



*Sede legale in Milano - piazza San Fedele n. 4  
Codice fiscale e Registro Imprese di Milano n. 00774500151  
Albo delle Banche n. 4440  
Società del Gruppo Bancario Credito Valtellinese - Albo dei gruppi bancari n. 5216.7  
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.c.  
Indirizzo Internet: <http://www.creval.it> E-mail: [creart@creval.it](mailto:creart@creval.it)*

**DOCUMENTO DI AGGIORNAMENTO**  
**alla**  
**Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi**  
**dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ. concernente la**

-----

**Fusione per incorporazione di Banca**  
**Cattolica S.p.A. e Credito del Lazio**  
**S.p.A. in Credito Artigiano S.p.A.**

-----

*Ottobre 2011*

*La Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ., come integrata dal presente Documento di Aggiornamento, è stata riconosciuta come equivalente dalla CONSOB con provvedimento n. 11085497 in data 19 ottobre 2011 per le finalità di cui all'Articolo 57, comma 1, lett. d) del Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato.*

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

# INDICE

|  |           |
|--|-----------|
| PRINCIPALI DEFINIZIONI .....   | 5         |
| PREMESSA .....   | 7         |
| <b>1. AVVERTENZE .....</b>   | <b>8</b>  |
| 1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente e all'operazione di Fusione .....                                  | 8         |
| 1.1.1 <i>Rischio di credito</i> .....  | 8         |
| 1.1.2 <i>Rischio di mercato</i> .....  | 9         |
| 1.1.3 <i>Rischio operativo</i> .....   | 9         |
| 1.1.4 <i>Rischio di liquidità dell'Emittente</i> .....   | 9         |
| 1.1.5 <i>Rischio di deterioramento del rating dell'Emittente</i> .....   | 10        |
| 1.1.6 <i>Rischio Legale</i> .....  | 10        |
| 1.1.7 <i>Rischi connessi all'operazione di Fusione ed ai relativi costi</i> .....                                | 10        |
| 1.2 Fattori di rischio relativi al settore in cui l'Emittente opera .....  | 11        |
| 1.2.1 <i>Rischi connessi alla concorrenza</i> .....  | 11        |
| 1.2.2 <i>Rischi connessi all'evoluzione tecnologica, del mercato e dei sistemi informatici</i> .....             | 11        |
| 1.2.3 <i>Rischi derivanti dall'evoluzione della regolamentazione</i> .....                                       | 11        |
| 1.3 fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari emessi .....   | 11        |
| 1.3.1 <i>Rischi relativi alla liquidabilità delle Azioni di Concambio</i> .....                                  | 11        |
| <b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FUSIONE .....</b>   | <b>12</b> |
| 2.1 Descrizione sintetica del contesto di riferimento della Fusione e sue principali caratteristiche .....       | 12        |
| 2.2 Descrizione delle società coinvolte nell'operazione: l'Incorporante quotata Credito Artigiano S.p.A. ....    | 13        |
| 2.2.1 <i>Elementi identificativi della società Credito Artigiano S.p.A.</i> .....                                | 13        |
| 2.2.2 <i>Oggetto sociale</i> .....   | 13        |
| 2.2.3 <i>Breve storia della società e sintetica descrizione dell'attività</i> .....                              | 13        |
| 2.2.4 <i>Capitale sociale e principali azionisti</i> .....   | 15        |
| 2.2.5 <i>Composizione degli organi sociali</i> .....   | 16        |
| 2.2.6 <i>Eventuali conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza</i> ..... | 19        |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 2.2.7  | <i>Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite del Credito Artigiano.....</i> | 19 |
| 2.2.8  | <i>Capitale circolante.....</i>  | 20 |
| 2.2.9  | <i>Fondi propri e indebitamento.....</i>   | 21 |
| 2.2.10 | <i>Dati finanziari di sintesi del Credito Artigiano relativi agli esercizi 2010, 2009 e 2008, nonché ai primi sei mesi del 2011.....</i>               | 21 |
| 2.2.11 | <i>Eventuali effetti significativi della Fusione sull'attività dell'Emittente.....</i>   | 24 |
| 2.2.12 | <i>Operazioni con parti correlate.....</i>   | 25 |
| 2.2.13 | <i>Procedimenti giudiziari e arbitrali che possono avere un significativo effetto sull'andamento dell'Incorporante.....</i>                            | 25 |
| 2.2.14 | <i>Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Credito Artigiano.....</i>   | 26 |
| 2.2.15 | <i>Rating dell'Emittente.....</i>  | 26 |
| 2.2.16 | <i>Il Gruppo Credito Valtellinese.....</i>   | 26 |
| 2.3    | <i>Società Incorporata: Banca Cattolica S.p.A.....</i>   | 29 |
| 2.3.1  | <i>Elementi identificativi della società Banca Cattolica S.p.A.....</i>  | 29 |
| 2.3.2  | <i>Oggetto sociale.....</i>  | 29 |
| 2.3.3  | <i>Breve storia della società e sintetica descrizione dell'attività.....</i>   | 29 |
| 2.3.4  | <i>Capitale sociale e principali azionisti.....</i>  | 30 |
| 2.3.5  | <i>Composizione degli organi sociali.....</i>  | 30 |
| 2.3.6  | <i>Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite di Banca Cattolica.....</i>    | 31 |
| 2.3.7  | <i>Dati finanziari di sintesi di Banca Cattolica.....</i>  | 33 |
| 2.3.8  | <i>Dati finanziari di sintesi di Banca Cattolica al 30 giugno 2011.....</i>  | 35 |
| 2.4    | <i>Società Incorporata: Credito del Lazio S.p.A.....</i>   | 35 |
| 2.4.1  | <i>Elementi identificativi della società Credito del Lazio S.p.A.....</i>  | 36 |
| 2.4.2  | <i>Oggetto sociale.....</i>  | 36 |
| 2.4.3  | <i>Capitale sociale e principali azionisti.....</i>  | 36 |
| 2.4.4  | <i>Composizione degli organi sociali.....</i>  | 37 |
| 2.4.5  | <i>Breve storia della società e sintetica descrizione dell'attività.....</i>   | 38 |
| 2.4.6  | <i>Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite di Credito del Lazio.....</i>  | 38 |
| 2.4.7  | <i>Dati finanziari di sintesi di Credito del Lazio.....</i>  | 41 |
| 2.4.8  | <i>Dati finanziari di sintesi di Credito del Lazio al 30 giugno 2011.....</i>  | 42 |
| 2.5    | <i>La Fusione.....</i>   | 43 |

|      |   |    |
|------|---|----|
| 2.6  | Modalità, termini e condizioni della Fusione.....   | 43 |
| 2.7  | Indicazione dei rapporti di cambio, criteri per la determinazione degli stessi e metodologie di valutazione.....  | 43 |
| 2.8  | Modalità di assegnazione delle Azioni di Concambio e data di godimento delle stesse.....  | 46 |
| 2.9  | Modifiche statutarie.....   | 46 |
| 2.10 | Ricorrenza del diritto di recesso.....  | 46 |
| 2.11 | Aspetti contabili della Fusione.....  | 46 |
| 2.12 | Decorrenza degli effetti della Fusione.....   | 47 |
| 2.13 | Riflessi tributari della Fusione.....   | 47 |
|      | 2.13.1 <i>Neutralità fiscale</i> .....  | 47 |
|      | 2.13.2 <i>Differenze di Fusione</i> .....   | 47 |
|      | 2.13.3 <i>Riserve in sospensione di imposta</i> .....   | 47 |
|      | 2.13.4 <i>Regime fiscale per i soci di Banca Cattolica e Credito del Lazio</i> .....  | 48 |
|      | 2.13.5 <i>Imposta di Registro, Ipotecaria e Catastale</i> .....   | 48 |
| 2.14 | Caratteristiche delle Azioni di Concambio.....  | 48 |
|      | 2.14.1 <i>Descrizione delle Azioni di Concambio</i> .....   | 48 |
|      | 2.14.2 <i>Legislazione in base alla quale sono emesse le Azioni di Concambio</i> .....  | 48 |
|      | 2.14.3 <i>Caratteristiche e valuta delle Azioni di Concambio</i> .....  | 48 |
|      | 2.14.4 <i>Limitazioni al possesso azionario</i> .....   | 48 |
|      | 2.14.5 <i>Descrizione dei diritti connessi alle Azioni di Concambio</i> .....   | 49 |
|      | 2.14.6 <i>Delibere in virtù delle quali saranno emesse le Azioni di Concambio</i> .....   | 49 |
|      | 2.14.7 <i>Data prevista per l'emissione delle Azioni di Concambio</i> .....   | 49 |
|      | 2.14.8 <i>Limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni di Concambio</i> .....  | 49 |
|      | 2.14.9 <i>Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione agli strumenti finanziari</i> ..... | 49 |
|      | 2.14.10 <i>Precedenti offerte pubbliche di acquisto sulle azioni ordinarie di Credito Artigiano</i> .....   | 49 |
|      | 2.14.11 <i>Regime fiscale delle Azioni</i> .....  | 50 |
| 2.15 | Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione delle Azioni di Concambio.....  | 63 |
|      | 2.15.1 <i>Mercati di quotazione</i> .....   | 63 |
|      | 2.15.2 <i>Altri mercati in cui le azioni saranno quotati</i> .....  | 63 |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 2.15.3    | <i>Altre operazioni di sottoscrizione o collocamento privato sulle azioni ordinarie Credito Artigiano.....</i>  | <i>63</i> |
| <b>3.</b> | <b>INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI .....</b>   | <b>64</b> |
| 3.1       | Informazioni sull'attuale assetto proprietario del Credito Artigiano .....  | 64        |
| 3.2       | Informazioni sulla prevedibile composizione del capitale sociale del Credito Artigiano alla Data di Efficacia della Fusione .....                             | 64        |
| <b>4.</b> | <b>MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE.....</b>   | <b>65</b> |
| 4.1       | Le motivazioni alla base del Progetto di Riassetto.....   | 65        |
| 4.2       | Linee guida dell'integrazione tra le Società Partecipanti alla Fusione .....  | 65        |
| 4.3       | Evoluzione della rete distributiva del Credito Artigiano .....  | 66        |
| <b>5.</b> | <b>DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO .....</b>  | <b>67</b> |
| <b>6.</b> | <b>INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FUSIONE IN QUANTO POSTA IN ESSERE TRA PARTI CORRELATE .....</b>   | <b>68</b> |
| <b>7.</b> | <b>PROSPETTIVE DEL CREDITO ARTIGIANO NELL'ESERCIZIO IN CORSO .....</b>  | <b>69</b> |
| 7.1       | Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente.....  | 69        |
| 7.2       | Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente ..... | 69        |
| <b>8.</b> | <b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....</b>  | <b>70</b> |
| <b>9.</b> | <b>ALLEGATI .....</b>   | <b>71</b> |
| "A"       | Relazione illustrativa di cui all'articolo 2501-quinquies cod. civ. redatta dal Consiglio di Amministrazione di Credito Artigiano S.p.A.....                  | 72        |
| "B"       | Progetto di Fusione.....  | 95        |

---

## PRINCIPALI DEFINIZIONI

**Atto di Fusione** L'atto pubblico di fusione a rogito del Notaio Carlo Marchetti di Milano (n. 8314 di repertorio, n. 4258 di raccolta) sottoscritto in data 4 ottobre 2011 da Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio.

**Aumento Gratuito CA** L'aumento gratuito di capitale sociale, mediante incremento del valore nominale delle azioni ordinarie Credito Artigiano da Euro 1,00 a Euro 1,10, approvato dall'Assemblea straordinaria dei soci del Credito Artigiano del 6 settembre 2011 ed eseguito in data 16 settembre 2011.

**Azioni di Concambio** Le massime n. 30.483.320 azioni ordinarie del Credito Artigiano, ciascuna del valore nominale di Euro 1,10 (post Aumento Gratuito CA) che saranno emesse a servizio della Fusione (come di seguito definita).

**Azionisti CA** Gli azionisti del Credito Artigiano.

**Banca Cattolica** Banca Cattolica S.p.A., con sede legale in Montefiascone, via Cardinal Salotti n. 4, codice fiscale e Registro Imprese di Viterbo n. 00092910561, iscritta all'Albo delle Banche al n. 2634 - Codice ABI 5060.9, Società del Gruppo Bancario Credito Valtellinese - Albo dei gruppi bancari n. 5216.7, soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.c., Indirizzo Internet: <http://www.creval.it>; e-mail: [segreteria.generale@bancacattolica.it](mailto:segreteria.generale@bancacattolica.it)

**Borsa Italiana** Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza Affari n. 6.

**Borsa o Mercato di Borsa o MTA** Il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana.

**Consob** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

**Credito Artigiano o Emittente o Incorporante** Credito Artigiano S.p.A., con sede legale in Milano, piazza San Fedele n. 4, codice fiscale e Registro Imprese di Milano n. 00774500151, iscritta all'Albo delle Banche al n. 4440 - Codice ABI 3512, Società del Gruppo Bancario Credito Valtellinese - Albo dei gruppi bancari n. 5216.7, Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.c, Indirizzo Internet: <http://www.creval.it>; e-mail: [creart@creval.it](mailto:creart@creval.it)

**Credito del Lazio** Credito del Lazio S.p.A., con sede legale in Frosinone, Piazzale de Matthaeis n. 41, codice fiscale e Registro Imprese di Frosinone n. 00134180603, iscritta all'Albo delle Banche al n. 3300 - Codice ABI 03300, Società del Gruppo Bancario Credito Valtellinese - Albo dei gruppi bancari n. 5216.7, soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.c., Indirizzo Internet: <http://www.creval.it>; e-mail: [creditodellazio@creval.it](mailto:creditodellazio@creval.it)

**Data di Efficacia della Fusione** La data di efficacia della Fusione (come di seguito definita) fissata, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, cod. civ., nell'Atto di Fusione per il 24 ottobre 2011.

**Fusione** L'operazione di fusione per incorporazione in Credito Artigiano di Banca Cattolica e Credito del Lazio.

**Gruppo Credito Valtellinese o Gruppo Creval o Gruppo** Le società del gruppo composto da Credito Valtellinese S.c. e dalle società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359 cod. civ. e dell'articolo 93 del TUIF (come di seguito definito), iscritto all'Albo dei Gruppi bancari con il codice numero 5216.7.

**Monte Titoli** Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, via Mantegna n. 6.

**Progetto di Fusione** Il progetto di fusione predisposto, ai sensi dell'art. 2501-ter cod. civ., dai Consigli di Amministrazione di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio in relazione alla Fusione.

**Regolamento Emittenti** Il regolamento di attuazione del TUIF (come di seguito definito), concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

**Relazione Finanziaria 2010** Il bilancio individuale al 31 dicembre 2010 dell'Emittente, la relazione sulla gestione e l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5, TUIF (come di seguito definito), unitamente alla relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione (come di seguito definita).

**Relazione Finanziaria Semestrale** La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 dell'Emittente comprendente il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'art. 154-bis, comma 5, TUIF (come di seguito definito), nonché la relazione della Società di Revisione (come di seguito definita).

---

**Relazione degli Amministratori CA** La relazione degli amministratori del Credito Artigiano, predisposta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ., che illustra e giustifica, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Fusione e in particolare i rapporti di concambio.

**Regolamento di Borsa** Il "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A."

**Società di Revisione** La società KPMG S.p.A. con sede in Milano via Vittor Pisani n. 25, incaricata della revisione contabile dei bilanci di esercizio per il periodo 2008-2016 dell'Emittente, in virtù di delibera dell'assemblea ordinaria dei soci del Credito Artigiano in data 16 aprile 2008.

**Società Partecipanti alla Fusione** Le società per azioni Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio.

**TUB** Il Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 (Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia) e successive modifiche.

**TUIF** Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria) e successive modifiche.



---

## PREMESSA

Il presente documento (il "**Documento di Aggiornamento**") è stato predisposto dal Credito Artigiano con l'intento di integrare le informazioni contenute nella Relazione degli Amministratori CA (qui allegata sub "A") al fine:

- (i) di illustrare agli Azionisti e al mercato l'operazione di fusione per incorporazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio in Credito Artigiano (la Fusione); nonché
- (ii) del rilascio del giudizio di equivalenza da parte di Consob ai sensi e per gli effetti dell'art. 57, comma 1, lettera d), Regolamento Emittenti.

Il Documento di Aggiornamento deve essere letto congiuntamente alla Relazione degli Amministratori CA.

Le Società Partecipanti alla Fusione sono controllate di diritto dal Credito Valtellinese S.c. ("**Credito Valtellinese**" o "**Creval**"), società quotata capogruppo del Gruppo bancario Credito Valtellinese.

La Fusione si inserisce nell'ambito del progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo Creval (Il "**Progetto di Riassetto**") approvato in data 22 febbraio 2011 dai Consigli di Amministrazione di Creval e, per gli aspetti di propria competenza, Credito Artigiano. In pari data, il Progetto di Riassetto è stato comunicato al mercato.

I Consigli di Amministrazione di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio hanno approvato il Progetto di Fusione (qui allegata sub "B") in data 14 aprile 2011.

Subito dopo l'approvazione dell'operazione da parte di Banca d'Italia, intervenuta con provvedimento in data 21 luglio 2011, sono state convocate le assemblee straordinarie delle tre Società Partecipanti alla Fusione.

In data 6 settembre 2011, la Fusione è stata dunque approvata dalle assemblee straordinarie di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio e, in data 15 e 16 settembre 2011, i relativi verbali sono stati iscritti presso i Registri delle Imprese di Milano, Viterbo e Frosinone.

Infine, con atto a rogito del Notaio Carlo Marchetti (n. 8314 di repertorio, n. 4258 di raccolta), in data 4 ottobre 2011 è stato sottoscritto l'Atto di Fusione il quale ha fissato, tra l'altro, la data del 24 ottobre 2011 quale Data di Efficacia della Fusione.

Gli obiettivi che si intendono perseguire attraverso l'operazione oggetto del presente Documento di Aggiornamento sono illustrati nella Relazione degli Amministratori CA e sono comunque riassunti nel successivo Capitolo 4.

Per ulteriori informazioni concernenti le Società Partecipanti alla Fusione e l'operazione di Fusione si rinvia al Capitolo 2, nonché agli Allegati e ai documenti a disposizione del pubblico, come indicato rispettivamente nei Capitoli 8 e 5 del presente Documento di Aggiornamento.

Il Documento di Aggiornamento è stato trasmesso alla Consob ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale del Credito Artigiano, in Milano, Piazza San Fedele n. 4, e di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari n. 6, nonché sul sito internet di Credito Artigiano ([www.creval.it](http://www.creval.it)).

## 1. AVVERTENZE

Si indicano di seguito i principali fattori di rischio o incertezze concernenti le attività del Credito Artigiano anche a seguito dell'operazione di Fusione oggetto del presente Documento di Aggiornamento.

### 1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente e all'operazione di Fusione

#### 1.1.1 *Rischio di credito*

L'attività e la solidità economica, patrimoniale e finanziaria delle Società Partecipanti alla Fusione e, in generale, del Gruppo Credito Valtellinese dipendono, tra l'altro, dal grado di affidabilità creditizia dei propri clienti.

Le Società Partecipanti alla Fusione sono dunque esposte ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia.

L'inadempimento da parte dei clienti delle Società Partecipanti alla Fusione (e dunque del Credito Artigiano post Fusione) ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero pertanto avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Credito Artigiano post Fusione.

