



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'approvazione di una delibera-quadro per l'acquisto da Banca Sistema S.p.A. di crediti d'imposta

29 aprile 2024

Il presente documento informativo, pubblicato in data 29 aprile 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, 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	7
1. AVVERTENZE	7
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione con Parte Correlata.....	7
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	8
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	8
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	11
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'Operazione.....	11
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.....	11
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.....	12
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.....	12
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.....	13
2.8 Iter di approvazione dell'Operazione e della Delibera-Quadro	13
2.9 Determinazione della rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo delle operazioni ai sensi dell'articolo 2, comma 2 delle Disposizioni di Borsa	14
ALLEGATO 1	15

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.

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.

Accordo Quadro	L'Accordo Quadro concluso tra Banca Sistema e Kruso Kapital in data 26/04/2024, che disciplina i termini e le condizioni dell'Operazione.
Amministratore Indipendente	L'avv. Attilio Baruffi, amministratore indipendente e non correlato della Società rispetto all'Operazione.
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.
Crediti di Imposta	Indica i crediti d'imposta di cui la Società potrà rendersi cessionaria e Banca Sistema cedente avvalendosi della Legge Ecobonus, facenti parte delle seguenti tipologie di crediti: • superbonus ex artt. 119 ss. D.L. 19 maggio 2020 n. 34 conv. con modificazioni dalla L. 17 luglio 2020 n. 77; • sismabonus ex D.L. 4 giugno 2013 n. 63 conv. con modificazioni dalla L. 3 agosto 2013 n. 90.

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.

Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo (i.e., il 29 aprile 2024).
Delibera-Quadro	La delibera-quadro oggetto del presente Documento Informativo, adottata dal Consiglio di amministrazione della Società in data il 22 aprile 2024 per il compimento dell'Operazione ai sensi dell'art. 7 della Procedura e dell'art. 6 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana.
Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana tempo per tempo in vigore.	Le disposizioni in tema di parti correlate pubblicate da Borsa Italiana in relazione agli emittenti EGM, di tempo in tempo in vigore.
Documento Informativo	Il presente documento informativo, redatto ai sensi degli articoli. 2 e 6 e dell'Allegato 3 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, nonché degli articoli 7 e 8 della Procedura.
EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
EXM	Il mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Kruso Kapital o la Società	Kruso Kapital S.p.A., società di diritto italiano, con azioni quotate su EGM, avente sede legale in Largo Augusto n. 1/A, angolo Via Verziere 13, 20122, Milano, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 10753220960, Codice Fiscale e Partita IVA n. 10753220960, iscritta nell'albo degli Intermediari Finanziari ex art. 106 TUB n. 19493 tenuto dalla Banca d'Italia.
Legge Ecobonus	Il decreto-legge 19 maggio 2020 n. 34, convertito con modificazione dalla legge n. 77 del 17 luglio 2020 e come successivamente modificato dal decreto-legge 18 novembre 2022 n. 176 (convertito con modificazione dalla legge n. 6 del 13 gennaio 2023), dal decreto-legge 16 febbraio 2023 n. 11

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.

	(convertito con modificazioni dalla Legge 11 aprile 2023, n. 38), come di volta in volta modificato.
Operazione	L'operazione oggetto della Delibera-Quadro, costituita dall'acquisto da parte della Società da Banca Sistema di crediti da <i>bonus</i> fiscale da portare in compensazione con i versamenti dovuti di imposte, contributi previdenziali, premi INAIL e tasse varie nel rispetto dalla Legge 17 luglio 2020, n. 77, di conversione del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34 (c.d. decreto Rilancio), recante <i>"Misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro e all'economia, nonché di politiche sociali connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19"</i> , in base alla quale è possibile usufruire delle detrazioni fiscali del 110% (c.d. 'Superbonus') previste per gli interventi di efficienza energetica (Ecobonus), riduzione del rischio sismico (Sisma Bonus), installazione di impianti fotovoltaici e colonnine di ricarica di veicoli elettrici, secondo i termini e le condizioni riportati nell'Accordo Quadro.
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.
Presidio Equivalente	Il presidio equivalente individuato ai sensi dell'art. 9 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d), delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, qualora non vi sia, in un dato momento storico, un numero sufficiente di amministratori indipendenti e non correlati della Società.
Procedura	Il <i>"Regolamento di Gruppo per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse"</i>



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.

