RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI NUSCO S.P.A.

ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 31 LUGLIO 2026, IN PRIMA CONVOCAZIONE, E, OVE OCCORRENDO, DEL 3 AGOSTO 2026, IN SECONDA CONVOCAZIONE

Relazione per gli azionisti anche ai sensi dell'art. 2441, comma 4 primo periodo e commi 5 e 6, c.c. in merito all'aumento di capitale sociale a pagamento di Nusco S.p.A., con esclusione del diritto di opzione, riservato a Greta Rago mediante conferimento in natura delle partecipazioni detenute in Erreggi S.r.l.

Signori Azionisti,

a seguito della delibera adottata il giorno 13 luglio 2026 da parte del Consiglio di Amministrazione di Nusco S.p.A. (***Nusco*** o ***Società***), con avviso pubblicato in data 16 luglio 2026, per estratto, su ItaliaOggi e, per esteso, sul sito internet dell'Emittente, è stata convocata l'Assemblea dei soci dell'Emittente (l'***Assemblea***), in seduta straordinaria, per il giorno 31 luglio 2026, in prima convocazione, e, ove occorrendo, per il giorno 3 agosto 2026, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO:

1) approvazione di un aumento di capitale, a pagamento e in via inscindibile, pari ad Euro 522.000,00, incluso il sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., mediante emissione di nuove n. 386.667 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione a Greta Rago, mediante il conferimento in natura di una quota della propria partecipazione nel capitale sociale di Erreggi S.r.l.; delibere inerenti e conseguenti.

La presente Relazione, predisposta anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, comma 5 e 6, c.c., è volta anche ad illustrare le motivazioni sottese alla proposta del Consiglio di Amministrazione, nonché i termini e le modalità di esecuzione delle eventuali deliberazioni assembleari.

Con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, si ricorda che, in data 13 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'operazione di acquisizione da parte della Società della partecipazione in Erreggi S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in San Demetrio Corone (CS), attiva principalmente nel settore della fabbricazione e del commercio all'ingrosso e al dettaglio di porte, finestre e telai, nonché di chiusure tecniche e sistemi oscuranti in alluminio (***Erreggi***), pari al 51% del capitale sociale della stessa (la "**Quota**") e di titolarità di Greta Rago (complessivamente, l'"**Operazione**"). Si precisa che il rimanente 49% continuerà a essere di titolarità di Greta Rago.

Inoltre, anche ai fini e per gli effetti di cui all'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c. e dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), c.c., è stato dato incarico ad un esperto indipendente di redigere una perizia sul valore delle quote di Erreggi (la "**Perizia**"). In particolare, tale incarico è stato affidato al Prof Massimiliano Farina Briamonte che ha emesso, in data 30 giugno 2026, la Perizia in base alla quale il valore dell'intero capitale sociale di Erreggi è stato determinato in circa Euro 1.024.924 (il "**Valore**").

Sulla base del Valore, è stato poi determinato il valore della Quota che, in via prudenziale e tenendo conto che la Quota rappresenta il 51% del capitale sociale di Erreggi, è stata quantificato in Euro 522.000,00 (la "**Valorizzazione della Quota**"), anche in ragione di quanto previsto dall'art. 2343-ter, comma 2, lett. a), c.c., che prevede la possibilità di procedere con un conferimento in natura senza la relazione giurata di un esperto designato dal tribunale di cui all'art. 2343, primo comma, c.c. qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura conferiti sia pari o inferiore al valore risultante dalla Perizia.

Si precisa che l'Operazione avverrà per il tramite di un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., da offrire in sottoscrizione a Greta Rago e da liberarsi mediante il conferimento in natura della Quota (l'"**Aumento di Capitale in Natura**"), come di seguito meglio descritto.