Per maggiori informazioni sui coefficienti patrimoniali e gli indicatori di rischiosità creditizia si rinvia alle tabelle di cui al Capitolo 2, Paragrafo 2.2.10, per quanto riguarda il Credito Artigiano, e alle informazioni di cui al Capitolo 2, Paragrafi 2.3.8 e 2.4.8 per quanto riguarda, rispettivamente, Banca Cattolica e Credito del Lazio.

L'operazione di Fusione non comporterà modificazioni di rilievo sui coefficienti patrimoniali dell'Emittente post Fusione.

Più in generale, le controparti potrebbero non adempiere alle rispettive obbligazioni nei confronti delle Società Partecipanti alla Fusione a causa di fallimento, assenza di liquidità, malfunzionamento operativo o per altre ragioni. Il fallimento di un importante partecipante del mercato, o addirittura timori di un inadempimento da parte dello stesso, potrebbero causare ingenti problemi di liquidità, perdite o inadempimenti da parte di altri istituti, i quali, a loro volta, potrebbero influenzare negativamente le Società Partecipanti alla Fusione.

Inoltre, una diminuzione del merito di credito dei terzi, ivi inclusi gli Stati sovrani di cui l'Emittente detiene titoli od obbligazioni, potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità delle Società Partecipanti alla Fusione di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini di liquidità. Una significativa diminuzione nel merito di credito delle controparti delle Società Partecipanti alla Fusione potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente post Fusione.

Coerentemente con la propria caratteristica operativa di banche *retail*, l'Emittente risulta esposto prevalentemente al rischio di credito.

L'attività creditizia del Credito Artigiano continuerà ad essere rivolta ad un mercato ampio e diversificato, costituito da soggetti economici – famiglie, artigiani, professionisti, piccole e medie imprese – operanti in settori e contesti geografici differenziati, pertanto il rischio di concentrazione originato dall'attività creditizia è contenuto. La gestione del rischio di concentrazione mira a limitare l'impatto economico dell'inadempienza di singole controparti o gruppi di clienti connessi originata sia da fattori specifici, sia dallo sfavorevole andamento congiunturale di particolari settori dell'economia o di aree geografiche. Il rischio di concentrazione è adeguatamente fronteggiato mediante il frazionamento e la diversificazione del portafoglio. Gli obiettivi in materia di esposizione al rischio di concentrazione sono costantemente monitorati sia in sede di pianificazione strategica ed operativa, sia nello svolgimento dell'attività creditizia.

Per le informazioni di dettaglio sulle metodologie utilizzate per la misurazione e la gestione del rischio di credito si rimanda alla specifica sezione delle Note Illustrative della Relazione Finanziaria Semestrale (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.7).

### *1.1.2 Rischio di mercato*

I risultati finanziari delle Società Partecipanti alla Fusione sono favorevolmente legati all'ambiente in cui le Società Partecipanti alla Fusione svolgono la loro attività.

In particolare, le Società Partecipanti alla Fusione, e quindi anche il Credito Artigiano post Fusione, sono esposte a potenziali cambiamenti nel valore degli strumenti finanziari, ivi inclusi i titoli emessi da Stati sovrani, dovuti a fluttuazioni di tassi di interesse, dei tassi di cambi e di valute, nei prezzi dei mercati azionari e delle materie prime e degli spread di credito, e/o altri rischi. Tali fluttuazioni potrebbero essere causate da cambiamenti nel generale andamento dell'economia, dalla propensione all'investimento degli investitori, da politiche monetarie e fiscali, dalla liquidità dei mercati su scala globale, dalla disponibilità e costo dei capitali, da interventi delle agenzie di rating, da eventi politici a livello sia locale, sia internazionale e da conflitti bellici e atti di terrorismo.

Con riferimento all'esposizione dell'Emittente, di Banca Cattolica e di Credito del Lazio in titoli obbligazionari emessi dai governi centrali e locali e dagli enti governativi, si specifica che al 30 giugno 2011 il Credito Artigiano ha prevalentemente esposizioni verso lo Stato italiano detenute nel portafoglio delle "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" dove sono ricompresi titoli obbligazionari per un importo complessivo di bilancio pari a circa 10 milioni di Euro.

Alla medesima data, Credito del Lazio vanta esposizioni verso lo Stato italiano classificate tra le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e la "Attività detenute sino alla scadenza" rappresentate da titoli obbligazionari per un valore complessivo di bilancio pari a circa 19 milioni di Euro.

Alla stessa data, Banca Cattolica ha un'esposizione verso la Germania, rappresentata da titoli obbligazionari con garanzia statale, classificati tra i "Crediti verso banche". per un valore di bilancio pari a circa 3,4 milioni di Euro.

Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia, per quanto riguarda l'Emittente, alle Note Illustrative della Relazione Finanziaria Semestrale (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.7).

### *1.1.3 Rischio operativo*

I rischi operativi costituiscono una classe molto eterogenea, tipici dell'attività bancaria e più in generale dell'attività d'impresa. L'origine di tali rischi può essere sia interna, sia esterna alla banca e l'ambito della loro manifestazione può estendersi anche oltre il perimetro aziendale.

La definizione adottata, in linea con quanto indicato dalle disposizioni di vigilanza cui le Società Partecipanti alla Fusione sono soggette, identifica il rischio operativo come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali.

Qualunque inconveniente o difetto di tali sistemi potrebbe incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente post Fusione.

I sistemi e le metodologie di gestione del rischio operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Non si evidenziano profili significativi relativamente alla rischiosità operativa, che permane contenuta

Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alle Note Illustrative della Relazione Finanziaria Semestrale (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.7).

### *1.1.4 Rischio di liquidità dell'Emittente*

La liquidità delle Società Partecipanti alla Fusione e, in particolare, del Credito Artigiano post Fusione potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito (garantiti o non), dall'incapacità di vendere determinate attività o riscattare i propri investimenti, da imprevisti flussi di cassa in uscita o dall'obbligo di prestare maggiori garanzie. Questa situazione potrebbe insorgere a causa di circostanze indipendenti dal controllo del Credito Artigiano, come una generale turbativa di mercato o un problema operativo che colpisca l'Emittente o terze parti, o anche dalla percezione tra i partecipanti al mercato che l'Emittente o altri partecipanti del mercato stiano avendo un

maggiore rischio di liquidità. La crisi di liquidità e la perdita di fiducia nelle istituzioni finanziarie può aumentare in futuro i costi di finanziamento dell'Emittente e limitare il suo accesso ad alcune delle sue tradizionali fonti di liquidità.

La gestione della liquidità strutturale si propone di mantenere un appropriato rapporto tra passività complessive e attività a medio e lungo termine in modo tale da evitare tensioni sulle fonti di finanziamento. La gestione della liquidità di breve periodo ha l'obiettivo di garantire la capacità di far fronte agli impegni di pagamento previsti ed imprevisi mediante il mantenimento dell'equilibrio tra i flussi finanziari in entrata ed in uscita.

L'assunzione del rischio di liquidità, originata dall'attività bancaria tipica (funding e lending) e dalla finanza proprietaria, è mantenuta entro limiti contenuti. L'analisi della situazione di liquidità non evidenzia elementi di tensione nelle fasce temporali considerate, anche all'esito dell'operazione di Fusione.

Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alle Note Illustrative della Relazione Finanziaria Semestrale (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.7).

#### *1.1.5 Rischio di deterioramento del rating dell'Emittente*

Il "rating" costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Cambiamenti negativi – effettivi o attesi – dei livelli di rating assegnati all'Emittente dalle agenzie di rating sono indice di una minore capacità di assolvere i propri impegni finanziari rispetto al passato.

Si segnala che in data 15 luglio 2011 l'agenzia Fitch ha modificato il rating a lungo termine del Credito Artigiano da (A-), con outlook negativo, a (BBB+) con outlook stabile. Per le informazioni relative al rating ed all'outlook (prospettiva) assegnati all'Emittente si rinvia al Capitolo 2, Paragrafo 2.2.14 del presente Documento di Aggiornamento.

#### *1.1.6 Rischio Legale*

Nello svolgimento delle proprie attività, le Società Partecipanti alla Fusione sono coinvolte in alcuni procedimenti giudiziari, tuttora pendenti.

Con riferimento all'Emittente, si segnala che il cui valore complessivo delle pretese ammonta a circa 71,6 milioni di Euro. Il contenzioso in essere è stato debitamente esaminato e, alla luce di tali analisi, l'Emittente ha provveduto ad effettuare gli accantonamenti dal medesimo ritenuti congrui per la copertura dei relativi rischi pari a 4,6 milioni di Euro (dati al 30 giugno 2011). Si dichiara che un eventuale esito sfavorevole dei procedimenti in essere non sarebbe comunque tale da incidere sulla solvibilità dell'Emittente. Per maggiori dettagli in merito ai procedimenti giudiziari che coinvolgono l'Emittente si rinvia al Capitolo 2, Paragrafo 2.2.12 del presente Documento di Aggiornamento.

Quanto a Banca Cattolica e Credito del Lazio si segnala che il valore complessivo delle vertenze che vedono coinvolte le due banche incorporande è pari, al 30 giugno 2011, rispettivamente a Euro 163.000 e Euro 428.804. A fronte di tali richieste Banca Cattolica ha provveduto ad effettuare accantonamenti al 30 giugno 2011 per Euro 6.000. Analogamente, Credito del Lazio ha provveduto ad effettuare accantonamenti al 30 giugno 2011 per Euro 104.000.

L'ammontare complessivo di tali rischi non è dunque significativo con riguardo all'attività dell'Emittente attuale e post Fusione.

#### *1.1.7 Rischi connessi all'operazione di Fusione ed ai relativi costi*

Le operazioni di fusione per incorporazione, per loro natura, presentano elementi di rischio che comprendono, ma non si limitano, alla perdita di clienti delle società incorporate.

La Fusione presenta inoltre i rischi tipici delle operazioni di integrazione in un nuova struttura societaria, con particolare riferimento al necessario coordinamento del *management*, all'integrazione delle strutture e dei servizi esistenti con quelli della società incorporante.

Tale circostanza potrebbe pregiudicare il pieno sfruttamento delle sinergie di costo e di ricavo attese.

Il processo di integrazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio in Credito Artigiano è tuttavia caratterizzato dall'appartenenza delle tre società al medesimo Gruppo bancario (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.16) e, pertanto, dall'utilizzo della medesima piattaforma informatica, dalle stesse metodologie operative, dai medesimi assetti organizzativi e di controllo, dallo stesso catalogo prodotti, nonché dalla condivisione di buona parte del top management.

Tali circostanze consentono di limitare gli oneri necessari all'implementazione della Fusione, relativamente alla quale è stato preventivato un monte spese da considerarsi *one/off*, e quindi non ripetibile, pari a circa 2 milioni di euro, che saranno interamente spese nell'esercizio 2011.

## 1.2 Fattori di rischio relativi al settore in cui l'Emittente opera

### 1.2.1 *Rischi connessi alla concorrenza*

Il contesto economico nel quale il Credito Artigiano opera si delinea in forte evoluzione ed è contraddistinto da un processo di consolidamento caratterizzato da una crescente concorrenza soprattutto da parte dei grandi gruppi bancari.

In considerazione dei citati fattori, il Credito Artigiano potrebbe non essere in grado di mantenere o aumentare i volumi di attività, le quote di mercato e i livelli di redditività conseguiti in passato.

La Fusione oggetto del presente Documento di Aggiornamento e, più in generale, il Progetto di Riassetto si pongono del resto l'obiettivo di rafforzare il profilo del Credito Artigiano e del Gruppo sia in termini di efficacia commerciale, sia in termini di efficienza, e ciò anche per il tramite dell'integrazione della rete distributiva delle Società Partecipanti alla Fusione (cfr. Capitolo 4).

### 1.2.2 *Rischi connessi all'evoluzione tecnologica, del mercato e dei sistemi informatici*

L'attività bancaria e, più in generale, di intermediazione finanziaria, è caratterizzata da rapidi sviluppi tecnologici, dalla continua evoluzione delle esigenze dei clienti, dall'introduzione di nuovi prodotti e servizi, dallo sviluppo di nuovi canali distributivi, nonché dall'applicazione di nuovi *standard* e procedure di settore. Per effetto dei fenomeni sopra elencati, i prodotti ed i servizi offerti dal Gruppo potrebbero in futuro rivelarsi non competitivi a causa del mancato adeguamento dei propri sistemi informatici, nonché del mancato o non efficace adeguamento alle evoluzioni della domanda e del mercato, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

In tale contesto si ricorda che il Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio utilizzano il sistema informativo di Gruppo che, in linea con le tendenze del sistema e con i mutamenti della domanda, è caratterizzato da funzioni di *internet banking* evolute. Ciò ha consentito di conseguire posizioni competitive significative nel settore del "*banking on line*".

### 1.2.3 *Rischi derivanti dall'evoluzione della regolamentazione*

L'attività bancaria e finanziaria si caratterizza per un elevato livello di regolamentazione. Non si può pertanto escludere che in futuro vengano adottate nuove leggi e regolamenti, anche a seguito del recepimento di atti normativi comunitari, che possano comportare un incremento dei costi operativi e avere effetti negativi sull'attività, sui risultati e sulle prospettive dell'Emittente.

## 1.3 fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari emessi

### 1.3.1 *Rischi relativi alla liquidabilità delle Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio, al pari delle azioni ordinarie Credito Artigiano in circolazione, presentano gli elementi di rischio propri di uno strumento finanziario quotato della medesima natura. I possessori delle Azioni di Concambio hanno la possibilità di liquidare il proprio investimento sul Mercato di Borsa. Tuttavia, i titoli potrebbero presentare problemi di liquidità, a prescindere dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FUSIONE

### 2.1 Descrizione sintetica del contesto di riferimento della Fusione e sue principali caratteristiche

Nella riunione del 22 febbraio 2011, il Consiglio di Amministrazione della capogruppo Creval, nonché quello dell'Emittente per gli aspetti di propria competenza, hanno approvato la proposta inerente il Progetto di Riassetto del Gruppo Credito Valtellinese.

Il Progetto di Riassetto si inserisce nel contesto del nuovo Piano Strategico 2011 – 2014 del Gruppo Creval (il "**Piano**"), anch'esso approvato, nella medesima seduta, dal Consiglio di Amministrazione della capogruppo.

Le attività di analisi del posizionamento territoriale e commerciale del Gruppo, svolte nell'ambito del percorso di definizione del Piano, hanno evidenziato alcune aree di miglioramento dell'operatività del Gruppo in termini di efficacia commerciale e di gestione dei costi operativi.

In particolare, le linee guida di riassetto societario sono scaturite dalle principali considerazioni relative all'analisi dell'assetto societario e dal posizionamento commerciale attuale del Gruppo, le cui principali evidenze possono essere sintetizzate nei seguenti due punti:

- presenza nella mappa di Gruppo di articolati rapporti partecipativi tra le società del Gruppo medesimo;
- avviamento commerciale<sup>1</sup> connesso a taluni "marchi" delle banche territoriali del Gruppo e livelli di produttività eterogenei fra le singole reti territoriali.

Oltre alla Fusione, le principali operazioni previste dal Progetto di Riassetto, già avviate dalle società del Gruppo coinvolte, possono essere così sintetizzate:

**Fusione CV:** Fusione per incorporazione in Creval di Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A ("**BAI**"), Credito Piemontese S.p.A. ("**Credito Piemontese**") e Bancaperta S.p.A. ("**BA**").

**Operazione CA II:** Fusione per incorporazione di Carifano – Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ("**Carifano**") in Credito Artigiano ("**Fusione CA II**") e successivo scorporo di un ramo di azienda composto dai soli sportelli operanti nelle regioni Marche e Umbria a beneficio di una Banca di nuova costituzione ("**Conferimento CRF**").

La Fusione è una fusione per incorporazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio in Credito Artigiano, ai sensi degli articoli 2501 e seguenti del codice civile. Avendo ad oggetto tre istituti di credito di cui uno (Credito Artigiano) emittente strumenti finanziari quotati in un mercato regolamentato italiano, la Fusione è altresì soggetta alle disposizioni del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 (TUB), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (TUIF) e del Regolamento Emittenti.

Inoltre, la Fusione è soggetta all'autorizzazione preventiva da parte di Banca d'Italia ai sensi dell'art. 57 TUB (l' "**Autorizzazione**"). In base a quanto previsto dall'art. 57, comma 2, TUB, l'iscrizione del Progetto di Fusione presso i competenti Registri delle Imprese prevista dall'art. 2501-*ter* cod. civ. può avere luogo solo dopo il rilascio della suddetta Autorizzazione.

Banca d'Italia, con provvedimento in data 21 luglio 2011, ha rilasciato la propria Autorizzazione e le Società Partecipanti alla Fusione hanno pertanto potuto procedere con il deposito del Progetto di Fusione anche presso i Registri delle Imprese interessati.

Le situazioni patrimoniali di fusione di cui all'art. 2501-*quater* cod. civ. sono rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2010 di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio e

---

<sup>1</sup> Laddove le quote di mercato sportelli sono superiori alle quote di mercato in termini di Prodotto Bancario Lordo (raccolta da clientela più crediti a clientela).



sono tra i documenti a disposizione del pubblico, come indicato nel Capitolo 5 del presente Documento di Aggiornamento.

La Fusione comporterà la successione, dalla Data di Efficacia della Fusione, di Credito Artigiano nei rapporti giuridici attivi e passivi di Banca Cattolica e Credito del Lazio. Ai sensi dell'art. 57, comma 4, TUB, i privilegi e le garanzie di qualsiasi tipo, da chiunque prestate o comunque esistenti, a favore di Banca Cattolica e Credito del Lazio, conservano la loro validità e il loro grado, senza bisogno di alcuna formalità o annotazione, a favore dell'Incorporante.

## **2.2 Descrizione delle società coinvolte nell'operazione: l'Incorporante quotata Credito Artigiano S.p.A.**

### *2.2.1 Elementi identificativi della società Credito Artigiano S.p.A.*

La denominazione legale del Credito Artigiano è "Credito Artigiano - Società per Azioni" ovvero, in forma abbreviata, "Credito Artigiano S.p.A.".

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano al numero 00774500151, nonché all'Albo delle Banche al numero 4440 (Cod. ABI 3512), ed è una società del "Gruppo bancario Credito Valtellinese", iscritto all'Albo dei Gruppi bancari con il codice numero 5216.7. Entrambi gli Albi sono tenuti dalla Banca d'Italia.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate sul MTA.

### *2.2.2 Oggetto sociale*

L'oggetto sociale del Credito Artigiano, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, è il seguente: "

*1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.*

*2. La Società può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni occorrenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale."*

### *2.2.3 Breve storia della società e sintetica descrizione dell'attività*

#### Breve storia dell'Emittente

Il Credito Artigiano è stato costituito a Monza il 5 ottobre del 1946 con la denominazione di "Piccolo Credito Artigiano – Società per azioni", come Società per Azioni (S.p.A.) per iniziativa dell'imprenditore Giuseppe Vismara, su ispirazione dell'allora Cardinale di Milano Ildefonso Schuster. L'obiettivo era quello di contribuire alla ricostruzione del Paese e di dare impulso alla ripresa dell'attività degli artigiani e della piccola e media impresa, accompagnando e sostenendo così la rinascita della società e della famiglia, che uscivano dal travaglio della seconda guerra mondiale.

