



Sede legale: Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano
Codice Fiscale e Partita IVA: 10753220960 | Capitale sociale: € 24.609.593 i.v.
Iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Sistema S.p.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

ai sensi degli articoli 2 e 6 e dell'Allegato 3 delle Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti correlate di Borsa Italiana S.p.A., nonché degli articoli 7 e 8 del Regolamento di Gruppo per la Gestione delle Operazioni con Soggetti in Conflitto di Interesse di Kruso Kapital S.p.A.

relativo al rinnovo di 12 mesi e riduzione della linea di credito già in essere rilasciata da Banca Sistema S.p.A. a Kruso Kapital Spa

09 luglio 2025

Il presente documento informativo, pubblicato in data 09 luglio 2025, è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Kruso Kapital S.p.A. in Milano, Largo Augusto 1/A, angolo Via Verziere 13, sul sito *internet* www.krusokapital.com, nella sezione "Investor – Governance – Parti Correlate", nonché sul sito *internet* di Borsa Italiana S.p.A.

INDICE

DEFINIZIONI	3
PREMESSA.....	6
1. AVVERTENZE	6
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione con Parte Correlata	6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	7
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	7
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.....	7
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'Operazione.	8
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili	8
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	8
2.6 Eventuali variazioni dell'ammontare dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o di società controllate per effetto dell'Operazione.....	9
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.....	9
2.8 <i>Iter</i> di approvazione dell'Operazione	9
2.9 Determinazione della rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo delle operazioni ai sensi dell'articolo 2, comma 2 delle Disposizioni di Borsa.....	10
ALLEGATO 1.....	11

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente documento e delle relative definizioni. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Gli ulteriori termini utilizzati nel presente documento hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Comitato Parti Correlate	Composto esclusivamente da amministratori non esecutivi, non correlati e indipendenti; ha l'obiettivo di vagliare ed esprimere, prima dell'approvazione dell'operazione, un motivato parere non vincolante sull'interesse della società al compimento dell'operazione di Maggiore Rilevanza con parti correlate.
Banca Sistema	Banca Sistema S.p.A., società di diritto italiano, con azioni quotate su EXM, segmento Euronext STAR Milan, avente sede legale in Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 12870770158, Codice Fiscale e Partita IVA n. 12870770158, iscritta all'albo delle Banche col codice ABI 03158.3, capogruppo del Gruppo Bancario Banca Sistema, iscritta all'albo dei Gruppi Bancari col codice 3158.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, 20123, Milano.
Codice Civile o cod. civ. o c.c.	Il regio decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Consiglio di amministrazione	Il Consiglio di amministrazione della Società.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo (<i>i.e.</i> , il xx giugno 2025).
Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana tempo per tempo in vigore.	Le disposizioni in tema di parti correlate pubblicate da Borsa Italiana in relazione agli emittenti EGM, di tempo in tempo in vigore.
Documento Informativo	Il presente documento informativo, redatto ai sensi degli articoli. 2 e 6 e dell'Allegato 3 delle Disposizioni

	Parti Correlate Borsa Italiana, nonché degli articoli 7 e 8 della Procedura.
EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
EXM	Il mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Kruso Kapital o la Società	Kruso Kapital S.p.A., società di diritto italiano, con azioni quotate su EGM, avente sede legale in Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 10753220960, Codice Fiscale e Partita IVA n. 10753220960, iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Operazione	L'operazione di rinnovo di 12 mesi e riduzione dell'attuale linea di credito a scadenza da € 150.000.000 a € 135.000.000 con contestuale variazione del pricing.
Operazioni con Parti Correlate	Le operazioni individuate come tali ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura.
Parti Correlate	Le parti correlate individuate come tali ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura.
Procedura	Il " <i>Regolamento di Gruppo per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse</i> " approvato dal Consiglio di amministrazione in data 5 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 4 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana.
Regolamento Emittenti	Il regolamento emittenti EGM, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, di tempo in tempo in vigore.



Sede legale: Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano
Codice Fiscale e Partita IVA: 10753220960 | Capitale sociale: € 24.609.593 i.v.
Iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Sistema S.p.A.

TUB	Il decreto legislativo del 1° settembre 1993 n. 385, come successivamente modificato e integrato.
------------	---



Sede legale: Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano
Codice Fiscale e Partita IVA: 10753220960 | Capitale sociale: € 24.609.593 i.v.
Iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Sistema S.p.A.

