



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'aumento dell'importo della linea di credito già in essere e alla concessione di una nuova linea di credito temporanea, rilasciate da Banca Sistema S.p.A. a Kruso Kapital S.p.A.

---

**31 ottobre 2024**

Il presente documento informativo, pubblicato in data 31 ottobre 2024, 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](http://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.....	8
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 .....	9
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 .....	10
2.9 Determinazione della rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo delle operazioni ai sensi dell'articolo 2, comma 2 delle Disposizioni di Borsa.....	11
ALLEGATO 1.....	12

## 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.

<b>Amministratori Indipendenti</b>	L'avv. Attilio Baruffi, amministratore indipendente e non correlato della Società rispetto all'Operazione; Dott.ssa Carlotta De Franceschi, amministratore indipendente e non correlato della Società rispetto all'Operazione; Dott. Pier Angelo Taverna, amministratore indipendente e non correlato della Società rispetto all'Operazione.
<b>Banca Sistema</b>	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.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, 20123, Milano.
<b>Codice Civile o cod. civ. o c.c.</b>	Il regio decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
<b>Consiglio di amministrazione</b>	Il Consiglio di amministrazione della Società.
<b>Data del Documento Informativo</b>	La data di pubblicazione del Documento Informativo ( <i>i.e.</i> , il 31 ottobre 2024).
<b>Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana tempo per tempo in vigore.</b>	Le disposizioni in tema di parti correlate pubblicate da Borsa Italiana in relazione agli emittenti EGM, di tempo in tempo in vigore.
<b>Documento Informativo</b>	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.
<b>EGM</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>EXM</b>	Il mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Kruso Kapital o la Società</b>	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.
<b>Operazione</b>	L'operazione di (i) incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000 per ulteriori € 25.000.000, (ii) concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di credito per 25.000.000 €.
<b>Operazioni con Parti Correlate</b>	Le operazioni individuate come tali ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura.
<b>Parti Correlate</b>	Le parti correlate individuate come tali ai sensi delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e della Procedura.
<b>Presidi Equivalenti</b>	Presidi equivalenti individuati ai sensi dell'art. 9 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d), delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana.
<b>Procedura</b>	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.



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.

<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento emittenti EGM, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, di tempo in tempo in vigore.
<b>TUB</b>	Il decreto legislativo del 1° settembre 1993 n. 385, come successivamente modificato e integrato.

## **PREMESSA**

In data 17 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital ha deliberato, previo parere favorevole ma non vincolante degli Amministratori Indipendenti (come sotto definiti) nella veste di Presidi Equivalenti per le Operazioni con Parti Correlate (come sotto definiti), la richiesta a Banca Sistema:

- (i) dell'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000 per ulteriori € 25.000.000;
- (ii) della concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di credito per 25.000.000 €;

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, nonché degli articoli 7 e 8 della Procedura approvata dal Consiglio di amministrazione della Società nella seduta del 5 dicembre 2023. Il Documento informativo, pubblicato in data 31 ottobre 2024, 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](http://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;

- Francesca Granata Griffiths – amministratrice della Società - è portatrice di un interesse per conto di terzi ai sensi dell'art. 2391 c.c. in quanto amministratrice di 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

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 31/10/2024 sono stati sottoscritti i contratti che disciplinano i termini e le condizioni dell'Operazione come di seguito descritti.

Come anticipato in Premessa, l'Operazione ha a oggetto (i) l'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000 per ulteriori € 25.000.000, e così per un valore complessivo di € 150.000.000 con proroga della scadenza della linea, prevista per il 31 dicembre 2024, al 30 giugno 2025; (ii) la concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di credito per 25.000.000 € con scadenza 31 gennaio 2025.

Per quanto riguarda il punto (i) sopra indicato, la richiesta di incremento della linea a €150 milioni si giustifica in ragione delle seguenti finalità: '

- a) sostenere l'operatività corrente della società, che potrebbe prevedere tra l'altro l'acquisto di portafogli crediti;
- b) finalizzare l'acquisto della partecipazione totalitaria in una società di diritto portoghese (Pignus - Credito Economico Popular (di seguito "Pignus CEP") per un ammontare di circa € 11 milioni, il cui closing è previsto alla fine di ottobre 2024/inizio novembre 2024.