	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.
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 22 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital ha adottato, previo parere favorevole ma non vincolante dell'Amministratore Indipendente (come sotto definito) nella sua veste di Presidio Equivalente per le Operazioni con Parti Correlate (come sotto definiti), la Delibera-Quadro per l'acquisto da parte della Società da Banca Sistema dei Crediti d'Imposta da portare in compensazione con i versamenti dovuti di imposte, contributi previdenziali, premi INAIL e tasse varie secondo i termini e le condizioni riportati nell'Accordo Quadro sottoscritto tra la Società e Banca Sistema in data 26/04/2024 (*i.e.*, l'Operazione). L'Operazione è svolta nel rispetto della Legge 17 luglio 2020, n. 77, di conversione del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34 (c.d. decreto Rilancio), recante "*Misure urgenti in materia di salute, sostegno al lavoro e all'economia, nonché di politiche sociali connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19*", in base alla quale è possibile usufruire delle detrazioni fiscali del 110% (c.d. 'Superbonus') previste per gli interventi di efficienza energetica (Ecobonus), riduzione del rischio sismico (Sisma Bonus), installazione di impianti fotovoltaici e colonnine di ricarica di veicoli elettrici.

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, con riferimento all'adozione della Delibera-Quadro. Il Documento informativo, pubblicato in data 29 aprile 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) 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:

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.

- 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;
- Pier Angelo Taverna – amministratore della Società - è portatore di un interesse per conto di terzi ai sensi dell'art. 2391 c.c. in quanto amministratore 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,
- Carlotta de Franceschi – 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; e
- 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 26/04/2024 è stato sottoscritto l'Accordo Quadro, che disciplina i termini e le condizioni dell'Operazione come di seguito descritti.

Come anticipato in Premessa, l'Operazione ha a oggetto l'acquisizione dei Crediti d'Imposta di Banca Sistema da parte di Kruso Kapital da portare mensilmente in compensazione con i versamenti dovuti di imposte, contributi previdenziali, premi INAIL e tasse varie. In particolare, ai sensi dell'art. 121, comma 1, del decreto-



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.

legge 19 maggio 2020 n. 34, convertito con modificazione dalla legge n. 77 del 17 luglio 2020 e come successivamente modificato dal decreto-legge 18 novembre 2022 n. 176 (convertito con modificazione dalla legge n. 6 del 13 gennaio 2023), dal decreto-legge 16 febbraio 2023 n. 11 (convertito con modificazioni dalla Legge 11 aprile 2023, n. 38) (come di volta in volta modificata la "**Legge Ecobonus**") è stato stabilito che "[...] *alle banche, ovvero alle società appartenenti ad un gruppo bancario iscritto all'albo di cui all'articolo 64 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385, è sempre consentita la cessione a favore di soggetti diversi dai consumatori o utenti, come definiti dall'articolo 3, comma 1, lettera a), del codice del consumo, di cui al decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206, che abbiano stipulato un contratto di conto corrente con la banca stessa, ovvero con la banca capogruppo, senza facoltà di ulteriore cessione*". Alla Data del Documento Informativo, Kruso Kapital è titolare di un conto corrente aperto presso Banca Sistema.

