presidente precisa poi che dalla data di riferimento della relazione di stima dell'esperto indipendente ad oggi non risultano intervenuti fatti nuovi rilevanti che possano incidere sulla valutazione dell'esperto medesimo, fermo restando che il consiglio di amministrazione dovrà depositare per l'iscrizione nel registro delle imprese la dichiarazione prevista dall'articolo 2343-quater, comma 3, del codice civile.

Precisa infine che:

- ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 3, del codice civile, la documentazione comprovante il valore attribuito al conferimento è interamente costituita dalla documentazione richiamata, a cui si rimanda per ogni approfondimento;
- l'esecuzione dell'aumento del capitale sociale comporterà la mo-

difica del primo comma dell'articolo 5.1 dello statuto sociale;

- l'attuale capitale sociale è interamente versato e alla data odierna non sussistono le condizioni di cui agli articoli 2446 e 2447 del codice civile.

Dà poi la parola al presidente del collegio sindacale Davide DI RUSSO, il quale conferma la congruità del prezzo di emissione delle azioni da emettersi a seguito del conferimento e che l'attuale capitale sociale è interamente versato.

Quindi il presidente invita me notaio a dare lettura della Proposta di deliberazione contenuta al termine della relazione del consiglio di amministrazione sull'unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea che qui di seguito si trascrive:

" Proposta di deliberazione

L'assemblea straordinaria degli azionisti della

"Pattern S.p.A.",

- intesa l'esposizione del presidente,
 - preso atto della relazione illustrativa del consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 6, del codice civile, ove sono illustrati le ragioni del conferimento e i criteri per la determinazione del prezzo di emissione, e del parere del collegio sindacale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni,
 - considerata la relazione di stima dell'esperto indipendente redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del codice civile,
 - avuto presente il documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 29 dicembre 2025, che riporta in allegato il parere del comitato parti correlate,
 - tenuto conto che l'attuale capitale sociale è interamente versato,
- d e l i b e r a

1) di aumentare, a pagamento, il capitale sociale da euro 1.445.455,40 (unmilionequattrocentoquarantacinquemilaquattrocentocinquantacinque virgola quaranta) a euro 1.501.527,60 (unmilione cinquecentounomilacinquecentoventisette virgola sessanta), e cioè di euro 56.072,20 (cinquantaseimilasettantadue virgola venti), mediante emissione di n. 560.722 (cinquecentosessantamilasettecentoventidue) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche e lo stesso godimento di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, al prezzo di complessivi euro 2.091.493,06 (duemilioninovanomilaquattrocentonovantatré virgola zero sei), di cui euro 2.035.420,86 (duemilionitrentacinquemilaquattrocentoventi virgola ottantasei) a titolo di sovrapprezzo, corrispondente ad un prezzo unitario di euro 3,73 (tre virgola settantatré), di cui euro 0,10 (zero virgola dieci) da imputare a capitale ed euro 3,63 (tre virgola sessantatré) da imputare a sovrapprezzo, da riservare in sottoscrizione alla "CAMER S.r.l.", con sede in Reggio nell'Emilia, viale Timavo n. 16, col capitale sociale di euro 100.000 (centomila) in-

teramente versato, iscritta nel registro delle imprese dell'Emilia, numero di iscrizione e codice fiscale 01913320352, a fronte del conferimento in natura da parte di quest'ultima di n. 66.608 (sessantaseimilaseicentootto) azioni di Categoria B del valore nominale di euro 1 (uno) cadauna, rappresentanti il 2,66% (due virgola sessantasei per cento) del capitale sociale, della "S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A.", con sede in Correggio (RE), viale della Costituzione n. 37, col capitale sociale di euro 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) interamente versato, iscritta nel registro delle imprese dell'Emilia, numero di iscrizione e codice fiscale 01182020352, oggetto della relazione di stima redatta dall'esperto indipendente dottor Paolo CHIUSI;

2) di fissare al 30 aprile 2026 il termine ex articolo 2439, comma 2, del codice civile;

3) di modificare, ad esecuzione avvenuta dell'aumento di capitale, il primo comma dell'articolo 5.1 dello statuto sociale come segue:

"Il capitale sociale è di euro 1.501.527,60 (unmilione cinquecentounomilacinquecentoventisette virgola sessanta) diviso in n. 15.015.276 (quindici milioni quindici mila duecento settantasei) azioni senza indicazione del valore nominale; le azioni attribuiscono uguali diritti ai loro proprietari.";

4) di conferire ai legali rappresentanti in carica, disgiuntamente fra loro, ciascuno con facoltà di sostituire a sé speciali mandatarî, ogni più ampio potere di compiere e stipulare tutti gli atti necessari per dare pratica esecuzione alle deliberazioni assunte con espressa autorizzazione, tra l'altro, a titolo indicativo e non tassativo, di stabilire con la società conferente patti, clausole e condizioni del conferimento, compresi effetti attivi e passivi connessi e derivanti dall'operazione; stipulare e sottoscrivere l'atto di conferimento ed in genere qualsiasi atto, anche rettificativo, precisativo od integrativo, necessario od opportuno; assegnare alla società conferente, osservate le norme di legge, le azioni spettanti alla stessa quale corrispettivo del conferimento; assumere obblighi ed impegni; provvedere alla sottoscrizione ed alla pubblicazione di ogni documento, atto e dichiarazione utile od opportuno, nonché ad ogni comunicazione prevista dalla vigente disciplina applicabile in materia e in particolare alla sottoscrizione e al deposito nel registro delle imprese, nei termini di legge, della dichiarazione degli amministratori contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c), d) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del codice civile; fare quant'altro si renderà necessario e/o opportuno, con ogni maggior ampiezza di poteri e senza limitazione alcuna per modo che in nessuna sede possa eccepirsi difetto od indeterminatezza di poteri;

5) di dare mandato ai legali rappresentanti in carica, disgiuntamente fra loro, di depositare, ad esecuzione avvenuta dell'aumento del capitale, lo statuto sociale aggiornato al primo comma dell'articolo articolo 5.1 nel testo sopra riportato.".

* * *

Al termine della lettura da parte di me notaio il presidente passa

alla votazione della Proposta di deliberazione sull'unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea.

Chiede al Rappresentante Designato di fornire l'esito delle istruzioni di voto ricevute.

Alla luce delle istruzioni di voto pervenute al Rappresentante Designato, il presidente accerta che la Proposta di deliberazione sull'unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea risulta approvata all'unanimità con voti favorevoli n. 10.505.539 pari al 72,679787% del capitale sociale.

I favorevoli, con il numero delle rispettive azioni, sono evidenziati nell'elenco dei partecipanti all'assemblea, per delega del Rappresentante Designato.

Null'altro essendovi all'ordine del giorno da deliberare, il presidente dichiara sciolta l'assemblea alle ore undici e venticinque minuti circa.

Si allegano al presente verbale per farne parte integrante e sostanziale, previa dispensa di darne lettura:

- sotto la lettera "**A**" la relazione del consiglio di amministrazione sull'unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea, redatta ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 6, del codice civile,
- sotto la lettera "**B**" il parere del collegio sindacale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni,
- sotto la lettera "**C**" la relazione di stima dell'esperto indipendente redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, del codice civile,
- sotto la lettera "**D**" l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea per delega al Rappresentante Designato con l'indicazione del numero delle rispettive azioni e del risultato delle votazioni.

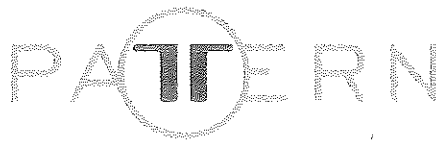
E richiesto io notaio ho ricevuto il presente atto che ho letto al comparente che lo approva e meco in conferma lo sottoscrive alle ore undici e venticinque minuti circa.

Consta il presente atto di cinque fogli scritti, da persone di mia fiducia, per diciassette pagine intere e quanto alla diciottesima sin qui.

All'originale firmato:

Luca SBURLATI

Francesco PENE VIDARI



PATTERN S.p.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER L'ASSEMBLEA
STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI DELL'11 MARZO 2026 PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441,
COMMI 4 E 6 DEL CODICE CIVILE RELATIVAMENTE ALL'AUMENTO DI CAPITALE, CON ESCLUSIONE DEL
DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO A CAMER S.R.L., DA LIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA**

Torino, 9 febbraio 2026

PATTERN SpA

Sede legale: Via Nazioni Unite, 19 • 10093 Collegno (TO) • P.IVA/CF e Reg. Imp. 10072750010 • cap. soc. € 1.445.455,40 i.v.

Sede di Torino: Via Nazioni Unite, 19 • 10093 Collegno (TO) • tel. +39 011 4531597 • pattern@pattern.it

Sede di Spello: Via G. di Vittorio, 18 • 06038 Spello (PG) • tel. +39 0742 30501 • fax +39 0742 3050400 • info@studioroscini.it

I. Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Pattern S.p.A. ("**Pattern**", la "**Società**" o l'"**Emittente**"), riunitosi in data 9 febbraio 2026, ha deliberato di sottoporre alla Vostra approvazione un'operazione di aumento del capitale sociale per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 2.091.493,06 (*duemilioninovecentunmilaquattrocentonovantatre/06*), riservato alla società Camer S.r.l. ("**Camer**"), a pagamento, mediante conferimento in natura di una partecipazione in SMT - Società Manifattura Tessile S.p.A. ("**SMT**") rappresentata da n. 66.608 azioni di Categoria B, pari al 2,66% del capitale della stessa (il "**Conferimento**"), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile (l' "**Aumento di Capitale Riservato**"), a fronte dell'emissione di nuove azioni ordinarie di Pattern (le "**Nuove Azioni Pattern**") secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate.

Detto Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel contesto di una più ampia operazione (descritta nel Term Sheet di cui si dirà *infra*) e che, nel suo complesso intesa, costituisce un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza. La stessa, quindi, è stata sottoposta all'esame del Comitato Parti Correlate che, in data 19 dicembre 2025, ha espresso il proprio parere favorevole. Ai sensi del Regolamento Parti Correlate adottato dall'Emittente, in data 29 dicembre 2025 è stato inoltre pubblicato il Documento Informativo relativo all'operazione complessiva (che contempla quindi anche quella di Aumento di Capitale Riservato), al quale si rinvia per ogni ulteriore dettaglio.

La presente relazione è pertanto stata redatta tenendo conto anche degli esiti del processo valutativo svolto nell'ambito della disciplina sulle operazioni con parti correlate e, nel rispetto del disposto di cui

all'art. 2441, commi 4 e 6, cod. civ., intende illustrare i termini e le condizioni del proposto Aumento di Capitale Riservato, nonché le ragioni del Conferimento come di seguito illustrato e dell'esclusione diritto di opzione, nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern.

II. Illustrazione dell'operazione

L'Aumento di Capitale Riservato sottoposto all'approvazione dell'assemblea straordinaria si inserisce nell'ambito di una complessa operazione finalizzata a consolidare ulteriormente il controllo di Pattern sulla controllata SMT. Attualmente, Pattern e Camer sono soci di SMT, società italiana specializzata nella produzione e commercializzazione di abbigliamento e più precisamente nella lavorazione, produzione e vendita in Italia e all'estero di prodotti di maglieria e di confezioni per abbigliamento, ivi compresa pellicceria, pelletteria e profumi.

In particolare, il capitale sociale di SMT, pari ad Euro 2.500.000,00 (*duemilionicinquecentomila/00*), è attualmente detenuto dai soci come segue:

- da Pattern, con una partecipazione pari all'80%, rappresentata da n. 2.000.000 di azioni di Categoria A;
- da Camer, con una partecipazione pari al 3,18%, rappresentata da n. 79.618 azioni di Categoria B;
- dal Sig. Simone Mattioli, con una partecipazione pari al 5%, rappresentata da n. 125.000 azioni di Categoria C;
- dal Sig. Leonardo Mattioli, con una partecipazione pari al 5%, rappresentata da n. 125.000 azioni di Categoria C;

- da SMT, con una partecipazione pari al 6,82%, rappresentata da n. 170.382 azioni proprie ordinarie.

In data 22 dicembre 2025, Camer, Pattern, la propria controllata SMT e la controllante BO.MA Holding Srl ("BO.MA"), unitamente al dott. Stefano Casini, hanno sottoscritto un *term sheet* avente ad oggetto la realizzazione di un'operazione di riorganizzazione del Gruppo Pattern (il "**Term Sheet**") e che prevede, *inter alia*: (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**"); e (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% (la "**Partecipazione Camer post Compravendita**") mediante un aumento di capitale riservato a Camer, a fronte dell'emissione e assegnazione a Camer di nuove azioni ordinarie Pattern, libere da vincoli e gravami.