PREMESSA

In data 23 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital ha deliberato, previo parere favorevole ma non vincolante del Comitato Parti Correlate, la richiesta a Banca Sistema del rinnovo per ulteriori 12 mesi e riduzione della linea di finanziamento concessa a Kruso Kapital Spa da Banca Sistema per complessivi Euro 135.000.000 con contestuale revisione delle condizioni di pricing;

nel complesso, di seguito, l'“Operazione”.

Il Documento Informativo è stato predisposto dalla Società ai sensi degli articoli 2 e 6 e del richiamato Allegato 3 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana. Il Documento informativo, pubblicato in data 07 luglio 2025, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Milano, Largo Augusto 1/A, angolo Via Verziere 13, sul sito *internet* della Società (www.krusokapital.com) nella sezione “*Investor – Governance – Parti Correlate*”, nonché sul sito *internet* di Borsa Italiana.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione con Parte Correlata

L'Operazione descritta nel Documento Informativo costituisce un'Operazione con Parte Correlata, ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura, in quanto secondo le risultanze del libro soci di Kruso Kapital, integrate dalle comunicazioni pervenute alla Società ai sensi del Regolamento Emittenti, Banca Sistema detiene direttamente una partecipazione nel capitale sociale di Kruso Kapital pari a n. 17.371.795 azioni Kruso Kapital, rappresentative del 70,59% del capitale sociale e dei diritti di voto di Kruso Kapital, e pertanto esercita il controllo di diritto su Kruso Kapital ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile.

Si segnala che:

- Gianluca Garbi – presidente del Consiglio di Amministrazione della Società - è portatore di un interesse proprio e per conto di terzi ai sensi dell'art. 2391 c.c. in quanto (a) proprietario, in via diretta e indiretta (per il tramite di SGBS S.r.l. e Garbifin S.r.l.), di complessive n. 19.928.552 azioni Banca Sistema, società che alla Data del Documento Informativo esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile su Kruso Kapital e controlla Kruso Kapital ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile, rappresentative di circa il 24,78% del capitale sociale e dei diritti di voto di Banca Sistema; e (b) amministratore delegato di Banca Sistema;



Sede legale: Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano
Codice Fiscale e Partita IVA: 10753220960 | Capitale sociale: € 24.609.593 i.v.
Iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Sistema S.p.A.

Kruso Kapital ritiene che l'Operazione non esponga la Società a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti a Operazioni tra Parti Correlate in considerazione delle caratteristiche illustrate nel Documento Informativo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

In data xx/06/2025 è stato sottoscritto contratto che disciplina i termini e le condizioni dell'Operazione come di seguito descritti

Come anticipato in Premessa, l'Operazione ha ad oggetto il rinnovo, per ulteriori 12 mesi (nuova data di scadenza 30.06.2026), con riduzione della linea di finanziamento concessa a Kruso Kapital Spa da Banca Sistema da Euro 150.000.000 a 135.000.000 e contestuale revisione delle condizioni di pricing.

La richiesta di riduzione della linea a €135 milioni è giustificata dalle ridotte necessità di utilizzo medio e dell'avanzamento nella strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento.

Il nuovo pricing, Euribor 6M + 100 bps, inclusa l'introduzione di una "commitment fee" dello 0,20% da calcolare sull'importo non utilizzato della linea, è stato definito da Banca Sistema prendendo come riferimento: i) il livello di spread di emittenti europei financials con rating BB negli ultimi 6 mesi, tasso Euribor a 6 mesi (invece del 3 mesi) in quanto più conveniente, con un orizzonte temporale di 12 e 24 mesi, ii) le condizioni applicabili a Banca Sistema stessa da operatori terzi per operazioni assimilabili a questa in termini di importo e tipologia.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione si configura come Operazione con Parte Correlata in quanto posta in essere tra Kruso Kapital e Banca Sistema. Banca Sistema si qualifica quale Parte Correlata di Kruso Kapital in quanto Kruso Kapital è direttamente controllata da Banca Sistema ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del Codice Civile. In particolare, secondo le risultanze del libro soci di Kruso Kapital, integrate dalle comunicazioni pervenute alla Società ai sensi del Regolamento Emittenti, Banca Sistema detiene direttamente una partecipazione nel capitale sociale di Kruso Kapital pari a n. 17.371.795 azioni Kruso Kapital, rappresentative del 70,59% del capitale sociale e dei diritti di voto di Kruso Kapital.

Banca Sistema, pertanto, rientra nella definizione di Parte Correlata di Kruso Kapital ai sensi delle Disposizioni Parti Correlata e della Procedura, che richiamano la relativa definizione di cui al principio contabile internazionale IAS 24.

Per l'esame dei rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione, si rinvia al Paragrafo 1.1.