Si ricorda, inoltre, che in data 13 luglio 2026 è stato sottoscritto un accordo quadro tra la Società, in qualità di parte acquirente, e Greta Rago, come parte venditrice, contenente, *inter alia*, le dichiarazioni e garanzie che sono di prassi per operazioni di questo tipo (l'"**Accordo Quadro**"). L'Accordo Quadro prevede, inoltre, l'impegno di *lock-up*, a carico di Greta Rago, per un periodo di 3 anni successivi all'emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura. Nell'ambito dell'Operazione è stato altresì sottoscritto un patto parasociale tra Nusco e Greta Rago (il "**Patto Parasociale**"), avente durata quinquennale, che prevede, *inter alia*: (i) che l'amministrazione di Erreggi sia affidata a Greta Rago quale amministratore unico; (ii) la riserva all'assemblea dei soci di Erreggi delle delibere relative alle modifiche statutarie e alle operazioni straordinarie; (iii) un impegno di *lock-up* di 3 anni a carico di entrambi i soci di Erreggi, fatti salvi i trasferimenti consentiti infragruppo; (iv) diritti di *drag-along* e *tag-along* al termine del periodo di *lock-up*; e (v) un'opzione di vendita (*put option*) a favore di Nusco. È stato infine sottoscritto un contratto di consulenza tra Erreggi e Massimo Rago (il "**Contratto di Consulenza**"), avente ad oggetto l'erogazione di servizi di consulenza strategica, direzionale e di sviluppo commerciale a favore di Erreggi, con durata di 12 mesi e rinnovo tacito annuale, nonché obblighi di esclusiva e non concorrenza a carico del consulente. È stato altresì sottoscritto un contratto di franchising tra Nusco, in qualità di franchisor, ed Erreggi, in qualità di franchisee (il "**Contratto di Franchising**"), in forza del quale Erreggi è autorizzata a rivendere i prodotti Nusco e a utilizzare il marchio e il know-how del franchisor, con esclusiva commerciale per il territorio del Comune di Corigliano-Rossano (CS) e relativo comprensorio, per una durata di 6 anni con rinnovo tacito, a fronte di servizi di assistenza tecnica e commerciale prestati da Nusco.

Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.

L'Aumento di Capitale in Natura persegue importanti obiettivi strategici e industriali per la Società, che il Consiglio di Amministrazione ritiene sufficienti a giustificare l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, comma 6, c.c.. L'Operazione si inserisce nel percorso di rafforzamento commerciale e industriale del Gruppo Nusco e rappresenta un passaggio strategico volto a consolidare la propria presenza nel territorio calabrese, attraverso l'integrazione di un operatore locale già attivo nel comparto dei serramenti e sistemi oscuranti in alluminio. Di seguito si illustrano i principali elementi di valore dell'Operazione.

L'acquisizione di Erreggi consente al Gruppo di: (i) ampliare il proprio portafoglio prodotti e servizi, con l'ingresso nel segmento delle persiane in alluminio e dei sistemi oscuranti, rappresentando una nuova direttrice di sviluppo sinergica con l'attuale offerta di porte e infissi di Nusco; (ii) rafforzare la copertura territoriale nel sud Italia, con Erreggi che rappresenta una piattaforma territoriale strategica e il primo tassello di una strategia di crescita per linee esterne; e (iii) favorire una progressiva normalizzazione dei processi organizzativi, commerciali e di reporting della target, con potenziali benefici in termini di sviluppo dei ricavi, presidio del mercato e miglioramento della gestione del capitale circolante.

Erreggi, costituita nel 2024, ha sviluppato una prima base commerciale e operativa nel mercato calabrese, operando principalmente nel settore della fabbricazione e del commercio all'ingrosso e al dettaglio di porte, finestre e telai, nonché di chiusure tecniche e sistemi oscuranti in alluminio. A seguito dell'Operazione, Erreggi è destinata a diventare il principale presidio e franchising Nusco in Calabria, beneficiando del know-how, della consulenza tecnica e dell'assistenza commerciale del franchisor per l'organizzazione e la gestione del punto vendita, nonché dell'utilizzo del marchio Nusco.