La prima sede della Banca è in via S. Antonio 5 a Milano e i primi sportelli sono aperti in Brianza. Negli anni successivi, la sede sociale è trasferita in piazza San Fedele, sempre a Milano, e i confini della rete operativa cominciano ad ampliarsi oltre l'area di tradizionale insediamento di Milano e Monza: l'aggettivo "piccolo" non corrisponde più alle nuove dimensioni operative e la banca diviene semplicemente il "Credito Artigiano". Nel 1969 si inaugura la prima filiale a Firenze e nel 1975 inizia l'attività della Sede di Roma.

Nel 1995 il Credito Artigiano – che a quella data annovera 37 dipendenze e poco meno di 700 dipendenti – entra a far parte del Gruppo Credito Valtellinese, del quale condivide principi e

indirizzi strategici, in una concezione di mercato orientata alla creazione di valore nel medio periodo e allo sviluppo socio-economico dei territori di insediamento, in continuità ideale con i valori che ispirarono i fondatori del Credito Artigiano nell'immediato dopoguerra.

Negli anni che seguono l'evoluzione del Credito Artigiano è strettamente correlata alla crescita del Gruppo Credito Valtellinese. Nel 1997 la banca ottiene la prima certificazione di qualità UNI EN ISO 9002. Nello stesso anno si conclude un intenso processo di riconfigurazione strutturale e di riposizionamento operativo, con la piena integrazione nel sistema informativo del Gruppo Credito Valtellinese, la razionalizzazione della rete di vendita e l'adozione di un nuovo marchio che connota anche dal punto di vista commerciale l'appartenenza al Gruppo.

La condivisione del disegno imprenditoriale unitario del Gruppo Credito Valtellinese ha consentito negli anni successivi di intraprendere un sostenuto percorso di crescita con il progressivo ampliamento della rete territoriale attraverso l'apertura di nuove filiali e l'acquisizione nel 2003 degli sportelli dalla Banca Popolare di Rho e nel 2008 di 12 sportelli in provincia di Pavia dal gruppo Intesa Sanpaolo.

In data 14 luglio 1999 le azioni del Credito Artigiano sono ammesse alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, a conclusione di un'offerta pubblica di vendita e contestuale sottoscrizione di azioni e obbligazioni convertibili.

Alla data del presente Documento di Aggiornamento, e dunque prima della Data di Efficacia della Fusione, la rete territoriale dell'Emittente è costituita da 144 filiali prevalentemente localizzate in Lombardia (100 Filiali), con presenze significative nella città di Roma (29 Dipendenze) e in Toscana (14 Filiali), oltre che in Emilia Romagna, con uno sportello.

In relazione all'incremento della rete degli sportelli dovuti alla Fusione si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.3.

#### Sintetica descrizione dell'attività

L'attività del Credito Artigiano ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme ed è tradizionalmente incentrata su una clientela costituita da piccole e medie imprese, offrendo – anche attraverso le società del Gruppo Credito Valtellinese specializzate quali Bancaperta S.p.A., Mediocreval S.p.A., Creset S.p.A., Aperta SGR S.p.A., Aperta Fiduciaria S.r.l. (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.15) – un'ampia gamma di servizi bancari e finanziari inerenti il *corporate banking*, il *retail banking*, il risparmio gestito, il *private banking*, i servizi di pagamento, il *leasing*, l'*investment banking* e i servizi di bancassicurazione.

Il Credito Artigiano può compiere tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti dalle disposizioni in vigore, compresi, nei limiti e con i presupposti di cui all'art. 48 del TUB, l'attività di credito su pegno, nonché ogni altra attività ed operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale. Nella tabella sottostante si riportano le principali categorie di prodotti/servizi offerti alla clientela.



| <b>RACCOLTA DEL RISPARMIO</b>   | <b>SERVIZI DI INVESTIMENTO</b>   | <b>ALTRI SERVIZI</b>   |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>- conti correnti a condizioni personalizzate</li> <li>- conti correnti a condizioni agevolate per i soci</li> <li>- conti correnti a pacchetto a canone fisso o agevolato</li> <li>- conti correnti a canone fisso</li> <li>- conto di deposito in Euro a termine</li> <li>- conti correnti in Euro per non residenti</li> <li>- conti correnti in divisa estera</li> <li>- depositi a risparmio a condizioni personalizzate</li> <li>- depositi a risparmio a condizioni di linea per i giovani</li> <li>- obbligazioni di propria emissione</li> <li>- certificati di deposito</li> <li>- pronti contro termine</li> <li>- collocamento quote/azioni di OICR</li> <li>- collocamento gestioni individuali</li> </ul> <p>Si precisa che tutti i conti correnti citati sono utilizzabili on-line.</p> <p><b>ESERCIZIO DEL CREDITO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- mutui ipotecari a medio lungo termine</li> <li>- finanziamenti chirografari a breve e a medio lungo termine</li> <li>- crediti personali</li> <li>- affidamenti in conto corrente</li> <li>- crediti di firma</li> <li>- crediti agevolati e finanza specializzata</li> <li>- credito agrario</li> <li>- leasing beni strumentali, immobili e autoveicoli</li> <li>- credito su pegno</li> <li>- factoring</li> <li>- anticipi e finanziamenti Import/Export</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- negoziazione per conto proprio</li> <li>- esecuzione di ordini per conto dei clienti</li> <li>- sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente</li> <li>- collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente</li> <li>- gestione di portafogli</li> <li>- ricezione e trasmissione di ordini</li> <li>- consulenza in materia di investimenti</li> </ul> <p><b>SERVIZI ACCESSORI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- altri servizi bancari direttamente connessi ai servizi principali</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- distribuzione di prodotti assicurativi (ramo vita e ramo danni)</li> <li>- carte di credito</li> <li>- carte di debito/carte prepagate/carte conto</li> <li>- servizi di incasso e pagamento, domestici e transfrontalieri, per privati ed imprese</li> <li>- portafoglio commerciale</li> <li>- servizi di internet banking per privati ed imprese</li> <li>- servizio di mobile banking</li> <li>- ATM per operazioni ed informazioni sul conto 24/24</li> <li>- POS fisici e virtuali per effettuare pagamenti di beni o servizi presso esercenti convenzionati, utilizzando carte di pagamento</li> </ul> |

#### 2.2.4 Capitale sociale e principali azionisti

In data 6 settembre 2011 l'Assemblea straordinaria del Credito Artigiano ha deliberato un aumento del capitale sociale, in forma gratuita, per un ammontare pari a Euro 28.479.136,00, mediante incremento del valore nominale delle azioni da Euro 1,00 ad Euro 1,10 con utilizzo parziale e imputazione a capitale delle riserve da rivalutazione (l'Aumento Gratuito CA).

L'attuale capitale sociale del Credito Artigiano, a seguito dell'esecuzione dell'Aumento Gratuito CA, è dunque di Euro 313.270.496, diviso in numero di 284.791.360 azioni da 1,10 Euro cadauna.

La capogruppo Credito Valtellinese detiene il 69,87% del capitale sociale del Credito Artigiano e la Fondazione Lambriana per le Attività Religiose e Caritative una partecipazione pari al 4,05% del capitale sociale.

Alla data del Documento di Aggiornamento non sono in essere patti parasociali tra il Credito Valtellinese e la Fondazione Lambriana per le Attività Religiose e Caritative, né è prevista la stipulazione di accordi di natura parasociale per effetto o nell'ambito della Fusione.

## 2.2.5 *Composizione degli organi sociali*

Si riportano di seguito le composizioni degli organi sociali alla data odierna. Non sono previste modificazioni a tali composizioni per effetto della Fusione.

### Consiglio di Amministrazione

L'Emittente adotta il sistema di amministrazione tradizionale di cui all'art 2380, comma 1, cod. civ.. Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Incorporante è composto da non meno di nove e non più di quindici membri secondo le determinazioni dell'assemblea degli Azionisti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza prescritti dalla normativa vigente per ricoprire tale carica.

Almeno due di essi devono possedere anche i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3, TUIF e dalla normativa comunque applicabile.

Ai sensi dell'art. 21 dello statuto, il Consiglio di Amministrazione ha tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, tranne quelli che per legge o per statuto spettano all'assemblea dei soci.

Alla data del presente Documento di Aggiornamento, il Consiglio di Amministrazione si compone di 11 membri nominati dall'assemblea tenutasi in data 14 aprile 2010 per il triennio 2010-2012.

La tabella che segue elenca rispettivamente la carica, il nome e la scadenza del mandato dei componenti del Consiglio di Amministrazione nonché le principali cariche ricoperte dagli stessi in società facenti parte e non del Gruppo Credito Valtellinese e le principali attività svolte al di fuori dell'Emittente da ciascun componente.

| Carica                   | Nome e Cognome          | Scadenza (**)<br>mandato | Principali attività esercitate al di fuori dell' Emittente  |
|--------------------------|-------------------------|--------------------------|---|
| Presidente del Consiglio | Aldo Fumagalli Romario* | 2012                     | Imprenditore, Presidente e Amministratore Delegato Sol S.p.A. (società quotata presso la Borsa Italiana S.p.A.)<br>Consigliere Credito Valtellinese   |
| Vice Presidente          | Mario Cotelli*          | 2012                     | Giornalista pubblicitario, consulente d'azienda nel settore marketing e comunicazione.  |
| Consigliere              | Mario Anolli            | 2012                     | Presidente della Facoltà di Scienze Bancarie, Finanziarie e Assicurative dell'Università cattolica del Sacro Cuore di Milano e professore ordinario per il settore scientifico-disciplinare presso la medesima università |
| Consigliere              | Fabrizio Bertola*       | 2012                     | Imprenditore, fondatore del Gruppo Bertola (Piacenza), specializzato in logistica della distribuzione   |
| Consigliere              | Vito Branca             | 2012                     | Avvocato in Catania<br>Vice Presidente di Sezione presso la Commissione Tributaria Regionale per la Sicilia<br>Docente in corsi universitari e professionalizzanti  |
| Consigliere              | Luciano Filippo Camagni | 2012                     | Condirettore Generale del Credito Valtellinese<br>Consigliere Credito Siciliano S.p.A.<br>Consigliere Mediocreval S.p.A.  |
| Consigliere              | Massimo Caspani         | 2012                     | Notaio in Como<br>Direttore della scuola di notariato della Lombardia e docente   |
| Consigliere              | Alberto Giussani        | 2012                     | Membro del Comitato tecnico   |

|             |                          |      |  |
|-------------|--------------------------|------|--|
|             |                          |      | scientifico dell'OIC e dello Standard Advisory Council della fondazione IASC per la statuizione dei principi contabili internazionali. Autore di numerose pubblicazioni di carattere tecnico |
| Consigliere | Paolo Francesco Lazzati* | 2012 | Dottore Commercialista in Milano   |
| Consigliere | Oriano Mostacchi         | 2012 | Imprenditore   |
| Consigliere | Carlo Negrini*           | 2012 | Già Amministratore Delegato e successivamente Presidente del Credito Siciliano fino al 2010  |

\* Membri del Comitato Esecutivo

\*\* La scadenza del mandato si intende all'approvazione del Bilancio 2012

Si fa infine presente che i membri del Consiglio di Amministrazione:

- sono domiciliati per la carica presso la Sede sociale del Credito Artigiano in Milano, piazza San Fedele n. 4;
- non hanno riportato, negli ultimi cinque anni, condanne per reati di bancarotta o frode, né, nell'assolvimento di incarichi di amministrazione, direzione o vigilanza, sono stati associati a procedure di amministrazione controllata o liquidazione. Inoltre, nessuno di tali soggetti è stato ufficialmente incriminato e/o sanzionato da parte di autorità pubbliche o di vigilanza (comprese le associazioni professionali designate) nello svolgimento dei propri incarichi, né è stato interdetto dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di altri emittenti.

#### Direzione Generale

Ai sensi dell'art. 23 dello statuto, la Direzione Generale ha la composizione e le attribuzioni determinate dal Consiglio di Amministrazione. Di norma essa è composta dal Direttore Generale, coadiuvato, se nominati, da un Condirettore Generale e da uno o più Vice Direttori Generali.

La Direzione Generale provvede a dare esecuzione alle deliberazioni e alle direttive degli organi amministrativi. Ad essa sono affidate l'organizzazione, la conduzione e la gestione ordinaria del Credito Artigiano.

Il Direttore Generale è il vertice della struttura interna ed esercita le proprie attribuzioni nell'ambito di quanto stabilito dallo statuto e dal Consiglio di Amministrazione. Egli partecipa con funzione consultiva e propositiva alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo. In caso di assenza o di impedimento del Direttore Generale le sue funzioni sono attribuite al Condirettore Generale (se nominato) e, in caso di assenza o di impedimento anche di questo, ad altro membro della Direzione Generale o Dirigente all'uopo designato dal Consiglio di Amministrazione.

Alla data del presente Documento di Aggiornamento la Direzione Generale dell'Emittente si compone di 2 membri.

La tabella che segue elenca rispettivamente la carica ricoperta nell'Emittente, il nome e le principali attività al di fuori dell'Emittente di ciascun componente.

| Carica              | Nome e cognome          | Principali attività esercitate al di fuori dell' Emittente  |
|---------------------|-------------------------|---|
| Franco Sala         | Direttore Generale      | Consigliere Bancaperta S.p.A.<br>Consigliere Credito Piemontese S.p.A.<br>Vice Presidente Creset S.p.A. |
| Vittorio Pellegatta | Vice Direttore Generale | Consigliere Credito Piemontese S.p.A.   |

Si fa presente che i membri della Direzione Generale:

- sono domiciliati per la carica presso la Sede sociale del Credito Artigiano in Milano, piazza San Fedele n. 4;
- non hanno riportato, negli ultimi cinque anni, condanne per reati di bancarotta o frode, né, nell'assolvimento di incarichi di amministrazione, direzione o vigilanza, sono stati associati a procedure di amministrazione controllata o liquidazione. Inoltre, nessuno di tali soggetti è stato ufficialmente incriminato e/o sanzionato da parte di autorità pubbliche o di vigilanza (comprese le associazioni professionali designate) nello svolgimento dei propri incarichi, né è stato interdetto dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di altri emittenti.

### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è nominato dall'assemblea ordinaria ed è composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti in possesso dei requisiti di onorabilità, di professionalità ed indipendenza stabiliti dalla legge.

Alla data del presente Documento di Aggiornamento il Collegio Sindacale si compone di 5 membri nominati dall'assemblea tenutasi in data 14 aprile 2010 per il triennio 2010-2012. La tabella che segue elenca rispettivamente la carica ricoperta nell'Emittente, il nome, la scadenza del mandato e le principali attività esterne svolte dagli stessi e ritenute significative dall'Emittente.

| Carica                  | Nome e cognome          | Scadenza (*) mandato | Principali attività esercitate al di fuori dell' Emittente  |
|-------------------------|-------------------------|----------------------|---|
| Presidente del Collegio | Gabriele Villa          | 2012                 | Dottore Commercialista in Milano<br>Docente di Economia Aziendale presso la Facoltà di Scienze Bancarie, Finanziarie e Assicurative dell'Università cattolica del Sacro Cuore di Milano |
| Sindaco Effettivo       | Livia Martinelli        | 2012                 | Dottore Commercialista in Milano  |
| Sindaco effettivo       | Stefano Simontacchi     | 2012                 | Dottore Commercialista, socio ordinario delle Studio Bonelli Erede Pappalardo di Milano<br>Docente in International Taxation dell'Univeristà di Leiden (Olanda)                         |
| Sindaco Supplente       | Michele Blandino        | 2012                 | Dottore Commercialista  |
| Sindaco Supplente       | Ugo Marco Maria Pollice | 2012                 | Dottore Commercialista  |

\* La scadenza del mandato si intende all'approvazione del Bilancio 2012

Si fa infine presente che i membri del Collegio Sindacale:

- sono domiciliati, per quanto riguarda la loro carica, presso la Sede sociale del Credito Artigiano in Milano, piazza San Fedele n. 4;
- non hanno riportato, negli ultimi cinque anni, condanne per reati di bancarotta o frode, né, nell'assolvimento di incarichi di amministrazione, direzione o vigilanza, sono stati associati a procedure di amministrazione controllata o liquidazione. Inoltre, nessuno di tali soggetti è stato ufficialmente incriminato e/o sanzionato da parte di autorità pubbliche o di vigilanza (comprese le associazioni professionali designate) nello svolgimento dei propri incarichi, né è stato interdetto dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di altri emittenti.

### Revisione legale

L'assemblea dei soci del Credito Artigiano del 16 aprile 2008 ha conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per il periodo 2008-2016 alla società KPMG S.p.A., con sede in Milano, via Vittor Pisani n. 25.

La Società di Revisione ha sottoposto a revisione con esito positivo i bilanci individuali dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010, al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008, e non ha espresso, in nessun caso, rilievi o giudizi negativi sui conti annuali dell'Emittente, né ha in nessun caso rilasciato dichiarazioni di impossibilità di esprimere giudizi.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011 è stata oggetto di revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione la quale ha concluso che non sono pervenuti alla sua attenzione " *elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato del Credito Artigiano al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea*".

Le relazioni della Società di Revisione sono incluse nei relativi bilanci e nelle relazioni infrannuali, messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo Capitolo 5 cui si rinvia.

#### *2.2.6 Eventuali conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza*

Come riportato al precedente Paragrafo 2.2.5, i soggetti ivi indicati possono ricoprire cariche analoghe in altre società, appartenenti o meno al Gruppo Credito Valtellinese, così come svolgere attività professionale o imprenditoriale in aree geografiche in cui opera il Gruppo Creval, e ciò potrebbe dare luogo, in linea di principio, a potenziali situazioni di conflitto di interessi.

Al riguardo, l'Emittente:

- ha adottato e applica specifici principi di comportamento in materia di operazioni con parti correlate, riferibili anche ai membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza. In particolare, in conformità con quanto previsto dal Regolamento " *Operazioni con Parti Correlate*" adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come di seguito modificato e integrato), il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, in data 24 novembre 2010, le " *Procedure relative alle operazioni con parti correlate*" che definiscono gli obblighi procedurali e informativi cui attenersi nella gestione delle operazioni con parti correlate con l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime operazioni (cfr. il documento pubblicato, secondo quanto previsto dalla normativa Consob, sul sito internet della società all'indirizzo [http://www.creval.it/investorRelations/ca\\_corporateGovernance.html](http://www.creval.it/investorRelations/ca_corporateGovernance.html));
- le eventuali situazioni di conflitto di interesse dei membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza sono trattate in conformità alle prescrizioni dell'art. 2391 cod. civ., dell'art. 136 TUB e di quanto previsto dal Regolamento congiunto CONSOB – Banca d'Italia adottato ai sensi dell'art. 6, comma 2-*bis* del TUIF;
- i conflitti di interesse attuali o potenziali riconducibili ai componenti degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza sono prevalentemente riconducibili all'ipotesi di erogazione di affidamenti da parte della Banca, erogazione che avviene nel costante rispetto dell'art 136 TUB, delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia e della specifica policy di gruppo vigente in materia.

Per ulteriori informazioni sulle operazioni con parti correlate si rinvia al Capitolo 2, Paragrafo 2.2.11 del presente Documento di Aggiornamento.