L'operazione di acquisto della partecipazione totalitaria di una società di diritto portoghese prevede la scissione da Banco Invest del ramo d'azienda concernente le attività di credito su pegno (Credito Economico Popular - CEP) a favore di una newco interamente controllata dagli attuali azionisti di Banco Invest ed il successivo acquisto da parte di Kruso Kapital del 100% delle azioni della newco. Il corrispettivo dell'acquisto è pari a € 11 milioni, soggetto a meccanismo di aggiustamento prezzo.



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.

Per quanto riguarda il punto (ii), la linea di 25 milioni € richiesta sarà temporanea (scadenza il 31.1.2025) e servirà a Kruso Kapital per ripagare alla data del closing il debito della newco verso Banco Invest e per dotare la società della liquidità di breve periodo per far fronte all'operatività ordinaria, in attesa che la newco chieda a Banca Sistema e quest'ultima autorizzi la concessione di una linea di fido di pari valore, che in parte sarà utilizzata per ripagare il debito di Kruso Kapital verso Banca Sistema a tale data.

Il pricing applicato ad entrambe le linee di credito è stato convenuto tra Banca Sistema a Kruso Kapital in coerenza con quello applicato alle linee di credito già in essere ed è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da parte di istituti terzi non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema per operazioni similari.

## **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 (a) sostenere l'operatività corrente della società, che potrebbe prevedere tra l'altro l'acquisto di portafogli crediti; (b) finalizzare l'acquisto della società Portoghese per un ammontare di circa € 11 milioni, il cui closing è previsto alla fine di ottobre 2024/inizio novembre 2024 e ripagare alla data del closing il debito che la newco ha verso Banco Invest e per dotare la società della liquidità di breve periodo per far fronte all'operatività ordinaria.

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

### **congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Il tasso applicato da Banca Sistema a Kruso Kapital è coerente con le precedenti linee di credito già rilasciate alla Società ed è migliorativo rispetto alle attuali condizioni applicate alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo un risparmio in termini di interessi.

L'importo complessivo dell'Operazione – pari a Euro 50.000.000,00 – è stato definito dalla Società in linea con le esigenze sopra descritte, ovvero: (i) sostenere l'operatività corrente della società quali, tra l'altro, l'acquisto di portafogli crediti; (ii) finalizzare l'acquisto della partecipazione totalitaria nella società di diritto portoghese ("Pignus CEP") per un ammontare di circa € 11 milioni, il cui closing è previsto alla fine di ottobre 2024/inizio novembre 2024; (iii) ripagare alla data del closing il debito che la newco ha verso Banco Invest e dotare la nuova società della liquidità di breve periodo per far fronte all'operatività ordinaria.

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

L'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000 per ulteriori € 25.000.000 e la concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di credito per 25.000.000 €; ovvero complessivamente il rilascio di € 50.000.000,00, 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 30 giugno 2024), 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 106,6% derivante dal rapporto tra:

- (a) il controvalore dell'Operazione, complessivamente pari a Euro 50.000 migliaia; e
- (b) il patrimonio netto consolidato di Kruso Kapital al 30 giugno 2024, pari a Euro 46.865 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 degli Amministratori Indipendenti*

Ai sensi dell'art. 9.1 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d) delle Disposizioni Parti Correlate, non essendo nominato un Comitato per le Operazioni parti correlate (composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati di Kruso Kapital), con riferimento all'Operazione i singoli Amministratori Indipendenti (Attilio Baruffi, Pier Angelo Taverna e Carlotta De Franceschi) agiscono singolarmente quali Presidi Equivalenti.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti hanno singolarmente rilasciato il proprio parere motivato sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Gli Amministratori Indipendenti, in qualità di Presidi Equivalenti,

- hanno ricevuto da Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- sono stati coinvolti 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;
- hanno ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sullo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti sono stati tempestivamente informati dell'Operazione ai sensi di quanto prescritto dalla Procedura. Contestualmente, gli Amministratori Indipendenti hanno avviato le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione e sono stati coinvolti nella fase delle trattative, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo ed adeguato, che ha consentito loro di essere costantemente aggiornati in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere. In particolare, i flussi informativi hanno riguardato, *inter alia*, i termini e le condizioni dell'Operazione, la tempistica prevista, nonché le motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione.