L'integrazione avrà natura reciproca: da un lato Nusco potrà valorizzare prodotti, competenze e relazioni commerciali di Erreggi nel comparto dei serramenti in alluminio; dall'altro Erreggi diventerà canale di distribuzione dei prodotti Nusco nell'area di riferimento, con esclusiva commerciale per il territorio del Comune di Corigliano-Rossano (CS) e relativo comprensorio. L'Operazione rappresenta pertanto il primo tassello di una strategia di crescita per linee esterne che la Società intende perseguire con disciplina, selettività e attenzione alla creazione di valore.

Criteri di determinazione del prezzo

Come già ricordato, l'Operazione verrà realizzata tramite l'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni da emettersi in forza della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura.

In particolare, in base alla Valorizzazione della Quota, si propone all'Assemblea che il capitale sociale venga aumentato per un importo complessivo pari ad Euro 522.000,00, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di n. 386.667 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione a Greta Rago e da liberarsi mediante il conferimento in natura della Quota, per un prezzo unitario di sottoscrizione secondo quanto di seguito descritto.

Si ricorda che, con riferimento alla determinazione del prezzo di esercizio delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura, in virtù dell'art. 2441, comma 6, c.c., il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto (da intendersi come valore "economico" della Società).

Per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, è prassi utilizzare quale metodo valutativo quello delle quotazioni di borsa, in quanto ritenuto maggiormente idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società.

Sul punto, si segnala, quindi, che, come criterio per la determinazione del prezzo, è stata utilizzata la media ponderata (VWAP) del valore di mercato delle azioni nei 90 giorni precedenti la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro, ovvero pari ad Euro 0,50 aumentata del 170% circa e dunque pari ad Euro 1,35.

Tale intervallo di tempo consente di prendere a riferimento un periodo di tempo sufficientemente prossimo al momento effettivo di esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura, riflettendo così il valore effettivo che il mercato attribuisce al titolo della Società.

In ogni caso, sempre ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni, si precisa che il patrimonio netto contabile della Società al 31 dicembre 2025 (ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) è pari a Euro 26.890.347 e che quindi, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 33.278.658 azioni, il valore del patrimonio netto contabile per azione si attesta a circa Euro 0,81.

Alla luce di quanto precede, il prezzo di emissione proposto per le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura, pari a Euro **1,35**, risulta **superiore al valore di mercato medio ponderato delle azioni della Società nei 90 giorni antecedenti la data della presente relazione (Euro 0,50)** e, pertanto, coerente con il valore economico del capitale della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.

In ogni caso, il collegio sindacale dovrà, entro i termini previsti dall'art. 2441, comma 6, c.c., esprimersi sulla congruità del prezzo come sopra determinato.

Impatti patrimoniali, economici e finanziari

L'Operazione è destinata a produrre effetti positivi e strutturali sul piano patrimoniale, economico, finanziario e industriale, rafforzando la capacità del Gruppo di perseguire obiettivi di crescita sostenibile nel medio-lungo periodo. In particolare:

- sotto il profilo patrimoniale, l'Operazione comporterà un rafforzamento della struttura patrimoniale della Società, in quanto l'acquisizione della partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Erreggi sarà realizzata mediante aumento di capitale in natura, senza impiego di risorse finanziarie liquide e senza ricorso a nuovo indebitamento bancario. Il patrimonio netto della Società risulterà incrementato per effetto dell'emissione delle nuove azioni a servizio del conferimento, nei limiti del valore attribuito alla partecipazione conferita;

- sotto il profilo economico, l'ingresso di Erreggi nel perimetro del Gruppo consentirà a Nusco di beneficiare del contributo economico della target e, soprattutto, delle sinergie commerciali derivanti dall'ampliamento della gamma prodotti, con particolare riferimento al segmento delle persiane in alluminio e dei sistemi oscuranti. Tali effetti potranno tradursi, nel medio periodo, in un incremento dei ricavi consolidati e in una progressiva maggiore integrazione dell'offerta commerciale del Gruppo;

- sotto il profilo finanziario, l'Operazione non determina assorbimento di cassa per Nusco, essendo strutturata mediante conferimento in natura e conseguente emissione di azioni ordinarie. La struttura dell'Operazione consente pertanto di perseguire una crescita per linee esterne preservando la liquidità della Società e senza peggiorare la posizione finanziaria netta della stessa. Resta fermo che

la gestione del capitale circolante di Erreggi, anche alla luce della recente costituzione della società e della crescita dei volumi operativi, sarà oggetto di monitoraggio nell'ambito dei processi di reporting e controllo del Gruppo;

- sotto il profilo industriale e commerciale, l'Operazione consente a Nusco di rafforzare il proprio posizionamento competitivo nel settore dei serramenti, ampliando il portafoglio prodotti con una linea complementare rispetto all'attuale offerta di porte e infissi e consolidando al contempo il presidio territoriale nel Sud Italia. Erreggi rappresenterà infatti una piattaforma locale strategica per lo sviluppo commerciale del Gruppo in Calabria e nelle regioni vicine nonchè un canale di distribuzione dei prodotti Nusco nell'area di riferimento;

- sotto il profilo organizzativo e di controllo, l'integrazione di Erreggi nel perimetro del Gruppo consentirà di estendere alla target i presidi informativi, amministrativi e di reporting di Nusco, anche ai fini della predisposizione del bilancio consolidato. Gli obblighi informativi previsti nella documentazione contrattuale, unitamente alla nomina del revisore legale designato da Nusco, sono finalizzati ad assicurare un adeguato monitoraggio dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della target.

Prospetti di offerta o di quotazione

L'Aumento di Capitale avverrà in ogni caso con espressa esclusione di qualsivoglia forma di offerta al pubblico di cui all'art. 100 del TUF e dunque avvalendosi del regime di esenzione di cui all'art. 1, comma 4, lett. b), del Regolamento (UE) 2017/1129 (l'offerta di titoli rivolta a meno di 150 persone fisiche o giuridiche per Stato membro, diverse dagli investitori qualificati).

Caratteristiche e data di godimento delle azioni

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura avranno godimento regolare e attribuiranno ai possessori eguali diritti delle azioni ordinarie Nusco in circolazione al momento della loro emissione.

Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione, effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione

L'emissione delle azioni determinerà una diluizione della partecipazione al capitale sociale della Società degli attuali azionisti come segue:

Azionisti	N. azioni	%
Nusco Invest S.r.l.	22.596.833	67,12%
Parfin S. à r.l.	4.202.945	12,48%
Greta Rago	386.667	1,15%
Azioni proprie	642	0,00
Flottante	6.478.238	19,24%

Totale	33.665.325	100%

7. Conclusioni

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale in Natura, rappresenti un'operazione congrua, giustificata e coerente con gli interessi della Società e di tutti gli azionisti.

L'Operazione si colloca pienamente nel percorso di crescita e sviluppo del Gruppo e, oltre a rafforzarne la struttura patrimoniale e finanziaria, consente di perseguire una strategia di lungo periodo:

- l'ampliamento del portafoglio prodotti e servizi, con l'ingresso nel segmento delle persiane in alluminio e dei sistemi oscuranti, che rappresenta una nuova direttrice di sviluppo sinergica con l'attuale offerta di porte e infissi;
- il rafforzamento della copertura territoriale nel Sud Italia, con Erreggi quale piattaforma territoriale strategica in Calabria e primo tassello di una più ampia strategia di crescita per linee esterne;
- la valorizzazione reciproca delle competenze e delle relazioni commerciali: Nusco potrà beneficiare della specializzazione di Erreggi nel comparto dei serramenti in alluminio, mentre Erreggi diventerà canale di distribuzione dei prodotti Nusco nell'area di riferimento;
- la progressiva normalizzazione dei processi organizzativi, commerciali e di reporting della target, con potenziali benefici in termini di sviluppo dei ricavi, presidio del mercato e miglioramento della gestione del capitale circolante;
- la continuità gestionale e il rafforzamento dei presidi di governance assicurati dal Patto Parasociale, dal Contratto di Consulenza dagli obblighi informativi e dai meccanismi di controllo previsti a tutela degli interessi di Nusco, anche attraverso il lock-up, i diritti di co-vendita e trascinamento, nonché l'opzione di vendita a favore della Società..

In sintesi, l'Aumento di Capitale in Natura si fonda su presupposti giuridici solidi e conformi alla normativa vigente e risponde a logiche di rafforzamento patrimoniale, industriale e strategico, ponendo le basi per una crescita equilibrata e sostenibile.

L'Operazione rappresenta dunque un passaggio rilevante nel percorso di consolidamento e sviluppo del Gruppo, con l'obiettivo di creare valore nel medio-lungo termine a beneficio della Società, degli azionisti e degli stakeholder.

Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione, la seguente proposta di delibera, ferma restando la possibilità di apportare le modifiche e/o integrazioni che dovessero risultare opportune e/o necessarie, nel rispetto delle previsioni di legge:

"L'Assemblea di Nusco S.p.A. riunita in sede straordinaria, udita l'esposizione del Presidente nonché vista la perizia redatte dall' esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter c.c., la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 6, c.c., preso atto del parere di congruità emesso dal collegio sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.

DELIBERA

1. *di aumentare il capitale sociale per un importo complessivo pari ad Euro 522.000, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di n.* 386.667 *nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, alle seguenti condizioni:*
   - *(i) l'aumento di capitale viene effettuato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., in quanto riservato a Greta Rago, mediante conferimento in natura;*
   - *(ii) le azioni di nuova emissione sono offerte a fronte del conferimento in natura avente ad oggetto la partecipazione rappresentante il 51% dell'intero capitale di Erreggi S.r.l., al prezzo di complessivi di Euro 522.000, inferiore quindi al valore dell'intero capitale sociale di Erreggi S.r.l., come risultante nelle relazioni di stima redatte rispettivamente in data 30 giugno 2026 dal Prof. Massimiliano Farina Briamonte;*
   - *(iii) per ciascuna azione di nuova emissione, il prezzo di esercizio (pari ad Euro 1,35) verrà imputato per Euro 470.610,00 al valore nominale e per Euro 51.390,00 a sovrapprezzo;*
   - *(iv) il termine finale di sottoscrizione viene fissato al giorno 31 dicembre 2026;*
   - *(v) le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare;*
   - *(vi) l'aumento manterrà efficacia solo se integralmente sottoscritto, salvi gli effetti dell'iscrizione delle presenti deliberazioni nel registro delle imprese;*

2. *di integrare l'art. 5 dello statuto sociale con la seguente clausola transitoria: "L'Assemblea straordinaria in data 31 luglio 2026 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per un importo complessivo pari ad Euro 522.000, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di n. 386.667 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., in quanto da liberare mediante conferimento in natura entro il termine finale del 31 dicembre 2026.";*

3. *di conferire all'organo amministrativo, e per esso al suo Presidente, ogni più ampio potere affinché provveda a dare esecuzione alla deliberazione sopra adottata, ivi inclusi in particolare quelli di: (i) fare quanto necessario affinché sia richiesto il deposito per l'iscrizione della presente deliberazione nel registro delle imprese, nonché al fine dell'esecuzione di ogni forma di adempimento pubblicitario ai sensi di legge; (ii) perfezionare l'atto e/o gli atti di conferimento, e ogni inerente patto, clausola e dichiarazione, nonché ogni successivo atto o dichiarazione dovessero risultare opportuni al fine dell'esatta ricognizione dei beni e diritti oggetto di conferimento; (iii) emettere le azioni di compendio*

dell'aumento di capitale, fermo comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-quater, comma 4, c.c., e 2440 c.c., rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-quater, comma 4, c.c.), sino all'avvenuta iscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-quater, comma 3, c.c.; (iv) depositare nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 c.c., nonché il testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, c.c., con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della clausola transitoria sopra approvata, una volta resa dal Consiglio di Amministrazione la dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343-quater c.c., come richiamato dall'art. 2440, comma 5, c.c.; (v) apportare alla deliberazione di cui sopra le modificazioni non sostanziali che saranno eventualmente necessarie ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, o che saranno comunque richieste dalle competenti Autorità, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'aumento, anche d'intesa con Borsa Italiana S.p.A.."

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Guerino Luciano Vassalluzzo