#### *2.2.7 Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite del Credito Artigiano*

##### *Bilanci di esercizio al 31 dicembre 2010, 2009 e 2008*

Le informazioni relative al patrimonio e alla situazione economico-finanziaria del Credito Artigiano per gli esercizi 2010, 2009 e 2008 sono ricavabili dai bilanci dell'esercizio pubblicati unitamente alle relazioni della Società di Revisione.

Il Credito Artigiano si avvale del regime di inclusione mediante riferimento dei documenti sopra indicati ai sensi dell'art. 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 28 del Regolamento (CE) 809/2004. Tali documenti sono stati precedentemente pubblicati e depositati presso la Consob e sono a disposizione del pubblico sul sito internet del Credito Artigiano ( [http://www.creval.it/investorRelations/ca\\_bilanci.html](http://www.creval.it/investorRelations/ca_bilanci.html) ) e di Borsa Italiana, nonché presso la sede del Credito Artigiano.

I bilanci di esercizio del Credito Artigiano al 31 dicembre 2010, 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008 sono stati assoggettati a revisione contabile completa dalla Società di Revisione, la quale ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 23 marzo 2011, 29 marzo 2010 e 30 marzo 2009.

Per comodità di consultazione dei bilanci di esercizio inclusi per riferimento nel presente Documento di Aggiornamento, si riporta di seguito una tabella contenente indicazione delle pagine delle principali sezioni degli stessi.

|  | Bilancio di esercizio |            |            |
|--|-----------------------|------------|------------|
|  | 31/12/2010            | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Relazione sulla gestione                       | 11                    | 13         | 13         |
| Stato Patrimoniale                             | 106                   | 104        | 98         |
| Conto Economico                                | 107                   | 105        | 99         |
| Prospetto della redditività complessiva        | 107                   | 106        | -          |
| Prospetto delle variazioni di patrimonio netto | 108                   | 107        | 100        |
| Rendiconto Finanziario                         | 110                   | 109        | 102        |
| Nota Integrativa                               | 113                   | 111        | 105        |
| Relazione della Società di Revisione           | 225                   | 225        | 227        |

### Relazione semestrale al 30 giugno 2011

Le informazioni relative al patrimonio e alla situazione economico-finanziaria del Credito Artigiano per il primo semestre 2011 sono ricavabili dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 unitamente alla relazione della Società di Revisione (revisione contabile limitata).

Anche in relazione alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 il Credito Artigiano si avvale del regime di inclusione mediante riferimento dei documenti sopra indicati ai sensi dell'art. 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 28 del Regolamento (CE) 809/2004.

Il documento è stato pubblicato e trasmesso alla Consob ed è a disposizione del pubblico sul sito internet del Credito Artigiano ( [http://www.creval.it/investorRelations/ca\\_relazioniSemestrali.html](http://www.creval.it/investorRelations/ca_relazioniSemestrali.html) ) e di Borsa Italiana, nonché presso la sede del Credito Artigiano.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 è stata assoggettata a revisione contabile limitata dalla Società di Revisione, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 23 agosto 2011.

Per facilità di consultazione si riporta di seguito una tabella contenente l'indicazione delle pagine delle principali sezioni della stessa:

| Relazione semestrale al 30/06/2011      |    |
|---|----|
| Stato Patrimoniale                      | 29 |
| Conto Economico                         | 30 |
| Prospetto della redditività complessiva | 30 |
| Rendiconto Finanziario                  | 33 |
| Note Illustrative                       | 35 |
| Relazione della Società di Revisione    | 81 |

### 2.2.8 Capitale circolante

L'Emittente ritiene che la liquidità di cui dispone sia sufficiente, anche post Fusione, per le sue esigenze finanziarie, intendendosi per tali quelle relative ai 12 mesi successivi alla data del presente Documento di Aggiornamento.

## 2.2.9 Fondi propri e indebitamento

Si riportano nella tabella seguente i valori dei fondi propri (patrimonio netto) e dell'indebitamento (provvista netta, somma della raccolta diretta da clientela e della posizione interbancaria netta) dell'Emittente, rilevati nel bilancio individuale chiuso al 31 dicembre 2010, 2009 e 2008 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011.

| <i>(dati in migliaia di Euro)</i>  | 30/06/2011     | 31/12/2010     | 31/12/2009     | 31/12/2008     |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Riserve da valutazione             | 29.424         | 24.272         | 30.404         | 30.497         |
| Strumenti di capitale              | -              | -              | -              | -              |
| Riserve                            | 119.925        | 118.774        | 112.845        | 108.982        |
| Sovrapprezzi di emissione          | 307.098        | 307.098        | 307.098        | 307.098        |
| Capitale                           | 284.791        | 284.791        | 284.791        | 284.791        |
| Utile d'esercizio(+/-)             | 20.206         | 24.621         | 23.902         | 48.536         |
| <b>Totale del patrimonio netto</b> | <b>761.445</b> | <b>759.556</b> | <b>759.040</b> | <b>779.905</b> |

| <i>(dati in migliaia di Euro)</i>    | 30/06/2011        | 31/12/2010       | 31/12/2009        | 31/12/2008        |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso clientela               | 6.239.018         | 5.518.049        | 5.443.868         | 5.050.394         |
| Titoli in circolazione               | 1.706.937         | 1.709.949        | 2.063.462         | 2.114.791         |
| <b>Raccolta diretta</b>              | <b>7.945.955</b>  | <b>7.227.998</b> | <b>7.507.330</b>  | <b>7.165.185</b>  |
| Debiti verso Banche                  | 327.712           | 592.359          | 606.481           | 344.705           |
| Crediti verso Banche                 | 1.662.547         | 1.537.908        | 1.683.149         | 1.696.591         |
| <b>Posizione interbancaria netta</b> | <b>-1.334.835</b> | <b>-945.549</b>  | <b>-1.076.668</b> | <b>-1.351.886</b> |
| <b>Provvista netta</b>               | <b>6.611.120</b>  | <b>6.282.449</b> | <b>6.430.662</b>  | <b>5.813.299</b>  |

L'Emittente attesta altresì che i fondi propri in essere al 30 settembre 2011 non hanno subito scostamenti significativi rispetto a quanto riportato nelle tabelle che precedono.

Per completezza si riportano di seguito i dati relativi all'indebitamento (provvista netta, somma della raccolta diretta da clientela e della posizione interbancaria netta) riferiti al 31 agosto 2011, sulla base di dati di carattere gestionale e pertanto determinati secondo criteri non del tutto omogenei rispetto ai medesimi dati già pubblicati ovvero destinati alla pubblicazione nelle Relazioni finanziarie annuali e infrannuali.

| <i>(dati in migliaia di Euro)</i>    | 31/08/2011*       |
|--------------------------------------|-------------------|
| Debiti verso clientela               | 6.033.946         |
| Titoli in circolazione               | 1.763.674         |
| <b>Raccolta diretta</b>              | <b>7.797.620</b>  |
| Debiti verso Banche                  | 929.682           |
| Crediti verso Banche                 | 2.012.973         |
| <b>Posizione interbancaria netta</b> | <b>-1.083.291</b> |
| <b>Provvista netta</b>               | <b>6.714.329</b>  |

## 2.2.10 Dati finanziari di sintesi del Credito Artigiano relativi agli esercizi 2010, 2009 e 2008, nonché ai primi sei mesi del 2011

### Informazioni finanziarie di sintesi del Credito Artigiano relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010, 2009 e 2008

Si riportano di seguito i principali dati di sintesi relativi all'Emittente riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010, 2009 e 2008.



| DATI PATRIMONIALI                      | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                     |            |            |            |                     |                     |
| Crediti verso Clientela                | 6.596.907  | 6.682.675  | 6.113.658  | -1,28%              | 9,31%               |
| Altre attività e passività finanziarie | 17.048     | 19.745     | 22.355     | -13,66%             | -11,68%             |
| Partecipazioni                         | 277.938    | 254.972    | 250.455    | 9,01%               | 1,80%               |
| Totale dell'attivo                     | 8.829.605  | 9.140.596  | 8.548.529  | -3,40%              | 6,93%               |
| Raccolta diretta da Clientela          | 7227.998   | 7.507.330  | 7.165.185  | -3,72%              | 4,78%               |
| Raccolta indiretta da Clientela        | 5.300.061  | 5.157.148  | 4.651.305  | 2,77%               | 10,88%              |
| di cui:                                |            |            |            |                     |                     |
| - Risparmio gestito                    | 2.280.744  | 2.229.914  | 1.890.026  | 2,28%               | 17,98%              |
| Raccolta globale                       | 12.528.059 | 12.664.477 | 11.816.490 | -1,08%              | 7,18%               |
| Patrimonio netto                       | 759.556    | 759.040    | 779.905    | 0,07%               | -2,68%              |

| PATRIMONIO DI VIGILANZA E COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ   | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Patrimonio di base (tier 1)   | 582.030    | 577.595    | 570.628    |
| Patrimonio supplementare (tier 2)   | 129.003    | 135.727    | 186.371    |
| Patrimonio di vigilanza   | 711.033    | 713.322    | 756.999    |
| Rischio di credito e di controparte   | 500.993    | 471.939    | 396.541    |
| Rischio di mercato  | 382        | 1.736      | 1.188      |
| Rischio operativo   | 36.259     | 36.471     | 29.149     |
| Requisiti prudenziali   | 403.226    | 382.610    | 320.159    |
| Eccedenza patrimoniale rispetto al minimo richiesto   | 307.807    | 330.712    | 436.840    |
| Attività di rischio ponderate   | 6.720.436  | 6.376.830  | 5.335.978  |
| <b>Coefficienti di solvibilità</b>  |            |            |            |
| Patrimonio di Vigilanza di base / Attività di rischio ponderate ( <i>core capital ratio</i> ) | 8,66%      | 9,06%      | 10,69%     |
| Patrimonio di vigilanza / Attività di rischio ponderate ( <i>total capital ratio</i> )        | 10,58%     | 11,19%     | 14,19%     |

| INDICI DI BILANCIO                                  | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale  | 42,3%      | 40,7%      | 39,4%      |
| Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela | 43,0%      | 43,2%      | 40,6%      |
| Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo      | 81,9%      | 82,1%      | 83,8%      |
| Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela    | 91,3%      | 89,0%      | 85,3%      |
| Impieghi clienti / Totale attivo                    | 74,7%      | 73,1%      | 71,5%      |

| RISCHIOSITÀ DEL CREDITO                             | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Crediti in sofferenza netti (migliaia di Euro)      | 107.652    | 79.601     | 51.759     | 35,24%              | 53,79%              |
| Altri crediti dubbi netti (migliaia di Euro)        | 253.633    | 263.095    | 93.359     | -3,60%              | 181,81%             |
| Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti | 1,63%      | 1,19%      | 0,85%      |                     |                     |
| Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti   | 3,84%      | 3,94%      | 1,53%      |                     |                     |
| Copertura crediti in sofferenza                     | 56,61%     | 60,28%     | 59,45%     |                     |                     |
| Copertura degli altri crediti dubbi                 | 6,63%      | 4,81%      | 3,59%      |                     |                     |
| Costo del credito (*)                               | 0,83%      | 0,89%      | 0,57%      |                     |                     |

(\*) Calcolato come rapporto tra le rettifiche di valore nette per deterioramento crediti e gli impieghi a fine periodo



| DATI DI STRUTTURA           | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Numero dipendenti operativi | 1.103      | 1.124      | 1.117      | -1,87%              | 0,63%               |
| Numero Filiali              | 144        | 141        | 138        | 2,13%               | 2,17%               |

| DATI ECONOMICI   | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                                     |            |            |            |                     |                     |
| Margine di interesse                                   | 153.318    | 160.433    | 184.624    | -4,43%              | -13,10%             |
| Proventi operativi                                     | 249.519    | 247.918    | 260.633    | 0,65%               | -4,88%              |
| Oneri operativi  | -151.298   | -153.538   | -149.966   | -1,46%              | 2,38%               |
| Risultato netto della gestione operativa               | 98.221     | 94.380     | 110.667    | 4,07%               | -14,72%             |
| Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 42.016     | 36.027     | 74.869     | 16,62%              | -51,88%             |
| Utile (Perdita) del periodo                            | 24.621     | 23.902     | 48.536     | 3,01%               | -50,75              |

| ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE                                     | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Oneri operativi / Proventi operativi ( <i>cost income ratio</i> ) | 60,64%     | 61,93%     | 57,54%     |
| Utile base per azione (basic EPS)                                 | 0,08       | 0,08       | 0,18       |
| Utile diluito per azione (diluted EPS)                            | 0,08       | 0,08       | 0,18       |

*Informazioni finanziarie di sintesi del Credito Artigiano relative al primo semestre del 2011*

| DATI PATRIMONIALI                | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Var. %  | 30/06/2010 | Var. %  |
|----------------------------------|------------|------------|---------|------------|---------|
| (migliaia di Euro)               |            |            |         |            |         |
| Crediti verso Clientela          | 7.074.976  | 6.596.907  | 7,25%   | 6.869.731  | 2,99%   |
| Attività e passività finanziarie | 15.347     | 17.048     | -9,98%  | 16.776     | -8,52%  |
| Partecipazioni                   | 218.789    | 277.938    | -21,28% | 255.658    | -14,42% |
| Totale dell'attivo               | 9.432.420  | 8.829.605  | 6,83%   | 9.192.881  | 2,61%   |
| Raccolta diretta da Clientela    | 7.945.955  | 7.227.998  | 9,93%   | 7.573.969  | 4,91%   |
| Raccolta indiretta da Clientela  | 5.461.232  | 5.300.061  | 3,04%   | 5.231.407  | 4,39%   |
| - di cui Risparmio gestito       | 2.249.719  | 2.280.744  | -1,36%  | 2.359.925  | -4,67%  |
| Raccolta globale                 | 13.407.187 | 12.528.059 | 7,02%   | 12.805.376 | 4,70%   |
| Patrimonio netto                 | 761.445    | 759.556    | 0,25%   | 750.616    | 1,44%   |

| PATRIMONIO DI VIGILANZA E COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| Patrimonio di base ( <i>tier 1</i> )                  | 589.810    | 582.030    |
| Patrimonio supplementare ( <i>tier 2</i> )            | 150.246    | 129.003    |
| Patrimonio di vigilanza                               | 740.056    | 711.033    |
| Rischio di credito e di controparte                   | 519.564    | 500.993    |
| Rischio di mercato                                    | 199        | 382        |
| Rischio operativo                                     | 36.259     | 36.259     |
| Requisiti prudenziali                                 | 417.017    | 403.226    |
| Eccedenza patrimoniale rispetto al minimo richiesto   | 323.039    | 307.807    |

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Attività di rischio ponderate  | 6.950.281 | 6.720.436 |
| <b>Coefficienti di solvibilità</b>   |           |           |
| Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate ( <i>core capital ratio</i> )       | 8,49%     | 8,66%     |
| Patrimonio di vigilanza / Attività di rischio ponderate ( <i>total capital ratio</i> ) | 10,65%    | 10,58%    |

| INDICI DI BILANCIO                                  | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale  | 40,7%      | 42,3%      |
| Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela | 41,2%      | 43,0%      |
| Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo      | 84,2%      | 81,9%      |
| Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela    | 89,0%      | 91,3%      |
| Impieghi clienti / Totale attivo                    | 75,0%      | 74,7%      |

| RISCHIOSITA' DEL CREDITO                            | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Var. % |
|---|------------|------------|--------|
| Crediti in sofferenza netti (migliaia di Euro)      | 131.765    | 107.652    | 22,40% |
| Altri crediti dubbi netti (migliaia di Euro)        | 269.941    | 253.633    | 6,43%  |
| Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti | 1,86%      | 1,63%      |        |
| Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti   | 3,82%      | 3,84%      |        |
| Copertura dei crediti in sofferenza                 | 55,62%     | 56,61%     |        |
| Copertura degli altri crediti dubbi                 | 7,50%      | 6,63%      |        |
| Costo del credito (*)                               | 0,87%      | 0,83%      |        |

(\*) Calcolato come rapporto tra le rettifiche di valore nette per deterioramento dei crediti e gli impieghi di fine periodo.

| DATI DI STRUTTURA       | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Var. % |
|-------------------------|------------|------------|--------|
| Numero dipendenti       | 1.091      | 1.103      | -1,09% |
| Numero filiali          | 144        | 144        | -      |
| Utenti linea Banc@perta | 55.388     | 51.750     | 7,03%  |

| DATI ECONOMICI   | 1° Sem 2011 | 1° Sem 2010 | Var. %  |
|--|-------------|-------------|---------|
| (migliaia di Euro)                                     |             |             | -       |
| Margine di interesse                                   | 77.820      | 75.659      | 2,86%   |
| Proventi operativi                                     | 131.477     | 121.638     | 8,09%   |
| Oneri operativi  | -76.605     | -77.608     | -1,29%  |
| Risultato netto della gestione operativa               | 54.872      | 44.030      | 24,62%  |
| Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 29.526      | 17.247      | 71,19%  |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                         | 20.206      | 10.004      | 101,98% |

| ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE                          | 1° Sem 2011 | 2010   | 1° Sem 2010 |
|--|-------------|--------|-------------|
| Oneri operativi/Proventi operativi (cost income ratio) | 58,26%      | 60,64% | 63,80%      |
| Utile base per azione (basic EPS)                      | 0,07        | 0,08   | 0,03        |
| Utile diluito per azione (diluted EPS)                 | 0,07        | 0,08   | 0,03        |

### 2.2.11 Eventuali effetti significativi della Fusione sull'attività dell'Emittente

Non vi sono effetti significativi della Fusione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente in quanto le due banche incorporate operano nello stesso settore di attività

del Credito Artigiano e si avvalgono già delle procedure, dei sistemi di controllo e delle modalità operative del Gruppo Creval.

Nel caso in cui la Fusione fosse stata perfezionata nel primo semestre del 2011, la stessa non avrebbe determinato al 30 giugno 2011 effetti significativi sulla redditività, sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti di solvibilità dell'Emittente.

Tutto ciò in considerazione, in primo luogo, delle dimensioni complessive di Banca Cattolica e di Credito del Lazio, e dei rispettivi aggregati, rispetto al Credito Artigiano. Per completezza, con riferimento alla redditività dell'Emittente, di Banca Cattolica e Credito del Lazio al 30 giugno 2011 si rinvia, rispettivamente, al Capitolo 2, Paragrafi 2.2.10, 2,3.8, e 2.4.8.

Inoltre, si sottolinea che dalla Fusione potrà derivare il conseguimento di sinergie di costo e di ricavo, per effetto, tra l'altro, degli incrementi di produttività e per il pieno utilizzo delle fabbriche prodotte del Gruppo.

Si segnala altresì che, come indicato nella Relazione CA, il conseguimento delle sinergie di costo è stato, prudenzialmente, ipotizzato pari a zero per il 2011 per poi tendere al pieno conseguimento a partire dall'esercizio 2013. Il conseguimento delle sinergie di ricavo è stato posticipato nel tempo con una piena realizzazione nell'esercizio 2014.

### *2.2.12 Operazioni con parti correlate*

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate poste in essere dall'Emittente nel corso degli esercizi al 31 dicembre 2008, 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010 e nei primi sei mesi del 2011, il Credito Artigiano si avvale del regime di inclusione mediante riferimento ai sensi dell'art. 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 28 del Regolamento (CE) 809/2004.