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



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.

Rispettivamente in data 13.09.2024 l'Amministratore Indipendente Attilio Baruffi, in data 16.09.2024 l'Amministratore Indipendente Carlotta De Franceschi, in data 11.09.2024 l'Amministratore Indipendente Pier Angelo Taverna, hanno rilasciato il proprio parere favorevole sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. I pareri degli Amministratori Indipendenti sono allegati 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, tutti i componenti del Consiglio di amministrazione sono stati adeguatamente informati circa l'andamento dei contatti e delle negoziazioni tra le parti.

In data 17 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, previo parere favorevole non vincolante degli Amministratori Indipendenti nella loro veste di Presidi Equivalenti per l'Operazione con Parte Correlata, l'Operazione ovvero di autorizzare il Direttore Generale a negoziare con la Capogruppo l'aumento della linea di finanziamento già in essere da Euro 125.000.000 a 150.000.000, nonché la concessione di una nuova linea di finanziamento per Euro 25.000.000 a condizioni di mercato, attribuendo altresì allo steso tutti i necessari poteri per il perfezionamento dei contratti e dei documenti che fossero necessari.

#### **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 degli Amministratori Indipendenti**

**Parere dell'amministratore indipendente sull'operazione di: I) incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema e II) concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025 (nel seguito complessivamente "Operazione"), 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 sottoscritto, Attilio Baruffi, in qualità di amministratore indipendente della Società ("**Amministratore Indipendente**" e/o "**Presidio Equivalente**") 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 in qualità di Presidio Equivalente individuato ai sensi dell'art. 9 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d), delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, in quanto allo stato il consiglio di amministrazione della Società non ha nominato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati.

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, l'Amministratore Indipendente 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:

- I) l'incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema S.p.A. ("**Banca Sistema**");
- II) la concessione a Kruso Kapital da Banca Sistema di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025.

Per quanto riguarda il punto I) l'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000<sup>1</sup> per ulteriori € 25.000.000, ovvero per un valore complessivo di € 150.000.000, avverrà alle medesime condizioni di pricing già applicate: Euribor 3m + 60 bps. Si richiede inoltre la contestuale proroga della linea di credito dal 31 dicembre 2024 al 30 giugno 2025.

Kruso Kapital utilizzerà tale linea di credito per finanziare sia l'operatività corrente che quella straordinaria. In particolare, l'incremento della linea permetterà a Kruso Kapital di finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale della Società tra cui l'acquisto di portafogli crediti e l'espansione in Portogallo mediante l'acquisizione della società Credito Economico Popular (CEP).

---

<sup>1</sup> La Linea di credito a scadenza del valore iniziale di 125.000.000 è stata deliberata dal CdA di Banca Sistema il 23 giugno 2023 con scadenza 30 giugno 2024. In data 9 febbraio 2024 il CdA di Banca Sistema ha prorogato la scadenza sino al 31 dicembre 2024.

Per quanto riguarda il punto II) la linea di 25 mln € con scadenza al 31.01.2025 servirà a Kruso Kapital per ripagare, alla data di acquisizione della società CEP, il debito della società CEP verso Banco Invest oltreché per dotare la Società CEP di liquidità a breve. A tale linea saranno applicate le medesime condizioni economiche della linea già in essere ovvero Euribor 3m + 60 bps.

Tale linea verrà immediatamente estinta non appena, post acquisizione, verrà resa operativa una nuova linea concessa da Banca Sistema direttamente a CEP.

## **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.

L'incremento della linea di credito già esistente e la concessione di una nuova linea di credito a scadenza - per un valore complessivo di Euro di 50.000.000 - 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 30 giugno 2024), 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 106,6%.