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

Il Consiglio di amministrazione ritiene che l'Operazione sia nell'interesse della Società e conveniente per la Società in quanto consente di sostenere l'operatività corrente della società oltreché eventuali operazioni straordinarie garantendo a Kruso Kapital la massima flessibilità di utilizzo.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Il nuovo pricing, Euribor 6M + 100 bps, inclusa l'introduzione di una "commitment fee" dello 0,20% da calcolare sull'importo non utilizzato della linea, è stato definito da Banca Sistema prendendo come riferimento: i) il livello di spread di emittenti europei financials con rating BB negli ultimi 6 mesi, tasso Euribor a 6 mesi (invece del 3 mesi) in quanto più conveniente, con un orizzonte temporale di 12 e 24 mesi, ii) le condizioni applicabili a Banca Sistema stessa da operatori terzi per operazioni assimilabili a questa in termini di importo e tipologia.

Nella definizione del pricing proposto a Kruso Kapital, Banca Sistema ha tenuto conto di valutazioni strategiche di supporto alla sua controllata anche in considerazione dell'interesse per un positivo risultato complessivo di Gruppo. Per un corretto confronto di un costo equivalente a quello proposto da Banca Sistema, la Funzione Finanza di Kruso Kapital ha ipotizzato una richiesta di funding di ammontare e di durata equivalenti al difuori del Gruppo bancario; da tale analisi emergerebbe un costo per Kruso Kapital maggiore ai 90 bps delle attuali linee, ciò in ragione del fatto che la diminuzione dell'affidamento a Kruso Kapital da parte di Banca Sistema rappresenterebbe una diminuzione di garanzia per i terzi finanziatori.

Pertanto, tenuto conto di quanto sopra, del pricing finale proposto da Banca Sistema, dell'ammontare complessivo della linea accordata e della flessibilità nel tiraggio, tutte condizioni difficilmente replicabili sul mercato, la linea Banca Sistema resta conveniente per la Società. In ogni caso, l'utilizzo delle linee di funding, comprese quelle di terzi, sarà di volta in volta valutato da Kruso Kapital Spa sulla base della convenienza in termini economici.

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

Il rinnovo e la contestuale riduzione dell'attuale linea di credito a scadenza da €150.000.000 a € 135.000.000 si configura come Operazione con Parte Correlate di maggiore rilevanza ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura in quanto "l'indice di rilevanza del controvalore" di cui all'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, ovvero sia il rapporto tra il controvalore dell'Operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (valore consolidato al 31 marzo 2025),

risulta essere superiore alla soglia del 2,5% come indicata nell'art. 6.3 della Procedura e nell'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, in quanto l'Operazione è condotta con Banca Sistema, società controllante Kruso Kapital ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile e avente azioni quotate su EXM.

In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore è stato determinato in misura pari al 262,7% derivante dal rapporto tra:

- (a) il controvalore dell'Operazione di Euro 135.000 migliaia; e
- (b) il patrimonio netto consolidato di Kruso Kapital al 31 marzo 2025, pari a Euro 51.381 migliaia.

2.6 Eventuali variazioni dell'ammontare dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o di società controllate per effetto dell'Operazione

L'Operazione non comporterà alcuna modifica ai compensi dei membri del Consiglio di amministrazione Amministratori della Società deliberati dagli organi sociali competenti.

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

Fermo restando quanto indicato al Paragrafo 1.1, l'Operazione non coinvolge direttamente componenti del Consiglio di amministrazione o del Collegio Sindacale, direttori generali o i dirigenti della Società.

2.8 Iter di approvazione dell'Operazione

Rilascio del parere del Comitato parti Correlate

Il Comitato Parti Correlate ha rilasciato il parere motivato sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate,

- ha ricevuto da Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- è stato coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria dell'Operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione nell'ambito della seduta del CdA dell'8 maggio 2025;
- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sullo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione nonché sulle motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione connesse anche all'avanzamento nella strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento.



Sede legale: Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano
Codice Fiscale e Partita IVA: 10753220960 | Capitale sociale: € 24.609.593 i.v.
Iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Sistema S.p.A.

In relazione all'Operazione, tenuto conto delle caratteristiche della medesima, il Comitato Parti Correlate ha ritenuto di non avvalersi del parere di un esperto indipendente come consentito dalla Procedura e della Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana.

In data xx/06/2025 il Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole confermando l'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il parere del Comitato Parti Correlate è allegato al presente Documento Informativo *sub* Allegato 1.

Approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di amministrazione

Nel corso delle trattative e dell'istruttoria relative all'Operazione, i componenti del Consiglio di amministrazione sono stati adeguatamente informati circa l'andamento dei contatti e delle negoziazioni tra le parti.

