KRUSO KAPITAL S.P.A.

Capitale Sociale Euro 24.609.593,00

Codice Fiscale e Partita IVA 10753220960

Via Cappuccio, 14 - 20123 Milano

www.krusokapital.com

ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA CONVOCATA IN UNICA CONVOCAZIONE

PRESSO LA SEDE LEGALE IN VIA CAPPUCCIO, 14 - 20123 MILANO

18 dicembre 2026, ORE 09:30

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE ORDINARIA

"MODIFICA DEL PIANO PREMIALE TRIENNALE 2024-2026 DI KRUSO KAPITAL S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 114-BIS DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: DIFFERIMENTO DEL TERMINE DI PAGAMENTO DEI PREMI E INTRODUZIONE DI PHANTOM SHARES IN SOSTITUZIONE DI PARTE DEI PREMI IN DENARO. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI."

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Kruso Kapital S.p.A. (la "**Società**" o "**Kruso Kapital**") Vi ha convocato in Assemblea Ordinaria e Straordinaria, in unica convocazione, presso la sede legale in Via Cappuccio, 14 – 20123 Milano (MI), per il giorno 18 dicembre 2026 alle ore 09:30, per discutere e deliberare, *inter alia*, sul seguente argomento, posto al **punto 2** dell'ordine del giorno di parte ordinaria:

"Modifica del Piano Premiale Triennale (2024-2026) di Kruso Kapital S.p.A. ai sensi dell'art. 114-*bis* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: differimento del termine di pagamento dei premi e introduzione di *phantom shares* in sostituzione di parte dei premi in denaro. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

La presente relazione illustrativa (la "**Relazione**") è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 114-*bis*, comma 1, e 125-*ter*, comma 1, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**TUF**") e dell'art. 84-*ter* del Regolamento adottato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971 (il "**Regolamento Emittenti**"), al fine di illustrare la proposta di modifica del piano di incentivazione denominato "Piano Premiale Triennale" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2023 (il "**Piano**").

Le modifiche sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 5 novembre 2026 con il parere favorevole da parte del Comitato Nomine e Remunerazioni e sono sottoposte alla Vostra approvazione ai sensi dell'articolo 114-*bis* del TUF.

La presente Relazione viene messa a disposizione del pubblico nei termini di legge, presso la sede sociale della Società, sul sito internet www.krusokapital.com (sezione Investors / Governance / Assemblea degli Azionisti / 2026) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it).

La Relazione va letta congiuntamente al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti e in conformità allo Schema 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento (il "**Documento Informativo**"), messo a disposizione del pubblico con le medesime modalità previste per la Relazione. Salvo ove diversamente indicato, i termini con iniziale maiuscola utilizzati nella Relazione hanno il significato loro attribuito nel Documento Informativo.

1. Premessa e contesto della proposta

Il Piano è rivolto a taluni dipendenti del Gruppo KK con professionalità e/o con caratteristiche particolarmente rilevanti, avuto riguardo alla rilevanza strategica della rispettiva posizione ricoperta nell'ambito del Gruppo KK. Tra i Beneficiari sono inclusi il Direttore Generale, che è anche dirigente con responsabilità strategiche della Società, nonché un ulteriore dirigente con responsabilità strategiche della

medesima Società; pertanto, il Piano si qualifica come "piano di particolare rilevanza" ai sensi dell'art. 114-*bis*, comma 3, del TUF e dell'art. 84-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Lo scopo del Piano è di incentivare e fidelizzare i Beneficiari, allineandone gli interessi di lungo termine con quelli degli azionisti.

Il Piano prevede che ciascun Beneficiario abbia il diritto di percepire un Premio in denaro al verificarsi delle condizioni individuate nel Regolamento del Piano. In via ordinaria, qualora non fosse intervenuto il Cambio di Controllo (come *infra* definito), il Premio maturato dai Beneficiari sarebbe stato erogato in tre quote, pari rispettivamente al 40%, 40% e 20%, con le competenze del primo mese successivo all'approvazione dei bilanci 2026, 2027 e 2028. Inoltre, ai sensi del Piano, entro 90 giorni dal pagamento di ciascuna quota, ciascun Beneficiario avrebbe dovuto acquistare sul mercato Azioni per un controvalore pari al 50% della quota stessa, al netto delle ritenute di legge (c.d. Impegno di Investimento).

Tuttavia, in data 6 marzo 2026, a seguito del regolamento del corrispettivo in denaro dell'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria promossa da Banca CF+ S.p.A. sulle azioni di Banca Sistema S.p.A., si è verificato un cambio di controllo indiretto della Società ai sensi dell'art. 2359 del codice civile (il "**Cambio di Controllo**"). Per tale ipotesi il Regolamento del Piano prevede che:

a) gli Obiettivi si considerino raggiunti al livello target (100%), indipendentemente dal livello effettivamente conseguito, sicché il Premio di ciascun Beneficiario è pari al Premio Target;

b) non si applichino né le ordinarie modalità di erogazione né l'Impegno di Investimento;

c) il Premio sia erogato per il 40% con le competenze del primo mese successivo al Cambio di Controllo, per un ulteriore 40% decorsi 12 mesi da tale pagamento e per il restante 20% decorsi 24 mesi dallo stesso.

Le Modifiche (come di seguito definite) prevedono, *inter alia*, che parte del Premio sia erogata mediante l'assegnazione di Phantom Shares, come di seguito indicato. In considerazione del fatto che le Azioni sono negoziate su Euronext Milan e che il Piano, come modificato, sarà basato, in parte, su strumenti finanziari, le Modifiche sono sottoposte all'approvazione dell'Assemblea ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF e saranno efficaci nei confronti dei Beneficiari solo subordinatamente a tale approvazione, nonché all'approvazione da parte dell'Assemblea della politica di remunerazione della Società.

2. Destinatari del Piano

Di seguito l'elenco dei ruoli in relazione ai quali sono stati individuati i Beneficiari, immutati rispetto a quelli già individuati nel Piano anteriormente alle Modifiche:

1) Direttore Generale/Commerciale;

2) Responsabile Operations;

3) Responsabile Finanza;

4) Responsabile Coordinamento Periti e Polo Aste;

5) Responsabile Marketing e Comunicazione;

6) Responsabile Affari Societari e Legali.

3. Oggetto delle Modifiche e modalità di attuazione del Piano

In data 5 novembre 2026 il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazioni, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea le modifiche al Piano aventi ad oggetto i tempi e le modalità di erogazione del Premio, nonché la disciplina dell'Acquisto o Cambio di Controllo (le "**Modifiche**"). Per effetto delle Modifiche, ove approvate dall'Assemblea, il Premio (pari al Premio Target) sarà erogato, conseguentemente al Cambio di Controllo, in tre Tranche pari, rispettivamente, al 40%, al 40% e al 20% del Premio. Ciascuna Tranche sarà corrisposta ai Beneficiari:

(i) per il 50% in denaro, con le competenze dei mesi di marzo 2027, marzo 2028 e marzo 2029, rispettivamente (ciascuna una "**Data di Pagamento**"); e

(ii) per il restante 50% mediante l'assegnazione gratuita di Phantom Shares (la "**Quota Phantom**").

Il Consiglio di Amministrazione determinerà il numero di Phantom Shares spettanti a ciascun Beneficiario sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni nei 90 giorni di borsa aperta precedenti ciascuna Data di Pagamento e lo comunicherà per iscritto al Beneficiario entro i 5 giorni lavorativi successivi a ciascuna Data di Pagamento. Al termine di un Periodo di Holding di 12 mesi dall'assegnazione, le Phantom Shares saranno convertite in un importo in denaro determinato dal Consiglio di Amministrazione moltiplicando il numero di Phantom Shares assegnate per la relativa Tranche per la media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 90 giorni di borsa aperta del Periodo di Holding.

Tra le Modifiche rientra altresì l'introduzione di una nuova ipotesi di accelerazione del Piano, nel caso in cui – successivamente al Cambio di Controllo già verificatosi – si verifichino eventi di Acquisto o Cambio di Controllo. In tal caso, il pagamento del Premio avverrà in un'unica soluzione, interamente in denaro, secondo quanto descritto nel Documento Informativo.

Fatto salvo quanto previsto in caso di Acquisto o Cambio di Controllo, in caso di cessazione del Rapporto prima della Data di Pagamento:

(i) dovuta a licenziamento, revoca, recesso o mancato rinnovo per giusta causa o per motivi disciplinari ovvero a dimissioni volontarie, verrà definitivamente meno il diritto del Beneficiario di percepire le

Tranche la cui Data di Pagamento non sia ancora intervenuta alla data di cessazione del Rapporto, salva diversa determinazione da parte della Società, fermo restando il diritto di mantenere le Tranche già maturate alla data di cessazione del Rapporto (*i.e.*, quelle la cui Data di Pagamento sia già intervenuta);

(ii) dovuta a qualunque motivo diverso da quelli indicati al punto che precede, il Beneficiario (o i suoi eredi) manterrà il diritto a ricevere il Premio.

Si precisa che, ad eccezione delle Modifiche, tutti gli altri termini e condizioni del Piano resteranno invariati.

4. Ragioni che motivano le Modifiche

In merito alle motivazioni che hanno portato il Consiglio di Amministrazione a sottoporre all'Assemblea le Modifiche al Piano, si segnala che queste ultime sono volte a preservare le finalità di incentivazione e fidelizzazione dei Beneficiari anche a seguito del Cambio di Controllo. In particolare, la corresponsione del 50% del Premio mediante Phantom Shares consente di mantenere una correlazione tra una parte significativa del Premio e la creazione di valore per gli azionisti e si rende opportuna in considerazione del fatto che – a seguito del Cambio di Controllo – è venuto meno l'Impegno di Investimento, strumento che legava una parte rilevante del Premio all'andamento del titolo. Inoltre, il differimento della corresponsione del Premio lungo un orizzonte pluriennale consente di rafforzare la fidelizzazione dei Beneficiari.

5. **Eventuale sostegno del Piano da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori di cui all'art. 4, comma 112, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350**

Il Piano, come modificato, non riceverà alcun sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'art. 4, comma 112, della Legge 24 dicembre 2003, n. 350.

6. **Modalità per la determinazione dei prezzi o dei criteri per la determinazione dei prezzi per la sottoscrizione o per l'acquisto delle Azioni**

Il Piano, come modificato, non prevede la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni da parte dei Beneficiari; per effetto del Cambio di Controllo non trova infatti applicazione l'Impegno di Investimento. L'assegnazione di Phantom Shares a favore dei Beneficiari avverrà gratuitamente.

7. **Vincoli di disponibilità gravanti sulle Azioni ovvero sui diritti di opzione attribuiti, con particolare riferimento ai termini entro i quali sia consentito o vietato il successivo trasferimento alla stessa Società o a terzi**

Il Piano, come modificato, non prevede l'assegnazione di Azioni o diritti di opzione a favore dei Beneficiari. Con riferimento alle Phantom Shares, esse sono strumenti finanziari, in forma sintetica, convertibili in denaro, gratuiti e non trasferibili per atto tra vivi a nessun titolo, rappresentativi ciascuno del valore di 1 (una) Azione, la cui conversione attribuisce al Beneficiario il diritto a percepire il relativo importo monetario, nei termini e alle condizioni di cui al Piano.

Il Piano prevede un Periodo di Holding delle Phantom Shares pari a 12 (dodici) mesi dall'assegnazione, decorso il quale le Phantom Shares saranno convertite in denaro ai termini e alle condizioni sopra indicati, fatto salvo quanto previsto in caso di Acquisto o Cambio di Controllo.

* * *

Per ulteriori informazioni in relazione alle Modifiche al Piano si rinvia al Documento Informativo.

8. Proposta di deliberazione

Signori Azionisti,

alla luce di quanto sopra esposto, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di Kruso Kapital S.p.A., riunita in sede ordinaria,

- *esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi degli articoli 114-bis e 125-ter del TUF e dell'articolo 84-ter del Regolamento Emittenti;*
- *esaminato il documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti e in conformità allo Schema 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento;*

DELIBERA

1. *di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 114-bis del TUF, le modifiche al Piano Premiale Triennale (2024-2026) di Kruso Kapital S.p.A., aventi ad oggetto il differimento del termine di pagamento dei premi e l'introduzione di phantom shares in sostituzione di parte dei premi in denaro, nei termini e alle condizioni descritti nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e nel documento informativo, con efficacia subordinata all'approvazione da parte dell'Assemblea della nuova politica di remunerazione della Società predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF di cui al primo punto all'ordine del giorno – parte ordinaria;*
2. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub-delega ad uno o più dei suoi membri ovvero al Direttore Generale, ogni più ampio potere necessario o opportuno per dare completa ed integrale attuazione al Piano come modificato, come descritto nella relazione illustrativa e nel documento informativo esaminati, ivi incluso, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di modificare e/o integrare il regolamento di attuazione del Piano,*

di determinare il numero di phantom shares da assegnare ai beneficiari e l'importo in denaro nel quale le phantom shares saranno convertite, nonché di non procedere al pagamento del premio ovvero di sospendere l'attuazione del Piano, modificarlo e/o annullarlo, al ricorrere dei presupposti descritti nel documento informativo esaminato, nonché di compiere ogni atto, adempimento, formalità e comunicazione necessari o opportuni ai fini della gestione e attuazione del Piano, anche ai fini informativi di cui all'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti."

* * *

Milano, 17 novembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

dott. Gianluca Garbi