## **3) L'ISTRUTTORIA CONDOTTA DALL' AMMINISTRATORE INDIPENDENTE PER L'EMISSIONE DEL PRESENTE PARERE**

Ai sensi dell'art. 9.1 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d) delle Disposizioni Parti Correlate, non essendovi allo stato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati, con riferimento all'Operazione i singoli Amministratori Indipendenti della Società agiscono quale presidi equivalenti.

L'Amministratore Indipendente, in qualità di Presidio Equivalente,

- ha ricevuto da Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- è stato coinvolto nella fase delle trattative attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione;
- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sullo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione.

In particolare, l'Amministratore Indipendente è stato tempestivamente informato dell'Operazione ai sensi di quanto prescritto dalla Procedura. Contestualmente, l'Amministratore Indipendente ha avviato le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo ed adeguato, che ha consentito all'Amministratore Indipendente di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione dell'attività posta in essere. In particolare, i flussi informativi hanno riguardato, *inter alia*, i termini e le condizioni dell'Operazione, la tempistica prevista, nonché le motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione e le relative modalità di esecuzione.

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

In data 13 settembre 2024 l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il presente Parere favorevole sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

#### **4) RAGIONI E INTERESSE DI KRUSO CAPITAL AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE**

Il compimento dell'Operazione è nell'interesse della Società e conveniente per la Società in quanto il tasso applicato da Banca Sistema, oltre ad essere coerente con la precedente linea di credito, è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo, quindi, un risparmio in termini di interessi.

#### **5) CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE CONDIZIONI E CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE**

L'Amministratore Indipendente è altresì chiamato a esprimere la propria motivata opinione sulla convenienza dell'Operazione e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

A tal fine, l'Amministratore Indipendente si è soffermato ad analizzare la sussistenza dell'interesse sociale al compimento dell'Operazione atta a finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale e la congruità del tasso applicato alla linea di credito rispetto ad operazioni simili applicate alla Società da istituti terzi. In particolare, l'Indipendente ha richiesto alla Società l'elenco della attuale linea di credito in essere con altre banche che non sono parte del Gruppo Banca Sistema riscontrando che il tasso d'interesse applicato da Banca Sistema è il più basso di tutte, garantendo di fatto alla Società un risparmio in termini di interessi.

\*\*\*

L'Amministratore Indipendente

## 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 Presidio Equivalente, 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 Presidio Equivalente 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, poiché, incrementando il valore della linea di credito riuscirà a finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale;
- B. sulla **convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni**, che:  
il tasso applicato alla linea di credito è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo, quindi, un risparmio in termini di interessi passivi,

## ESPRIME

parere favorevole in merito all'interesse sociale di Kruso Kapital, alla convenienza per Kruso Kapital e alla correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione descritta sopra e, pertanto, al compimento dell'Operazione e alla delibera della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital.

Le conclusioni favorevoli al compimento dell'Operazione assumono che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del rilascio del presente Parere non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data del presente Parere, inciderebbero sulle valutazioni a cui è stato chiamato l'Amministratore Indipendente.

Milano, 13 settembre 2024

L'Amministratore Indipendente

---

Avv. Attilio Baruffi

Parere dell'amministratore indipendente sull'operazione di: I) Incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema e II) concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025 (nel seguito complessivamente "Operazione"), 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").

La sottoscritta, Carlotta De Franceschi, in qualità di amministratore indipendente della Società ("Amministratore Indipendente" e/o "Presidio Equivalente") 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 in qualità di Presidio Equivalente Individuato ai sensi dell'art. 9 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d), delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, in quanto allo stato il consiglio di amministrazione della Società non ha nominato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati.

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, l'Amministratore Indipendente 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:

- I) l'incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema S.p.A. ("Banca Sistema");
- II) la concessione a Kruso Kapital da Banca Sistema di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025.

