METRIKS AI S.P.A SB

Parere del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in relazione all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a servizio del piano denominato *work for equity* con consulenti della Società di particolare interesse strategico

Al Consiglio di Amministrazione della società

METRIKS AI S.p.A SB

Premesso che:

Il Collegio Sindacale di **Metriks AI S.p.A. Società Benefit** (di seguito anche la "**Società**" o "**Metriks**"), con sede in Milano, Piazzale Ferrara n. 4, è stato chiamato a rendere il presente parere ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., in relazione alla proposta all'assemblea in sede straordinaria di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., fino ad un ammontare massimo di nominali Euro 3.145,39, oltre sovrapprezzo, mediante emissione anche in più tranche, di massime n. 168.500 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, a servizio di work for equity (di seguito, l'"**Accordi di Work for Equity**"), destinati a consulenti della Società di particolare interesse strategico.

Il presente parere è reso sulla base: (i) **della relazione illustrativa del consiglio di amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.** approvata nella riunione consiliare del 19 ottobre 2026; (ii) delle informazioni comunicate dal Consiglio di Amministrazione al Collegio Sindacale nel corso delle interlocuzioni intervenute in merito all'operazione.

Motivazioni dell'operazione

L'Aumento di Capitale *Work for Equity* si inserisce nel novero degli strumenti utilizzati dalla Società per integrare la componente fissa della retribuzione attraverso l'utilizzo di componenti variabili che possono svolgere una funzione incentivante delle predette figure, secondo l'impostazione delle migliori prassi di mercato.

Gli amministratori, ritengono che professionisti qualificati, ritenuti di particolare interesse strategico per la Società, sono remunerati, in tutto o in parte, mediante l'attribuzione di azioni della società. Tale strumento consente alla società di accedere a competenze professionali qualificate preservando le proprie risorse finanziarie e, al contempo, di legare la remunerazione dei professionisti al potenziale di crescita futura della Società.

L'Aumento di Capitale *Work for Equity* consente di remunerare consulenti con azioni della Società e consente alla Società di risparmiare liquidità, mentre al consulente di ottenere una partecipazione al capitale, legando la propria remunerazione al potenziale di crescita futura dell'impresa.

Struttura dell'operazione

L'esclusione del diritto di opzione è diretta conseguenza della suddetta finalità di incentivazione e fidelizzazione di tutti quei soggetti che contribuiscono e contribuiranno in modo diretto ed effettivo alla crescita e allo sviluppo della Società stessa. Pertanto, tale esclusione risponde ad un concreto, effettivo e diretto interesse della Società in tal senso.

Il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di dare esecuzione all'aumento di capitale in una o più volte, in base alle necessità e alle modalità di attribuzione delle azioni oggetto dei contratti di *work for equity*. Le azioni oggetto dell'Aumento di Capitale saranno pertanto offerte in sottoscrizione ai relativi beneficiari subordinatamente alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione del verificarsi delle condizioni previste nei contratti di consulenza.

Qualora, nell'esecuzione dei contratti di *work for equity* siano emesse tutte le massime n. 168.500 (centosessantottomila cinquecento) azioni ordinarie della Società oggetto dell'Aumento di Capitale, le azioni di nuova emissione saranno pari al 1,67% (uno virgola sessantasette per cento) del capitale.

Essendo l'Aumento di Capitale connotato dal requisito della scindibilità, in caso di mancato esercizio delle opzioni entro il termine ultimo previsto, il capitale aumenterà di un importo pari al valore delle azioni effettivamente sottoscritte.

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare, apparterranno alla stessa categoria e attribuiranno ai relativi titolari gli stessi diritti delle azioni ordinarie di Metriks in circolazione alla data della loro emissione e saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Euronext Growth Milan"), al pari delle azioni ordinarie della Società

Determinazione del prezzo di emissione

- La relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. precisa che le azioni di nuova emissione rivenienti dall'aumento di capitale "*Work for Equity*" saranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo di Euro 3,20 (tre virgola venti) per ciascuna azione di nuova emissione (da imputarsi Euro 0,018667 a titolo di capitale sociale ed Euro 3,181333 a titolo di sovrapprezzo).
- Il patrimonio netto della Società risultante dalla situazione patrimoniale individuale al 30 giugno 2026, contenuta nella relazione finanziaria semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2026, è pari a Euro 6.632.232,56. Considerato che le azioni in circolazione alla data della relazione illustrativa sono pari a n. 9.917.750 (di cui n. 8.917.750 azioni ordinarie e n. 1.000.000 azioni a voto plurimo), il patrimonio netto per azione risulta quindi pari a circa Euro 0,67. Inoltre, il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo Metriks alla medesima data, risultante dal bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2026, è pari a Euro 6.835.012, corrispondente a circa Euro 0,69 per azione. Il prezzo di emissione delle azioni Metriks AI, individuato in Euro

3,20 risulta, pertanto, superiore al valore del patrimonio netto per azione, sia su base individuale sia su base consolidata, esprimendo un multiplo pari, rispettivamente, a circa 4,8 volte e 4,6 volte il medesimo.