Più nel dettaglio, il Term Sheet prevede:

- (i) l'acquisto, da parte di SMT, di parte delle azioni detenute da Camer nel capitale sociale della stessa e, precisamente, n. 170.382 azioni pari al 6,82% del capitale sociale di SMT, ad un corrispettivo totale di Euro 5.350.000,00 (e, quindi, per Euro 31,4 ad azione) da pagarsi in *tranche*; tale Compravendita si è perfezionata con atto del 30 gennaio 2026;
- (ii) la sottoscrizione e liberazione, da parte di Camer, di un aumento di capitale in Pattern - alla stessa riservato - mediante conferimento della Partecipazione Camer post Compravendita assumendo una valorizzazione della stessa non inferiore ad Euro 2.500.000,00 (fermo restando il Meccanismo Correttivo di cui *infra*);
- (iii) l'obbligo di Pattern di deliberare l'aumento di capitale a servizio del conferimento, a condizione che la perizia ex art. 2343-ter, comma 2, lettera b), cod. civ. redatta dall'esperto indipendente all'uopo nominato determini un valore di stima della Partecipazione Camer post Compravendita non inferiore ad Euro 2.500.000,00 (*duemilionicinquecentomila/00*) (il "**Corrispettivo del Conferimento**");
- (iv) l'obbligo di Camer 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 Pattern sia pari alla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di Borsa delle azioni Pattern sull'Euronext Growth Milan ("**EGM**") 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 dei soci di Pattern;
- (v) l'obbligo di Pattern di emettere e assegnare un numero di nuove azioni Pattern che avranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie di Pattern in circolazione, ma che sino all'iscrizione presso il competente registro imprese della dichiarazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 3, cod. civ. e ai sensi dell'art. 2440 comma 6, cod. civ., saranno inalienabili e depositate in conto terzi presso il conto di Pattern aperto con Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate ad apposito vincolo di indisponibilità;
- (vi) che Camer, all'esito del perfezionamento della Compravendita e del Conferimento, acquisisca una partecipazione in Pattern (computandosi nel calcolo anche la azioni Pattern già detenute dalla stessa Camer) non superiore al 5% del capitale sociale (la "**Partecipazione Totale Camer**"). Per l'effetto, nel caso in cui il mix tra il Corrispettivo del Conferimento e il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni Pattern (e il conseguente numero di nuove azioni Pattern da emettersi in esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato) determini che ad esito del Conferimento, la Partecipazione Totale Camer risulti superiore alla soglia del 5% ("**Soglia**") troverà applicazione il c.d. "Meccanismo Correttivo" secondo cui Camer procederà

al conferimento in Pattern di un numero di azioni SMT corrispondente a quello che le consentirà di non superare la Soglia.

Alla luce di quanto sopra, tenuto conto del fatto che ai sensi del punto (iv), il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni Pattern da emettersi è pari ad Euro 3,73 e che quindi, in conseguenza del conferimento da parte di Camer dell'integrale Partecipazione Camer Post Compravendita pari al 3,18%, Camer acquisirebbe in Pattern una quota di capitale pari al 5,69%, che sarebbe - quindi - superiore alla Soglia; pertanto, si procede dunque con l'applicazione del Meccanismo Correttivo, tale per cui saranno conferite in Pattern, a liberazione dell'Aumento di Capitale Riservato, n. 66.608 azioni di Categoria B SMT detenute da Camer, rappresentanti una partecipazione pari al 2,66% di SMT (la "**Partecipazione SMT da Conferirsi**").

III. Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, benefici attesi e riflessi sui programmi gestionali dell'Emittente

Come illustrato nel paragrafo che precede, 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.

IV. Valutazione di congruità dei termini del conferimento delle Nuove Azioni Pattern

Come sopra menzionato, nel rispetto del Term Sheet, il valore del conferimento della Partecipazione Camer post Compravendita è stato convenuto sulla base di una valorizzazione convenzionale non inferiore ad Euro 2.500.000,00 (*duemilionicinquecentomila/00*), che, riproporzionata sulle azioni SMT che saranno effettivamente oggetto di Conferimento, determinerebbe quindi un valorizzazione convenzionale della Partecipazione SMT da Conferirsi non inferiore ad Euro 2.091.493,06 (*duemilioninovecentunmilaquattrocentonovantatre/06*) ("**Valore**

Convenzionale"). Pertanto, l'Aumento di Capitale Riservato a servizio del Conferimento, oggetto della presente relazione illustrativa, avrà un controvalore complessivo pari al suddetto Valore Convenzionale.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del Conferimento (ovvero dell'Aumento di Capitale Riservato), ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto d'opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta particolarmente funzionale all'interesse dell'Emittente.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico del capitale sia di SMT, in quanto società le cui azioni sono oggetto di conferimento, sia della Società, generalmente applicati in operazioni di analoga natura, e comunque tali da dover essere applicati in modo omogeneo, compatibilmente con gli elementi caratteristici delle singole entità oggetto di valutazione.

In particolare, è stato ritenuto di procedere alla valutazione della Società e della Partecipazione SMT da Conferirsi al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern attraverso l'applicazione delle seguenti metodologie:

- con riferimento all'Emittente, visto il suo *status* di società con azioni negoziate su EGM, è stato utilizzato il metodo del valore del patrimonio netto nell'accezione di cui al paragrafo che segue (ed a cui si rinvia) e pertanto tenendo conto dell'andamento dei prezzi di borsa;
- con riferimento a SMT, è stata valutata secondo (i) il metodo dei Multipli di Mercato basato sul multiplo EV/Ebitda; e (ii) il Metodo Reddittuale.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'identificare detti criteri, ha adottato quelli più prudentiali e consoni a mantenere invariato il necessario rapporto tra capitale sociale e mezzi propri della Società, così come previsto dalle norme del Codice Civile a presidio dell'integrità del capitale sociale.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tener conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare, le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse. Inoltre, i valori presi in esame si riferiscono alle società come entità disgiunte, ovvero sia in ottica cosiddetta "*stand alone*" e quindi prescindendo da ogni considerazione concernente le possibili sinergie attese dall'integrazione.

È opportuno evidenziare che le valutazioni connesse alla determinazione dei termini del Conferimento sono finalizzate alla stima di valori "relativi" del capitale economico delle società interessate dall'operazione e, pertanto, tali valori non potranno essere assunti a riferimento in contesti diversi dall'operazione stessa.

Il Consiglio di Amministrazione di Pattern ha quindi preso atto che il soggetto conferente (*i.e.*, Camer) ha conferito al dott. Paolo Chiussi (C.F. Fiscale CHS PLA 73R03 H223V, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Reggio Emilia con il n. 674/A e al Registro dei Revisori legali dei Conti con il n. 155136, con G.U. n. 59 del 4/8/2009), quale esperto indipendente dotato di adeguata e comprovata professionalità ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. (l'"**Esperto Indipendente**"), l'incarico di redigere (anche nell'interesse di Pattern) una relazione di stima del valore del capitale sociale di SMT attestante che il valore della Partecipazione SMT da Conferirsi sia almeno pari al Valore Convenzionale attribuito ai fini dell'Aumento di Capitale Riservato e del sovrapprezzo.

Il 6 febbraio 2026 l'Esperto Indipendente ha emesso la propria valutazione (asseverata con giuramento il 9 febbraio 2026), alla data di riferimento del 31 dicembre 2025 (la "**Relazione dell'Esperto**"), giungendo, con riguardo all'Aumento di Capitale Riservato, alla seguente conclusione:

"ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2343 ter co. 2 lett. b) del c.c., il valore corrente della partecipazione facente capo a Camer S.r.l. rappresentativa del 2,66% del capitale sociale di SMT S.p.a. è almeno pari e non inferiore 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."

Il valore del conferimento della Partecipazione SMT da Conferirsi ai fini dell'Aumento di Capitale Riservato è pertanto ampiamente supportato dalla predetta Relazione dell'Esperto nonché dalla valutazione aggiuntiva sopra menzionata.

In particolare, l'Esperto Indipendente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lett. b) cod. civ., ha valutato in Euro 2,151 milioni (*duemilionicentocinquantomila/00*) il valore complessivo della Partecipazione SMT da Conferirsi (il "**Valore di Stima**") che è quindi superiore al Valore Convenzionale e superiore al valore dell'Aumento di Capitale Riservato offerto in sottoscrizione a Camer.

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.

V. Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern

L'operazione in esame prevede l'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento di beni in natura. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni. A tale riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione sottostante l'aumento di capitale proposto, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno fissare il prezzo dell'Aumento di Capitale Riservato in Euro 3,73 per azione, calcolato – in linea con le previsioni del Term Sheet – in base alla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni di Pattern sull'EGM 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 dei soci di Pattern.

Si ricorda che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'art 2441, comma 6, cod. civ. e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

L'art. 2441, comma 6, cod. civ. impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5, cod. civ.,

sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *“tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell’andamento delle quotazioni nell’ultimo semestre”*.

Il patrimonio netto contabile della Società e quello di pertinenza del Gruppo, alla data del 30 giugno 2025 (data di approvazione della relazione semestrale consolidata) risultano, rispettivamente, pari ad Euro 24.552.280 e ad Euro 34.598.548.

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.

Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l’andamento dei corsi del titolo della Società nell’EGM nel semestre antecedente al decimo giorno di calendario precedente la data di approvazione consiliare della proposta di aumento di capitale. Sebbene l’EGM sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, il titolo Pattern mostra un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi, che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati dalla norma citata, in quanto incorpora nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche ed alle *performance* future della Società.

In considerazione della tipologia dell’operazione – ed atteso altresì quanto già previsto contrattualmente – il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern a servizio del Conferimento, ha quindi analizzato i prezzi ufficiali di Borsa dell’azione Pattern nel periodo di sei mesi antecedenti il decimo giorno di calendario precedente la data di approvazione consiliare della proposta di aumento di capitale (*i.e.*, 30 gennaio 2026), rilevando che la media ponderata del prezzo di tutte le contrattazioni delle azioni Pattern in detto periodo si attesta a Euro 3,73 per azione.

Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern nell’ambito dell’operazione quale convenuto con la controparte e quale risultante dalla predetta media ponderata è pertanto ritenuto congruo ai fini dell’Aumento di Capitale Riservato, in quanto *(i)* maggiore del patrimonio netto per azione (pari ad Euro 1,70 con riferimento al patrimonio netto della Società e ad Euro 2,39, con riguardo al patrimonio di Gruppo, sulla base dei dati risultanti dalla relazione semestrale consolidata della Società al 30 giugno 2025), ma *(ii)* in linea con il prezzo ponderato ufficiale medio delle contrattazioni di borsa delle azioni di Pattern in un periodo di tempo sufficientemente lungo così da identificare il reale valore della Società, e quindi in linea con il disposto di cui all’articolo 2441, comma 6, cod. civ.

Tutto quanto premesso, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, e sulla base di quanto sopra meglio illustrato, il prezzo per azione dell’Aumento di Capitale Riservato risulta incorporare un equo metodo di valutazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern e risulta dunque pienamente congruo e coerente con il valore della Società.

Come previsto dall’art. 2441, comma 6, cod. civ., copia della presente relazione, nel testo riportato, sarà trasmessa al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione, ed alla Società di Revisione.

VI. Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'Aumento di Capitale Riservato

A fronte dell'Aumento di Capitale Riservato da complessivi Euro 2.091.493,06 (*duemilioninovantunmilaquattrocentonovantatre/06*), comprensivo di sovrapprezzo, la Società emetterà n. 560.722 Nuove Azioni Pattern.

Le Nuove Azioni Pattern saranno tutte azioni ordinarie di Pattern aventi le medesime caratteristiche, prive di indicazione del valore nominale espresso, ed avranno tutte godimento regolare pari al godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione (salvo quanto *infra* descritto in merito alle verifiche richieste dall'art. 2343-*quater* cod. civ. in relazione all'Aumento di Capitale Riservato).

Il prezzo di emissione e quindi di sottoscrizione delle Nuove Azioni Pattern è pari ad Euro 3,73 cadauna (di cui Euro 0,10 da imputare al capitale sociale ed Euro 3,63 da imputare a sovrapprezzo).

Per effetto dell'Aumento di Capitale Riservato il capitale sociale di Pattern sarà quindi aumentato di complessivi Euro 56.072,20 mentre il residuo importo di Euro 2.035.420,86 sarà allocato a "riserva sovrapprezzo".

L'Aumento di Capitale Riservato e la relativa esecuzione sono assoggettati alla disciplina di cui agli artt. 2343-*ter*, 2343-*quater* e 2440 cod. civ. in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura ("*conferimento di beni in natura o crediti senza relazione di stima*").

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Pattern, ai sensi dell'art. 2343-*quater* cod. civ., sarà tenuto a verificare, nel termine di 30 giorni dal Conferimento, se, successivamente alla data di riferimento della relativa valutazione della Partecipazione SMT da Conferirsi, si siano verificati "*fatti nuovi rilevanti*" tali da modificare sensibilmente il valore della stessa. Gli Amministratori di Pattern dovranno altresì verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto che ha reso la relativa valutazione.