Per quanto riguarda il punto I) l'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000<sup>1</sup> per ulteriori € 25.000.000, ovvero per un valore complessivo di € 150.000.000, avverrà alle medesime condizioni di pricing già applicate: Euribor 3m + 60 bps. Si richiede inoltre la contestuale proroga della linea di credito dal 31 dicembre 2024 al 30 giugno 2025.

Kruso Kapital utilizzerà tale linea di credito per finanziare sia l'operatività corrente che quella straordinaria. In particolare, l'incremento della linea permetterà a Kruso Kapital di finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale della Società tra cui l'acquisto di portafogli crediti e l'espansione in Portogallo mediante l'acquisizione della società Credito Economico Popular (CEP).

<sup>1</sup> La Linea di credito a scadenza del valore iniziale di 125.000.000 è stata deliberata dal CdA di Banca Sistema il 23 giugno 2023 con scadenza 30 giugno 2024. In data 9 febbraio 2024 il CdA di Banca Sistema ha prorogato la scadenza sino al 31 dicembre 2024.

Parere dall'amministratore indipendente sull'operazione di: I) incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema e II) concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025 (nel seguito complessivamente "Operazione"), 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").

La sottoscritta, Carlotta De Franceschi, in qualità di amministratore indipendente della Società ("Amministratore Indipendente" e/o "Presidio Equivalente") 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 in qualità di Presidio Equivalente individuato ai sensi dell'art. 9 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d), delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, in quanto allo stato il consiglio di amministrazione della Società non ha nominato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati.

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, l'Amministratore Indipendente 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:

- I) l'incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema S.p.A. ("Banca Sistema");
- II) la concessione a Kruso Kapital da Banca Sistema di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025.

Per quanto riguarda il punto I) l'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000<sup>1</sup> per ulteriori € 25.000.000, ovvero per un valore complessivo di € 150.000.000, avverrà alle medesime condizioni di pricing già applicate: Euribor 3m + 60 bps. Si richiede inoltre la contestuale proroga della linea di credito dal 31 dicembre 2024 al 30 giugno 2025.

Kruso Kapital utilizzerà tale linea di credito per finanziare sia l'operatività corrente che quella straordinaria. In particolare, l'incremento della linea permetterà a Kruso Kapital di finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale della Società tra cui l'acquisto di portafogli crediti e l'espansione in Portogallo mediante l'acquisizione della società Credito Economico Popular (CEP).

<sup>1</sup> La Linea di credito a scadenza del valore iniziale di 125.000.000 è stata deliberata dal CdA di Banca Sistema il 23 giugno 2023 con scadenza 30 giugno 2024. In data 9 febbraio 2024 il CdA di Banca Sistema ha prorogato la scadenza sino al 31 dicembre 2024.

Per quanto riguarda il punto II) la linea di 25 mln € con scadenza al 31.01.2025 servirà a Kruso Kapital per ripagare, alla data di acquisizione della società CEP, il debito della società CEP verso Banco Invest oltreché per dotare la Società CEP di liquidità a breve. A tale linea saranno applicate le medesime condizioni economiche della linea già in essere ovvero Euribor 3m + 60 bps.

Tale linea verrà immediatamente estinta non appena, post acquisizione, verrà resa operativa una nuova linea concessa da Banca Sistema direttamente a CEP.

## **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.

L'incremento della linea di credito già esistente e la concessione di una nuova linea di credito a scadenza - per un valore complessivo di Euro di 50.000.000 - 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 30 giugno 2024), 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 106,6%.

## **3) L'ISTRUTTORIA CONDOTTA DALL' AMMINISTRATORE INDIPENDENTE PER L'EMISSIONE DEL PRESENTE PARERE**

Ai sensi dell'art. 9.1 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d) delle Disposizioni Parti Correlate, non essendovi allo stato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati, con riferimento all'Operazione i singoli Amministratori Indipendenti della Società agiscono quale presidi equivalenti.

L'Amministratore Indipendente, in qualità di Presidio Equivalente,

- ha ricevuto da Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- è stato coinvolto nella fase delle trattative attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione;
- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sullo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione.

In particolare, l'Amministratore Indipendente è stato tempestivamente informato dell'Operazione ai sensi di quanto prescritto dalla Procedura. Contestualmente, l'Amministratore Indipendente ha avviato le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo ed adeguato, che ha consentito all'Amministratore Indipendente di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione dell'attività posta in essere. In particolare, i flussi informativi hanno riguardato, *inter alia*, i termini e le condizioni dell'Operazione, la tempistica prevista, nonché le motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione e le relative modalità di esecuzione.

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

In data <sup>16/9/24</sup> [.] l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il presente Parere favorevole sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché sulla 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 tasso applicato da Banca Sistema, oltre ad essere coerente con la precedente linea di credito, è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo, quindi, un risparmio in termini di interessi.

#### **5) CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE CONDIZIONI E CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE**

L'Amministratore Indipendente è altresì chiamato a esprimere la propria motivata opinione sulla convenienza dell'Operazione e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

A tal fine, l'Amministratore Indipendente 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, l'Indipendente ha richiesto alla Società l'elenco della attuale linea di credito in essere con altre banche che non sono parte del Gruppo Banca Sistema riscontrando che il tasso d'interesse applicato da Banca Sistema è il più basso di tutte garantendo di fatto alla Società un risparmio in termini di interessi.

\*\*\*

L'Amministratore Indipendente

## 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 Presidio Equivalente, 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 Presidio Equivalente 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, poiché, incrementando il valore della linea di credito riuscirà a finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale;
- B. sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, che:  
il tasso applicato alla linea di credito è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo, quindi, un risparmio in termini di interessi passivi,

## ESPRIME

parere favorevole in merito all'interesse sociale di Kruso Kapital, alla convenienza per Kruso Kapital e alla correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione descritta sopra e, pertanto, al compimento dell'Operazione e alla delibera della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital.

Le conclusioni favorevoli al compimento dell'Operazione assumono che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del rilascio del presente Parere non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data del presente Parere, inciderebbero sulle valutazioni a cui è stato chiamato l'Amministratore Indipendente.

Milano, <sup>16</sup>~~15~~ settembre 2024

L'Amministratore Indipendente



Dott.ssa Carlotta De Franceschi



Parere dell'amministratore indipendente sull'operazione di: I) incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema e II) concessione a Kruso Kapital Spa di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025 (nel seguito complessivamente "Operazione"), 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 sottoscritto, Pier Angelo Taverna, in qualità di amministratore indipendente della Società ("Amministratore Indipendente" e/o "Presidio Equivalente") 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 in qualità di Presidio Equivalente individuato ai sensi dell'art. 9 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d), delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, in quanto allo stato il consiglio di amministrazione della Società non ha nominato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati.

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, l'Amministratore Indipendente 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:

I) l'incremento di 25 mil. dell'attuale linea di fido di 125 mln concessa a Kruso Kapital da Banca Sistema S.p.A. ("Banca Sistema");

II) la concessione a Kruso Kapital da Banca Sistema di una nuova linea di 25 mln € con scadenza 31.01.2025.

Per quanto riguarda il punto I) l'incremento dell'attuale linea di credito a scadenza di € 125.000.000 per ulteriori € 25.000.000, ovvero per un valore complessivo di € 150.000.000, avverrà alle medesime condizioni di pricing già applicate: Euribor 3m + 60 bps. Si richiede inoltre la contestuale proroga della linea di credito dal 31 dicembre 2024 al 30 giugno 2025.

Kruso Kapital utilizzerà tale linea di credito per finanziare sia l'operatività corrente che quella straordinaria. In particolare, l'incremento della linea permetterà a Kruso Kapital di finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale della Società tra cui l'acquisto di portafogli crediti e l'espansione in Portogallo mediante l'acquisizione della società Credito Economico Popular (CEP).

Per quanto riguarda il punto II) la linea di 25 mln € con scadenza al 31.01.2025 servirà a Kruso Kapital per ripagare, alla data di acquisizione della società CEP, il debito della società CEP verso Banco Invest oltreché per dotare la Società CEP di liquidità a breve. A tale linea saranno applicate le medesime condizioni economiche della linea già in essere ovvero Euribor 3m + 60 bps.

Tale linea verrà immediatamente estinta non appena, post acquisizione, verrà resa operativa una nuova linea concessa da Banca Sistema direttamente a CEP.

## 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.

L'incremento della linea di credito già esistente e la concessione di una nuova linea di credito a scadenza - per un valore complessivo di Euro di 50.000.000 - 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 30 giugno 2024), 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 106,6%.

## 3) L'ISTRUTTORIA CONDOTTA DALL' AMMINISTRATORE INDIPENDENTE PER L'EMISSIONE DEL PRESENTE PARERE

Ai sensi dell'art. 9.1 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d) delle Disposizioni Parti Correlate, non essendovi allo stato un Comitato per le Operazioni parti correlate composto da tutti gli amministratori indipendenti e non correlati, con riferimento all'Operazione i singoli Amministratori Indipendenti della Società agiscono quale presidi equivalenti.

L'Amministratore Indipendente, in qualità di Presidio Equivalente,

- ha ricevuto da Kruso Kapital le necessarie informazioni sull'Operazione;
- è stato coinvolto nella fase delle trattative attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni sull'Operazione;
- ha ricevuto aggiornamenti sull'Operazione e sullo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione.

In particolare, l'Amministratore Indipendente è stato tempestivamente informato dell'Operazione ai sensi di quanto prescritto dalla Procedura. Contestualmente, l'Amministratore Indipendente ha avviato le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo ed adeguato, che ha consentito all'Amministratore Indipendente di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione dell'attività posta in essere. In particolare, i flussi informativi hanno riguardato, *inter alia*, i termini e le condizioni dell'Operazione, la tempistica prevista, nonché le motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione e le relative modalità di esecuzione.

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

11.9.26  
In data [...] l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il presente Parere favorevole sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione, nonché sulla 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 tasso applicato da Banca Sistema, oltre ad essere coerente con la precedente linea di credito, è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo, quindi, un risparmio in termini di interessi.

#### 5) CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE CONDIZIONI E CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE

L'Amministratore Indipendente è altresì chiamato a esprimere la propria motivata opinione sulla convenienza dell'Operazione e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

A tal fine, l'Amministratore Indipendente 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, l'Indipendente ha richiesto alla Società l'elenco della attuale linea di credito in essere con altre banche che non sono parte del Gruppo Banca Sistema riscontrando che il tasso d'interesse applicato da Banca Sistema è il più basso di tutte, garantendo di fatto alla Società un risparmio in termini di interessi.

\*\*\*

L'Amministratore Indipendente

#### 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 Presidio Equivalente, 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 Presidio Equivalente mediante canale elettronico operativo ed utilizzabile dagli emittenti con azioni quotate su Euronext Growth Milan;

#### RILEVATO

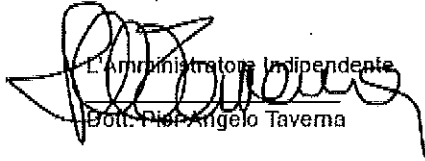
- sull'interesse sociale al compimento dell'Operazione, che la Società ha interesse a procedere con l'Operazione, poiché, incrementando il valore della linea di credito riuscirà a finalizzare gli obiettivi di crescita indicati nel piano industriale;
- sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, che:  
il tasso applicato alla linea di credito è migliorativo rispetto a quello applicato alla Società da altri intermediari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema garantendo, quindi, un risparmio in termini di interessi passivi,

#### ESPRIME

parere favorevole in merito all'interesse sociale di Kruso Kapital, alla convenienza per Kruso Kapital e alla correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione descritta sopra e, pertanto, al compimento dell'Operazione e alla delibera della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital.

Le conclusioni favorevoli al compimento dell'Operazione assumono che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del rilascio del presente Parere non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data del presente Parere, inciderebbero sulle valutazioni a cui è stato chiamato l'Amministratore Indipendente.

<sup>11</sup>  
Milano, ~~xxx~~ settembre 2024

  
L'Amministratore Indipendente  
Dott. Pierangelo Taverna