- Il prezzo di emissione unitario delle azioni di nuova emissione riveniente dall' aumento di capitale è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione in Euro 3,20 (il "Prezzo di Emissione"), con conseguente emissione di complessive massime n. 168.500 azioni ordinarie Metriks per un controvalore complessivo massimo pari a Euro 539.000,00, di cui Euro 3.145,39 a capitale sociale ed Euro 536.054,61 a sovrapprezzo;

- Il **prezzo di emissione sarà** imputato per Euro 0,018667 a capitale sociale e per Euro 3,181333 a sovrapprezzo. L'importo imputato a capitale sociale per ciascuna azione di nuova emissione corrisponde alla parità contabile implicita delle azioni di Metriks in circolazione alla data della relazione illustrativa (pari a circa Euro 0,018667, risultante dal rapporto tra il capitale sociale di Euro 185.131,70 e le n. 9.917.750 azioni in cui lo stesso è suddiviso), mentre la differenza rispetto al Prezzo di Emissione sarà imputata a sovrapprezzo.

- In applicazione dei criteri previsti dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile (che prevede che il prezzo di emissione delle azioni sia determinato "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*"), il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto inoltre opportuno verificare la coerenza del Prezzo di Emissione con l'andamento delle quotazioni del titolo Metriks, con particolare riferimento all'ultimo semestre, secondo la prassi generalmente seguita in questo tipo di operazioni.

- Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'andamento del titolo Metriks su Euronext Growth Milan, prendendo in considerazione il prezzo ufficiale puntuale e le medie ponderate per i volumi dei prezzi registrati nei periodi di 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti il 13 ottobre 2026 (incluso), assunto quale ultimo giorno di osservazione ai fini della presente analisi.

- I risultati dell'analisi e il relativo premio (sconto) implicito nel Prezzo di Emissione sono riportati nella seguente tabella:

Periodo di riferimento	*Inizio periodo (incluso)*	*Prezzo al 13 ottobre 2026 (Euro)*	*Volumi scambiati (n. azioni)*	*Premio / (sconto) del Prezzo di Emissione*
Prezzo ufficiale puntuale	*13/10/2026*	*3,24*	*3.000*	*(1,2%)*
Media ponderata 1 mese	*13/09/2026*	*3,31*	*168.000*	*(3,2%)*
Media ponderata 3 mesi	*13/07/2026*	*3,42*	*362.000*	*(6,5%)*
Media ponderata 6 mesi	*13/04/2026*	*3,42*	*471.000*	*(6,6%)*
Media ponderata 12 mesi	*13/10/2025*	*3,52*	*853.000*	*(9,0%)*

Fonte: elaborazioni su prezzi ufficiali e volumi Borsa Italiana. Medie ponderate per i volumi scambiati nel periodo.

- Al 13 ottobre 2026, il Prezzo di Emissione esprime uno sconto dell'1,2% rispetto al prezzo ufficiale del titolo, pari a Euro 3,24, e sconti compresi tra il 3,2% e il 9,0% rispetto alle medie ponderate dei periodi considerati, con uno sconto del 6,6% rispetto alla media ponderata dell'ultimo semestre, pari a Euro 3,42.
- Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto altresì in considerazione l'andamento del prezzo e dei volumi scambiati del titolo Metriks negli ultimi mesi, rappresentato nel grafico che segue:



Andamento del prezzo ufficiale e dei volumi giornalieri scambiati del titolo Metriks (13 ottobre 2025 – 13 ottobre 2026). Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana.

- Dall'analisi emerge che, nel semestre antecedente il 13 ottobre 2026, il prezzo ufficiale del titolo Metriks ha oscillato in un intervallo compreso tra Euro 3,00 ed Euro 3,98 per azione e che, nel mese immediatamente precedente, il prezzo ufficiale si è mantenuto tra Euro 3,24 ed Euro 3,45. Nello stesso semestre sono state scambiate complessivamente circa 471.000 azioni, per un controvalore di circa Euro 1,61 milioni, con scambi registrati in 76 delle 132 sedute di borsa aperta e una media di circa 3.570 azioni scambiate per seduta.
- Il Prezzo di Emissione esprime uno sconto rispetto al prezzo ufficiale del titolo al 13 ottobre 2026 e rispetto alle medie ponderate dei periodi considerati. Ad avviso del Consiglio di Amministrazione, tale sconto risulta giustificato dalle seguenti considerazioni:
    - finalità incentivante e fidelizzante dei piani: il Prezzo di Emissione costituisce, per gli Accordi di *Work for Equity*, il parametro di valorizzazione delle azioni attribuite a fronte delle prestazioni rese. La fissazione di un prezzo prossimo alle quotazioni correnti, con uno sconto contenuto, fa sì che il beneficio economico per i beneficiari dipenda in misura prevalente dall'incremento di valore del titolo successivo all'assegnazione, in coerenza con la finalità di allineamento degli interessi dei beneficiari a quelli degli azionisti;

- liquidità del titolo: il titolo Metriks presenta una liquidità limitata, tipica del mercato Euronext Growth Milan; nel semestre antecedente il 13 ottobre 2026 sono state scambiate circa 471.000 azioni, con scambi registrati in 76 delle 132 sedute di borsa aperta e una media di circa 3.570 azioni per seduta. Il numero massimo di azioni rivenienti dai due Aumenti di Capitale (a servizio del *piano di Work for equity*), pari a n. 468.500, corrisponde sostanzialmente al volume complessivamente scambiato nell'intero semestre; lo sconto compensa, pertanto, la difficoltà per i beneficiari di liquidare sul mercato le azioni sottoscritte in tempi contenuti e senza incidere sulle quotazioni;

- stabilità del prezzo per la durata dei piani: il Prezzo di Emissione è fissato alla data della deliberazione assembleare e resterà invariato per l'intera durata degli Accordi di W*ork for Equit*y, che si sviluppano lungo un orizzonte temporale pluriennale; la determinazione di un prezzo fisso, in luogo di un prezzo da determinarsi di volta in volta sulla base delle quotazioni correnti, assicura certezza ai beneficiari e alla Società in merito ai termini economici degli strumenti di incentivazione.

- La determinazione dello sconto è influenzata, inoltre, da ulteriori fattori, quali le dimensioni della Società, il mercato di negoziazione, la liquidità del titolo, il contesto generale del mercato dei capitali e le finalità dell'operazione. Nel caso di specie, gli Aumenti di Capitale non sono finalizzati alla raccolta di risorse finanziarie sul mercato, bensì a servire strumenti di incentivazione e di remunerazione basati su azioni, e presentano dimensioni contenute rispetto al capitale sociale della Società.

- Al fine di verificare la congruità del Prezzo di Emissione, sono stati analizzati, sulla base di informazioni pubblicamente disponibili (comunicati stampa e relazioni illustrative degli emittenti), gli sconti applicati ai prezzi di emissione nelle operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione realizzate su Euronext Growth Milan ed Euronext Milan nel periodo compreso tra il 2023 e il 2025. Al fine di assicurare la comparabilità e la coerenza delle valutazioni, si riporta di seguito la medesima analisi delle operazioni comparabili già illustrata nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2026 relativa all'aumento di capitale a servizio dell'offerta pubblica di scambio sulle azioni di TradeLab S.p.A., i cui sconti sono stati applicati alle quotazioni del titolo Metriks al 13 ottobre 2026.

- Le operazioni prese a riferimento sono state suddivise in due cluster: (i) operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione realizzate su Euronext Growth Milan, mediante accelerated book-building o riservate a specifici investitori ("Cluster 1"), e (ii) operazioni di accelerated book-building effettuate sia su Euronext Growth Milan sia su Euronext Milan ("Cluster 2"). Rispetto a tali operazioni, sono stati rilevati gli sconti applicati rispetto al prezzo delle azioni dell'emittente il giorno precedente il lancio dell'operazione (il prezzo spot) e rispetto ai prezzi medi a 1, 2, 3 e 6 mesi, ove resi noti dagli emittenti, come riportato nella seguente tabella:

Sconto rispetto a	Cluster 1 – Media	Cluster 1 – Mediana	Cluster 1 – Min / Max	Cluster 2 – Media	Cluster 2 – Mediana	Cluster 2 – Min / Max
Prezzo spot (n. oss. 6 / 9)	(16,5%)	(10,8%)	(2,6%) / (45,5%)	(12,5%)	(7,0%)	(2,1%) / (45,5%)
Media 1 mese (n. oss. 2 / 2)	(5,0%)	(5,0%)	+11,0% / (21,0%)	(5,0%)	(5,0%)	+11,0% / (21,0%)
Media 3 mesi (n. oss. 4 / 2)	(5,7%)	(5,2%)	0,0% / (12,6%)	(6,3%)	(6,3%)	0,0% / (12,6%)
Media 6 mesi (n. oss. 2 / 1)	(11,4%)	(11,4%)	(10,7%) / (12,0%)	(10,7%)	(10,7%)	(10,7%) / (10,7%)

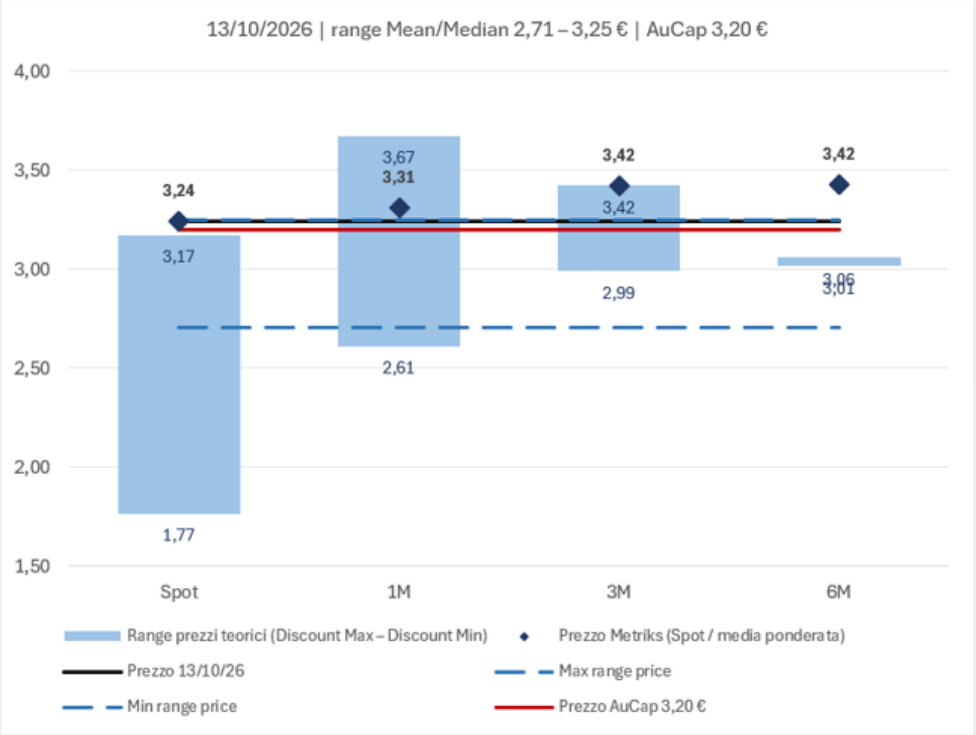
Fonte: elaborazioni su comunicati stampa e relazioni illustrative degli emittenti. Numero di osservazioni indicato per Cluster 1 / Cluster 2.

- Dall'analisi emerge che gli sconti applicati rispetto al prezzo spot si attestano, per il Cluster 1, su un valore medio del 16,5% e mediano del 10,8% e, per il Cluster 2, su un valore medio del 12,5% e mediano del 7,0%, con sconti massimi superiori al 45%. Rispetto alla media dei prezzi dell'ultimo semestre, gli sconti rilevati sono compresi tra il 10,7% e il 12,0%. Si evidenzia, peraltro, che le statistiche relative ai prezzi medi a 1, 3 e 6 mesi si basano su un numero limitato di osservazioni (da una a quattro per cluster), in quanto solo una parte degli emittenti rende noto il riferimento ai prezzi medi.

- Gli sconti medi e mediani evidenziati dall'analisi sono stati applicati al prezzo delle azioni di Metriks nei medesimi periodi temporali presi in considerazione nell'analisi, calcolati con riferimento al 13 ottobre 2026, quale ultimo giorno di osservazione. I risultati sono riportati nella seguente tabella e nei grafici che seguono:

Periodo – 13/10/2026	Prezzo Metriks (€)	Cluster 1 – Media (€)	Cluster 1 – Mediana (€)	Cluster 2 – Media (€)	Cluster 2 – Mediana (€)	Sconto implicito Prezzo di Emissione
Prezzo spot	3,24	2,71	2,89	2,83	3,01	(1,2%)
Media 1 mese	3,31	3,14	3,14	3,14	3,14	(3,2%)
Media 3 mesi	3,42	3,23	3,25	3,21	3,21	(6,5%)
Media 6 mesi	3,42	3,04	3,04	3,06	3,06	(6,6%)

Fonte: elaborazioni su prezzi ufficiali e volumi Borsa Italiana; medie ponderate per i volumi scambiati nel periodo (VWAP giornaliero). Prezzi teorici = prezzo Metriks × (1 + sconto del cluster).



Intervallo dei prezzi teorici delle azioni Metriks al 13 ottobre 2026 (sconti minimi e massimi e intervallo degli sconti medi e mediani dei Cluster 1 e 2) e Prezzo di Emissione.

- Al 13 ottobre 2026, l'applicazione degli sconti medi e mediani dei due cluster individua un intervallo di prezzi teorici compreso tra Euro 2,71 ed Euro 3,25. Il Prezzo di Emissione, pari a Euro 3,20, si colloca all'interno di tale intervallo, in prossimità del relativo limite superiore, e incorpora pertanto uno sconto inferiore a quello mediamente applicato nelle operazioni comparabili. Per completezza, l'applicazione degli sconti minimi e massimi rilevati individuerebbe un intervallo più ampio, compreso tra Euro 1,77 ed Euro 3,67.

Tutto ciò premesso, è intenzione dello scrivente Collegio Sindacale sottoporre all'attenzione degli Azionisti il proprio parere che accompagna la relazione del Consiglio di amministrazione rilasciata anche ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., in ottemperanza a quanto previsto dalla legge.

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ricevuto dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili.

******

Alla luce del quadro normativo e fattuale sopra delineato, il Collegio Sindacale svolge le seguenti considerazioni in ordine alla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione a servizio dell'aumento di capitale sociale a pagamento, a servizio di *work for equity* destinati a consulenti della società di particolare interesse strategico.

Tenuto conto da un lato di quanto appena esposto e del dettaglio fornito dal Consiglio di Amministrazione sulla metodologia di individuazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e dall'altro lato di quanto previsto dall'art. 2441, sesto comma, cod. civ., in merito all'individuazione del prezzo di emissione, il Collegio Sindacale rileva che dal bilancio

d’esercizio al 31/12/2025, oggetto di revisione legale eseguita dalla Società di revisione ed approvata dall’Assemblea dei soci, il patrimonio netto della Società risulta pari a euro 6.175.584, corrispondente a euro 0,63 (zero virgola sessanta tre) per ogni azione della Società, mentre dalla relazione semestrale al 30/06/2026 risulta un patrimonio netto di euro 6.632.233 corrispondente a euro 0,67 (zero virgola sessantasette) per ogni azione della Società.

Conseguentemente sulla base di tale dato è possibile rilevare che l'emissione delle nuove azioni avverrà ad un prezzo comunque superiore rispetto al più recente valore di patrimonio netto per azione tenuto conto che:

- i valori rilevabili dall'andamento del titolo su EGM in relazione all'ultimo semestre, prendendo la data di riferimento del 13 ottobre 2026, considerando la media, la mediana e gli sconti applicati in operazioni comparabili, come evidenziato del Consiglio di Amministrazione nella propria relazione, si collocano con base gli sconti medi e mediani, fra un valore di euro 2,71 (due virgola settantuno) e euro 3,25 (tre virgola venticinque); (ii) con base gli sconti minimi e massimi, fra un valore di euro 1,77 (uno virgola settanta sette) e euro 3,67 (tre virgola sessanta sette);

Alla luce di quanto indicato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione illustrativa per l'esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale e nei documenti messi a disposizione, il Collegio Sindacale,

RICHIAMATE

le disposizioni del codice civile e per quanto afferente al presente parere anche le *"Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate*", emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nel dicembre 2024, nello specifico facendo riferimento al punto 10.1,

ACCERTA

- che il prezzo di emissione pari ad Euro 3.20 (tre virgola venti) si colloca a un livello in linea con la prassi di mercato tenendo anche in considerazione gli sconti di operazioni comparabili espressi su due orizzonti temporali diversi e non risulta inferiore al patrimonio netto contabile;

- che tale prezzo è inclusivo di un sovrapprezzo tale da non danneggiare di fatto il valore delle azioni degli Azionisti la cui possibilità di partecipazione alla ricapitalizzazione è stata limitata od esclusa,

PERTANTO

esprime parere favorevole circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni relativo all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 5, cod. civ., a servizio del *piano di Work for equity* destinato a consulenti di interesse strategico per Metriks AI S.p.A. Società Benefit, illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione ex art. 2441, sesto comma, del codice civile.

Il presente Parere viene depositato in copia presso la sede legale della Società.

Arezzo, 19 ottobre 2026

Il Collegio Sindacale

Lorenzo Bargellini



Luca Civitelli



Andrea Fiorentini