In particolare, si richiama qui il contenuto della relazione finanziaria al 31 dicembre 2008 (pagine 49 e 219), della relazione finanziaria al 31 dicembre 2009 (pagine 47 e 215), della Relazione Finanziaria 2010 (pagine 42 e 213), nonché della Relazione Finanziaria Semestrale (pagine 72 - 77), laddove sono distintamente rappresentati, per ogni voce dello stato patrimoniale, gli importi riferiti alle società incorporande.

### *2.2.13 Procedimenti giudiziari e arbitrari che possono avere un significativo effetto sull'andamento dell'Incorporante*

Il Credito Artigiano, nei dodici mesi che precedono la data del presente Documento di Aggiornamento, non ha subito procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrari, (compresi i procedimenti pendenti o minacciati di cui l'Emittente sia a conoscenza), i quali possano avere, a suo giudizio, ripercussioni significative sulla propria situazione finanziaria o sulla propria redditività.

Per maggior completezza di informazione si precisa comunque che il Credito Artigiano, alla data del 30 giugno 2011, è coinvolto in procedimenti giudiziari, tuttora pendenti, per un importo di circa 71,6 milioni di Euro, per i quali ha comunque provveduto, sulla base della sua valutazione, ad effettuare accantonamenti che, insieme a utilizzi minimi dal 1 gennaio 2011, hanno fissato l'ammontare del fondo a € 4,6 milioni di Euro (l'ammontare al 31 dicembre 2010 era di € 4,7 milioni di Euro).

I procedimenti pendenti alla data del 30 giugno 2011 possono essere, in sintesi, riepilogati nelle seguenti categorie:

- revocatoria fallimentare di pagamenti effettuati da alcune società, in seguito dichiarate fallite o sottoposte ad altre procedure concorsuali, a favore del Credito Artigiano, per un importo complessivo di circa 8,6 milioni di Euro;
- ricalcolo e rimborso degli interessi c.d. anatocistici, per un importo complessivo di circa 0,5 milioni di Euro;

- risarcimento danni e ripetizione delle somme in relazione all'acquisto, da parte di alcuni clienti dell'Emittente, di bond in default per un importo complessivo pari a circa 4,7 milioni di Euro;
- altre cause passive per un importo complessivo pari a circa 56,8 milioni di Euro per controversie legate a rapporti connessi all'attività tipicamente bancarie;
- cause per assegni e titoli fra banche per un importo complessivo pari a circa 1 milione di Euro.

#### 2.2.14 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Credito Artigiano

Non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Credito Artigiano dalla chiusura della Relazione Finanziaria Semestrale.

#### 2.2.15 Rating dell'Emittente

Il 15 luglio 2011 Fitch Ratings ha modificato il rating a lungo termine del Credito Artigiano, e della controllante Credito Valtellinese, da A- (con *out look* negativo) a BBB+ (con *outlook* stabile). Si segnala che la relazione relativa al nuovo giudizio di rating ed all'*outlook* assegnati da Fitch è consultabile sul sito internet [http://www.creval.it/investorRelations/ca\\_rating.html](http://www.creval.it/investorRelations/ca_rating.html). La tabella che segue riepiloga i ratings attribuiti al Credito Artigiano.

| Agenzia di Rating | Medio-Lungo Termine | Breve Termine | Outlook | Data Ultimo Report |
|-------------------|---------------------|---------------|---------|--------------------|
| Fitch             | BBB+                | F2            | Stabile | 15 luglio 2011     |

Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è "BBB+". Esso indica credito di buona qualità e denota un'aspettativa di basso rischio default. La capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti è considerata adeguata. Questa capacità, tuttavia, può essere più influenzabile, in presenza di avverse condizioni economiche o di mercato, rispetto ai *rating* più alti.

Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è "F2" ed indica un credito di buona qualità e una soddisfacente capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Ulteriori informazioni sulle scale dei *rating* assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito [www.fitchrating.com](http://www.fitchrating.com).

L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'emittente. L'*outlook* può essere positivo, negativo o stabile; nel primo caso le società di rating prevedono un miglioramento del rating per l'emittente presa in esame (rispetto all'ultima valutazione assegnata), nel secondo caso un peggioramento, nel terzo una situazione di stabilità/mantenimento. In presenza di eventi o condizioni suscettibili di produrre un impatto sul rating di alcune emittenti, le agenzie di rating mettono "sotto osservazione" il rating, esplicitando se le implicazioni sono positive o negative. In tal modo si indica l'alta probabilità di un miglioramento o deterioramento della valutazione dell'agenzia che, sulla base delle informazioni in quel momento disponibili, non può determinare subito il nuovo livello di rating.

#### 2.2.16 Il Gruppo Credito Valtellinese

La capogruppo Credito Valtellinese detiene il 69,87% del capitale sociale del Credito Artigiano.

Il Gruppo bancario Credito Valtellinese, di cui l'Emittente fa parte, è attualmente costituito da banche territoriali, società di finanza specializzata e società di produzione per la fornitura di servizi - in un'ottica di sinergie ed economie di scala - a tutte le società del Gruppo. L'Emittente, nella sua qualità di società appartenente al Gruppo Credito Valtellinese, è soggetta all'attività di direzione e di coordinamento della capogruppo Credito Valtellinese S.c..



Il modello organizzativo del Gruppo, definito ad "impresa-rete", attribuisce alle banche territoriali il presidio del mercato di riferimento e alle società di finanza specializzata e di produzione il necessario supporto operativo. Si fonda pertanto (i) sulla piena valorizzazione delle competenze distintive di ciascuna componente, con l'obiettivo di conseguire la massima efficienza e competitività, (ii) sulla correlazione funzionale e operativa delle stesse, nonché (iii) sull'adozione nel governo dei processi aziendali delle medesime regole e metodologie. Ciò consente di superare i vincoli dimensionali e beneficiare pienamente del vantaggio di prossimità rispetto agli ambiti territoriali di elezione, coniugando efficacemente specializzazione e flessibilità, funzioni produttive e attività distributive.

Al 30 giugno 2011 il Gruppo Credito Valtellinese è presente sul territorio nazionale con un network di 543 Filiali, in dieci regioni, attraverso le banche del territorio che connotano l'"Area Mercato", ciascuna focalizzata in via esclusiva nelle specifiche aree di radicamento storico:

- Credito Valtellinese S.c., società capogruppo, presente con la propria rete di 128 sportelli in Lombardia, nelle province di Sondrio, Lecco, Como, Varese, Bergamo, e in Trentino Alto Adige.
- Credito Artigiano S.p.A., con 144 filiali è presente in Lombardia - nel capoluogo e nelle provincie di Monza e Brianza, Pavia, Cremona e Lodi - a Piacenza, in Toscana - nelle aree di Firenze e Prato oltre che a Lucca, Pisa e Pistoia - nonché nel Lazio, nella capitale, a Grottaferrata e Pomezia.
- Credito Siciliano S.p.A., è presente in tutte le province della Sicilia con una rete di 136 sportelli e a Roma, dove è attivo uno sportello dedicato al credito su pegno.
- Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A., presente nelle province di Brescia, Padova, Verona e Vicenza con 37 sportelli.
- Credito Piemontese S.p.A., conta una rete di 29 filiali, tutte nella regione cisalpina.

- Carifano – Cassa di Risparmio di Fano S.p.A., con una presenza significativa nella regione Marche, oltre che nelle province di Forlì-Cesena, Rimini e Perugia, attraverso una rete di 46 sportelli.
- Banca Cattolica S.p.A., con 8 filiali, nelle province di Viterbo e Terni.
- Credito del Lazio S.p.A., presente con 15 sportelli nella province di Frosinone, Latina e Roma.

Le seguenti società connotano l' "**Area Finanza Specializzata**":

- Bancaperta S.p.A., polo finanziario del Gruppo, banca specializzata nei servizi finanziari di gestione del risparmio, private banking, nonché nella gestione della finanza di proprietà e della tesoreria accentrata di gruppo. Alla stessa fanno capo:

Aperta SGR S.p.A., società di gestione del risparmio, nella quale sono accentrate le attività di *asset management*.

Lussemburgo Gestioni S.A., *management company* di diritto lussemburghese, specializzata nella gestione e amministrazione di OICR.

Global Assicurazioni S.p.A., agenzia assicurativa plurimandataria partner nell'attività di "Bancassicurazione" e, più in generale, nella distribuzione di polizze assicurative standardizzate tramite reti di vendita <sup>(2)</sup>.

Global Broker S.p.A., società specializzata nell'intermediazione assicurativa rivolta al segmento delle PMI.

Aperta Fiduciaria S.r.l., società autorizzata all'attività fiduciaria di tipo "statico", amministrazione di beni per conto terzi e intestazione fiduciaria.

- Mediocreval S.p.A., banca specializzata nei finanziamenti a medio e lungo termine, finanza d'impresa e leasing.
- Finanziaria San Giacomo S.p.A., per la gestione dei crediti non performing principalmente degli intermediari finanziari del Gruppo.
- Creset Servizi Territoriali S.p.A., per la gestione della fiscalità locale, servizi di tesoreria e cassa per conto degli enti locali presenti nei territori delle banche del Gruppo.

Completano il perimetro del Gruppo le società di servizi strumentali all'attività bancaria, che connotano l' "**Area Produzione**":

- Deltas Soc. consortile P. A., costituisce il "*corporate center*" del Gruppo, supporta la capogruppo nella definizione e gestione del disegno imprenditoriale unitario, svolge funzioni di coordinamento e attività di supporto nelle aree dell'amministrazione, pianificazione, gestione risorse umane, *marketing*, *auditing*, legale, *compliance* e *risk management*.
- Bankadati Servizi Informatici Soc. consortile P.A., società di gestione e sviluppo delle attività afferenti l'Information and Communication Technology (ICT), l'organizzazione, il back office e i processi di supporto.
- Stelline Servizi Immobiliari S.p.A., gestisce il patrimonio immobiliare delle società del Gruppo, svolge attività di redazione di stime e valutazioni immobiliari a supporto dell'erogazione del credito da parte delle banche territoriali e sviluppa, in via autonoma, iniziative a favore delle comunità locali di riferimento.

---

<sup>2</sup> società sottoposte all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese e pertanto inserite nel perimetro di consolidamento, tuttavia non incluse nel Gruppo, ai sensi delle disposizioni di vigilanza, in quanto esercenti attività assicurativa

## 2.3 Società Incorporata: Banca Cattolica S.p.A.

### 2.3.1 Elementi identificativi della società Banca Cattolica S.p.A.

Banca Cattolica S.p.A. ha sede legale in Montefiascone (VT), Via Cardinal Salotti n. 6, ed è iscritta nel Registro delle Imprese di Viterbo al n. 456, cod. fisc. e P. Iva 00092910561, nonché all'Albo delle Banche al numero 2634.4.0 e numero di codice meccanografico 5060.9.

Banca Cattolica ha assunto l'attuale denominazione in occasione dell'Assemblea straordinaria dell'8 novembre 2009 nel corso della quale è stata deliberata la trasformazione da società cooperativa in società per azioni. La precedente denominazione era infatti "Banca Cooperativa Cattolica S.c.".

Le azioni ordinarie di Banca cattolica non sono quotate su alcun mercato regolamentato italiano o estero, ma sono tuttora diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 116 TUIF e relative norme attuative. Banca Cattolica risulta iscritta all'elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi emanato dalla Consob da ultimo con Deliberazione n. 17661 del 9 febbraio 2011.

### 2.3.2 Oggetto sociale

L'oggetto sociale di Banca Cattolica, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, è il seguente: " 1. *La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.*  
2. *Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale e comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.*".

### 2.3.3 Breve storia della società e sintetica descrizione dell'attività

#### Breve storia di Banca Cattolica

Banca Cattolica nasce a Montefiascone nel 1928 come emanazione della preesistente Cassa Rurale Depositi e Prestiti, quest'ultima costituita nel 1914 allo scopo di sopperire allo stato di indigenza della popolazione dell'epoca.

Banca Cattolica svolge da circa ottant'anni un'attività focalizzata sul *retail banking* di tipo tradizionale a supporto di famiglie e PMI attive nei mercati di riferimento attraverso una rete di 8 filiali localizzate nel Lazio, segnatamente nella provincia di Viterbo.

A seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa nell'ottobre 2009 dal Creval, Banca Cattolica è entrata a far parte del Gruppo Creval. In tale contesto, l'Assemblea straordinaria dei soci, in data 8 novembre 2009, ha deliberato la trasformazione di Banca Cattolica da banca popolare in società per azioni.

#### Sintetica descrizione delle attività

Banca Cattolica offre alla propria clientela un'ampia gamma di servizi, essendo attiva nell'intermediazione creditizia, che consiste per lo più in attività di raccolta ed impieghi nei confronti di clientela *retail*, *corporate* e *private*, nell'intermediazione finanziaria, nel risparmio gestito, nel collocamento e nella negoziazione di strumenti finanziari (anche mediante *trading on line*) e nei servizi di incasso e pagamento (anche offerti mediante l'*on-line banking*).



### 2.3.4 Capitale sociale e principali azionisti

Il capitale sociale, alla data del Documento di Aggiornamento, è pari a Euro 1.644.328,84 interamente sottoscritto e versato, diviso in n. 634.876 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 2,59 ciascuna.

All'esito dell'offerta pubblica di acquisto promossa nel mese di aprile – maggio 2011 dal Credito Valtellinese sulla totalità delle azioni ordinarie Banca Cattolica non già di sua titolarità, il Credito Valtellinese detiene oggi n. 630.760 Azioni BC, pari al 99,35% del capitale sociale di BC.

### 2.3.5 Composizione degli organi sociali

#### Consiglio di Amministrazione

Banca Cattolica è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale vigente, da un numero minimo di sette membri sino ad un massimo di 11 membri eletti dall'Assemblea ordinaria.

L'Assemblea dei soci del 6 dicembre 2009 ha eletto il Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 2009-2011.

Si riporta di seguito la composizione del Consiglio di Amministrazione in carica alla data del Documento di Aggiornamento

| Carica                   | Nome e Cognome     | Scadenza mandato (*) |
|--------------------------|--------------------|----------------------|
| Presidente del Consiglio | Valter Pasqua      | 2011                 |
| Vice Presidente          | Angelo Angeloni    | 2011                 |
| Consigliere              | Domenico Batinelli | 2011                 |
| Consigliere              | Ciro Carrino       | 2011                 |
| Consigliere              | Gino del Marco     | 2011                 |
| Consigliere              | Pietro Elia        | 2011                 |
| Consigliere              | Pietro Lefevre     | 2011                 |
| Consigliere              | Ugo Leonardi       | 2011                 |
| Consigliere              | Marco Sala         | 2011                 |

(\*) La scadenza del mandato si intende all'approvazione del Bilancio 2011

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale di Banca Cattolica in Montefiascone (VT), via Cardinal Salotti n. 6.

#### Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 22 dello statuto sociale vigente, l'Assemblea ordinaria nomina tre sindaci effettivi e due supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Alla data odierna, il Collegio Sindacale di Banca Cattolica, nominato dall'Assemblea ordinaria del 15 aprile 2010 è così composto:

| Carica            | Nome e Cognome        | Scadenza mandato (*) |
|-------------------|-----------------------|----------------------|
| Presidente        | Valsecchi Pierantonio | 2012                 |
| Sindaco effettivo | Diasio Matteo         | 2012                 |
| Sindaco effettivo | Lanzi Pietro          | 2012                 |
| Sindaco supplente | Panno Alessandro      | 2012                 |
| Sindaco supplente | Ceccobello Claudio    | 2012                 |



(\*) La scadenza del mandato si intende all'approvazione del Bilancio 2012

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale di Banca Cattolica in Montefiascone (VT), via Cardinal Salotti n. 6.

#### Società di Revisione

La società Reconta Ernst & Young S.p.A. è incaricata della revisione legale dell'Emittente per il periodo 2010 - 2011.

#### 2.3.6 Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite di Banca Cattolica

A. Si riportano di seguito le situazioni patrimoniali riclassificate di Banca Cattolica, tratte dai bilanci degli esercizi 2010, 2009 e 2008, poste a raffronto tra loro.

I bilanci relativi agli esercizi 2008 e 2009 sono stati sottoposti a revisione legale da parte di BDO S.p.A., mentre il bilancio 2010 da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A.. Dette società di revisione hanno espresso un giudizio positivo sui richiamati bilanci.

#### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in migliaia di Euro)

| ATTIVO  | 31/12/2010     | 31/12/2009     | 31/12/2008     | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Cassa e disponibilità liquide                     | 4.291          | 2.586          | 3.304          | 65,93%              | -21,73%             |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 2              | 17.695         | 17.933         | -99,99%             | -1,33%              |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 179            | 785            | 683            | -77,20%             | 14,93%              |
| Crediti verso banche                              | 54.299         | 36.275         | 17.463         | 49,69%              | 107,72%             |
| Crediti verso la clientela                        | 245.721        | 223.849        | 213.128        | 9,77%               | 5,03%               |
| Partecipazioni                                    | 74             | -              | -              | -                   | -                   |
| Attività materiali e immateriali (1)              | 5.199          | 5.454          | 5.760          | -4,68%              | -5,31%              |
| Altre voci dell'attivo (2)                        | 8.208          | 5.467          | 6.170          | 50,11%              | -11,39%             |
| <b>Totale dell'attivo</b>                         | <b>317.973</b> | <b>292.111</b> | <b>264.441</b> | <b>8,85%</b>        | <b>10,46%</b>       |

(1) Comprendono le voci di bilancio 110 "Attività materiali" e 120 "Attività immateriali".

(2) Comprendono le voci di bilancio 130 "Attività fiscali" e 150 "Altre attività".

| PASSIVO                               | 31/12/2010     | 31/12/2009     | 31/12/2008     | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Debiti verso banche                   | 26.671         | 3.041          | 9.602          | 777,05%             | -68,33%             |
| Raccolta diretta dalla clientela (1)  | 249.974        | 249.632        | 219.397        | 0,14%               | 13,78%              |
| Passività finanziarie di negoziazione | 1              | -              | -              | -                   | -                   |
| Altre passività                       | 9.881          | 8.770          | 4.462          | 12,68%              | 96,55%              |
| Fondi a destinazione specifica (2)    | 1.546          | 1.630          | 1.646          | -5,15%              | -0,97%              |
| Patrimonio netto (3)                  | 29.900         | 29.038         | 29.334         | 2,97%               | -1,01%              |
| <b>Totale del passivo</b>             | <b>317.973</b> | <b>292.111</b> | <b>264.441</b> | <b>8,85%</b>        | <b>10,46%</b>       |

(1) Comprende le voci di bilancio 20 "Debiti verso clientela" e 30 "Titoli in circolazione".

(2) Comprendono le voci di bilancio 80 "Passività fiscali", 110 "Trattamento di fine rapporto del personale" e 120 "Fondi per rischi e oneri".

(3) Comprende le voci di bilancio 130 "Riserve da valutazione", 140 "Azioni rimborsabili", 150 "Strumenti di capitale", 160 "Riserve", 170 "Sovraprezzi di emissione", 180 "Capitale", 190 "Azioni proprie" e 200 "Utile (Perdita) d'esercizio".

B. Passando all'analisi degli aggregati economici, si riportano di seguito i conti economici riclassificati di Banca Cattolica, tratti dai bilanci degli esercizi 2008, 2009 e 2010, posti a raffronto tra loro.