Qualora gli Amministratori ritengano che siano intervenuti i menzionati "*fatti nuovi rilevanti*" o che non sussistano i requisiti di professionalità e/o di indipendenza dell'Esperto Indipendente, essi dovranno richiedere al tribunale competente, ai sensi dell'art. 2343 cod. civ., la nomina di un nuovo esperto il quale dovrà effettuare una nuova valutazione della Partecipazione SMT da Conferirsi ai sensi della suddetta disposizione, con conseguente inalienabilità delle Nuove Azioni Pattern fino a che tale procedura non sia stata completata. In caso contrario, all'esito favorevole delle verifiche effettuate, gli Amministratori provvederanno al deposito per l'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di una dichiarazione la quale attesti, *inter alia*, (i) che il valore assegnato ai beni conferiti è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale (e dell'eventuale sovrapprezzo), (ii) che non sono intervenuti i "*fatti nuovi rilevanti*" che abbiano inciso sulla valutazione dei beni conferiti utilizzata nel caso di specie e (iii) la sussistenza dell'idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza dell'Esperto Indipendente. Fino all'iscrizione presso il Registro delle Imprese di tale attestazione da parte degli Amministratori le Nuove Azioni Pattern saranno inalienabili e dovranno restare depositate presso la Società.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2440, comma 6, cod. civ. nel medesimo termine di 30 giorni sopra indicato (ovvero, se successiva, entro 30 giorni dalla data di iscrizione della deliberazione di Aumento di Capitale Riservato al Registro delle Imprese competente), tanti soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data di deliberazione dell'Aumento di Capitale Riservato, almeno il ventesimo del capitale sociale dell'Emittente, avranno il diritto di richiedere all'organo amministrativo che si proceda, su iniziativa degli Amministratori, ad una nuova valutazione

ai sensi dell'art. 2343 cod. civ. (i.e., una relazione da un esperto designato dal tribunale competente). Anche in tale caso le Nuove Azioni Pattern emesse a fronte del Conferimento saranno inalienabili fino a che la relativa procedura non sia stata completata.

L'Emittente, a seguito dell'efficacia del Conferimento, provvederà alle opportune iscrizioni presso il competente Registro delle Imprese nonché alle opportune comunicazioni a Borsa Italiana S.p.A..

VII. Riflessi tributari del Conferimento sulla Società

Il Conferimento non produrrà l'emersione di redditi imponibili ai fini delle imposte sui redditi in capo alla Società.

Sotto il profilo tributario detta operazione potrà assumere rilevanza solo ai fini delle imposte dirette per il soggetto conferente.

VIII. Compagine azionaria della Società a seguito dell'Aumento di Capitale Riservato

A conclusione del Conferimento, Camer verrà a detenere una partecipazione pari al 5% del capitale sociale dell'Emittente *post* Aumento di Capitale Riservato.

Sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, gli azionisti di Pattern che, successivamente all'Aumento di Capitale Riservato, deterranno una partecipazione superiore al 5% del relativo capitale saranno:

- 51,43% Bo.Ma Holding Srl;
- 5,05% Fulvio Botto;
- 5,05% Francesco Martorella;
- 6,10% Axon Partners;
- 5,54% Gvc Gaesco Gestion.

IX. Modifica dello statuto

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato comporta la modifica del primo comma dell'articolo 5.1 dello statuto sociale nel seguente nuovo testo:

"Il capitale sociale è di euro 1.501.527,60 (unmilione cinquecentounomilacinquecentoventisette virgola sessanta) diviso in n. 15.015.276 (quindici virgola zero quindicimiladuecentosettantasei) azioni senza indicazione del valore nominale; le azioni attribuiscono uguali diritti ai loro proprietari."

X. Proposta di deliberazione

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere la seguente deliberazione:

"

Proposta di deliberazione

L'assemblea straordinaria degli azionisti della

"Pattern S.p.A.",

- *intesa l'esposizione del presidente,*
- *preso atto della relazione illustrativa del consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 6, del codice civile, ove sono illustrati le ragioni del conferimento e i criteri per la determinazione del prezzo di emissione, e del parere del collegio sindacale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni,*
- *considerata la relazione di stima dell'esperto indipendente redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del codice civile,*
- *avuto presente il documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate messo a disposizione del pubblico in data 29 dicembre 2025, che riporta in allegato il parere del comitato parti correlate,*
- *tenuto conto che l'attuale capitale sociale è interamente versato,*

d e l i b e r a

1) di aumentare, a pagamento, il capitale sociale da euro 1.445.455,40 (unmilionequattrocentoquarantacinquemilaquattrocentocinquantacinque virgola quaranta) a euro 1.501.527,60 (unmilione cinquecentounomilacinquecentoventisette virgola sessanta), e cioè di euro 56.072,20 (cinquantaseimilasettantadue virgola venti), mediante emissione di n. 560.722 (cinquecentosessantamila settecentoventidue) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche e lo stesso godimento di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, al prezzo di complessivi euro 2.091.493,06 (duemilioninovanomilaquattrocentonovantatré virgola zero sei), di cui euro 2.035.420,86 (duemilionitrentacinquemilaquattrocentoventi virgola ottantasei) a titolo di sovrapprezzo, corrispondente ad un prezzo unitario di euro 3,73 (tre virgola settantatré), di cui euro 0,10 (zero virgola dieci) da imputare a capitale ed euro 3,63 (tre virgola sessantatré) da imputare a sovrapprezzo, da riservare in sottoscrizione alla "CAMER S.r.l.", con sede in Reggio nell'Emilia, viale Timavo n. 16, col capitale sociale di euro 100.000 (centomila) interamente versato, iscritta nel registro delle imprese dell'Emilia, numero di iscrizione e codice fiscale 01913320352, a fronte del conferimento in natura da parte di quest'ultima di n. 66.608 (sessantaseimilaseicentootto) azioni di Categoria B del valore nominale di euro 1 (uno) cadauna, rappresentanti il 2,66% (due virgola sessantasei per cento) del capitale sociale, della "S.M.T. - Società Manifattura Tessile S.p.A.", con sede in Correggio (RE), viale della Costituzione n. 37, col capitale sociale di euro 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) interamente versato, iscritta nel registro delle imprese dell'Emilia, numero di iscrizione e codice fiscale 01182020352, oggetto della relazione di stima redatta dall'esperto indipendente dottor Paolo CHIUSI;

2) di fissare al 30 aprile 2026 il termine ex articolo 2439, comma 2, del codice civile;

3) di modificare, ad esecuzione avvenuta dell'aumento di capitale, il primo comma dell'articolo 5.1 dello statuto sociale come segue:

"Il capitale sociale è di euro 1.501.527,60 (unmilione cinquecentounomilacinquecentoventisette virgola sessanta) diviso in n. 15.015.276 (quindici virgola zero quindicimiladuecentosettantasei) azioni senza indicazione del valore nominale; le azioni attribuiscono uguali diritti ai loro proprietari."

4) di conferire ai legali rappresentanti in carica, disgiuntamente fra loro, ciascuno con facoltà di sostituire a sé speciali mandatari, ogni più ampio potere di compiere e stipulare tutti gli atti necessari per dare pratica

esecuzione alle deliberazioni assunte con espressa autorizzazione, tra l'altro, a titolo indicativo e non tassativo, di stabilire con la società conferente patti, clausole e condizioni del conferimento, compresi effetti attivi e passivi connessi e derivanti dall'operazione; stipulare e sottoscrivere l'atto di conferimento ed in genere qualsiasi atto, anche rettificativo, precisativo od integrativo, necessario od opportuno; assegnare alla società conferente, osservate le norme di legge, le azioni spettanti alla stessa quale corrispettivo del conferimento; assumere obblighi ed impegni; provvedere alla sottoscrizione ed alla pubblicazione di ogni documento, atto e dichiarazione utile od opportuno, nonché ad ogni comunicazione prevista dalla vigente disciplina applicabile in materia e in particolare alla sottoscrizione e al deposito nel registro delle imprese, nei termini di legge, della dichiarazione degli amministratori contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c), d) ed e) dell'articolo 2343-quater, comma 3, del codice civile; fare quant'altro si renderà necessario e/o opportuno, con ogni maggior ampiezza di poteri e senza limitazione alcuna per modo che in nessuna sede possa eccipirsi difetto od indeterminatezza di poteri;

5) di dare mandato ai legali rappresentanti in carica, disgiuntamente fra loro, di depositare, ad esecuzione avvenuta dell'aumento del capitale, lo statuto sociale aggiornato al primo comma dell'articolo articolo 5.1 nel testo sopra riportato."

XI. Adempimenti e tempistica

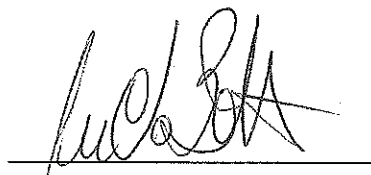
La presente relazione illustrativa viene trasmessa al Collegio Sindacale per la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Pattern rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, nonché a fini informativi alla Società di Revisione.

La Relazione dell'Esperto redatta ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. è stata emessa in data 6 febbraio 2026 (e asseverata con giuramento il 9 febbraio 2026) e sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge e di regolamento presso la sede legale nonché sul sito internet dell'Emittente, www.pattern.it, sezione "Investor Relations".

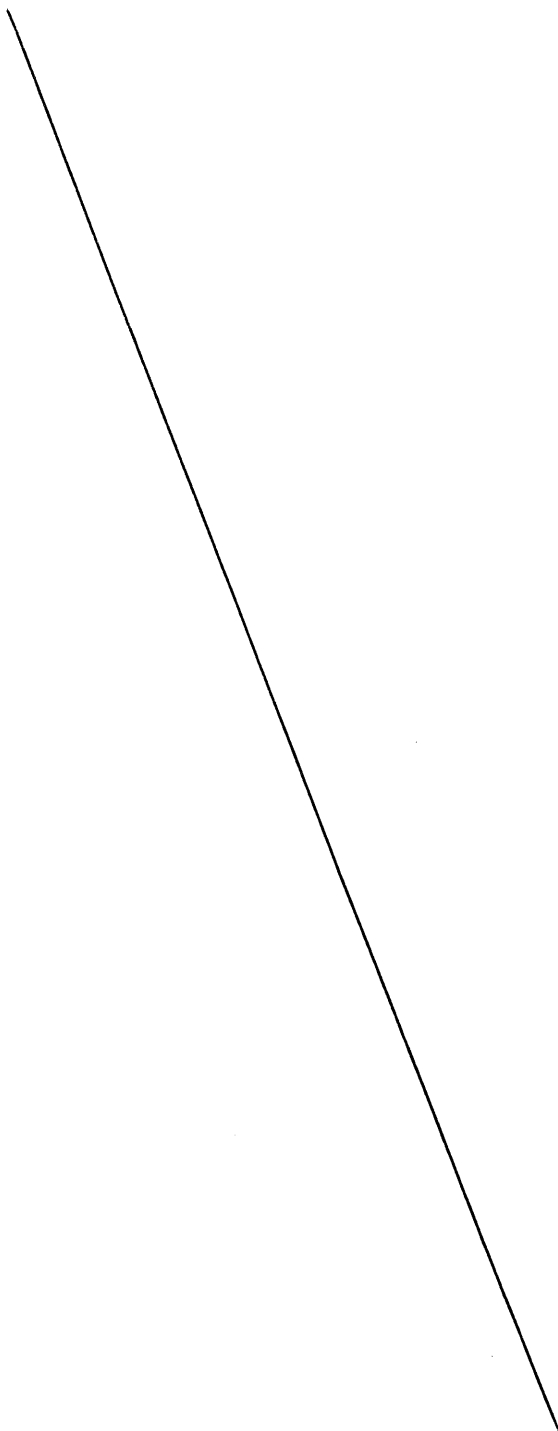
Il Term Sheet prevede che la delibera assembleare per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato e la sottoscrizione dell'atto di Conferimento abbiano luogo entro e non oltre il 30 aprile 2026, salvo diverso accordo tra le parti.

* * *

9 febbraio 2026



Per il Consiglio di Amministrazione,
Il Presidente, Fulvio Botto



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 acquisito 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 acquisito 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

.....

RELAZIONE DI STIMA

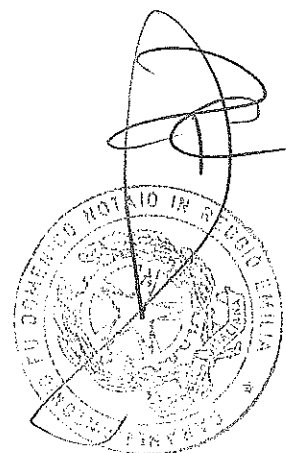
Redatta ai sensi dell'art. 2343-ter,c.2, lett. b),c.c.

**" S.M.T.- SOCIETÀ MANIFATTURA TESSILE
S.P.A."**

(C.F. 01182020352)



L'Esperto incaricato:
Dott. Paolo Chiussi
C.F. CHS PLA 73R03 H223V



INDICE

I.	PREMESSA.....	2
II.	I REQUISITI DELL'ESPERTO.....	2
III.	OGGETTO DELL'INCARICO.....	3
IV.	DOCUMENTAZIONE ESAMINATA.....	4
V.	FINALITÀ E ALTRE CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA STIMA.....	5
VI.	SMT.....	5
VII.	IL PROCESSO VALUTATIVO.....	11
VIII.	SINTESI DEL PROCESSO VALUTATIVO.....	21

I. PREMESSA

Il sottoscritto Dott. Paolo Chiussi, nato a Reggio Emilia (RE) il 3 ottobre 1973, domiciliato in Reggio Emilia, in via Rosmini 7, Codice Fiscale CHS PLA 73R03 H223V, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Reggio Emilia con il n. 674/A e al Registro dei Revisori legali dei Conti con il n. 155136, con G.U. n. 59 del 4/8/2009, legale rappresentante dello Studio Professionale Associato "LBA Associati Associazione professionale tra commercialisti ed avvocati", con sede in Reggio Emilia, via della Previdenza Sociale n. 2, C.F./P.IVA 02699120354,

è stato designato da

Camer S.r.l., con sede legale in Reggio Emilia, Viale Timavo n. 16, codice fiscale e partita Iva n. 01913320352, in persona del Sig. Stefano Casini nella sua qualità di Amministratore Unico (di seguito "**Conferente**" o "**Camer**"),

per l'incarico di redigere la relazione di stima giurata nell'ambito del conferimento di una quota di partecipazione pari al 2,66% del capitale (rappresentata da n. 66.608 azioni di Categoria B) di "**S.M.T. - SOCIETA' MANIFATTURA TESSILE S.p.a.**" (di seguito "**SMT**" o "**Società**"), società con sede in Correggio (RE), Viale della Costituzione n. 37, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Reggio Emilia (RE) 01182020352, Iscritta al R.E.A. di REGGIO EMILIA n. 165466, Capitale Sociale Euro 2.500.000,00 interamente sottoscritto e versato, nella società per azioni denominata **Pattern S.p.A.** (di seguito << **Pattern** >>), società con sede legale in Collegno (TO), Via Nazioni Unite n. 19, iscritta al Registro delle imprese di Torino, codice fiscale e partita Iva n. 10072750010.