In data 23 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, previo parere favorevole non vincolante del Comitato Parti Correlate, l'Operazione ovvero di autorizzare il Direttore Generale alla sottoscrizione e perfezionamento dei contratti e dei documenti necessari per il perfezionamento dell'Operazione di rinnovo con riduzione della linea di finanziamento concessa a Kruso Kapital Spa da Banca Sistema per complessivi Euro 135.000.000 con contestuale revisione delle condizioni di pricing.

2.9 Determinazione della rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo delle operazioni ai sensi dell'articolo 2, comma 2 delle Disposizioni di Borsa

La rilevanza dell'Operazione sussiste in via autonoma e non deriva dal cumulo con altre operazioni.

Parere del Comitato Parti Correlate

Parere del Comitato Parti Correlate sull'operazione di "rinnovo con riduzione della linea di finanziamento concessa a Kruso Kapital Spa da Banca Sistema per complessivi Euro 135.000.000 con contestuale revisione delle condizioni di pricing", rilasciato ai sensi dell'art. 4 delle "Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti Correlate di Borsa Italiana S.p.A." (le "Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana") e del "Regolamento di Gruppo per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse" (la "Procedura") approvato dal Consiglio di amministrazione di Kruso Kapital S.p.A. (la "Società" o "Kruso Kapital") (le Disposizioni Borsa Italiana e la Procedura sono congiuntamente definite "Normativa Rilevante").

Il Comitato Parti Correlate della Società ha esaminato la proposta dell'Operazione (come di seguito definita) ai fini dell'emissione del proprio parere motivato (il "**Parere**"), ai sensi dell'art. 4 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e dell'art. 9.1 della Procedura.

Come indicato nel dettaglio nel successivo paragrafo 2, l'Operazione si configura quale operazione di "maggiore rilevanza" tra parti correlate; pertanto, in coerenza con le citate disposizioni della Normativa Rilevante, il Comitato Parti Correlate ha esaminato l'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, rilasciando il presente Parere.

1) DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione oggetto del presente Parere riguarda il rinnovo, con riduzione, della linea di finanziamento concessa a Kruso Kapital Spa da Banca Sistema da Euro 150.000.000 a Euro 135.000.000 con contestuale revisione delle condizioni di pricing e spostamento della scadenza al 30.06.2026.

Kruso Kapital utilizzerà tale linea di credito per finanziare sia l'operatività corrente che quella straordinaria. La richiesta di riduzione della linea a €135 milioni è giustificata dalle ridotte necessità di utilizzo medio e dell'avanzamento nella strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento.

2) NATURA DELLA CORRELAZIONE E RILEVANZA DELL'OPERAZIONE

L'Operazione si configura come operazione con parte correlata in quanto posta in essere tra Kruso Kapital e Banca Sistema. Banca Sistema si qualifica quale parte correlata ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura di Kruso Kapital in quanto Kruso Kapital è direttamente controllata da Banca Sistema ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1), del codice civile. In particolare, secondo le risultanze del libro soci di Kruso Kapital, integrate dalle comunicazioni pervenute alla Società ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Banca Sistema detiene direttamente una partecipazione nel capitale sociale di Kruso Kapital pari a n. 17.371.795 azioni Kruso Kapital, rappresentative del 70,59% del capitale sociale e dei diritti di voto di Kruso Kapital.

Banca Sistema, pertanto, rientra nella definizione di parte correlata di Kruso Kapital ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate e della Procedura, che richiamano la relativa definizione di cui al principio contabile internazionale IAS 24.

Il rinnovo, con contestuale riduzione, della linea di credito già esistente configura l'Operazione tra le operazioni con Parti Correlate di maggiore rilevanza ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura in quanto "l'indice di rilevanza del controvalore" di cui all'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, ovvero il rapporto tra il controvalore dell'Operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (valore consolidato al 31 marzo 2025), risulta essere superiore alla soglia del 2,5% come indicata nell'art. 6.3 della Procedura e nell'Allegato 2 alle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, in quanto l'Operazione è condotta con Banca Sistema, società controllante di Kruso Kapital ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile e avente azioni quotate su Euronext Milan.

In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore risulta pari al 262,7%.

3) L'ISTRUTTORIA CONDOTTA DAL COMITATO PARTI CORRELATE PER L'EMISSIONE DEL PRESENTE PARERE

il Comitato Parti Correlate,

- ha ricevuto da Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- è stato coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria dell'Operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione nell'ambito della seduta del CdA dell'8 maggio 2025;
- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sullo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione nonché sulle motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione connesse anche all'avanzamento nella strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento.