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in migliaia di Euro)

| CONTO ECONOMICO   | 31/12/2010    | 31/12/2009    | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|---------------|---------------|------------|---------------------|---------------------|
| <b>Margine di interesse</b>   | <b>7.991</b>  | <b>7.538</b>  | 9.726      | <b>6,01%</b>        | -22%                |
| Commissioni nette   | 2.496         | 2.314         | 1.337      | 7,87%               | 73%                 |
| Dividendi e proventi simili   | 167           | 83            | 1          | 101,20%             | n.s                 |
| Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto | 866           | 447           | -448       | 93,74%              | -200%               |
| Altri oneri/proventi di gestione (3)  | -688          | 84            | 1.099      | N.s.                | -92%                |
| <b>Proventi operativi</b>   | <b>10.831</b> | <b>10.466</b> | 11.715     | <b>3,49%</b>        | -11%                |
| Spese per il personale  | -4.541        | -4.003        | -4.075     | 13,44%              | -2%                 |
| Altre spese amministrative (1)  | -3.383        | -2.910        | -2.782     | 16,25%              | 5%                  |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (2)                | -549          | -571          | -556       | -3,85%              | 3%                  |
| <b>Oneri operativi</b>  | <b>-8.473</b> | <b>-7.485</b> | -7.413     | <b>13,20%</b>       | 1%                  |
| <b>Risultato netto della gestione operativa</b>                                   | <b>2.358</b>  | <b>2.982</b>  | 4.302      | <b>-20,93%</b>      | -31%                |
| Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie   | -794          | -1.921        | -1.496     | -58,67%             | 28%                 |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                  | -30           | -192          | -155       | -84,38%             | 24%                 |
| Utili da cessione di investimenti e partecipazioni                                | -82           | -             | -10        | -                   | -100%               |
| <b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                     | <b>1.452</b>  | <b>869</b>    | 2.641      | <b>67,09%</b>       | -67%                |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                      | -520          | -579          | -1.151     | -10,19%             | -50%                |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>   | <b>932</b>    | <b>290</b>    | 1.490      | <b>221,38%</b>      | -81%                |

(1) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 190 "Altri oneri/proventi di gestione" (581 migliaia di Euro nel 2010, 675 migliaia di Euro nel 2009 e 580 migliaia di Euro nel 2008);

(2) Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 170 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 180 "Rettifiche /riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 190 "Altri oneri/proventi di gestione"(169 migliaia di Euro nel 2010;182 migliaia di Euro nel 2009 e 168 migliaia di Euro nel 2008);

(3) Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 190 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.

C. Quanto ai dati finanziari, si riportano di seguito le informazioni rilevanti relative al *cash flow* e alla situazione finanziaria netta di Banca Cattolica con evidenziazione delle relative componenti con riferimento agli esercizi 2008, 2009 e 2010.

#### RENDICONTO FINANZIARIO

|                                   | 31/12/2010       | 31/12/2009      | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>     |                  |                 |            |                     |                     |
| <b>1. Gestione</b>                | <b>1.462.413</b> | <b>-157.871</b> | 1.947.473  | n.s.                | -108,11%            |
| - interessi attivi incassati (+)  | 10.411.511       | 10.740.242      | 16.663.647 | -3,1%               | -35,55%             |
| - interessi passivi pagati (-)    | -2.493.664       | -3.202.423      | -6.937.956 | -22,1%              | -53,84%             |
| - dividendi e proventi simili (+) | -                | 83.244          | 529        | -                   | n.s.                |
| - commissioni nette (+/-)         | 2.750.488        | 2.313.581       | 2.369.145  | 18,9%               | -2,35%              |
| - spese per il personale (-)      | -4.252.345       | -4.003.045      | -4.074.738 | 6,2%                | -1,76%              |
| - altri costi (-)                 | -4.880.469       | -6.087.357      | -5.402.117 | -19,8%              | 12,68%              |

|   |                    |                    |                    |                |                 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|
| - altri ricavi (+)  | 524.462            | 577.041            | 480.217            | -9,1%          | 20,16%          |
| - imposte e tasse (-)   | -597.570           | -579.154           | -1.151.254         | 3,2%           | -49,69%         |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>       | <b>-24.414.979</b> | <b>-28.692.871</b> | <b>-18.674.932</b> | <b>-14,9%</b>  | <b>53,64%</b>   |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione                     | 17.693.468         | 237.976            | 7.031.604          | n.s.           | -96,62%         |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita                       | 351.409            | -101.898           | -592.610           | -444,9%        | -82,81%         |
| - crediti verso clientela   | -21.748.839        | -10.720.657        | -17.682.190        | 102,9%         | -39,37%         |
| - crediti verso banche: a vista   | 7.562.973          | -18.848.687        | 3.016.214          | -140,1%        | -724,91%        |
| - crediti verso banche: altri crediti                                   | -25.569.135        | 37.100             | -9.841.098         | n.s.           | n.s.            |
| - altre attività  | -2.704.855         | 703.295            | -606.852           | -484,6%        | -215,89%        |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>      | <b>24.847.416</b>  | <b>28.683.020</b>  | <b>19.166.982</b>  | <b>-13,4%</b>  | <b>49,65%</b>   |
| - debiti verso banche: a vista  | 26.633.405         | -113.962           | -15.855            | n.s.           |                 |
| - debiti verso banche: altri debiti                                     | -3.037.890         | -6.447.051         | 1.444.992          | -52,9%         | 546,17%         |
| - debiti verso clientela  | -3.597.213         | 30.134.782         | -3.370.426         | -111,9%        | -994,09%        |
| - titoli in circolazione  | 3.904.391          | 100.193            | 20.204.742         | n.s.           | -99,50%         |
| - passività finanziarie di negoziazione                                 | 1.077              | -                  | -                  | -              |                 |
| - altre passività   | 943.646            | 5.009.058          | 903.529            | -81,2%         | 454,39%         |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>       | <b>1.894.850</b>   | <b>-167.722</b>    | <b>2.439.523</b>   | <b>n.s.</b>    | <b>-106,88%</b> |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                                     |                    |                    |                    |                |                 |
| <b>1. Liquidità generata da</b>   | <b>167.174</b>     | <b>447.385</b>     |                    | <b>-62,6%</b>  |                 |
| - vendite di attività finanziarie disponibili per la vendita            | -                  | 447.385            |                    | -              |                 |
| - dividendi incassati su partecipazioni                                 | 167.174            | -                  |                    | -              |                 |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>  | <b>-281.620</b>    | <b>-84.986</b>     | <b>-779.234</b>    | <b>231,4%</b>  | <b>-89,09%</b>  |
| - acquisti di partecipazioni  | -155.757           | -1.624             | -                  | n.s.           |                 |
| - Acquisti attività finanziarie disponibili per la vendita              |                    |                    | -447.253           |                |                 |
| - acquisti di attività materiali  | -125.863           | -83.362            | -330.433           | 51,0%          | -73,98%         |
| - Acquisti attività immateriali   |                    |                    | -11.548            |                | -100%           |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b> | <b>-114.446</b>    | <b>362.399</b>     | <b>-779.234</b>    | <b>-131,6%</b> | <b>-146,51%</b> |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISITA</b>                                       |                    |                    |                    |                |                 |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie                                  | 4.950              | 4.500              | -                  | 10,0%          |                 |
| - distribuzione dividendi e altre finalità                              | -80.000            | -917.081           | -1.197.208         | -91,3%         | -23,40%         |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>    | <b>-75.050</b>     | <b>-912.581</b>    | <b>-1.197.208</b>  | <b>-91,8%</b>  | <b>-23,77%</b>  |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>               | <b>1.705.354</b>   | <b>-717.904</b>    | <b>463.081</b>     | <b>-337,5%</b> | <b>-255,03%</b> |

LEGENDA: (+) generata (-) assorbita

## RICONCILIAZIONE

| Voci di bilancio  | 31/12/2010       | 31/12/2009       | 31/12/2008       | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio           | 2.585.849        | 3.303.753        | 2.840.672        | -21,7%              | 16,30%              |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio          | 1.705.354        | -717.904         | 463.081          | -337,5%             | -255,03%            |
| <b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b> | <b>4.291.203</b> | <b>2.585.849</b> | <b>3.303.753</b> | <b>65,9%</b>        | <b>-21,73%</b>      |

### 2.3.7 Dati finanziari di sintesi di Banca Cattolica

Si riportano di seguito i principali dati di sintesi relativi a Banca Cattolica riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010, 2009 e 2008.

| DATI PATRIMONIALI                      | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                     |            |            |            |                     |                     |
| Crediti verso Clientela                | 245.721    | 223.849    | 213.128    | 9,77%               | 5,03%               |
| Altre attività e passività finanziarie | 179        | 18.479     | 18.615     | -99,03%             | -0,73%              |
| Partecipazioni                         | 74         | -          | -          | -                   | -                   |
| Totale dell'attivo                     | 317.973    | 292.111    | 264.441    | 8,85%               | 10,46%              |
| Raccolta diretta da Clientela          | 249.974    | 249.632    | 219.397    | 0,14%               | 13,78%              |
| Raccolta indiretta da Clientela        | 55.357     | 58.172     | 56.395     | -4,84%              | 3,15%               |
| di cui:                                |            |            |            |                     |                     |
| - Risparmio gestito                    | 15.087     | 17.545     | 17.877     | -14,01%             | -1,86%              |
| Raccolta globale                       | 305.330    | 307.804    | 275.792    | -0,80%              | 11,61%              |
| Patrimonio netto                       | 29.900     | 29.038     | 29.334     | 2,97%               | -1,01%              |

| PATRIMONIO DI VIGILANZA E COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ                                  | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|------------|------------|------------|
| Patrimonio di base ( <i>tier 1</i> )   | 27.741     | 27.549     | 27.473     |
| Patrimonio supplementare ( <i>tier 2</i> )   | 1.274      | 1.423      | 1.274      |
| Patrimonio di vigilanza  | 29.015     | 28.972     | 28.747     |
| Attività di rischio ponderate  | 259.687    | 208.389    | 187.389    |
| <b>Coefficienti di solvibilità</b>   |            |            |            |
| Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate ( <i>tier 1 ratio</i> )             | 10,68%     | 13,22%     | 14,66%     |
| Patrimonio di vigilanza / Attività di rischio ponderate ( <i>total capital ratio</i> ) | 11,17%     | 13,89%     | 15,34%     |

| INDICI DI BILANCIO                                  | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale  | 18,1%      | 18,9%      | 20,4%      |
| Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela | 27,3%      | 30,2%      | 31,7%      |
| Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo      | 78,6%      | 85,5%      | 83,0%      |
| Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela    | 98,3%      | 89,7%      | 97,1%      |
| Impieghi clienti / Totale attivo                    | 77,3%      | 76,6%      | 80,6%      |

| RISCHIOSITÀ DEL CREDITO                             | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Crediti in sofferenza netti (migliaia di Euro)      | 3.998      | 3.426      | 1.735      | 16,70%              | 97%                 |
| Altri crediti dubbi netti (migliaia di Euro)        | 15.233     | 20.445     | 10.893     | -25,49%             | 88%                 |
| Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti | 1,63%      | 1,53%      | 0,81%      |                     |                     |
| Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti   | 6,20%      | 9,13%      | 5,11%      |                     |                     |
| Copertura crediti in sofferenza                     | 57,51%     | 60,02%     | 66,17%     |                     |                     |
| Copertura degli altri crediti dubbi                 | 5,48%      | 3,32%      | 7,37%      |                     |                     |
| Costo del credito (*)                               | 0,85%      | 0,85%      | 0,70%      |                     |                     |

(\*) Calcolato come rapporto tra le rettifiche di valore nette per deterioramento crediti e gli impieghi a fine periodo

| DATI DI STRUTTURA           | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Numero dipendenti operativi | 59         | 60         | 59         | -1,67%              | 2%                  |
| Numero Filiali              | 9          | 9          | 9          | -                   | -                   |

| DATI ECONOMICI   | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                                     |            |            |            |                     |                     |
| Margine di interesse                                   | 7.991      | 7.538      | 9.726      | 6,01%               | -22,50%             |
| Proventi operativi                                     | 10.831     | 10.466     | 11.715     | 3,49%               | -10,66%             |
| Oneri operativi  | -8.473     | -7.485     | -7.413     | 13,20%              | 0,97%               |
| Risultato netto della gestione operativa               | 2.358      | 2.982      | 4.302      | -20,93%             | -30,68%             |
| Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 1.452      | 869        | 2.641      | 67,09%              | -67,10%             |
| Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte | 932        | 290        | 1.490      | 221,38%             | -80,54%             |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                         | 932        | 290        | 1.490      | 221,38%             | -80,54%             |

| ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE                                     | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Oneri operativi / Proventi operativi ( <i>cost income ratio</i> ) | 78,2%      | 71,5%      | 63,3%      |

### 2.3.8 Dati finanziari di sintesi di Banca Cattolica al 30 giugno 2011

Banca Cattolica non è tenuta alla predisposizione di una relazione finanziaria infrannuale. Per completezza si riportano di seguito i principali dati di sintesi relativi a Banca Cattolica riferiti al primo semestre 2011.

I dati al 30 giugno 2011 non sono sottoposti ad attività di revisione legale.

| DATI PATRIMONIALI               | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Var. % | 30/06/2010 | Var. % |
|---------------------------------|------------|------------|--------|------------|--------|
| (migliaia di euro)              |            |            |        |            |        |
| Crediti verso Clientela         | 238.926    | 245.721    | -2,77% | 234.802    | 1,76%  |
| Totale dell'attivo              | 354.920    | 317.973    | 11,62% | 294.539    | 20,50% |
| Raccolta diretta da Clientela   | 260.097    | 249.974    | 4,05%  | 256.981    | 1,21%  |
| Raccolta indiretta da Clientela | 53.201     | 55.357     | -3,89% | 54.312     | -2,05% |
| di cui:                         |            |            |        |            |        |
| - Risparmio gestito             | 14.231     | 15.087     | -5,67% | 15.598     | -8,76% |
| Raccolta globale                | 313.298    | 305.330    | 2,61%  | 311.293    | 0,64%  |
| Patrimonio netto                | 28.903     | 29.900     | -3,33% | 29.039     | -0,47% |

| DATI ECONOMICI   | 1° Sem 2011 | 1° Sem 2010 | Var. % |
|--|-------------|-------------|--------|
| (migliaia di euro)   |             |             |        |
| Margine di interesse   | 4.127       | 3.947       | 4,56%  |
| Proventi operativi   | 5.617       | 5.107       | 9,99%  |
| Oneri operativi  | -4.271      | -3.958      | 7,91%  |
| Risultato netto della gestione operativa                         | 1.346       | 1.149       | 17,15% |
| Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | -357        | 377         | n.s.   |
| Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | -457        | 78          | n.s.   |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                                   | -457        | 78          | n.s.   |

## 2.4 Società Incorporata: Credito del Lazio S.p.A.

#### 2.4.1 *Elementi identificativi della società Credito del Lazio S.p.A.*

Credito del Lazio S.p.A. ha sede legale in Frosinone, Piazzale de Matthaeis, n. 41, ed è iscritta nel Registro delle Imprese di Frosinone, cod. fisc. e P. Iva 00134180603, nonché all'Albo delle Banche al numero 3300.

Credito del Lazio ha assunto l'attuale denominazione in occasione dell'Assemblea straordinaria del 24 settembre 2010, successivamente al suo ingresso nel Gruppo Creval.

Le azioni ordinarie della società non sono quotate né diffuse ai sensi dell'art. 116 TUIF e relative disposizioni attuative.

#### 2.4.2 *Oggetto sociale*

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la società " *ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale*".

#### 2.4.3 *Capitale sociale e principali azionisti*

Il capitale sociale è di Euro 180.000 interamente versato e rappresentato da n. 6.000.000 di azioni da nominali Euro 0,03 ciascuna.

Il Credito Valtellinese ha fatto il suo ingresso nel capitale sociale di Credito del Lazio (a quel tempo Banca della Ciociaria S.p.A.) nel mese di ottobre del 2005, acquistando una partecipazione del 10% del capitale sociale ad un prezzo di circa 6.9 milioni di Euro, nell'ambito di un progetto di *partnership* con la banca laziale.

Nell'ambito dei rapporti maturati, in data 31 ottobre 2006, sono poi stati sottoscritti ulteriori accordi che hanno consentito al Creval (i) di incrementare dal 10% al 37,9% circa la propria partecipazione nel capitale di Credito del Lazio (già Banca della Ciociaria S.p.A.) a fronte di un corrispettivo pari a 20,6 milioni di Euro; (ii) di definire regole di governance condivise, tramite la stipula di patti parasociali con alcuni azionisti della banca laziale; nonché (iii) di garantirsi il possibile ulteriore incremento della quota partecipativa del Creval nel capitale sociale del Credito del Lazio mediante l'esercizio di un'opzione di acquisto concessa dagli azionisti aderenti ai patti parasociali.

Ottenute tutte le prescritte autorizzazioni da parte delle Autorità competenti, in data 19 maggio 2010 – a seguito dell'esercizio della richiamata opzione call – il Creval ha acquisito n. 902.573 azioni di Credito del Lazio, corrispondenti al 15% circa del capitale sociale ad un prezzo di 17 milioni di Euro.

Per effetto di detta operazione, la partecipazione del Credito Valtellinese nella Banca della Ciociaria è aumentata dal 37,9% al 53% circa, quota che ne ha consentito dunque l'acquisizione del controllo di diritto e l'inserimento nel Gruppo Creval.

Infine, in data 23 giugno 2011 è stato perfezionato il trasferimento di un'ulteriore quota del capitale sociale di Credito del Lazio, pari al 34,55%, alla controllante Creval ad un prezzo pari a 28 milioni di Euro.

Per effetto di detto trasferimento, il Credito Valtellinese detiene oggi circa il 90% del capitale sociale di Credito del Lazio.

#### 2.4.4 *Composizione degli organi sociali*

##### Consiglio di Amministrazione

Credito del Lazio è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto, ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, da un numero di 9 membri eletti dall'Assemblea ordinaria.

Alla data del Documento di Aggiornamento, il Consiglio di Amministrazione di Credito del Lazio, nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2010 per il triennio 2010 - 2012, come integrato successivamente dall'assemblea ordinaria del 6 settembre 2011, è così composto:

| Carica                  | Nome e cognome        | Scadenza mandato (*) |
|-------------------------|-----------------------|----------------------|
| Presidente              | Silvio Biagiotti      | 2012                 |
| Amministratore Delegato | Marco Sala            | 2012                 |
| Consigliere             | Luciano Camagni       | 2012                 |
| Consigliere             | Ciro Carrino          | 2012                 |
| Consigliere             | <i>Gino Del Marco</i> | 2012                 |
| Consigliere             | Pietro Elia           | 2012                 |
| Consigliere             | Norberto Gualteroni   | 2012                 |
| Consigliere             | Diego Muffatti        | 2012                 |
| Consigliere             | Vittorio Pellegatta   | 2012                 |

(\*) La scadenza del mandato si intende all'approvazione del Bilancio 2012

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale di Credito del Lazio in Frosinone, Piazzale de Matthaeis n. 41.

##### Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale vigente, l'Assemblea ordinaria nomina tre sindaci effettivi e due supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Alla data odierna, il Collegio Sindacale di Credito del Lazio, nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2010, come integrato dall'assemblea ordinaria del 6 settembre 2011, è così composto:

| Carica            | Nome e Cognome           | Scadenza mandato (*) |
|-------------------|--------------------------|----------------------|
| Presidente        | Matteo Diasio            | 2012                 |
| Sindaco effettivo | Pierantonio Valsecchi    | 2012                 |
| Sindaco effettivo | Alessandro Panno         | 2012                 |
| Sindaco supplente | Edoardo Della Cagnoletta | 2012                 |
| Sindaco supplente | Maurizio Fondrini        | 2012                 |

(\*) La scadenza del mandato si intende all'approvazione del Bilancio 2012

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale di Credito del Lazio in Frosinone, Piazzale de Matthaeis n. 41.

##### Società di Revisione

La società Reconta Ernst & Young S.p.A. è incaricata della revisione legale di Credito del Lazio per il periodo 2010 – 2018 dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2010.

## 2.4.5 Breve storia della società e sintetica descrizione dell'attività

### Breve storia della banca

L'istituto di credito nasce nel 1913 con la denominazione "Banca della Ciociaria".

Originariamente con sede in Alvito e rappresentanze in Settefrati e Casalvieri, svolge la propria attività nel ristretto ambito di quelle piazze, a sostegno di una economia locale essenzialmente a carattere agricolo ed artigianale. L'attività della banca rimane tale fino al 1963, anno in cui – grazie all'allargamento della base azionaria e al conseguente potenziamento dei mezzi finanziari propri – l'azienda di credito inizia un percorso di crescita e di impulso nello sviluppo delle proprie possibilità operative.

Nel Gruppo Creval dal maggio 2010, la banca ha assunto la nuova denominazione "Credito del Lazio" e, nelle province di Frosinone – dove ha la propria sede legale – Latina e Roma, intende perseguire la *mission* di operatore di riferimento per le famiglie, le PMI, gli industriali, gli artigiani, i professionisti e le istituzioni no profit.

### Sintetica descrizione delle attività

L'appartenenza al Gruppo Credito Valtellinese consente al Credito del Lazio di offrire alla propria clientela – privati ed imprese – un'ampia scelta di prodotti in grado di soddisfare ogni necessità di finanziamento, investimento e trasferimento da questa espresse, avvalendosi delle strutture specialistiche nell'ambito del perimetro del conglomerato o, comunque, collegate tramite il modello imprenditoriale di impresa "a rete".

## 2.4.6 Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite di Credito del Lazio

**A.** Si riportano di seguito le situazioni patrimoniali riclassificate di Credito del Lazio, tratte dai bilanci degli esercizi 2010, 2009 e 2008, poste a raffronto tra loro.

I bilanci relativi agli esercizi 2008, 2009 e 2010 sono stati sottoposti a revisione legale da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A.. Detta società di revisione ha espresso un giudizio positivo sui richiamati bilanci.

### **STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (in migliaia di Euro)**

| ATTIVO  | 31/12/2010     | 31/12/2009     | 31/12/2008     | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Cassa e disponibilità liquide                   | 8.970          | 9.170          | 9.255          | -2,18%              | -0,92%              |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 65.431         | 98.436         | 109.881        | -33,53%             | -10,42%             |
| Attività finanziarie detenute sino a scadenza   | 13.266         | 23.504         | 23.672         | -43,56%             | -0,71%              |
| Crediti verso banche                            | 198.315        | 153.129        | 91.998         | 29,51%              | 66,45%              |
| Crediti verso la clientela                      | 61.665         | 63.897         | 70.896         | -3,49%              | -9,87%              |
| Partecipazioni                                  | 74             | 20             | 1.641          | 270,00%             | -98,78%             |
| Attività materiali e immateriali (1)            | 11.422         | 11.833         | 12.233         | -3,47%              | -3,27%              |
| Altre voci dell'attivo (2)                      | 13.466         | 12.255         | 11.166         | 9,88%               | 9,75%               |
| <b>Totale dell'attivo</b>                       | <b>372.609</b> | <b>372.244</b> | <b>330.742</b> | 0,10%               | 12,55%              |

(1) Comprendono le voci di bilancio 110 "Attività materiali" e 120 "Attività immateriali".

(2) Comprendono le voci di bilancio 130 "Attività fiscali" e 150 "Altre attività".



| PASSIVO                              | 31/12/2010     | 31/12/2009     | 31/12/2008     | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Debiti verso banche                  | 34.253         | 796            | 866            | 4203,14%            | -8,08%              |
| Raccolta diretta dalla clientela (1) | 285.102        | 310.894        | 269.380        | -8,30%              | 15,41%              |
| Altre passività                      | 9.700          | 9.576          | 9512           | 1,29%               | 0,67%               |
| Fondi a destinazione specifica (2)   | 4.235          | 4.079          | 3993           | 3,82%               | 2,15%               |
| Patrimonio netto (3)                 | 39.319         | 46.899         | 46991          | -16,16%             | -0,20%              |
| <b>Totale del passivo</b>            | <b>372.609</b> | <b>372.244</b> | <b>330.742</b> | <b>0,10%</b>        | <b>12,55%</b>       |

(1) Comprende le voci di bilancio 20 "Debiti verso clientela" e 30 "Titoli in circolazione".

(2) Comprende le voci di bilancio 80 "Passività fiscali", 110 "Trattamento di fine rapporto del personale" e 120 "Fondi per rischi e oneri".

(3) Comprende le voci di bilancio 130 "Riserve da valutazione", 140 "Azioni rimborsabili", 150 "Strumenti di capitale", 160 "Riserve", 170 "Sovraprezzi di emissione", 180 "Capitale", 190 "Azioni proprie" e 200 "Utile (Perdita) d'esercizio".

B. Passando all'analisi degli aggregati economici, si riportano di seguito i conti economici riclassificati di Credito del Lazio, tratti dai bilanci degli esercizi 2008, 2009 e 2010, posti a raffronto tra loro.

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in migliaia di Euro)

| CONTO ECONOMICO   | 31/12/2010     | 31/12/2009     | 31/12/2008     | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Margine di interesse</b>   | <b>4.407</b>   | <b>5.727</b>   | <b>8.929</b>   | <b>-23,05%</b>      | <b>-35,86%</b>      |
| Commissioni nette   | 2.911          | 2.547          | 2.436          | 14,29%              | 4,56%               |
| Dividendi e proventi simili   | 82             | -              | -              | n.s.                | -                   |
| Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e di cessione/riacquisto | 1.346          | 1.801          | 31             | -25,26%             | n.s.                |
| Altri oneri/proventi di gestione (3)  | 161            | 234            | 167            | -31,20%             | 40,12%              |
| <b>Proventi operativi</b>   | <b>8.907</b>   | <b>10.309</b>  | <b>11.563</b>  | <b>-13,60%</b>      | <b>-10,84%</b>      |
| Spese per il personale  | -7.075         | -5.881         | -5.763         | 20,30%              | 2,05%               |
| Altre spese amministrative (1)  | -5.804         | -4.946         | -4.533         | 17,35%              | 9,11%               |
| Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali (2)                | -700           | -724           | -737           | -3,31%              | -1,76%              |
| <b>Oneri operativi</b>  | <b>-13.579</b> | <b>-11.551</b> | <b>-11.033</b> | <b>17,56%</b>       | <b>4,70%</b>        |
| <b>Risultato netto della gestione operativa</b>                                   | <b>-4.672</b>  | <b>-1.242</b>  | <b>530</b>     | <b>n.s.</b>         | <b>n.s.</b>         |
| Rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie   | -3.821         | 937            | 897            | n.s.                | n.s.                |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                  | -269           | -              | -              | n.s.                | -                   |
| Utili da cessione di investimenti e partecipazioni                                | -84            | -462           | -              | -81,82%             | n.s.                |
| <b>Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>                     | <b>-8.846</b>  | <b>-767</b>    | <b>1.427</b>   | <b>n.s.</b>         | <b>-153,75%</b>     |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                      | 1.964          | -45            | -859           | n.s.                | -94,76%             |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>   | <b>-6.882</b>  | <b>-812</b>    | <b>568</b>     | <b>n.s.</b>         | <b>-242,96%</b>     |

(1) Le altre spese amministrative includono i recuperi di imposte e tasse ed altri recuperi iscritti alla voce 190 "Altri oneri/proventi di gestione".

(2) Le rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali comprendono le voci 170 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali", 180 "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali" e le quote di ammortamento dei costi sostenuti per migliorie su beni di terzi inclusi nella voce 190 "Altri oneri/proventi di gestione".

(3) Gli altri oneri e proventi corrispondono alla voce 190 "Altri oneri/proventi di gestione" al netto delle riclassifiche sopra esposte.

C. Quanto ai dati finanziari, si riportano di seguito le informazioni rilevanti relative al *cash flow* e alla situazione finanziaria netta di Credito del Lazio con evidenziazione delle relative componenti con riferimento agli esercizi 2008, 2009 e 2010.

## RENDICONTO FINANZIARIO

|   | 31/12/2010          | 31/12/2009         | 31/12/2008          | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>   |                     |                    |                     |                     |                     |
| <b>1. Gestione</b>  | <b>- 3.622.595</b>  | <b>-59.703</b>     | <b>2.032.961</b>    | n.s.                | -102,94%            |
| - interessi attivi incassati (+)  | 8.650.243           | 8.643.016          | 15.083.608          | 0,08%               | -42,70%             |
| - interessi passivi pagati (-)  | - 3.623.442         | -3.560.660         | - 6.204.146         | 1,76%               | -42,61%             |
| - dividendi e proventi simili (+)                                       | 81.768              | 194                | 194                 | n.s.                | -                   |
| - commissioni nette (+/-)   | 2.910.611           | 2.546.902          | 2.436.391           | 14,28%              | 4,54%               |
| - spese per il personale (-)  | - 6.467.921         | -5.484.900         | - 5.419.001         | 17,92%              | 1,22%               |
| - altri costi (-)   | - 7.467.098         | -5.959.806         | - 5.286.484         | 25,29%              | 12,74%              |
| - altri ricavi (+)  | 2.602.288           | 3.800.511          | 2.281.478           | -31,53%             | 66,58%              |
| - imposte e tasse (-)   | - 309.044           | -44.960            | - 859.079           | n.s.                | -94,77%             |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>       | <b>- 13.098.708</b> | <b>-43.091.062</b> | <b>5.495.397</b>    | <b>-69,60%</b>      | <b>n.s.</b>         |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita                       | 32.773.142          | 12.217.068         | 1.093.648           | 168,26%             | n.s.                |
| - crediti verso clientela   | -981.966            | 6.794.929          | 720.620             | -114,45%            | n.s.                |
| - crediti verso banche: a vista   | 55.635.769          | -61.105.163        | - 48.994            | -191,05%            | n.s.                |
| - crediti verso banche: altri crediti                                   | -101.636.044        | -                  | -                   | -                   | -                   |
| - altre attività  | 1.110.391           | -997.896           | 3.730.123           | -211,27%            | -126,75%            |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>      | <b>6.433.185</b>    | <b>41.886.718</b>  | <b>- 13.677.341</b> | <b>-84,64%</b>      | <b>n.s.</b>         |
| - debiti verso banche: altri debiti                                     | 33.457.147          | -70.059            | 861.211             | n.s.                | -108,13%            |
| - debiti verso clientela  | - 19.219.143        | 45.114.322         | - 6.706.841         | -142,60%            | n.s.                |
| - titoli in circolazione  | - 6.573.596         | -3.599.531         | - 9.515.362         | 82,62%              | -62,17%             |
| - altre passività   | - 1.231.223         | 441.986            | 1.683.651           | -378,57%            | -73,75%             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>       | <b>- 10.288.118</b> | <b>-1.264.047</b>  | <b>- 6.148.983</b>  | <b>n.s.</b>         | <b>-78,73%</b>      |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                                     |                     |                    |                     |                     |                     |
| <b>1. Liquidità generata da</b>   | <b>10.344.507</b>   | <b>1.882.632</b>   | <b>8.849.895</b>    | <b>n.s.</b>         | <b>-78,73%</b>      |
| - vendite di attività finanziarie disponibili per la vendita            | -                   | 1.621.749          | -                   | n.s.                | n.s.-               |
| - dividendi incassati su partecipazioni                                 | 81.768              | -                  | -                   | n.s.                | -                   |
| - vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 10.237.739          | 258.871            | 8.325.471           | n.s.                | -96,89%             |
| - vendite di attività materiali   | 25.000              | 2.012              | 491.458             | n.s.                | -99,59%             |
| - vendite di attività immateriali                                       | -                   | -                  | 32.966              | -                   | n.s.                |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>  | <b>- 255.783</b>    | <b>-303.994</b>    | <b>- 836.194</b>    | <b>-15,86%</b>      | <b>-63,65%</b>      |
| - acquisti di partecipazioni  | - 255.783           | -290.929           | - 536.194           | -12,08%             | -45,74%             |
| - acquisti di attività materiali  | -                   | -13.065            | - 300.000           | n.s.                | -95,65%             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b> | <b>10.088.724</b>   | <b>1.578.638</b>   | <b>8.013.701</b>    | <b>n.s.</b>         | <b>-80,30%</b>      |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>  |                     |                    |                     |                     |                     |
| - distribuzione dividendi e altre finalità                              | -                   | -400.000           | -143.161            | n.s.                | 179,41%             |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>    | <b>-</b>            | <b>-400.000</b>    | <b>- 143.161</b>    | <b>n.s.</b>         | <b>179,41%</b>      |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>               | <b>- 199.394</b>    | <b>- 85.409</b>    | <b>1.721.557</b>    | <b>133,46%</b>      | <b>-104,96%</b>     |

LEGENDA: (+) generata (-) assorbita

## RICONCILIAZIONE

| Voci di bilancio  | 31/12/2010       | 31/12/2009       | 31/12/2008       | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio           | 9.169.742        | 9.255.151        | 7.533.594        | -0,92%              | 22,85%              |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio          | - 199.394        | - 85.409         | 1.721.557        | 133,46%             | -104,96%            |
| <b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b> | <b>8.970.348</b> | <b>9.169.742</b> | <b>9.255.151</b> | <b>-2,17%</b>       | <b>-0,92%</b>       |

## 2.4.7 Dati finanziari di sintesi di Credito del Lazio

Si riportano di seguito i principali dati di sintesi relativi a Credito del Lazio riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010, 2009 e 2008.

| DATI PATRIMONIALI                      | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                     |            |            |            |                     |                     |
| Crediti verso Clientela                | 61.665     | 63.897     | 70.896     | -3,49               | -9,87%              |
| Altre attività e passività finanziarie | 78.696     | 121.939    | 133.553    | -35,46              | -8,70%              |
| Partecipazioni                         | 74         | 20         | 1.641      | 270,00              | -98,78%             |
| Totale dell'attivo                     | 372.609    | 372.243    | 330.742    | -0,10               | 12,55%              |
| Raccolta diretta da Clientela          | 285.102    | 310.894    | 269.380    | -8,30               | 15,41%              |
| Raccolta indiretta da Clientela        | 103.334    | 107.948    | 147.654    | -4,27               | -26,89%             |
| Raccolta globale                       | 388.436    | 418.842    | 417.034    | -7,26               | 0,43%               |
| Patrimonio netto                       | 39.319     | 46.899     | 46.991     | -16,16              | -0,20%              |

| PATRIMONIO DI VIGILANZA E COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ                         | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Patrimonio di base (tier 1)   | 32.961     | 39.880     | 39.203     |
| Patrimonio supplementare (tier 2)   | 6.823      | 6.746      | 6.451      |
| Patrimonio di vigilanza   | 39.784     | 46.626     | 45.654     |
| Attività di rischio ponderate   | 97.339     | 140.798    | 134.796    |
| <b>Coefficienti di solvibilità</b>  |            |            |            |
| Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate (tier 1 ratio)             | 33,86%     | 29,32%     | 29,08%     |
| Patrimonio di vigilanza / Attività di rischio ponderate (total capital ratio) | 40,87%     | 33,12%     | 33,87%     |

| INDICI DI BILANCIO                                  | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale  | 26,6%      | 25,8%      | 35,4%      |
| Risparmio gestito / Raccolta indiretta da Clientela | 51,3%      | 49,1%      | 32,3%      |
| Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo      | 76,5%      | 83,5%      | 81,4%      |
| Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela    | 21,6%      | 20,6%      | 26,3%      |
| Impieghi clienti / Totale attivo                    | 16,5%      | 17,2%      | 21,4%      |

| RISCHIOSITÀ DEL CREDITO                             | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|---|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Crediti in sofferenza netti (migliaia di Euro)      | 9.038      | 10.172     | 18.438     | -11,15%             | -44,83%             |
| Altri crediti dubbi netti (migliaia di Euro)        | 1.389      | 3.785      | 4.249      | -63,30%             | -10,92%             |
| Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti | 14,66%     | 15,92%     | 26,01%     |                     |                     |
| Altri crediti dubbi netti / Crediti verso Clienti   | 2,25%      | 5,92%      | 5,99%      |                     |                     |
| Copertura crediti in sofferenza                     | 46,72%     | 29,57%     | 27,41%     |                     |                     |
| Copertura degli altri crediti dubbi                 | 5,77%      | 17,77%     | 15,66%     |                     |                     |
| Costo del credito (*)                               | 5,33%      | -1,47%     | -1,26%     |                     |                     |

(\*) Calcolato come rapporto tra le rettifiche di valore nette per deterioramento crediti e gli impieghi a fine periodo

| DATI DI STRUTTURA           | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Numero dipendenti operativi | 87         | 92         | 93         | -5,4%               | -1,1%               |
| Numero Filiali              | 15         | 15         | 15         |                     |                     |

| DATI ECONOMICI   | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Var. %<br>2010/2009 | Var. %<br>2009/2008 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| (migliaia di Euro)                                     |            |            |            |                     |                     |
| Margine di interesse                                   | 4.407      | 5.727      | 8.929      | -23,05%             | -35,86%             |
| Proventi operativi                                     | 8.907      | 10.309     | 11.563     | -13,60%             | -10,84%             |
| Oneri operativi  | - 13.579   | - 11.551   | - 11.033   | 17,56%              | 4,70%               |
| Risultato netto della gestione operativa               | - 4.672    | - 1.242    | 530        | 276,17%             | -334,34%            |
| Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte | - 8.846    | - 767      | 1.427      | 1053,32%            | -153,75%            |
| Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte | - 6.882    | - 812      | 568        | 747,54%             | -242,96%            |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                         | - 6.882    | - 812      | 568        | 747,54%             | -242,96%            |

| ALTRE INFORMAZIONI ECONOMICHE                                     | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|------------|
| Oneri operativi / Proventi operativi ( <i>cost income ratio</i> ) | 152,5%     | 112,0%     | 95,4%      |

#### 2.4.8 Dati finanziari di sintesi di Credito del Lazio al 30 giugno 2011

Credito del Lazio non è tenuto alla predisposizione di una relazione finanziaria infrannuale. Per completezza si riportano di seguito i principali dati di sintesi relativi a Credito del Lazio riferiti al primo semestre 2011.