La società conferitaria Pattern, a fronte del conferimento della partecipazione sopra identificata, 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.

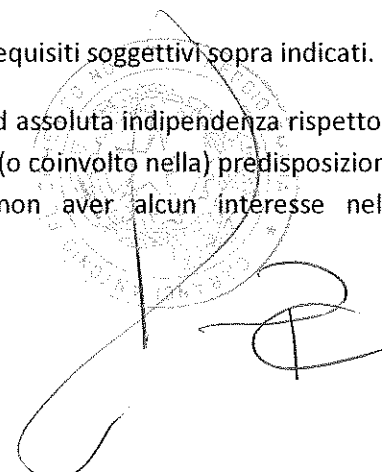
II. I REQUISITI DELL'ESPERTO

I Principi Italiani di Valutazione (<< **PIV** >>) indicano quelli che sono imprescindibili requisiti soggettivi dell'esperto:

- a) il rispetto dell'etica professionale;
- b) l'indipendenza richiesta dal tipo di mandato ricevuto;
- c) l'oggettività nella ricerca degli elementi informativi, nelle successive elaborazioni e nella trasmissione dei risultati, distinguendo i dati di fatto dalle interpretazioni e dai giudizi personali;
- d) la diligenza nello svolgimento delle diverse fasi del processo valutativo, come pure nella verifica della sussistenza delle condizioni per poter svolgere correttamente il proprio mandato;
- e) le doti di professionalità e di competenza tecnica richieste, come pure il livello delle conoscenze necessarie allo svolgimento del proprio lavoro.

Ai fini del presente incarico, si attesta il rispetto e la sussistenza dei requisiti soggettivi sopra indicati.

In particolare, lo scrivente ha svolto l'incarico conferitogli in piena ed assoluta indipendenza rispetto a qualsivoglia soggetto direttamente o indirettamente interessato alla (o coinvolto nella) predisposizione della presente valutazione. Lo scrivente dichiara, inoltre, di non aver alcun interesse nella



predisposizione della valutazione, né di essere in posizioni di conflitto che possano mettere in dubbio il grado di indipendenza e di obiettività in relazione al giudizio espresso.

A precisazione dell'attestazione effettuata, si evidenzia, inoltre, quanto segue.

Con riferimento al punto b) e in particolare all'art. 2343-ter comma 2 lettera b) del c.c., lo scrivente attesta di essere indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima.

Per quanto concerne il punto d), come previsto dai PIV, si precisa che nella stesura del presente documento si descriveranno tutte le modalità di svolgimento delle diverse fasi del processo valutativo.

Per quanto concerne, infine, il punto e), a riprova della professionalità richiesta, si offre una presentazione dell'attività svolta abitualmente dal dott. Paolo Chiussi.

Più in particolare, il dott. Paolo Chiussi è socio fondatore e legale rappresentante dello Studio Professionale Associato "LBA Associati Associazione professionale tra commercialisti ed avvocati" che si compone di oltre dieci persone tra professionisti, collaboratori e dipendenti. La clientela dello studio si concentra soprattutto sulla consulenza a società industriali e commerciali e su operazioni di M&A.

Il dott. Chiussi è stato:

- liquidatore di società;
- curatore Fallimentare;
- consigliere di amministrazione in S.p.a.;
- perito per valutazioni di aziende o complessi aziendali.

Attualmente il dott. Chiussi ricopre:

- diverse cariche come membro di collegi sindacali e revisore dei conti in società commerciali, finanziarie;
- componente del consiglio di amministrazione in diverse società di servizi ed assicurative.

III. OGGETTO DELL'INCARICO

Secondo quanto previsto dall'art. 2343-ter, co. 2 lett. b) c.c. non è richiesta la relazione di cui all'art. 2343, primo comma, c.c. qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura o crediti conferiti sia pari o inferiore *<<al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità.>>*.

Pertanto, in virtù della citata previsione normativa e in osservanza del principio di prudenza cui è ispirata, il risultato della presente perizia si intende come una stima prudenziale del valore corrente della società alla data di riferimento.

Il sottoscritto ha proceduto:

- alla definizione del bene conferito, ossia una quota di partecipazione pari al 2,66% del capitale detenuta in SMT da Camer (rappresentata da n. 66.608 azioni di Categoria B della Società);
- all'esposizione della metodologia adottata per la valutazione di tale bene in natura;
- all'attestazione che il valore ad esso attribuito è non inferiore a quello attribuito in sede di aumento del capitale sociale e all'eventuale sovrapprezzo della società conferitaria, pari come si è detto a complessivi euro 2.091.493,06.

Il bene conferito è costituito da n. 66.608 azioni di Categoria B detenute dalla Conferente rappresentative di una quota di partecipazione pari al 2,66% del capitale di SMT (<< **La Partecipazione** >>), quale capitale è attualmente così composto:

Ripartizione del capitale sociale		
Soci	Capitale sociale (€)	Partecipazione (%)
Pattern S.p.a.	2.000.000,00	80%
Camer S.r.l.	79.618,00	3,18%
Simone Mattioli	125.000,00	5%
Leonardo Mattioli	125.000,00	5%
SMT	170.382,00	6,82%
Totale	2.500.000,00	100%



La data di riferimento della presente stima peritale è il 31/12/2025 (di seguito, << **Data di Riferimento** >>).

Considerate le finalità specifiche cui è destinata, la presente relazione di valutazione è valida solo con riferimento ai dati ottenuti e non potrà essere utilizzata per motivi diversi ed in contesti diversi da quelli testè indicati. Date le finalità perseguite e le conseguenti metodologie di lavoro adottate, i valori e le considerazioni qui indicate non possono inoltre in alcun modo fornire parametri, elementi, informazioni o valori assoluti o relativi per compiere qualsivoglia operazione o transazione o per assumere scelta o decisione in merito a tali operazioni o transazioni.

IV. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Nello svolgimento della sua attività il sottoscritto perito ha esaminato la seguente documentazione:

- bilanci di esercizio della Società relativi ai periodi 2023 e 2024;
- situazione contabile intermedia della Società al 30 novembre 2025 predisposta dalla Società;

- situazione contabile consuntiva della Società al 31 dicembre 2025, basata sulle stime disponibili alla data del 26 gennaio 2026;
- situazione contabile previsionale della Società al 31 dicembre 2026;
- visura della Società;
- statuto sociale della Società;
- altra documentazione contabile richiesta e ricevuta.

Il sottoscritto ha avuto accesso ad altre informazioni generali riguardanti la Società, quali ad esempio la sua storia, la sua attività, le caratteristiche del settore nel quale opera e le possibili evoluzioni future del settore di riferimento.

Il sottoscritto ha altresì operato tutte le azioni e gli approfondimenti ritenuti utili ed opportuni al fine di produrre una valutazione congrua ed attendibile.

I documenti necessari per la predisposizione della presente perizia restano conservati in parte presso il perito; per la parte rimanente presso la medesima Società cui la stima si riferisce.

V. FINALITÀ E ALTRE CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA STIMA

Come sopra evidenziato, la finalità della corrente stima è quella di attestare che il valore economico della Partecipazione nel capitale di SMT oggetto di conferimento sia almeno pari a quello attribuito ai fini della determinazione dell'ammontare del capitale sociale, e del relativo sovrapprezzo, a servizio del conferimento in Pattern. In proposito, deve essere posto in chiara evidenza che la valutazione di una partecipazione, come nel caso di specie, implica la valutazione del capitale economico rappresentato dalla partecipazione stessa. Le partecipazioni societarie, infatti, si caratterizzano per essere beni di secondo grado, suscettibili cioè di valutazione non già per ciò che sono, bensì per ciò che rappresentano; le stesse, dunque, assumono un valore che è legato, in misura più o meno proporzionale, ai beni o complessi di beni di primo grado di cui sono rappresentativi.

VI. SMT

VI.1 Descrizione della Società oggetto di stima

SMT sviluppa l'attività di progettazione, lavorazione, produzione e vendita in Italia e all'estero di prodotti di maglieria e di confezioni per abbigliamento. In particolare la società è specializzata nella prototipia di maglieria di lusso. Il costante impegno nella ricerca e innovazione, nonché nella qualificazione del proprio capitale umano, permette a SMT di lavorare con i più importanti marchi del lusso internazionali.

I fattori critici di successo di SMT sono stati e sono:

1. la capacità di sviluppare campionari di maglieria in tempi molto rapidi, seguendo standard qualitativi d'eccellenza e criteri di industrializzazione concreti e affidabili;
2. portafoglio clienti ampio con dieci top brand del settore lusso;

3. innovazione tecnologica unita alla tradizione e all'artigianalità;
4. alta fedeltà del cliente.

In un'ottica di espansione e di ricerca di eccellenze nel settore industriale di riferimento, Pattern ha acquisito nel 2020 una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di SMT. Tale partecipazione è stata successivamente incrementata in successivi *step* ed attualmente Pattern è arrivata a detenere l'80% del capitale sociale di SMT.

All'inizio del 2022 SMT ha finalizzato una operazione di acquisto del 100% del capitale sociale di Zanni S.r.l., società specializzata nella tecnologia seamless a livello internazionale applicata alla maglieria. La società Zanni S.r.l. è stata poi incorporata in SMT nel corso dell'esercizio 2023.

Nell'esercizio 2023 SMT ha finalizzato una operazione di acquisto del 100% del capitale sociale della società Nuova Nicol S.r.l. (di seguito anche << **Nuova Nicol** >>, società con sede in Calderara di Reno (BO), via Ferrovia 2/A, C.F. 02675501205, ed attiva nella produzione e vendita in Italia e all'estero di prodotti di maglieria e di confezioni per abbigliamento di lusso. Nell'esercizio 2025, e più precisamente alla data del 31 dicembre 2025, ha avuto effetto la fusione per incorporazione di Nuova Nicol S.r.l. in SMT.

Nell'esercizio 2024 SMT ha finalizzato una operazione di acquisto del 100% del capitale sociale della società Umbria Verde Mattioli S.r.l., società con sede in Corciano (PG), via Ponchielli 27, C.F. 02988160541 (di seguito anche << **UVM** >>, anch'essa attiva nella produzione e vendita in Italia e all'estero di prodotti di maglieria e di confezioni per abbigliamento di lusso).

Per il futuro, la Società ha in programma di continuare a valorizzare le eccellenze imprenditoriali e le competenze del territorio italiano sfruttando i valori relativi alla tecnologia e alla sostenibilità.

VI.2 Organi sociali

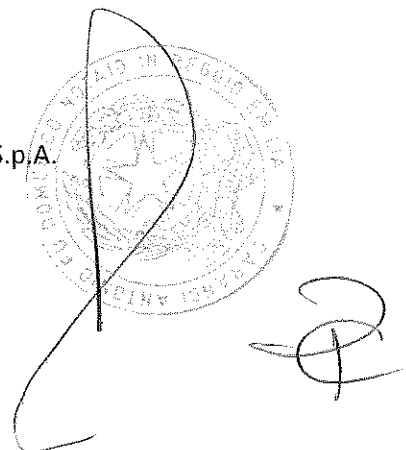
Il Consiglio di Amministrazione in carica è composto dai seguenti membri:

- Sig. Fulvio Botto (Presidente)
- Dott. Stefano Casini (Amministratore Delegato)
- Dott. Luca Sburlati (Consigliere)
- Sig. Mauro Zanni (Consigliere delegato)
- Sig. Simone Mattioli (Consigliere delegato)

Il Collegio Sindacale è composto dai seguenti membri:

- Dott. Paolo Alberini (Presidente)
- Dott. Luca Ambroso (Sindaco effettivo)
- Dott. Federico Lozzi (Sindaco effettivo)
- Dott.ssa Francesca Spitale (Sindaco supplente)
- Dott. Saimon Conconi (Sindaco supplente).

La revisione legale dei conti è affidata a PricewaterhouseCoopers S.p.A.



VI.3 Andamento economico della Società

Nella seguente tabella sono riportati i dati di bilancio riclassificati secondo criteri "gestionali", sia di SMT che delle società integralmente controllate Nuova Nicol (incorporata a far data dal 31 dicembre 2025) ed UVM. I dati sono riferiti alle risultanze dei consuntivi 2023, 2024 ed alla data del 30 novembre 2025, oltre che ai dati previsionali per l'esercizio 2025 e 2026.

In particolare i Conti Economici riclassificati evidenziano tra gli altri, i risultati intermedi di EBITDA e EBIT, mentre gli Stati Patrimoniali evidenziano le principali componenti di Fonti e Impieghi di risorse (Capitale Investito Netto).

SMT S.p.A. (Valori €/ migliaia)		31.12.2023	31.12.2024	30.11.2025	31.12.2025	31.12.2026
Ricavi		43.058	40.192	29.674	31.753	39.605
di cui Ricavi caratteristici ("A1" di CE)			10.601	11.338	17.902	39.400
Consumi		-21.608	-18.146	-12.152	-13.105	-16.473
Costo del lavoro		-7.829	-9.510	-8.923	-9.760	-11.549
Costi per servizi		-2.905	-3.499	-3.305	-3.410	-4.157
Costi per godimento di beni di terzi		-775	-783	-704	-772	-850
Oneri diversi gestione		-343	-106	-111	-113	-150
Ebitda		9.598	8.148	4.479	4.595	6.426
Ammortamenti e acc.ti		-1.368	-1.477	-1.245	-1.345	-1.550
Ebit		8.230	6.671	3.234	3.250	4.876
Proventi (Oneri) finanziari		1.403	1.845	-246	-285	-230
Proventi (Oneri) straordinari (SVALUTAZIONI)		0	0	0	0	0
Imposte		-2.775	-2.046	-30	-890	-1.296
Risultato netto		6.857	6.470	2.958	2.076	3.350
Immobilizzi netti		13.623	33.933	33.209	33.236	
Scorte		2.467	1.018	1.963	776	
Clienti		8.108	5.501	6.559	5.615	
Crediti diversi e ratei/risconti attivi		401	2.861	5.887	1.011	
Crediti tributari e anticipate		2.444	800	351	735	
Fornitori esercizio		-6.028	-3.551	-3.997	-3.954	
Debiti tributari		-480	-437	-260	-518	
Debiti diversi a breve, ratei pass e fin. Soci		-4.848	-3.275	-7.875	-8.041	
Tfr ed altri fondi		-1.641	-4.957	-3.928	-2.161	
(-) Debiti fornitori e Debiti tributari MLT					-1.000	
Capitale Investito Netto		14.046	31.894	31.910	25.700	
Posizione Finanziaria Netta		-760	5.617	4.675	-653	
Patrimonio Netto		14.807	26.277	27.234	26.352	
Fonti di finanziamento		14.046	31.894	31.910	25.699	

NUOVA NICOLS.r.l.				
(Valori €/ migliaia)				
	2023a	2024a	2025 (nov)	2025a
Ricavi	18.011	18.612	15.952	16.598
di cui Ricavi caratteristici ("A1" di CE)				
Consumi	-10.211	-9.830	-8.201	-8.836
Costo del lavoro	-1.376	-1.657	-1.636	-1.756
Costi per servizi	-1.351	-1.499	-1.782	-1.828
Costi per godimento di beni di terzi	-117	-119	-137	-150
Oneri diversi gestione	-16	-36	-15	-20
Ebitda	4.940	5.471	4.181	4.008
Ammortamenti e acc.ti	-106	-136	-148	-162
Ebit	4.834	5.335	4.033	3.845
Proventi (Oneri) finanziari	17	101	113	122
Proventi (Oneri) straordinari (SVALUTAZIONI)	0	0	0	0
Imposte	-1.432	-1.544	0	-1.190
Risultato netto	3.419	3.892	4.146	2.777
Immobilizzi netti	182	614	5.684	5.930
Scorte	727	670	345	398
Clienti	2.109	2.561	4.004	2.317
Crediti diversi e ratei/risconti attivi	229	45	69	13
Crediti tributari e anticipate	700	175	433	444
Fornitori esercizio	-2.753	-2.553	-2.053	-2.305
Debiti tributari	-505	-103	-64	-330
Debiti diversi a breve, ratei pass e fin. Soci	-260	-252	-370	-401
Tfr ed altri fondi	-548	-609	-665	-692
(-) Debiti fornitori e Debiti tributari MLT			0	0
Capitale Investito Netto	-119	548	7.383	5.374
Posizione Finanziaria Netta	-4.491	-5.716	-3.027	-3.667
Patrimonio Netto	4.372	6.264	10.410	9.041
Fonti di finanziamento	-119	548	7.383	5.374



UMBRIA VERDE MATTIOLI S.r.l. (Valori €/ migliaia)	31.12.23	31.12.24	30.11.25	31.12.25	31.12.26
Ricavi	17.437	18.051	13.949	15.453	17.200
di cui Ricavi caratteristici ("A1" di CE)					
Consumi	-8.837	-8.671	-6.883	-7.660	-7.328
Costo del lavoro	-2.460	-3.113	-3.412	-3.632	-4.221
Costi per servizi	-764	-1.113	-1.628	-1.730	-1.442
Costi per godimento di beni di terzi	-427	-365	-324	-359	-360
Oneri diversi gestione	-127	-99	-44	-67	-50
Ebitda	4.822	4.688	1.656	2.005	3.799
Ammortamenti e acc.ti	-314	-343	-282	-309	-340
Canoni di leasing	0	0	0	0	0
Ebit	4.509	4.346	1.375	1.696	3.460
Proventi (Oneri) finanziari	1	7	16	18	5
Proventi (Oneri) straordinari (SVALUTAZIONI)	0	0	0	0	0
Imposte	-1.367	-1.278	0	-514	-967
Risultato netto	3.142	3.074	1.391	1.200	2.498
Immobilizzi netti	1.317	1.412	1.357	1.227	
Scorte	1.102	1.261	2.782	1.967	
Clienti	5.690	3.956	4.013	4.661	
Crediti diversi e ratei/risconti attivi	115	31	583	654	
Crediti tributari e anticipate	2.159	873	1.105	379	
Fornitori esercizio	-2.095	-2.070	-2.744	-2.898	
Debiti tributari	-1.505	-215	-96	0	
Debiti diversi a breve, ratei pass e fin. Soci	-423	-757	-733	-528	
Tfr ed altri fondi	-491	-392	-462	-416	
(-) Debiti fornitori e Debiti tributari MLT				0	
Capitale Investito Netto	5.869	4.099	5.805	5.046	
Posizione Finanziaria Netta	-3.044	-1.398	-1.082	-1.651	
Patrimonio Netto	8.913	5.497	6.888	6.697	
Fonti di finanziamento	5.869	4.099	5.805	5.046	

Nel prospetto che segue sono evidenziati i dati aggregati del "Gruppo SMT", ottenuti sommando i risultati delle società SMT, Nuova Nicol ed UVM per gli esercizi dal 2023 al 2026.

Non sono state effettuate rettifiche per transazioni infragruppo avvenute negli anni in quanto tali rettifiche non avrebbero un effetto significativo sull'EBITDA aggregato.

SMT (Aggregato dati controllate)					
(Valori € / migliaia)					
	2023a	2024a	2025 (nov)	2025a	31.12.26
Ricavi	78.506	76.855	59.575	63.804	56.805
di cui Ricavi caratteristici ("A1" di CE)					
Consumi	-40.655	-36.647	-27.236	-29.601	-23.801
Costo del lavoro	-11.665	-14.280	-13.971	-15.147	-15.770
Costi per servizi	-5.019	-6.111	-6.715	-6.968	-5.599
Costi per godimento di beni di terzi	-1.319	-1.267	-1.165	-1.281	-1.210
Oneri diversi gestione	-486	-242	-170	-199	-200
Ebitda	19.361	18.307	10.316	10.608	10.225
Ammortamenti e acc.ti	-1.788	-1.955	-1.675	-1.816	-1.889
Canoni di leasing	0	0	0	0	0
Ebit	17.572	16.352	8.641	8.791	8.336
Proventi (Oneri) finanziari	1.420	1.953	-117	-145	-225
Proventi (Oneri) straordinari (SVALUTAZIONI)	0	0	0	0	0
Imposte	-5.574	-4.868	-30	-2.594	-2.263
Risultato netto	13.419	13.437	8.495	6.052	5.847
Immobilizzi netti	15.122	35.959	40.250	40.394	
Scorte	4.296	2.949	5.090	3.142	
Clienti	15.908	12.018	14.577	12.592	
Crediti diversi e ratei/risconti attivi	746	2.938	6.538	1.678	
Crediti tributari e anticipate	5.303	1.848	1.889	1.557	
Fornitori esercizio	-10.876	-8.174	-8.794	-9.157	
Debiti tributari	-2.490	-755	-419	-848	
Debiti diversi a breve, ratei pass e fin. Soci	-5.531	-4.284	-8.978	-8.970	
	0	0	0	0	
Tfr ed altri fondi	-2.681	-5.958	-5.055	-3.269	
(-) Debiti fornitori e Debiti tributari MLT	0	0	0	-1.000	
Capitale Investito Netto	19.796	36.540	45.098	36.120	
Posizione Finanziaria Netta	-8.295	-1.497	566	-5.971	
Patrimonio Netto	28.091	38.038	44.532	42.090	
Fonti di finanziamento	19.796	36.541	45.098	36.119	

I ricavi caratteristici del gruppo nel 2025 sono pari ad Euro 63,8 milioni, in calo rispetto al 2024 (Euro 76,8 milioni) del 17%, mentre l'EBITDA risulta essere pari ad euro 10,6 milioni, in calo del del 42% rispetto al 2024 (Euro 18,3 milioni). L'EBITDA al 31 dicembre 2025 è confermato dai dati del 30 novembre 2025 e frutto anche dell'attività di sviluppo dell'attività e di razionalizzazione degli investimenti e della produzione realizzata negli anni precedenti.

VI.4 Andamento economico del mercato di riferimento

La società opera come fornitore dei principali player del settore dell'abbigliamento il cui andamento in ambito nazionale è illustrato nella seguente tabella:

L'industria Tessile- Moda Italia (2021-2024)				
(Valori in milioni di euro)	2021	2022	2023	2024
Fatturato	53.027	62.491	63.709	59.800
Var%	1860%	17,85	1,95	6,14
Esportazioni	32.420	38.537	38.681	37.015
Var%	17,96	18,87	0,37	4,31
Importazioni	21.698	28.719	27.148	25.650
Var%	0,17	32,36	5,47	5,52
Saldo Commerciale	10.722	9.818	11.533	11.365
Var%	84,16	8,43	17,47	1,46
Indicatori strutturali (%)				
Export/Fatturato	61,14	61,67	60,72	61,90
Propensione all'import	40,92	45,96	42,61	42,89

Fonte: Confindustria Moda su dati ISTAT

L'industria italiana del Tessile-Moda nel 2024 ha realizzato un fatturato di 59.800 milioni di Euro, in calo del 6,14% rispetto al dato del 2023 (63.709 milioni di Euro). Sulla performance settoriale ha inciso un decremento dell'export da 38.681 a 37.015 milioni di Euro.

VII. IL PROCESSO VALUTATIVO

La Società SMT è stata valutata con le metodologie di seguito indicate:

- il metodo dei Multipli di Mercato basato sul multiplo EV/Ebitda;
- il metodo Reddituale.

Riflesso di questa scelta è che la valutazione finale risultante dalla Relazione è data dalla media aritmetica ottenuta dai valori che emergono dall'applicazione di ciascuno dei due metodi sopra indicati.

Il metodo dei Multipli di Mercato è qui basato sul multiplo della più utilizzata grandezza reddituale; in particolare si tratta di una grandezza reddituale di tipo intermedio, l'EBITDA, opportunamente evidenziata nei bilanci riclassificati. Nel modello dei multipli basato sull'EBITDA le valutazioni sono condotte utilizzando un approccio asset side, secondo il quale si perviene al valore di mercato dell'impresa deducendo l'indebitamento netto dal valore complessivo dell'impresa stessa.

Diversamente secondo il metodo Reddituale, il valore dell'azienda consiste nella sommatoria dei flussi futuri di reddito, attualizzati ad un tasso espressivo del costo-opportunità dei mezzi propri investiti da parte dei proprietari dell'azienda stessa. Nel modello reddituale le valutazioni sono principalmente condotte utilizzando un approccio equity side, ossia al netto delle passività finanziarie.

L'utilizzo di più metodi valutativi è stato perseguito in quanto assicura una miglior coerenza del processo nel suo insieme, perché ciò permette di evitare l'eventuale enfattizzazione, negativa o positiva, di una sola grandezza di bilancio quale driver unico dell'intera valutazione.

In termini metodologici generali si è previsto uno sconto associabile al differenziale di liquidità del titolo rispetto ai comparables quotati in borsa. Diversamente, tenuto conto dei particolari diritti previsti dallo Statuto in vigore a tutela delle quote di minoranza, non è stato previsto alcuno sconto associabile alle caratteristiche di minoranza della quota oggetto di valutazione.

In riferimento allo sconto associabile al differenziale di liquidità, le metodologie per la sua quantificazione sono distinte in empirico-induttive e deduttive. Le prime hanno trovato larga applicazione negli Stati Uniti grazie all'interesse suscitato da diversi studi condotti a partire dagli anni 60 e fino alla fine del 2010, le cui sintesi sono esposte nel documento della Fondazione Nazionale dei Commercialisti – Il Valore di un'Azienda in Base ai Multipli – Novembre 2015.

Tali studi sono volti, pertanto, a definire il c.d. rapporto RSS (Restricted Share Study), valore oggettivamente osservabile e dato dal rapporto tra il prezzo delle azioni prima dell'emissione vendute a investitori mediante collocamenti privati sul mercato Usa secondo le normative Sec, ed il prezzo successivo espresso dalla quotazione di mercato:

$$RSS = (1 - \text{Prezzo anteriore "restricted stock"} / \text{Prezzo successivo})\%$$

Il range di variazione dei prezzi così individuato varia ampiamente, tra il 13% ed il 45%; tale range si restringe riferendosi solo agli studi elaborati su dati dal 2005 in poi. In questo caso il range è compreso fra il valore minimo di 16,6% e il valore massimo di 32,8% con media pari a 22,5% e mediana pari a 18,1%.

Si è inoltre fatto riferimento allo *"Stout Restricted Stock Study"* del 2024 redatto dalla società di consulenza Stout Risius, Ross LLC, il quale evidenzia il fatto che l'entità dello sconto decresce al diminuire dell'entità della partecipazione trasferita ed identifica una media di sconto del 14,5% per le carature che vanno dallo 0% al 10% del capitale.

Ai fini delle determinazioni di cui alla presente Relazione, ovvero alla stima del valore della quota di minoranza del 2,66% del capitale della Società, tenuto conto di quanto sopra, lo sconto di liquidità è stato quantificato nella misura del 10%.

VII.1 Il Processo Valutativo secondo la Metodologia dei Multipli di Mercato

VII.1.1 Descrizione del Metodo dei Multipli di Mercato

Il metodo dei multipli di mercato giunge a determinare il valore del capitale aziendale sulla base delle quotazioni di borsa di un campione di società quotate comparabili.

L'ipotesi di base consiste nell'assumere che il valore di una impresa sia proporzionalmente collegato all'andamento di una variabile economica prescelta come parametro di performance. Dal punto di vista dei calcoli, conoscendo il valore di borsa o il prezzo di alcune imprese comparabili e una variabile strettamente collegata agli stessi (variabile di riferimento) sarà possibile costruire un rapporto medio fra le due grandezze osservate. Conoscendo il valore della variabile di riferimento sviluppato dalla società oggetto di valutazione, si assume valida la medesima relazione (rapporto medio) rilevata per il campione delle società comparabili, da cui consegue che il valore ricercato della società da valutare sarà uguale al prodotto fra il valore che la variabile di riferimento assume nella società oggetto di valutazione e il rapporto medio osservato fra le imprese comparabili.

Primo passo della valutazione basata sul metodo dei multipli è quello della scelta del Panel di Comparables. A tale fine si sono considerati gli orientamenti che emergono dalle indicazioni curate dal Prof. M. Massari e contenute nella Guida alla Valutazione Editore Borsa Italiana che al riguardo suggerisce come “la prima e fondamentale scelta nell’ambito di una valutazione con i multipli è la selezione delle società comparabili, necessaria al fine di costituire un campione omogeneo rispetto alla società da valutare. A tal proposito viene presentata una serie di parametri significativi per la costruzione di un paniere razionale, classificati in base a tre livelli di confrontabilità:

- confronto infra-settoriale nazionale;
- confronto infra-settoriale internazionale;
- confronto intersettoriale.

Il primo livello, ovvero la ricerca di società all’interno dello stesso settore e appartenenti al medesimo mercato di quotazione, è sicuramente il più semplice e immediato e conduce a risultati migliori. Ciò significa che, laddove attraverso tale ricerca si riesca a costruire un campione congruo e accurato, è possibile non estendere l’analisi ai successivi livelli. Purtroppo la situazione descritta si verifica molto di rado, soprattutto nel mercato borsistico italiano, in cui talvolta non esiste alcuna realtà comparabile. Il confronto infra-settoriale nazionale dovrebbe orientarsi lungo due direttrici di analisi, basate sull’indagine di elementi sia quantitativi che qualitativi. Il campione individuato dovrebbe essere rappresentato dalle società che presentano affinità con la realtà oggetto di valutazione secondo entrambe le direttrici. Fra le variabili di confronto di tipo quantitativo rientrano in primo luogo i dati economici e finanziari storici e prospettici. Senza dubbio la capacità di creare valore, espressa dai risultati operativi (incidenza percentuale dei margini operativi sul fatturato e relativo tasso di crescita nel breve-medio termine) e dalla rotazione del capitale, assume un’ampia rilevanza ai fini dell’analisi comparativa”.

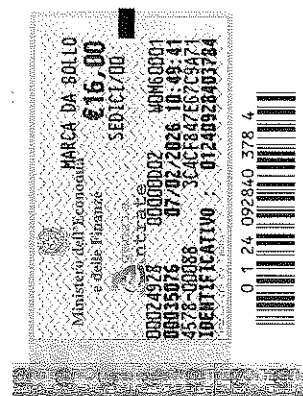
Le tipologie di multipli utilizzate per determinare il valore economico dell’impresa, sono due:

1. Multipli calcolati con riguardo al valore di mercato del solo capitale;
2. Multipli calcolati avendo riguardo al valore totale dell’impresa (c.d. Enterprise Value, EV).

In questo secondo caso il numeratore del multiplo è costituito dalla somma del valore del capitale (Equity Value, o anche valore di borsa o capitalizzazione di mercato) e del valore del debito finanziario.

I multipli della prima tipologia consentono di giungere in via diretta alla stima del valore del capitale; impiegando invece i multipli del secondo tipo si giunge alla stima del valore del capitale in via indiretta, e cioè per differenza tra il valore del capitale operativo (assets value) e il valore di mercato dei debiti finanziari.

valore di mercato del capitale operativo, ENTERPRISE VALUE (EV)	valore di mercato dei Debiti Finanziari (D)
	valore di mercato del patrimonio netto Equity Value (E)



Tra i multipli della prima tipologia, ovvero quelli calcolati con riguardo al valore di mercato del capitale, si segnalano i seguenti di uso più frequente:

$$P/E \text{ (Price/Earnings Ratio)} = \text{Capitalizzazione di Borsa} / \text{Utile Netto}$$

Tra i multipli della seconda tipologia, ovvero quelli calcolati con riguardo all' Enterprise Value, si segnalano in particolare:

$$EV/Sales = (\text{Equity Value} + \text{Valore del Debito Finanziario}) / \text{Ricavi}$$

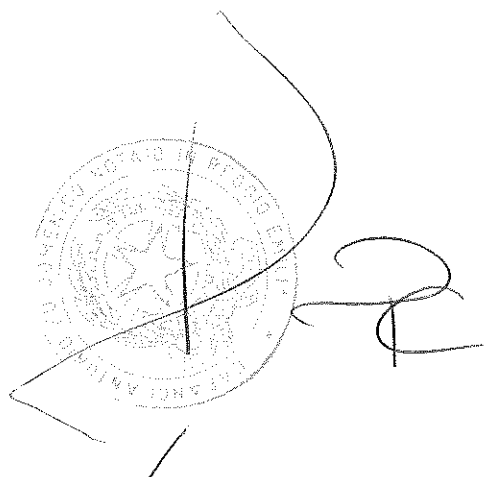
$$EV/Ebitda = (\text{Equity Value} + \text{Valore del Debito Finanziario}) / \text{Ebitda}$$

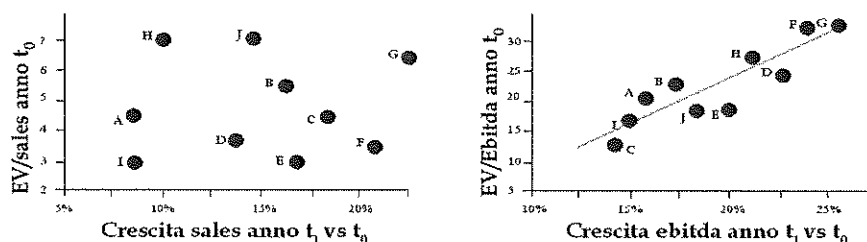
$$EV/Ebit = (\text{Equity Value} + \text{Valore del Debito Finanziario}) / \text{Ebit}$$

Anche relativamente alla scelta degli indicatori, si è tenuto conto delle indicazioni curate dal Prof. M. Massari e contenute nella Guida alla Valutazione Editore Borsa Italiana, che a riguardo suggerisce come "la seconda fondamentale scelta da compiere nell'applicazione del metodo dei multipli riguarda l'individuazione del moltiplicatore da adottare per la valutazione dell'impresa target. Il metodo dei moltiplicatori ha come presupposto l'idea che il valore di una società possa essere posto in relazione ad una variabile significativa e che tale relazione sia valida anche per le società comparabili: la variabile in oggetto può essere scelta fra un'ampia rosa di alternative, purché capaci di sintetizzare il valore dell'impresa target e la sua capacità di creare valore".

Nella maggior parte dei casi, più di un multiplo può adattarsi alla valutazione della società, ciascuno presentando i propri vantaggi e svantaggi applicativi; tuttavia la scelta viene quasi sempre indirizzata su un unico moltiplicatore, vale a dire quello che tendenzialmente presenta il migliore trade-off. Ogni qualvolta viene condotta un'analisi con i multipli è necessario che ci sia la consapevolezza dei motivi che hanno indotto a selezionare un determinato moltiplicatore, evitando di utilizzare in modo acritico coefficienti che, nel caso in esame, potrebbero non essere i più appropriati o dover essere affiancati da multipli più adatti allo specifico contesto. Ciò significa non considerare esclusivamente i rapporti che trovano maggior applicazione nella prassi, ma cercare, laddove significativo, altri indicatori che meglio sintetizzino il valore di una società e la sua capacità di creare valore.

Inoltre, all'interno dell'opera già citata, si prosegue affermando che *"nella ricerca dei multipli più adatti, infine, può essere utile avvalersi di un riscontro empirico che manifesti la loro capacità di "spiegare" il valore della società target; è possibile infatti comprendere se il mercato attribuisce implicitamente ad un indicatore l'idoneità a stimare il prezzo di una società, svolgendo, su un campione di comparabile, un'analisi di correlazione fra il multiplo stesso e la variabile di riferimento. Tanto maggiore è la correlazione, tanto meglio il multiplo è in grado di sintetizzare il prezzo espresso dal mercato. Il Grafico seguente mostra che esiste una buona correlazione fra il multiplo EV/EBITDA e la crescita dell'EBITDA, mentre è assente fra l'EV/Sales e la rispettiva variabile sottostante: questo suggerisce che la grandezza cui il mercato presta attenzione è il margine operativo lordo (.....) e pertanto il multiplo EV/EBITDA è da ritenersi più significativo"*.





Con questa metodologia si intende individuare il Valore dell'Azienda attraverso una via sintetica, ovvero che incorpora tutti gli elementi dell'attivo e del passivo di funzionamento; tale valore prende il nome tecnico di Enterprise Value, ovvero EV. Esso incorpora pienamente i valori dell'attivo e del passivo di funzionamento, considerando quindi già i debiti ed i crediti di funzionamento al loro valore pieno.

Da ciò consegue che la formulazione utilizzata per la definizione del valore dell'Equity è la seguente:

$$E = EV - Pfn$$

dove:

E = valore dell'Equity

$$EV = EBITDA * K$$

K = moltiplicatore

Pfn = posizione finanziaria netta.

Ai valori così determinati dovranno essere applicati le rettifiche per le interessenze di terzi, per lo sconto di liquidità e lo sconto di minoranza.

VII.1.2 Considerazioni sulla scelta del Multiplo

Data l'elevata correlazione dimostrata dal grafico precedente fra crescita dell'EBITDA e crescita del valore, elemento trasferibile anche al settore di appartenenza della società oggetto di valutazione, si è focalizzato il processo di valutazione sul multiplo Ev/Ebitda, ovvero sul rapporto fra valore economico del capitale investito (ovvero l'Enterprise Value, EV) e il differenziale fra costi e ricavi monetari gestionali (ovvero l'Ebitda).

Il moltiplicatore, così individuato, è stato poi applicato alle relative grandezze della Società, coerentemente riclassificati per l'ottenimento delle principali grandezze necessarie al processo valutativo, in particolare Ebitda e Posizione Finanziaria Netta.

La scelta del multiplo Ev/Ebitda è stata basata sulle seguenti considerazioni:

- il moltiplicatore Ev/Ebitda è quello che la prassi professionale (e anche il mercato di borsa) utilizza in via maggioritaria per la valutazione di società industriali;
- il rapporto Ev/Ebitda misura l'impresa relativamente alla sua capacità di realizzare una gestione operativa efficiente e in generale anche di produrre valore per gli azionisti.

VII.1.3 Applicazione del Metodo del Multiplo di Mercato Ev/Ebitda

Il primo passo da compiersi ai fini della valutazione con il metodo dei multipli di mercato è quello della individuazione delle società comparabili; a questo fine e coerentemente con le indicazioni metodologiche di cui al paragrafo precedente si è preso come riferimento Pattern S.p.A., società

controllante che opera nel medesimo settore di attività di SMT e quotata sul mercato Euronext Growth Italia (EGM).

Quindi, ai fini dell'implementazione della valutazione con il metodo dei multipli di mercato, in particolare EV/Ebitda, si sono sviluppate le seguenti considerazioni:

- il valore dell'**Ebitda** da utilizzarsi nel processo valutativo è stato definito nella misura risultante dai dati preconsuntivi al momento disponibili per il 2025 pari a 10.608 migliaia di Euro. Tale grandezza in via prudenziale è stata assunta a riferimento degli andamenti futuri attesi raggiungibili con ragionevole probabilità, sulla base di premesse economiche già in atto e confermate dai dati di Budget 2026. Ai fini valutativi, non si è ritenuto di dover rettificare la grandezza individuata (**Ebitda**) per poste straordinarie registrate al 31.12.2025 (plusvalenze, minusvalenze, sopravvenienze attive e passive) in quanto non significative ed ogni caso considerate ricorrenti.

EBITDA al 31 dicembre 2025	
(Valori €/ migliaia)	31.12.2025
EBITDA al 31.12.25	10.608
+/- Normalizzazioni	-
EBITDA	10.608



- il multiplo di **Ev/Ebitda** utilizzato è stato determinato in misura corrispondente ad un multiplo 8,2x, tenuto conto delle seguenti considerazioni:
 - o un campione di società *peers*¹ quotate resituisce un moltiplicatore EV/EBITDA al 18 dicembre 2025 ricompreso in un intervallo tra 8,2x – 7,1x;
 - o il moltiplicatore di valutazione della società controllante Pattern, riferito ai dati previsionali 2026 della medesima società riferita ai prezzi attuali, risulta essere pari a 9x.
- la **Posizione Finanziaria Netta** utilizzata ai fini valutativi è quella stimata al 31/12/2025 e risulta negativa per 2.702 migliaia di Euro. Il calcolo effettuato considera anche il debito per TFR maturato alla medesima data, come da consolidata dottrina.

PFN	
(Valori €/ migliaia)	31.12.2025
PFN da prospetto	-5.971
Tfr	3.269
PFN TOTALE	-2.702

Come da metodologia illustrata nel precedente paragrafo introduttivo al capitolo << VII. Il processo valutativo >>, ai fini di una corretta rappresentazione del valore della società oggetto della presente Relazione, si è ritenuto opportuno apportare ai metodi valutativi utilizzati un fattore di aggiustamento riferito allo sconto associabile al differenziale di liquidità del titolo pari al 10%.

¹ Il campione include tra gli altri Burberry, E. Zegna, PVH Corp., Hugo Boss, Safilo.

Il percorso di valutazione della Società in oggetto e del Gruppo ad essa facente capo, determinato nell'ambito dell'applicazione del modello valutativo basato sui Multipli di Mercato ed in particolare riferito al multiplo Ev/Ebitda con utilizzo del valore di Ebitda previsto per il 2025, decurtata la Pfn e lo sconto di minoranza, esprime un valore pari a 80.716 migliaia di Euro.

In conclusione, applicando parametri illustrati si ottiene una valutazione complessiva di detta quota del 2,66% del capitale di SMT pari a Euro 2.147 migliaia.

Metodo del multiplo di mercato EV/Ebitda	
(Valori €/ migliaia)	
Ebitda al 31.12.2025	10.608
+/- Normalizzazioni	-
Ebitda rettificato al 31.12.2025	10.608
x EV/Ebitda	8,20
Enterprise Value	86.983
- Pfn 31.12.2025	2.702
Equity	89.685
Sconto liquidità minoranza	10%
EQUITY VALUE	80.716
Valore quota del 2,66%	2.147

VII.2 Il Processo Valutativo secondo il Metodo Reddituale

VII.2.1 Descrizione del Metodo Reddituale

Il "metodo reddituale" si basa sul concetto che il valore intrinseco di un complesso aziendale discende dai redditi prospettici che l'azienda appare in grado di generare nel tempo, dalla qualità di tali redditi e dalla loro distribuzione lungo l'arco temporale considerato.

Con l'applicazione del metodo reddituale, il valore di un'azienda corrisponde alla somma dei redditi che la stessa potrà generare nel tempo per remunerare i propri fornitori di capitale. Pertanto il valore di un'azienda consiste nel valore attuale netto dei redditi che dalla stessa saranno destinati nel tempo ai fornitori di capitale.

Il metodo reddituale può essere declinato sia nella determinazione del valore del capitale economico (prospettiva *equity side*) sia nella determinazione del valore dell'azienda (prospettiva *asset side*). Nel primo caso, si determina il valore del capitale economico dell'azienda attualizzando i redditi di esclusiva pertinenza degli azionisti. Nel secondo caso, si determina l'*enterprise value*, inteso come valore delle attività che costituiscono l'azienda e che contribuiscono alla generazione dei redditi netti prospettici.

Per la determinazione del valore economico del capitale di SMT si è ritenuto opportuno prendere in considerazione il metodo reddituale nella prospettiva *equity side*, secondo la formula della rendita perpetua. Come già anticipato il metodo reddituale si basa sul concetto che il valore economico dell'azienda è connesso alla capacità reddituale ovvero ai redditi che l'azienda appare in grado di generare, alla qualità di tali redditi e alla loro distribuzione lungo l'arco temporale considerato. Il metodo reddituale risulta adatto ad esprimere il valore di una realtà produttiva come quella di SMT che vanta

solide basi storiche che hanno dato vita ad un percorso di crescita in termini di produzione, clientela e performance riscontrabile negli andamenti delle principali grandezze economico patrimoniali e finanziarie illustrate al precedente paragrafo <<VI.3 Andamento economico della Società>>. I flussi reddituali che SMT è in grado di generare possono, quindi, essere considerati come un'appropriata misura del relativo valore economico.

Il ricorso alla rendita perpetua è motivato dal fatto che la durata della vita effettiva dell'azienda è incognita e al crescere dell'orizzonte temporale la differenza fra il risultato della rendita perpetua e quello della rendita limitata diventa trascurabile.

Il "metodo reddituale", nella prospettiva *equity side*, si basa sulla nota formula:

$$EV = \frac{R}{(i - g)}$$

EV = Equity Value, è il valore del capitale economico, oggetto di analisi

R = reddito normalizzato atteso per il futuro

i = tasso per l'attualizzazione dei flussi finanziari

g = tasso di crescita dei flussi di reddito nel lungo periodo

Come indicato dalla formula sopra riportata, la metodologia di valutazione basata sul metodo reddituale è articolata nelle seguenti fasi, di seguito descritte:

- determinazione del reddito medio normale atteso (R), il quale deriva dalla individuazione di un risultato netto atteso futuro sostenibile nel tempo;
- determinazione del tasso da applicare alla valutazione;
- determinazione del fattore di crescita dei flussi di reddito nel lungo periodo (g).

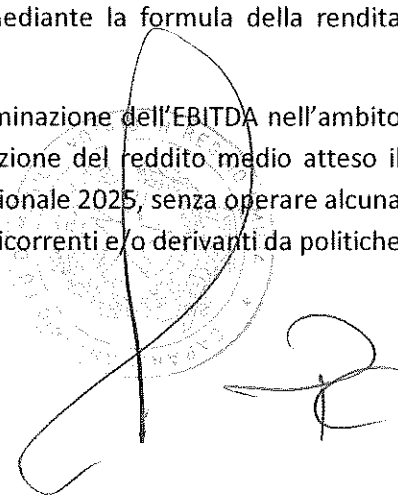
VII.2.2 Applicazione del Metodo Reddituale

Di seguito si esprime il percorso di quantificazione utilizzato per la definizione delle singole variabili rilevanti funzionali all'applicazione del Metodo Reddituale.

DETERMINAZIONE DEL REDDITO MEDIO NORMALE ATTESO

Partendo dal presupposto che la determinazione analitica dei flussi di reddito attesi è soggetta ad elevata incertezza, date le difficoltà di previsione del futuro andamento delle grandezze economiche, che comporterebbe una scarsa attendibilità dei risultati economici stimati, il sottoscritto ha ritenuto opportuno identificare un reddito medio atteso da attualizzare mediante la formula della rendita perpetua.

In virtù delle considerazioni già sviluppate a commento della determinazione dell'EBITDA nell'ambito dell'applicazione del metodo multipli di mercato, per la determinazione del reddito medio atteso il sottoscritto ha ritenuto opportuno fare riferimento al risultato previsionale 2025, senza operare alcuna rettifica in quanto non sono presenti componenti straordinarie, non ricorrenti e/o derivanti da politiche

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text that is partially obscured by the signature. The signature appears to be a cursive 'P' followed by a flourish.

di bilancio o convenzioni contabili non coerenti con le finalità della valutazione, al fine di pervenire alla definizione di un risultato normale ossia significativo, stabile e completo.

Come si osserva dalla seguente tabella, il reddito medio normale atteso calcolato secondo la metodologia esposta ammonta a 6.052 migliaia di Euro:

Metodo Reddittuale	
(Valori €/ migliaia)	2025
Risultato netto ante imposte	8.646
- Eliminazione svalutazione rimanenze	-
- Eliminazione svalutazione partecipazioni	-
- Eliminazione svalutazione immobilizzazioni immateriali	-
- Eliminazione ammortamenti ricerca e sviluppo	-
- Rideterminazione imposte dirette	-2.594
Risultato netto atteso	6.052

DETERMINAZIONE DEL TASSO DA APPLICARE ALLA VALUTAZIONE

Il tasso di attualizzazione da utilizzare nel metodo prescelto è espressione del costo-opportunità dei mezzi propri. Il tasso in questione si ottiene ricorrendo al modello del rendimento atteso del capitale proprio (CAPM: Capital Asset Pricing Model). Il CAPM determina una relazione tra il rendimento di un'attività e la sua rischiosità, in funzione di tre fattori legati dalla formula sotto riportata:

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

K_e = Rendimento

R_f = *risk free rate* (tasso privo di rischio)

$(R_m - R_f)$ = *risk premium* (premio per il rischio)

β = *beta* (coefficiente di rischiosità sistematica, non diversificabile)

Ai fini della determinazione di tale parametro si è fatto riferimento ai seguenti dati:

Il tasso di remunerazione privo di rischio (R_f) è stato identificato con il rendimento lordo annuale desunto dai rendimenti medi del mese di dicembre 2025 del BTP 10 anni, desunti da report della Banca d'Italia del 27 Gennaio 2026, pari allo 3,55% annuo.

Il coefficiente di rischiosità sistematica (β) e il premio per il rischio ($R_m - R_f$) sono stati desunti dai dati forniti dal Prof. A. Damodaran in relazione al settore di riferimento (Apparel) ed all'area in cui la società opera (Italia), aggiornati alla data del 28 gennaio 2026, pari rispettivamente a 0,78 (β) e 4,94 % ($R_m - R_f$).

Il β così determinato rappresenta la misura del β *unlevered* della Società, che ai fini della valutazione deve essere convertito in β *levered*. Per poter calcolare il β *levered* della Società, espressivo della componente di rischio legata alla struttura finanziaria della stessa, si applica la seguente formula:

$$\beta \text{ levered} = \beta \text{ unlevered} \times \{1 + (1 - T) \times D/E\}.$$

Quanto al rapporto D/E (Debt / Equity) si è ipotizzato un valore pari a 20,47%, riferibile alla società (dati aggregati consuntivi disponibili alla data del 26 gennaio 2026) alla data del 31 dicembre 2025.

E' stato inoltre considerato un ulteriore parametro volto ad esprimere il maggior rischio legato alle ridotte dimensioni della Società (sconto di illiquidità). Tale parametro è stato assunto pari al 1,0 %, in linea con gli studi riportati in dottrina che hanno rilevato come le restricted stock (illiquide) sono scambiate con sconti del 10% - 35% rispetto a quelle *unrestricted* e in coerenza al medesimo parametro assunto dal sottoscritto nella applicazione del metodo dei multipli.

Sulla base dei parametri definiti, il tasso di attualizzazione (i) pari al costo del capitale proprio (K_e) a cui si perviene è pari al 8,97%, come riepilogato nella successiva tabella:

Costo del Capitale	
Rf	3,55%
Erp	4,94%
β unlevered	0,78
β levered	0,90
Size premium	1,00%
K_e	8,97%
D/(E+D)	17%
E/(E+D)	83%
D/E	20,47%



DETERMINAZIONE DEL FATTORE DI CRESCITA

Poiché la norma che disciplina lo svolgimento di questo incarico (art. 2343 ter co. 2 lett. b) c.c.) si ispira a criteri generali di prudenza e diligenza, si è previsto un fattore di crescita di lungo periodo pari al 1,5% assunto prudenzialmente in misura inferiore a quella attesa nel medio periodo.

DETERMINAZIONE DELL'EQUITY VALUE SECONDO IL METODO REDDITUALE

Il percorso di valutazione della Società in oggetto determinato nell'ambito dell'applicazione del modello valutativo basato sul Metodo Reddittuale nella versione *Equity Side* prescelta ed in particolare riferito ad un reddito normalizzato pari a 6.052 migliaia di Euro, un tasso di attualizzazione pari al 8,97% ed un tasso di crescita g pari all' 1,50%, esprime un valore pari a Euro 81.003 migliaia.

Si evidenzia, infine, come in questo processo valutativo le riduzioni afferenti allo sconto di liquidità sono incorporate nella componente Size premium del costo del capitale. Inoltre, secondo le ragioni già illustrate in merito all'applicazione del metodo dei multipli di mercato, si ritiene opportuno non considerare alcuno sconto di minoranza.