Le disposizioni contenute nell'Accordo Quadro costituiscono la disciplina generale applicabile a tutti i singoli contratti di cessione di Crediti d'Imposta che verranno stipulati tra Banca Sistema e Kruso Kapital.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, Banca Sistema ha la facoltà di cedere *pro soluto* alla Società, che avrà a sua volta la mera facoltà (non l'obbligo) di acquistare, entro il 31 dicembre 2027 (la "**Data di Scadenza**") i Crediti d'Imposta di cui Banca Sistema sia titolare per i seguenti esercizi di competenza: anni 2024 – 2025 – 2026 – 2027 (il "**Periodo di Competenza**"), fermo restando che, qualora a seguito di modifiche normative approvate entro la Data di Scadenza, venga esteso il periodo di utilizzo dei Crediti d'Imposta, la Data di Scadenza si intenderà automaticamente estesa fino alla data ultima prevista dalla normativa tempo per tempo vigente per l'utilizzo dei Crediti d'Imposta. Resta inteso che la possibilità per la Società di perfezionare tali acquisti ai sensi dell'Accordo Quadro è subordinata alla continua vigenza della Delibera-Quadro o, qualora non più in vigore o scaduta, all'approvazione di una nuova delibera-quadro ai sensi dell'art. 6 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e dell'art. 7 della Procedura a termini sostanzialmente equivalenti a quelli previsti dalla Delibera-Quadro. L'Accordo Quadro avrà una durata fino alla Data di Scadenza.

Il prezzo per l'acquisto dei Crediti d'Imposta sarà pari al 96,7% del loro valore nominale (il "**Prezzo di Acquisto**").

Con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro, Banca Sistema e Kruso Kapital hanno convenuto che l'ammontare complessivo dei Crediti d'Imposta acquisiti nel Periodo di Competenza non potrà essere superiore a Euro 10.000.000,00 (dieci milioni) - valore definito dalla Società tenuto conto di una stima dell'importo che la Società ritiene di poter apportare in compensazione fiscale nel Periodo di Competenza - (il "**Importo Massimo**") e comunque non oltre il limite di compensazione fiscale dei Crediti d'Imposta da parte della Società, che verrà indicato mese per mese da Kruso Kapital. Ai sensi della Delibera-Quadro, il prevedibile ammontare massimo

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.

dell'Operazione per il periodo di efficacia della Delibera-Quadro (*i.e.*, un anno dalla data di approvazione della Delibera-Quadro) è pari a Euro 2.500.000,00.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, Kruso Kapital ha assunto, tra l'altro, l'obbligo di non estinguere e/o recedere dal contratto di conto corrente aperto presso Banca Sistema e a far sì che il saldo di tale conto sia attivo per un importo almeno pari al Prezzo di Acquisto di ciascuna singola cessione.

Ai fini dell'Accordo Quadro, ciascuno degli eventi, fatti o circostanze di seguito riportati costituisce un **“Evento Rilevante”**:

- Banca Sistema o Kruso Kapital sia inadempiente rispetto a qualunque impegno o obbligazione previsto nell'Accordo Quadro o negli altri documenti previsti dalla procedura di cessione, e tale inadempimento, se suscettibile di rimedio, non venga sanato entro 10 (dieci) giorni lavorativi dalla data in cui Banca Sistema o Kruso Kapital (a seconda dei casi) venga a conoscenza della suddetta circostanza o, se precedente, dalla data di ricevimento dalla parte inadempiente di una comunicazione scritta dell'altra parte tramite la quale si richieda di sanare tale inadempimento;
- qualsiasi dichiarazione e garanzia resa da Banca Sistema o Kruso Kapital nell'ambito dell'Accordo Quadro risulti essere, o risulti essere stata al momento in cui è stata resa, non veritiera, corretta e/o completa;
- alcuno dei documenti previsti dall'Accordo Quadro divenga invalido o illegittimo o inefficace o inopponibile per fatto riferibile a una parte o divenga illecito per una parte adempiere le proprie obbligazioni ai sensi di alcuno dei documenti previsti dall'Accordo Quadro o alcuna delle obbligazioni assunte da una parte ai sensi di tali documenti cessi di essere valida, legittima, vincolante ed azionabile;
- qualsiasi cessione di Crediti d'Imposta risulti inefficace o nulla o annullabile.

In qualsiasi momento successivo al verificarsi di un Evento Rilevante che non sia stato debitamente rimediato entro il relativo periodo di cura (ove previsto), la parte non inadempiente avrà la facoltà, a proprio insindacabile giudizio, di:

- recedere unilateralmente dall'Accordo Quadro ai sensi dell'art. 1373 c.c., senza dover prestare alcun corrispettivo alla parte inadempiente per tale diritto di recesso; o
- inoltrare alla parte inadempiente una diffida ad adempiere con dichiarazione che, decorso inutilmente il termine di 15 (quindici) giorni lavorativi dalla sua ricezione dalla parte inadempiente, l'Accordo Quadro dovrà intendersi risolto di diritto ai sensi dell'art. 1454 c.c. con effetto dalla scadenza del medesimo termine; o

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.

- dichiarare la risoluzione dell'Accordo Quadro ai sensi dell'art. 1456 c.c. con effetto a partire dal momento in cui la Parte inadempiente riceva comunicazione scritta da parte di quella non inadempiente, con la quale quest'ultima dichiara di volersi avvalere della presente clausola,

restando fermi gli effetti già prodottisi delle cessioni avvenute ai sensi dell'Accordo Quadro, nonché ferme restando le obbligazioni anche di indennizzo gravanti in capo alla parte inadempiente.

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 l'acquisizione di Crediti d'Imposta a un Prezzo di Acquisto pari al 96,7% del loro valore nominale Kruso Kapital potrà beneficiare di un risparmio sui propri versamenti fiscali.

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

La determinazione del Prezzo di Acquisto per l'acquisizione dei Crediti d'Imposta è stata convenuta tra Banca Sistema e Kruso Kapital in linea con operazioni similari di cessione di crediti effettuate da Banca Sistema nei confronti di soggetti terzi non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema e che non risultano Parti Correlate 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.

L'Importo Massimo dell'Operazione – pari a Euro 10.000.000,00 – è stato definito dalla Società al momento della stipulazione dell'Accordo Quadro tenuto conto di una stima dell'importo che la Società ritiene di poter apportare in compensazione fiscale nel Periodo di Competenza (2024 – 2025 – 2026 - 2027). Ai sensi della Delibera-Quadro, il prevedibile ammontare massimo dell'Operazione per il periodo di efficacia della Delibera-Quadro (*i.e.*, un anno dalla data di approvazione della Delibera-Quadro) è pari a Euro 2.500.000,00.

Si evidenzia in ogni caso che la cessione di Crediti d'Imposta dovrà avvenire nel rispetto del limite di compensazione fiscal indicato mese per mese dalla Società a Banca Sistema.

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

L'acquisizione di Crediti d'Imposta avverrà per un valore massimo complessivo pari all'Importo Massimo di Euro 10.000.000,00 per tutto il Periodo di Competenza. Ai sensi della Delibera-Quadro, il prevedibile ammontare massimo dell'Operazione per il periodo di efficacia della Delibera-Quadro (*i.e.*, un anno dalla data di approvazione della Delibera-Quadro) è pari a Euro 2.500.000,00; pertanto, 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 sia il rapporto tra il controvalore dell'Operazione per il periodo di efficacia della Delibera-Quadro e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (valore consolidato al 31 dicembre 2023), 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 5,9% derivante dal rapporto tra:

- (a) il controvalore dell'Operazione per il periodo di efficacia della Delibera-Quadro stimato dalla Società in Euro 2.500 migliaia; e
- (b) il patrimonio netto consolidato di Kruso Kapital al 31 dicembre 2023, pari a Euro 42.454 migliaia.

Come indicato nel Paragrafo 2.3 a livello economico la Società – mediante l'acquisizione dei Crediti d'Imposta a un Prezzo di Acquisto pari al 96,7% del loro valore nominale – potrà beneficiare di un risparmio indicativamente pari al 3,3% del valore nominale dei Crediti d'Imposta compensabili mensilmente (al lordo dei costi di esecuzione dell'Operazione).

2.6 Eventuali variazioni dell'ammontare dei compensi dei componenti degli organi di

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.

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 e della Delibera-Quadro

Rilascio del parere dell'Amministratore Indipendente

Ai sensi dell'art. 9.1 della Procedura e dell'art. 4, comma 1, lettera d) delle Disposizioni Parti Correlate, non essendovi nel Consiglio di amministrazione della Società almeno due amministratori indipendenti non correlati, con riferimento all'Operazione l'Amministratore Indipendente Attilio Baruffi agisce quale Presidio Equivalente.

In particolare, l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il parere motivato sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione e all'adozione della Delibera-Quadro, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

L'Amministratore Indipendente, in qualità di Presidio Equivalente,

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

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 ed è stato coinvolto nella fase delle trattative, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo ed adeguato, che ha consentito all'Amministratore Indipendente di essere costantemente aggiornato 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 e della Delibera-Quadro, la



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.

tempistica prevista, nonché le motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione e le relative modalità di esecuzione.

In relazione all'Operazione e alla Delibera-Quadro, 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 19/04/2024 l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il proprio parere favorevole sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione e all'adozione della Delibera-Quadro, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il parere dell'Amministratore Indipendente 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, tutti i componenti del Consiglio di amministrazione sono stati adeguatamente informati circa l'andamento dei contatti e delle negoziazioni tra le parti.

In data 22 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, previo parere favorevole non vincolante dell'Amministratore Indipendente nella sua veste di Presidio Equivalente per l'Operazione con Parte Correlata, (a) l'Operazione, rinvenendo l'interesse di Kruso Kapital all'attuazione dell'Operazione; (b) la sottoscrizione ed esecuzione dell'Accordo Quadro; e (c) l'adozione della Delibera-Quadro, specificando che detta Delibera-Quadro avrà efficacia per 1 (un) anno decorrente dalla data di approvazione della medesima (*i.e.*, fino al 22 aprile 2025) e che il prevedibile ammontare massimo delle operazioni omogenee da realizzare nel suddetto periodo di efficacia della Delibera-Quadro è pari a Euro 2.500.000,00.

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 dell'Amministratore Indipendente

Parere dell'amministratore indipendente sull'operazione di "Acquisto da Banca Sistema S.p.A. di crediti d'imposta", 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 (l'"**Amministratore Indipendente**") ha esaminato la proposta di Delibera-Quadro per il compimento dell'Operazione (come di seguito definite) 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 alla data odierna il consiglio di amministrazione della Società non comprende almeno due amministratori indipendenti e non correlati (il "**Presidio Equivalente**").

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 all'adozione della Delibera-Quadro e al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, rilasciando il presente Parere.

1) DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE E DELLA DELIBERA-QUADRO

L'operazione oggetto del presente Parere riguarda l'acquisizione di crediti d'imposta facenti parte delle seguenti tipologie di crediti:

- superbonus ex artt. 119 ss. D.L. 19 maggio 2020 n. 34 conv. con modificazioni dalla L. 17 luglio 2020 n. 77;
- sismabonus ex D.L. 4 giugno 2013 n. 63 conv. con modificazioni dalla L. 3 agosto 2013 n. 90



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.

(congiuntamente, i **"Crediti d'Imposta"**) di Banca Sistema S.p.A. (**"Banca Sistema"**), che la Società potrà acquisire al fine di portarli mensilmente in compensazione con i versamenti dovuti di imposte, contributi previdenziali, premi INAIL e tasse varie.

I termini e le condizioni dell'Operazione verranno disciplinati da un accordo quadro (l'**"Accordo Quadro"**), che verrà concluso tra Banca Sistema e Kruso Kapital.

In particolare, ai sensi dell'art. 121, comma 1, del decreto-legge 19 maggio 2020 n. 34, convertito con modificazione dalla legge n. 77 del 17 luglio 2020 e come successivamente modificato dal decreto-legge 18 novembre 2022 n. 176 (convertito con modificazione dalla legge n. 6 del 13 gennaio 2023), dal decreto-legge 16 febbraio 2023 n. 11 (convertito con modificazioni dalla Legge 11 aprile 2023, n. 38) (come di volta in volta modificata la **"Legge Ecobonus"**) è stato stabilito che *"[...] alle banche, ovvero alle società appartenenti ad un gruppo bancario iscritto all'albo di cui all'articolo 64 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385, è sempre consentita la cessione a favore di soggetti diversi dai consumatori o utenti, come definiti dall'articolo 3, comma 1, lettera a), del codice del consumo, di cui al decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206, che abbiano stipulato un contratto di conto corrente con la banca stessa, ovvero con la banca capogruppo, senza facoltà di ulteriore cessione"*. Alla data odierna, Kruso Kapital è titolare di un conto corrente aperto presso Banca Sistema.

L'Accordo Quadro conterrà la disciplina generale applicabile a tutti i singoli contratti di cessione di Crediti d'Imposta che verranno stipulati tra Banca Sistema e Kruso Kapital.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, Banca Sistema avrà la facoltà di cedere *pro soluto* alla Società, che avrà a sua volta la mera facoltà (non l'obbligo) di acquistare, entro la data entro cui, secondo la normativa pro tempore applicabile, ciascun Credito di Imposta può essere ceduto, comunque non anteriore al 31 dicembre 2027 (la **"Data di Scadenza"**), i Crediti d'Imposta di cui Banca Sistema sia titolare per i seguenti esercizi di competenza: anni 2024 – 2025 – 2026 – 2027 (il **"Periodo di Competenza"**), fermo restando che, qualora a seguito di modifiche normative approvate entro la Data di Scadenza, venga esteso il periodo di utilizzo dei Crediti d'Imposta, la Data di Scadenza si intenderà automaticamente estesa fino alla data ultima prevista dalla normativa tempo per tempo vigente per l'utilizzo dei Crediti d'Imposta. Resta inteso che la possibilità per la Società di perfezionare tali acquisti ai sensi dell'Accordo Quadro sarà subordinata alla continua vigenza di una delibera-quadro (la **"Delibera-Quadro"**), che dovrà essere adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società per il compimento dell'Operazione ai sensi dell'art. 7 della Procedura e dell'art. 6 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana, o, qualora non più in vigore o scaduta, all'approvazione di una nuova delibera-quadro ai sensi dell'art. 6 delle Disposizioni Parti Correlate Borsa Italiana e dell'art. 7 della Procedura a termini sostanzialmente equivalenti a quelli previsti dalla Delibera-Quadro, come di seguito descritti. L'Accordo Quadro avrà una durata fino alla Data di Scadenza.



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.

Il prezzo per l'acquisto dei Crediti d'Imposta sarà pari al 96,7% del loro valore nominale (il "**Prezzo di Acquisto**").

L'Accordo Quadro prevedrà che l'ammontare complessivo dei Crediti d'Imposta acquisiti nel Periodo di Competenza non potrà essere superiore a Euro 10.000.000,00 (dieci milioni) - valore definito dalla Società tenuto conto di una stima dell'importo che la Società ritiene di poter apportare in compensazione fiscale nel Periodo di Competenza - (l'**"Importo Massimo"**) e comunque non oltre il limite di compensazione fiscale dei Crediti d'Imposta da parte della Società, che verrà indicato mese per mese da Kruso Kapital.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, Kruso Kapital assumerà, tra l'altro, l'obbligo di non estinguere e/o recedere dal contratto di conto corrente aperto presso Banca Sistema e a far sì che il saldo di tale conto sia attivo per un importo almeno pari al Prezzo di Acquisto di ciascuna singola cessione.

La Delibera-Quadro avrà efficacia per 1 (un) anno decorrente dalla data di approvazione della medesima; il prevedibile ammontare massimo delle operazioni omogenee da realizzare nel suddetto periodo di efficacia della Delibera-Quadro in esecuzione della Delibera-Quadro sarà pari a Euro 2.500.000,00.

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'acquisizione di Crediti d'Imposta – ai sensi dell'Accordo Quadro - per un valore massimo complessivo [stimato] pari all'Importo Massimo di Euro 10.000.000,00 per tutto il Periodo di Competenza. Ai sensi della Delibera-Quadro, il prevedibile ammontare massimo delle operazioni omogenee da realizzare nel periodo di efficacia della Delibera-Quadro sarà pari a Euro 2.500.000,00. Pertanto, 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



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.

Correlate Borsa Italiana, ovvero sia il rapporto tra il controvalore dell'Operazione annuo e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (valore consolidato al 31 dicembre 2023), 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 Euronext Milan.

In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore risulta pari al 5,9%.

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 nel Consiglio di amministrazione della Società almeno due amministratori indipendenti non correlati, con riferimento all'Operazione l'Amministratore Indipendente Attilio Baruffi agisce quale Presidio Equivalente.

L'Amministratore Indipendente, in qualità di Presidio Equivalente,

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

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 ed è stato coinvolto nella fase delle trattative, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo ed adeguato, che ha consentito all'Amministratore Indipendente di essere costantemente aggiornato 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 e della Delibera-Quadro, la tempistica prevista, nonché le motivazioni strategiche sottostanti l'Operazione e le relative modalità di esecuzione.



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

In relazione all'Operazione e alla Delibera-Quadro, 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 19/04/2024 l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il presente Parere favorevole sull'interesse di Kruso Kapital al compimento dell'Operazione e all'adozione della Delibera-Quadro, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

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

Il compimento dell'Operazione e l'adozione della Delibera-Quadro sono nell'interesse della Società e convenienti per la Società in quanto l'acquisizione di Crediti d'Imposta a un Prezzo di Acquisto pari al 96,7% del loro valore nominale consentirà a Kruso Kapital di beneficiare di un risparmio sui propri versamenti fiscali del 3,3% del valore nominale dei Crediti d'Imposta compensabili mensilmente.

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 sull'adozione della Delibera-Quadro e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

A tal fine, l'Amministratore Indipendente si è soffermato ad analizzare la congruità del Prezzo di Acquisto rispetto a operazioni simili. In particolare, l'Amministratore Indipendente ha richiesto alle parti dell'Accordo Quadro l'indicazione del prezzo di acquisto applicato da Banca Sistema a operazioni di cessioni simili operate da Banca Sistema a favore di terzi che non siano parte del Gruppo Banca Sistema e che non siano parti correlate di Banca Sistema. La Funzione *Pricing* della Divisione *Factoring* di Banca Sistema ha indicato la seguente forchetta di prezzi applicati a operazioni simili di cessione di crediti rispetto al relativo valore nominale:

- prezzo minimo 95,45%
- prezzo massimo 99,9%

Si rileva che il Prezzo di Acquisto rappresenta un valore incluso nella suddetta forchetta di prezzi applicati ad altri cessionari che non siano parte del Gruppo Banca Sistema e che non siano parti correlate di Banca Sistema e vicino al valore medio.

L'Amministratore Indipendente



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 e dell'adozione della Delibera-Quadro, nonché degli elementi informativi acquisiti dalle strutture della Società, come sopra esposti;
- che entro sette giorni dall'adozione della Delibera Quadro 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 e all'adozione della Delibera-Quadro**, che la Società ha interesse a procedere con l'Operazione e all'adozione della Delibera-Quadro, poiché, acquistando i Crediti d'Imposta a un Prezzo di Acquisto pari al 96,7% del loro valore nominale, la Società potrà beneficiare di un risparmio sui propri versamenti fiscali;
- B. sulla **convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni**, che:
- Banca Sistema opera da molti anni nel settore della cessione dei crediti e pertanto è un intermediario con una consolidata esperienza in operazioni di cessione di crediti;
 - il Prezzo di Acquisto convenuto tra Banca Sistema e Kruso Kapital è in linea con quello applicato da Banca Sistema ad altri cessionari non facenti parte del Gruppo Bancario Banca Sistema e che non sono parti correlate di Banca Sistema;
 - la Società potrà beneficiare di un risparmio del 3,3% sul valore nominale dei Crediti d'Imposta compensabili mensilmente,

ESPRIME

parere favorevole in merito all'interesse sociale di Kruso Kapital, alla convenienza per Kruso Kapital e alla correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione e della Delibera-Quadro descritte sopra e, pertanto, al compimento dell'Operazione, alla conclusione dell'Accordo Quadro e all'adozione della Delibera-Quadro da parte del Consiglio di amministrazione di Kruso Kapital.



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.

Le conclusioni favorevoli al compimento dell'Operazione, alla conclusione dell'Accordo Quadro e all'adozione della Delibera-Quadro 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, 19 aprile 2024

L'Amministratore Indipendente

Avv. Attilio Baruffi