In relazione all'Operazione, tenuto conto delle caratteristiche delle medesime, il Comitato Parti Correlate ha ritenuto di non avvalersi del parere di un esperto indipendente come consentito dalla Procedura e della Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana.

In data 19/06/2025 il Comitato Parti Correlate ha rilasciato il presente Parere favorevole confermando l'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

4) RAGIONI E INTERESSE DI KRUSO KAPITAL AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE

Il compimento dell'Operazione è nell'interesse della Società e conveniente per la Società in quanto il nuovo pricing, Euribor 6M + 100 bps, inclusa l'introduzione di una "commitment fee" dello 0,20% da calcolare sull'importo non utilizzato della linea, è stato definito da Banca Sistema prendendo come riferimento: i) il livello di spread di emittenti europei financials con rating BB negli ultimi 6 mesi, tasso Euribor a 6 mesi (invece del 3

mesi) in quanto più conveniente, con un orizzonte temporale di 12 e 24 mesi, ii) le condizioni applicabili da operatori terzi per operazioni assimilabili a questa in termini di importo e tipologia.

Nella definizione del pricing proposto a Kruso Kapital, Banca Sistema ha tenuto conto di valutazioni strategiche di supporto alla sua controllata anche in considerazione dell'interesse per un positivo risultato complessivo di Gruppo.

5) CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE CONDIZIONI E CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE

Il Comitato Parti Correlate è altresì chiamato a esprimere la propria motivata opinione sulla convenienza dell'Operazione e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

A tal fine, il Comitato Parti Correlate si è soffermato ad analizzare la congruità del tasso applicato alla linea di credito rispetto ad operazioni similari applicate alla Società da istituti terzi. In particolare, ha richiesto alla Società l'elenco delle attuali linee di credito in essere con altre banche che non sono parte del Gruppo Banca Sistema e ha tenuto conto della valutazione condotta dalla Funzione Finanza di Kruso Kapital circa un costo equivalente a quello proposto da Banca Sistema al di fuori del Gruppo bancario. In particolare, la Funzione Finance di Kruso Kapital ha ipotizzato una richiesta di funding di ammontare e di durata equivalenti al di fuori del Gruppo bancario; da tale analisi emergerebbe un costo per Kruso Kapital maggiore ai 90 bps delle attuali linee, ciò in ragione del fatto che una diminuzione dell'affidamento a Kruso Kapital da parte di Banca Sistema rappresenterebbe una diminuzione di garanzia per i terzi finanziatori.

Pertanto, tenuto conto di quanto sopra, del pricing finale proposto da Banca Sistema, dell'ammontare complessivo della linea accordata e della flessibilità nel tiraggio, tutte condizioni difficilmente replicabili sul mercato, la linea Banca Sistema resta conveniente per la Società. In ogni caso, l'utilizzo delle linee di funding, comprese quelle di terzi, sarà di volta in volta valutato da Kruso Kapital Spa sulla base della convenienza in termini economici.

Il Comitato Parti Correlate

PRESO ATTO

- delle motivazioni alla base dell'Operazione, nonché degli elementi informativi acquisiti dalle strutture della Società, come sopra esposti;
- che entro sette giorni dall'approvazione dell'Operazione dovrà essere messo a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, sul sito *internet* della Società, unitamente al parere rilasciato dal Comitato Parti Correlate, un documento informativo redatto ai sensi degli articoli 2 e 6 e dell'Allegato 3 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, nonché degli articoli 7 e 8 della Procedura;
- che, contestualmente alla diffusione al pubblico, la Società dovrà trasmettere a Borsa Italiana S.p.A. il documento informativo e il Parere del Comitato Parti Correlate mediante canale elettronico operativo ed utilizzabile dagli emittenti con azioni quotate su Euronext Growth Milan;

RILEVATO

- A. sull'**interesse sociale al compimento dell'Operazione**, che la Società ha interesse a procedere con l'Operazione per la gestione ordinaria e straordinaria ;
- B. sulla **convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni**, che il pricing finale proposto da Banca Sistema, l'ammontare complessivo della linea accordata e la flessibilità nel tiraggio rappresentano condizioni difficilmente replicabili sul mercato;

ESPRIME

parere favorevole in merito all'interesse sociale di Kruso Kapital, alla convenienza per Kruso Kapital e alla correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione da parte del Consiglio di amministrazione di Kruso Kapital.

Milano, 19 giugno 2025

Il Comitato Parti Correlate

Membri del comitato:

