



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 all'emissione da parte di Kruso Kapital S.p.A. di una Credit Linked Notes ("CLN") sottoscritta dalla società
SGBS Srl

10 ottobre 2025

Il presente documento informativo, pubblicato in data 10 ottobre 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.



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.

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.	7
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili	7
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.....	8
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.....	8
2.8 Iter 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.e., il 10 ottobre 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



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.

	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 emissione di una Credit Linked Notes ("CLN") del valore di 2 milioni da parte di Kruso Kapital S.p.A., sottoscritta dalla società SGBS Srl
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 30 settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital ha deliberato, previo parere favorevole ma non vincolante del Comitato Parti Correlate, l'emissione di una CLN del valore complessivo di circa 3 milioni che sarà sottoscritta limitatamente all'importo di circa 2 milioni (quest'ultima l' "Operazione") dalla società SGBS S.r.l..

L'emissione è compiuta in virtù della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital in data 4 marzo 2025, giusto atto a rogito del Notaio Ciro De Vivo in Milano, repertorio n. 86209, raccolta n. 40671, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 20 marzo 2025. In tale sede la Società ha deliberato, infatti, l'emissione, in una o anche più soluzioni, entro il 31 ottobre 2026, di strumenti finanziari CLN collegati al rimborso di esposizioni derivanti da prestiti su pegno di oggetti in oro concessi dalla Società per un importo complessivamente in aggregato non superiore a 10 mil. in relazione ai quali Kruso Kapital sarà tenuta a rimborsare l'investitore/gli investitori esclusivamente degli importi effettivamente incassati dai debitori e/o di quanto recuperato sulle stesse, oltre agli interessi concordati.

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 10 ottobre 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 la società SGBS S.r.l. è detenuta al 65,1% dalla società Garbifin S.r.l. con socio unico il sig. Gianluca Garbi il quale è parte correlata di Kruso Kapital in quanto Presidente del Consiglio di Amministrazione (quindi "dirigente con responsabilità strategiche" ai sensi dello IAS 24). Sempre ai sensi dello IAS 24 le società controllate dai *dirigenti con responsabilità strategiche* di Kruso Kapital sono parti correlate di Kruso Kapital.

Si segnala che:

- Gianluca Garbi – presidente del Consiglio di Amministrazione della Società - è portatore di un interesse proprio ai sensi dell'art. 2391 c.c. in quanto la SGBS S.r.l. è detenuta al 65,1% dalla Garbifin S.r.l. il cui socio unico è il sig. Gianluca Garbi.



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

Come anticipato in Premessa, l'Operazione ha ad oggetto la sottoscrizione, per un valore di circa 2 milioni, da parte della società SGBS S.r.l., di una CLN emessa da Kruso Kapital collegata al rimborso di esposizioni derivanti da prestiti su pegno di oggetti in oro concessi da Kruso Kapital S.p.A.. La Società sarà tenuta a rimborsare SGBS S.r.l. esclusivamente degli importi effettivamente incassati dai debitori e/o di quanto recuperato oltre agli interessi concordati. I termini della CLN sono descritti nel contratto e regolamento della CLN stessa che sarà sottoscritto con l'investitore.

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 SGBS S.r.l., che è detenuta al 65,1% dalla società Garbifin S.r.l. con socio unico il sig. Gianluca Garbi il quale è parte correlata di Kruso Kapital in quanto Presidente del Consiglio di Amministrazione (quindi "dirigente con responsabilità strategiche" ai sensi dello IAS 24).

SGBS S.r.l., pertanto, rientra nella definizione di Parte Correlata di Kruso Kapital in quanto ai sensi delle Disposizioni Parti Correlata e della Procedura, che richiamano la relativa definizione di cui al principio contabile internazionale IAS 24 le società controllate da soggetti che rientrano nella definizione di Parti Correlate sono parti correlate di Kruso Kapital.

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 in quanto parte di un processo di diversificazione del funding oltreché strumento di attenuazione del rischio ai sensi della normativa CRR.

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



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.

congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Le condizioni economiche applicate a SGBS S.r.l. e il contenuto del regolamento della CLN sono le medesime applicate all'altro sottoscrittore della CLN e conformi ai parametri indicati nella delibera del CdA del 4 marzo 2025 sopra menzionata. In particolare, le condizioni economiche applicate a entrambi i sottoscrittori sono le seguenti:

Prezzo di emissione	pari al 100% del relativo valore nominale dei prestiti su pegno
Tasso di Interesse	Tasso fisso 5,5%
Durata	18 mesi

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

L'Operazione 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 il rapporto tra il controvalore dell'Operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (valore consolidato al 30 giugno 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 Italiana¹ in quanto l'Operazione è realizzata con un soggetto correlato a Banca Sistema, controllante di Kruso Kapital.

In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore è stato determinato in misura pari al 3,71% derivante dal rapporto tra:

- (a) il controvalore dell'Operazione di Euro 2 milioni; e
- (b) il patrimonio netto consolidato di Kruso Kapital al 30 giugno 2025, pari a Euro 53,9 milioni.

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

¹ SGBS S.r.l. di proprietà al 65,1 % della Garbifin Srl, il cui socio unico è il sig Gianluca Garbi che risulta essere: i) amministratore delegato di Banca Sistema; e (II) persona che esercita un' "influenza notevole" su Banca Sistema detenendo – indirettamente per il tramite di SGBS S.r.l. e Garbifin S.r.l. – circa il 23% sul capitale votante 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.

della Società coinvolti nell'Operazione

Tenuto conto di quanto indicato nel Paragrafo 1.1, l'Operazione coinvolge direttamente un componente del Consiglio di amministrazione della società Kruso Kapital, il sig. Gianluca Garbi, in quanto socio unico della Garbifin S.r.l. che detiene il 65,1% della società SGBS S.r.l..

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 nell'Operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo completo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione nell'ambito della seduta del CdA del 30 settembre 2025;
- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione, sulle CLN emesse in esecuzione della delibera consiliare del sopra specificata nonché sulle motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione connesse all'avanzamento nella strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento oltreché all'utilizzo della CLN come strumento a mitigazione del rischio di credito.

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 29/09/2025 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 contratti e delle negoziazioni tra le parti.



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 data 30 settembre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, previo parere favorevole non vincolante del Comitato Parti Correlate, l'emissione della CLN del valore complessivo di circa 3 milioni e in tale ambito la sottoscrizione della medesima da parte di SGBS S.r.l per l'importo di circa 2 milioni. In esecuzione di quanto già deliberato dal CdA nella seduta del 4 marzo 2025, il Direttore Generale provvederà alla sottoscrizione dei contratti e dei documenti necessari al perfezionamento dell'Operazione.

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.



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.

ALLEGATO 1

Parere del Comitato Parti Correlate

Parere del Comitato Parti Correlate sull'operazione di emissione da parte di Kruso Kapital S.p.A. di una Credit Linked Notes ("CLN") del valore complessivo di circa 3 milioni che sarà sottoscritta limitatamente all'importo di circa 2 milioni (quest'ultima l' "Operazione") dalla società SGBS S.r.l., 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 la sottoscrizione, per un valore di circa 2 milioni, da parte della società SGBS S.r.l., di una CLN emessa da Kruso Kapital collegata al rimborso di esposizioni derivanti da prestiti su pegno di oggetti in oro concessi da Kruso Kapital S.p.A.. La Società sarà tenuta a rimborsare SGBS S.r.l. esclusivamente degli importi effettivamente incassati dai debitori e/o di quanto recuperato oltre agli interessi concordati.

L'emissione è compiuta in virtù della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital in data 4 marzo 2025, giusto atto a rogito del Notaio Ciro De Vivo in Milano, repertorio n. 86209, raccolta n. 40671, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 20 marzo 2025. In tale sede la Società ha deliberato, infatti, l'emissione, in una o anche più soluzioni, entro il 31 ottobre 2026, di strumenti finanziari CLN collegati al rimborso di esposizioni derivanti da prestiti su pegno di oggetti in oro concessi dalla Società per un importo complessivamente in aggregato non superiore a 10 mil. in relazione ai quali Kruso Kapital sarà tenuta a rimborsare l'investitore/gli investitori esclusivamente degli importi effettivamente incassati dai debitori e/o di quanto recuperato sulle stesse, oltre agli interessi concordati.



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 utilizzerà tali strumenti per diversificare le fonti di funding oltreché come strumento di attenuazione del rischio ai sensi della normativa CRR.

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 SGBS S.r.l..

SGBS S.r.l. si qualifica quale parte correlata ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura di Kruso Kapital in quanto detenuta al 65,1% dalla società Garbifin S.r.l. il cui socio unico è il sig. Gianluca Garbi, presidente del Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital e parte correlata di Kruso Kapital. Posto che, ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate e della Procedura, che richiamano la relativa definizione di cui al principio contabile internazionale IAS 24, le società controllate da membri Parte correlata della Società sono a propria volta parti correlate, la società SGBS S.r.l. è parte correlata di Kruso Kapital.

La sottoscrizione della CLN di 2 milioni 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 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 realizzata con un soggetto correlato a Banca Sistema¹, controllante di Kruso Kapital.

In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore risulta pari al 3,71%.

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

il Comitato Parti Correlate,

- ha ricevuto dalle competenti strutture di Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- è stato coinvolto nell'Operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo completo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione nell'ambito della seduta del CdA del 30 settembre 2025;

¹ SGBS S.r.l. di proprietà al 65,1 % della Garbifin Srl, il cui socio unico è il sig Gianluca Garbi che risulta essere: i) amministratore delegato di Banca Sistema; e (II) persona che esercita un' "influenza notevole" su Banca Sistema detenendo – indirettamente per il tramite di SGBS S.r.l. e Garbifin S.r.l. – circa il 23% sul capitale votante 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.

- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sulle ulteriori CLN emesse in coerenza con quanto deliberato dal CdA nella seduta del 4 marzo 2025 nonché sulle motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione connesse all'avanzamento nella strategia di diversificazione delle fonti di finanziamento oltreché all'utilizzo della CLN come strumento a mitigazione del rischio di credito.

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 29/09/2025 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 in quanto finalizzata alla diversificazione delle fonti di funding oltreché strumento di attenuazione del rischio ai sensi della normativa CRR.

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 delle condizioni economiche applicate a SGBS S.r.l. e il contenuto del regolamento della CLN rilevando che sono le medesime applicate all'altro sottoscrittore della CLN e conformi ai parametri indicati nella delibera del CdA del 4 marzo 2025 sopra menzionata. In particolare, le condizioni economiche applicate a entrambi i sottoscrittori sono le seguenti:

In particolare, le condizioni economiche applicate a entrambi i sottoscrittori sono le seguenti:

Prezzo di emissione	pari al 100% del relativo valore nominale dei prestiti su pegno
Tasso di Interesse	Tasso fisso 5,5%
Durata	18 mesi

Il comitato Parti Correlate ha valutato positivamente la convenienza dell'Operazione e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate



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.

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 diversificazione del funding e come strumento di mitigazione del rischio di credito;
- B. sulla **convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni**, che le condizioni economiche e il contenuto del regolamento della CLN sono le medesime applicate all'altro investitore e coerenti con quanto indicato nella delibera del CdA del 4 marzo 2025 sopra richiamata;

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, 29 settembre 2025

Il Comitato Parti Correlate

Membri del comitato:

Aut. CB
Francesco Frasci
Carlo De
De