Pertanto, applicando detti parametri, si ottiene una valutazione complessiva della quota del 2,66% del capitale di SMT pari a Euro 2.155 migliaia, secondo quanto illustrato nella seguente tabella:

Metodo Reddituale	
(Valori €/ migliaia)	2025
Risultato netto ante imposte	8.646
- Eliminazione svalutazione rimanenze	-
- Eliminazione svalutazione partecipazioni	-
- Eliminazione svalutazione immobilizzazioni immateriali	-
- Eliminazione ammortamenti ricerca e sviluppo	-
- Rideterminazione imposte dirette	-2.594
Risultato netto atteso	6.052
Ke	8,97%
Tasso di crescita	1,50%
	81.003
Valore quota del 2,66%	2.155

VIII. SINTESI DEL PROCESSO VALUTATIVO

In ragione dell'applicazione del percorso valutativo descritto, si determina il valore della quota del 2,66% nel capitale di SMT effettuando la media aritmetica dei medesimi valori ottenuti con:

- il **Metodo dei Multipli**, metodo applicato utilizzando il moltiplicatore Ev/Ebitda, che evidenzia un valore della quota del 2,66% del capitale pari a Euro 2.147 migliaia;
- il **Metodo Reddituale**, evidenzia un valore della quota pari al 2,66% del capitale pari a Euro 2.155 migliaia.

La media aritmetica in parola esprime un valore della quota del 2,66% del capitale economico della Società pari a Euro 2.151 migliaia, come evidenziato dalla successiva tabella:

(Valori €/ migliaia)	MULTIPLO EV/EBITDA	METODO REDDITUALE
Valore Full Equity	89.685	81.003
Sconto liquidità	10%	
Equity value	80.716	81.003
Valutazione quota di minoranza del 3,18%	2.147	2.155
		MEDIA 2.151

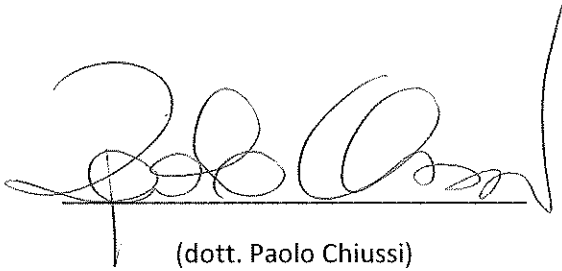
L'ESPERTO pertanto, a seguito di quanto evidenziato nella presente RELAZIONE DI STIMA, ritiene che, alla data del 31 dicembre 2025, possa essere attribuito un valore di Euro 2.151 migliaia alla Partecipazione oggetto di conferimento.

Tenuto conto di quanto sopra, il sottoscritto perito

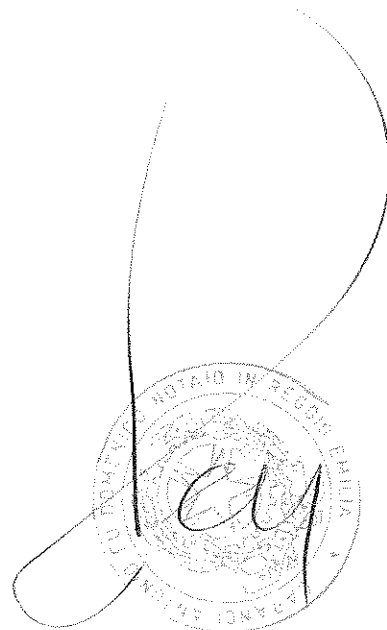
attesta che

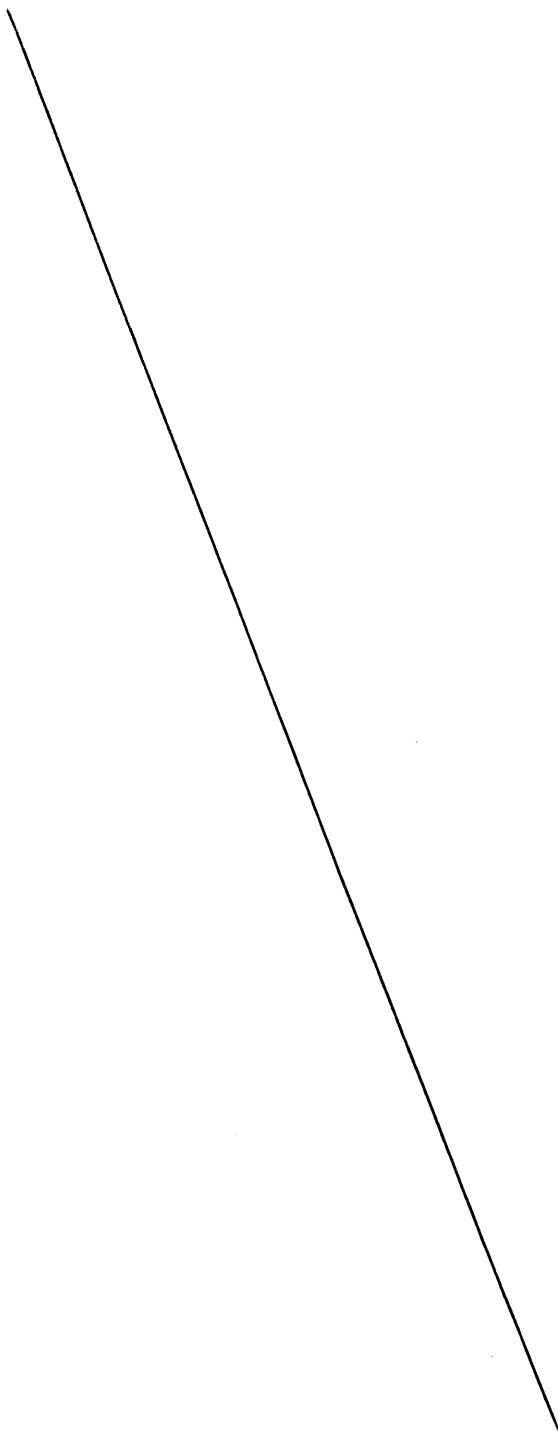
ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2343 *ter co. 2 lett. b)* del c.c., il valore corrente della partecipazione facente capo a Camer S.r.l. rappresentativa del 2,66% del capitale sociale di SMT S.p.a. è almeno pari e non inferiore a quello attribuito ai fini della determinazione dell'aumento del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

Reggio Emilia, 6 Febbraio 2026



(dott. Paolo Chiussi)





Repertorio N. 55728

VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI GIURAMENTO
REPUBBLICA ITALIANA

Il giorno nove febbraio duemilaventisei, in Reggio Emilia alla via della Racchetta n. 1.

9=2=2026

Innanzi a me, Dr. ANTONIO CARANCI, Notaio iscritto al Collegio del Distretto Notarile di Reggio Emilia, residente in Reggio Emilia, con studio alla Via della Racchetta n. 1,

E' PRESENTE

PAOLO CHIUSSE, nato a Reggio nell'Emilia il 3 ottobre 1973, con residenza in Reggio nell'Emilia, via A. Rosmini N. 7, Codice Fiscale CHS PLA 73R03 H223 V, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili al n. 674 della sezione A, nonché iscritto all'albo dei Revisori Legali al n. 155136, D.M. del 07/07/2009 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.59 del 04/08/2009.

Dell'identità personale del costituito io Notaio sono certo.

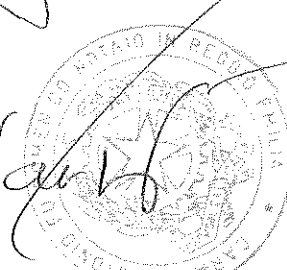
Lo stesso mi presenta la relazione di stima relativa al conferimento di una quota di partecipazione pari al 2,66% del capitale di "S.M.T. - SOCIETA' MANIFATTURA TESSILE S.p.a.", con sede in Correggio (RE), Viale della Costituzione n. 37, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Reggio Emilia (RE) 01182020352, Iscritta al R.E.A. di Reggio Emilia n. 165466, nella società per azioni denominata Pattern S.p.A., con sede legale in Collegno (TO), Via Nazioni Unite n. 19, iscritta al Registro delle imprese di Torino, codice fiscale e partita Iva n. 10072750010, chiedendomi di asseverarla con giuramento. Tale relazione al presente atto si allega sotto la **lettera A)**.

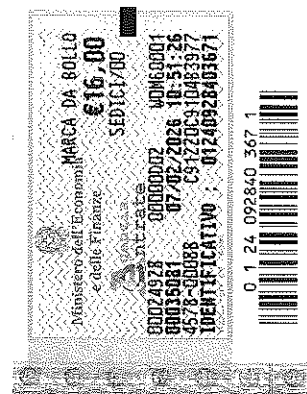
Quindi, io Notaio deferisco il giuramento al comparente, previo mio richiamo allo stesso sulle conseguenze delle dichiarazioni mendaci o reticenti e sull'obbligo di dichiarare la verità.

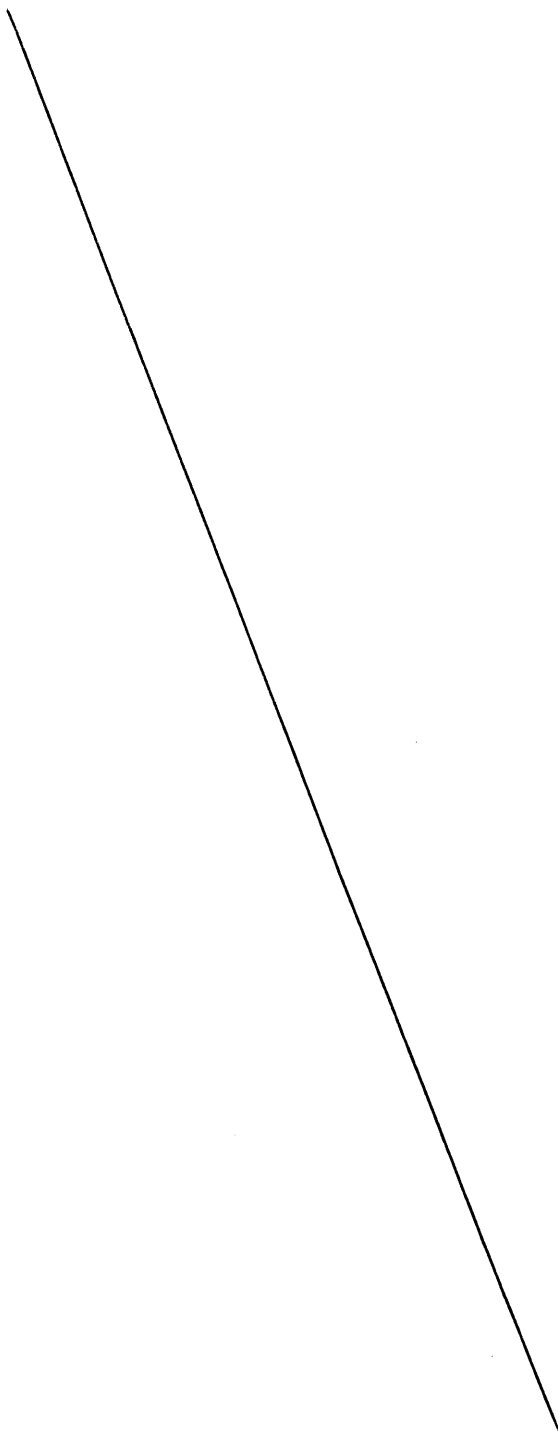
Il comparente presta quindi il giuramento, pronunziando le parole: "Giuro di aver bene e fedelmente adempiuto all'incarico ricevuto, e quindi redatto la relazione sopra indicata, al solo scopo di far conoscere la verità".

La parte mi dispensa dalla lettura di quanto allegato.

Di questo atto, scritto con sistema elettronico da me Notaio su un foglio per due facciate, ho dato lettura al costituito, che lo approva.





ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	RISULTATI ALLE VOTAZIONI 1
PATTERN S.p.A.			
Assemblea Straordinaria del 11/03/2026			
COMPUTERSHARE SPA IN QUALITÀ DI RAPPRESENTANTE DESIGNATO (SUBDELEGA TREVISAN) NELLA PERSONA DI MANNO SANDRA	0		
- PER DELEGA DI			
AZ FUND 1-AZ ALLOCATION-ITALIAN LONG TERM OPPORTUNITIES	25.582		F
AGENTE:BNPP LUXEMBOURG			
AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A AGENTE:BNPP SA ITALIA	12.100		F
CARNEGIE SMALL & MICRO CAP AGENTE:SKANDINAVISKA ENSKIL	134.356		F
EURIZON ITALIAN FUND - ELTIF	100.582		F
EURIZON PIR ITALIA - ELTIF	23.350		F
EURIZON PIR ITALIA AZIONI	11.840		F
EURIZON PROGETTO ITALIA 70	28.000		F
FIDEURAM PIANO BILANCIATO ITALIA 50	85.477		F
HSBC MICROCAPS EURO	77.420		F
		498.707	
COMPUTERSHARE SPA IN QUALITÀ DI RAPPRESENTANTE DESIGNATO NELLA PERSONA DI MANNO SANDRA	0		
- PER DELEGA DI			
.BO.MA. HOLDING S.R.L. RICHIEDENTE:BOTTO FULVIO	7.722.000		F
BOTTO FULVIO	757.566		F
CAMER S.R.L. RICHIEDENTE:CASINI STEFANO	190.045		F
MARTORELLA FRANCESCO	757.596		F
ROSCINI ANNA MARIA	275.000		F
SBURLATI LUCA	304.625		F
		10.006.832	

Legenda:

1 Aumento del capitale sociale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441