I dati al 30 giugno 2011 non sono sottoposti ad attività di revisione legale.

| DATI PATRIMONIALI               | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Var. % | 30/06/2010 | Var. %  |
|---------------------------------|------------|------------|--------|------------|---------|
| (migliaia di euro)              |            |            |        |            |         |
| Crediti verso Clientela         | 69.173     | 61.665     | 12,18% | 63.036     | 9,74%   |
| Totale dell'attivo              | 335.887    | 372.609    | -9,86% | 378.705    | -11,31% |
| Raccolta diretta da Clientela   | 263.261    | 285.102    | -7,66% | 316.318    | -16,77% |
| Raccolta indiretta da Clientela | 102.254    | 103.334    | -1,05% | 107.830    | -5,17%  |
| di cui:                         |            |            |        |            |         |
| - Risparmio gestito             | 52.680     | 53.045     | -0,69% | 55.279     | -4,70%  |
| Raccolta globale                | 365.515    | 388.436    | -5,90% | 424.148    | -13,82% |
| Patrimonio netto                | 37.161     | 39.319     | -5,49% | 44.004     | -15,55% |

| DATI ECONOMICI   | 1° Sem 2011 | 1° Sem 2010 | Var. % |
|--|-------------|-------------|--------|
| (migliaia di euro)   |             |             | -      |
| Margine di interesse   | 2.324       | 2.012       | 15,51% |
| Proventi operativi   | 3.631       | 3.937       | -7,77% |
| Oneri operativi  | -6.466      | -6.282      | 2,93%  |
| Risultato netto della gestione operativa                         | -2.835      | -2.345      | 20,90% |
| Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | -3.737      | -2.964      | 26,08% |

|  |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|
| Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | -2.809 | -2.509 | 11,96% |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                                   | -2.809 | -2.509 | 11,96% |

## 2.5 La Fusione

In data 14 aprile 2011, a norma degli artt. 2501-*ter* e seguenti cod. civ., i Consigli di Amministrazione di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio hanno approvato il Progetto di Fusione concernente la fusione per incorporazione in Credito Artigiano di Banca Cattolica e di Credito del Lazio.

La Fusione è stata autorizzata da Banca d'Italia con provvedimento in data 21 luglio 2011.

In data 6 settembre 2011, le assemblee straordinarie di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio hanno approvato la Fusione.

Infine, in data 4 ottobre 2011 è stato sottoscritto l'Atto di Fusione che ha previsto, tra l'altro, il 24 ottobre 2011 quale Data di Efficacia della Fusione.

Si riportano qui di seguito gli elementi essenziali della Fusione contenuti nella Relazione degli Amministratori CA e nel Progetto di Bilancio, rispettivamente allegati sub "A" e "B" al presente Documento di Aggiornamento.

## 2.6 Modalità, termini e condizioni della Fusione

L'integrazione tra Credito Artigiano e Banca Cattolica nonché Credito del Lazio sarà realizzata mediante l'incorporazione in Credito Artigiano di Banca Cattolica e di Credito del Lazio ed emissione da parte dell'Incorporante di nuove azioni ordinarie da assegnare agli azionisti delle due società incorporande in cambio delle azioni di queste ultime annullate.

La Fusione verrà attuata anche mediante l'annullamento, senza concambio, di azioni ordinarie Banca Cattolica e Credito del Lazio eventualmente detenute da Credito Artigiano, così come delle eventuali azioni proprie detenute da Banca Cattolica e Credito del Lazio.

## 2.7 Indicazione dei rapporti di cambio, criteri per la determinazione degli stessi e metodologie di valutazione

I Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno determinato, come richiesto dalla disciplina applicabile, i rapporti di cambio, cioè il numero di azioni ordinarie Credito Artigiano da assegnare (i) agli azionisti di Banca Cattolica per ciascuna azione della medesima Banca Cattolica da annullare, e (ii) agli azionisti di Credito del Lazio per ciascuna azione dello stesso Credito del Lazio da annullare.

Per le valutazioni necessarie ai fini della predetta determinazione dei rapporti di cambio, il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano si è avvalso della consulenza e della collaborazione dell'*advisor* Equita SIM S.p.A. (l'"**Advisor**").

A loro volta, le Società Incorporande si sono avvalse del supporto di un proprio *advisor* e segnatamente della società Deloitte Financial Advisory Services S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano, con il supporto dell'Advisor, ha proceduto ad effettuare la valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione con l'ottica di esprimere una stima relativa dei valori delle stesse, dando preminenza all'omogeneità e alla comparabilità dei criteri adottati. Le considerazioni e le stime contenute nella Relazione CdA CA devono essere intese in termini relativi e con riferimento limitato alla specifica operazione in oggetto.

Le valutazioni effettuate sono state finalizzate ad esprimere una stima comparativa dei valori dei capitali economici di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio e sono coerenti con i seguenti principi:

A. **Stime di Valore Relativo:** secondo un principio consolidato nella prassi valutativa è stato privilegiato il principio di omogeneità relativa e confrontabilità dei criteri di valutazione applicati. Le valutazioni effettuate, pertanto, assumono significato nel loro profilo relativo e non possono essere messe a confronto con prezzi di mercato o prezzi di cessione, né possono essere considerate rappresentative di una valutazione assoluta e a sé stante di alcuna delle società oggetto di analisi.

B. **Ottica Stand-Alone:** richiamando un altro principio della prassi valutativa consolidata per operazioni di fusione, sono state adottate le metodologie sotto esposte in ipotesi di autonomia operativa di ciascuna delle banche oggetto di valutazione (ossia, non tenendo conto dell'impatto di eventuali sinergie e costi straordinari derivanti dalla Fusione).

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale per il settore bancario, nella determinazione della stima comparativa del capitale economico di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio, è stato fatto riferimento, avuto riguardo alle caratteristiche proprie delle stesse, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui le stesse operano, ai seguenti metodi di valutazione:

- quale metodologia valutativa principale, Metodo dei Flussi di Dividendi Attualizzati ("**Dividend Discount Model**", "**DDM**"), nell'accezione dell'*Excess Capital*;
- quali metodologie valutative di controllo, "Metodo dei Multipli di Borsa" e "Metodo delle Transazioni Precedenti Confrontabili".

Nell'applicazione dei suddetti metodi sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore bancario. Tali elementi, inoltre, sono stati considerati come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e, pertanto, l'analisi dei risultati ottenuti con ciascuna metodologia è stata letta alla luce della complementarietà che si crea con gli altri criteri nell'ambito di un processo valutativo unitario.

Stante la situazione economica e di mercato, si è ritenuto quindi che la metodologia del DDM meglio permetta l'identificazione di un valore economico delle Società Partecipanti alla Fusione in quanto si basa sulle stime economiche e patrimoniali future, e quindi sulle potenzialità, delle stesse. Per contro, i metodi dei Multipli di Borsa e delle Transazioni Precedenti Confrontabili, risentono degli andamenti volatili dei prezzi di Borsa, degli effetti dei recenti eventi di natura macroeconomica sulle situazioni economiche finanziarie delle società incluse nel campione e delle situazioni specifiche in cui vengono effettuate le operazioni di M&A.

L'adozione di un unico metodo principale ha comportato la non necessità di indicare l'importanza relativa attribuita ai metodi utilizzati per la determinazione del concambio.

Ai fini della determinazione del valore economico delle Società Partecipanti alla Fusione non sono stati utilizzati i prezzi di Borsa in quanto risulta quotato esclusivamente il Credito Artigiano.

Ferme restando le considerazioni e assunzioni sopra evidenziate, sulla base delle analisi effettuate secondo i criteri sopra descritti si è pervenuti ai seguenti risultati:

### Credito Artigiano

| Metodologia principale                   | Min  | Max  |
|--|------|------|
| Dividend Discount Model (€)              | 3,82 | 4,33 |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |      |      |
| Multipli di borsa (€)                    | 1,09 | 2,05 |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 2,55 | 6,22 |

## **Banca Cattolica**

| <b>Metodologia principale</b>            |       |        |
|--|-------|--------|
|  | Min   | Max    |
| Dividend Discount Model (€)              | 76,51 | 86,40  |
|  |       |        |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |       |        |
|  |       |        |
| Multipli di borsa (€)                    | 21,33 | 44,22  |
|  |       |        |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 43,31 | 109,83 |
|  |       |        |

## **Credito del Lazio**

| <b>Metodologia principale</b>            |       |       |
|--|-------|-------|
|  | Min   | Max   |
| Dividend Discount Model (€)              | 11,86 | 12,69 |
|  |       |       |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |       |       |
|  |       |       |
| Multipli di borsa (€)                    | 4,65  | 6,20  |
|  |       |       |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 13,27 | 15,48 |
|  |       |       |

## **Rapporti di cambio Credito Artigiano / Banca Cattolica**

| <b>Metodologia principale</b>        | <b>Rapporto di cambio</b> |
|--------------------------------------|---------------------------|
|                                      |                           |
| Dividend Discount Model              | 17,67 – 22,62             |
|                                      |                           |
| <b>Metodologie di controllo</b>      |                           |
|                                      |                           |
| Multipli di borsa                    | 16,02 – 30,07 (*)         |
|                                      |                           |
| Transazioni precedenti confrontabili | 15,14 – 20,59 (*)         |
|                                      |                           |

## **Rapporti di Cambio Credito Artigiano / Credito del Lazio**

| <b>Metodologia principale</b>        | <b>Rapporto di cambio</b> |
|--------------------------------------|---------------------------|
|                                      |                           |
| Dividend Discount Model              | 2,74 – 3,32               |
|                                      |                           |
| <b>Metodologie di controllo</b>      |                           |
|                                      |                           |
| Multipli di borsa                    | 2,27 – 3,85 (*)           |
|                                      |                           |
| Transazioni precedenti confrontabili | 2,13 – 2,90 (*)           |
|                                      |                           |

(\*) I rapporti di cambio derivanti dalle metodologie di controllo non discendono dalla diretta applicazione dei valori per azione minimi e massimi indicati nelle tabelle che precedono, ma sono espressione di un calcolo più complesso che tiene conto dei valori di differenti multipli presi a riferimento da ciascuna metodologia. Per la metodologia dei "Multipli di borsa" sono stati presi a riferimento i multipli Prezzo/Utili (P/E), Prezzo/Patrimonio Netto (P/BV) e Prezzo/ Patrimonio Netto Tangibile (P/TBV). Quanto alla Metodologia delle "Transazioni precedenti confrontabili" sono stati presi a riferimento i multipli Prezzo/Utili (P/E) e Prezzo/Patrimonio Netto (P/BV).

All'esito del processo valutativo e del confronto ragionato fra gli esiti ottenuti dall'applicazione dei differenti metodi valutativi selezionati, tenuto conto della rilevanza data al DDM quale metodologia di valutazione per la determinazione del rapporto di cambio e tenuto anche conto del lavoro svolto dall'Advisor, il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano, all'esito delle negoziazioni intervenute, ha definito i seguenti rapporti di cambio:

- **n. 20 azioni ordinarie Credito Artigiano** del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito CA), **per ogni azione ordinaria di Banca Cattolica** del valore nominale di Euro 2,59 ciascuna;
- **n. 3 azioni ordinarie Credito Artigiano** del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito CA), **per ogni azione ordinaria di Credito del Lazio** del valore nominale di Euro 0,03 ciascuna.

Non sono stati previsti conguagli in denaro.

## 2.8 Modalità di assegnazione delle Azioni di Concambio e data di godimento delle stesse

Le Azioni in Concambio di nuova emissione, che saranno negoziate sull'MTA al pari delle azioni ordinarie Credito Artigiano attualmente in circolazione, saranno messe a disposizione degli aventi diritto secondo le modalità proprie delle azioni dematerializzate accentrate presso la Monte Titoli S.p.A..

Le azioni ordinarie Credito Artigiano che saranno emesse al servizio del concambio delle azioni Banca Cattolica e Credito del Lazio detenute dagli attuali azionisti delle due società incorporande avranno godimento dal 1° gennaio 2011, al pari di quelle in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione.

## 2.9 Modifiche statutarie

In relazione alla Fusione, l'assemblea del Credito Artigiano del 6 settembre 2011 ha deliberato un aumento del capitale sociale mediante emissione di massime numero 30.483.320 nuove azioni ordinarie (le Azioni in Concambio) da riservare in concambio agli attuali azionisti di Banca Cattolica e di Credito del Lazio, di cui: (i) massime n. 12.697.520 nuove azioni ordinarie da riservare in concambio agli attuali azionisti di Banca Cattolica e (ii) massime n. 17.785.800 nuove azioni ordinarie da riservare in concambio agli attuali azionisti di Credito del Lazio

Fatte salve le modificazioni di cui sopra, lo statuto sociale dell'Incorporante non subirà modificazioni rispetto a quello approvato dall'Assemblea straordinaria dei soci del Credito Artigiano in data 14 aprile 2011.

Il testo dello statuto sociale che sarà adottato dall'Incorporante alla Data di Efficacia della Fusione è accluso sub "A" al Progetto di Fusione e ne costituisce parte integrante. Si ricorda che il Progetto di Fusione è allegato sub 2 al presente Documento di Aggiornamento (cfr. Capitolo 8).

## 2.10 Ricorrenza del diritto di recesso

La Fusione non determinerà l'insorgenza di un diritto di recesso né ai sensi dell'art. 2437 cod. civ., né ai sensi di altre disposizioni di legge. Si ricorda, in particolare, che l'Incorporante e le due società incorporande hanno il medesimo oggetto sociale e sono tutte società per azioni.

## 2.11 Aspetti contabili della Fusione

La Fusione, da punto di vista contabile si configura, in coerenza con i principi internazionali IAS/IFRS, quale operazione c.d. "*under common control*"; tale fattispecie rende, pertanto, inapplicabile il disposto normativo dell'IFRS 3.



Alla luce di quanto sopra il perfezionamento contabile della Fusione potrebbe avvenire sulla base della base dei valori storici risultanti dal bilancio delle incorporate ovvero dei valori storici risultanti dal bilancio consolidato del Gruppo Creval. Infatti, sulla base delle disposizioni contenute in "Orientamenti preliminari Assirevi in tema di IFRS (OPI N. 1)", è possibile che «*le attività nette siano trasferite ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento (ove questi valori siano disponibili) dell'entità controllante comune delle entità che realizzano l'aggregazione, in quanto, data l'appartenenza sia dell'entità acquirente che di quella acquisita al medesimo gruppo, la continuità suddetta può essere riferita ai valori riflessi nel bilancio consolidato del soggetto che controlla le parti della transazione*». Pertanto, sulla base di tale disposizione, il perfezionamento contabile della fusione di Banca Cattolica e di Credito del Lazio si baserà sul criterio opzionale per cui la continuità dei valori storici sarà da intendersi quella risultante nella situazione contabile consolidata.

## **2.12 Decorrenza degli effetti della Fusione**

Gli effetti della Fusione decorreranno dalla Data di Efficacia della Fusione, stabilita nell'Atto di Fusione, ai sensi dell'art. 2504-*bis* cod. civ., per il 24 ottobre 2011.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501-*ter*, comma 1, n. 6 cod. civ., le operazioni effettuate dalle società incorporande Banca Cattolica e Credito del Lazio saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione. Gli effetti fiscali della Fusione decorreranno dalla Data di Efficacia della Fusione.

## **2.13 Riflessi tributari della Fusione**

### *2.13.1 Neutralità fiscale*

Ai fini delle imposte sui redditi, l'operazione di fusione, a norma dell'art. 172 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, è fiscalmente neutra e, quindi, non costituisce realizzo o distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle società incorporate, comprese quelle relative alle rimanenze e il valore di avviamento. In particolare, per quanto attiene alla posizione dell'Incorporante si segnala che le eventuali differenze di fusione non concorrono a formare il reddito e non assumono in alcun altro modo rilevanza fiscale.

### *2.13.2 Differenze di Fusione*

Le differenze di Fusione non concorrono a formare reddito imponibile dell'Incorporante essendo fiscalmente non rilevanti.

### *2.13.3 Riserve in sospensione di imposta*

Sussistendo riserve in sospensione d'imposta tassabili solo in caso di distribuzione (riserva di rivalutazione monetaria di cui all'art. 1 co. 469 - 476 della L. 266/2005) in capo alle due società incorporande, l'Incorporante provvederà a ricostituire in presenza dei presupposti di cui all'art. 172, comma 5, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Dalla data in cui avrà effetto la Fusione, Credito Artigiano subentrerà negli obblighi e nei diritti di Banca Cattolica e di Credito del Lazio relativamente alle imposte sui redditi.

#### *2.13.4 Regime fiscale per i soci di Banca Cattolica e Credito del Lazio*

In capo ai soci, il concambio delle partecipazioni detenute nelle società incorporande non costituisce realizzo dei titoli stessi, concretando, piuttosto, una mera sostituzione dei titoli delle società incorporande (che verranno annullati per effetto della Fusione) con i titoli dell'Incorporante. In altri termini, indipendentemente dall'emersione di un eventuale plusvalore commisurato alla differenza tra il valore di costo delle azioni sostituite ed il valore corrente di quelle ricevute, è da escludersi ogni rilevanza reddituale del concambio in capo ai soci.

#### *2.13.5 Imposta di Registro, Ipotecaria e Catastale*

Ai fini delle imposte indirette, la Fusione costituisce operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'I.V.A., ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972. Secondo tale norma, infatti, non sono considerati cessioni rilevanti ai fini Iva i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società. Tale atto, pertanto è soggetto ad imposta di registro nella misura di Euro 168,00 ai sensi dell'art. 4, lettera b) della parte prima della tariffa allegata al D.P.R. 26 aprile 1986, numero 131. Anche ai fini delle imposte ipotecaria e catastale è espressamente prevista la tassazione in misura fissa di Euro 168,00, rispettivamente dagli art. 4 della tariffa allegata al D. Lgs. 31 ottobre 1990, n. 347 e art. 10, comma 2, del D. Lgs. 31 ottobre 1990, n. 347.

### **2.14 Caratteristiche delle Azioni di Concambio**

#### *2.14.1 Descrizione delle Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio sono strumenti finanziari del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito CA) ciascuna con godimento 1° gennaio 2011 al pari delle azioni ordinarie quotate Credito Artigiano in circolazione.

Le Azioni di Concambio verrà attribuito sin dall'inizio il codice ISIN IT 0001070769, uguale a quello delle azioni del Credito Artigiano attualmente in circolazione.

#### *2.14.2 Legislazione in base alla quale sono emesse le Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio saranno emesse in base alla legge italiana.

#### *2.14.3 Caratteristiche e valuta delle Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio saranno nominative, liberamente trasferibili e indivisibili. Ai sensi del Decreto Legislativo n. 213/98 e successive modificazioni, le Azioni di Concambio saranno immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli quali strumenti finanziari dematerializzati. Le Azioni di Concambio saranno emesse in Euro.

#### *2.14.4 Limitazioni al possesso azionario*

Non vi sono limitazioni al possesso azionario relativamente alle azioni del Credito Artigiano fatto salva l'autorizzazione della Banca d'Italia al superamento delle soglie previste dall'art. 19 TUB.

Alla data del presente Documento di Aggiornamento il Credito Valtellinese risulta esercitare il controllo di diritto sul Credito Artigiano (cfr. Capitolo 3 del presente Documento di Aggiornamento).

#### *2.14.5 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio avranno le stesse caratteristiche e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie del Credito Artigiano già in circolazione.

Il diritto alla partecipazione al dividendo e il relativo importo sono deliberati dall'assemblea dei soci in seduta ordinaria, come previsto dall'articolo 33 dello Statuto sociale.

Le Azioni di Concambio conferiscono uguali diritti, sia per il riparto degli utili, sia per la distribuzione del residuo attivo in caso di liquidazione del Credito Artigiano. Al socio spetta un voto per ogni azione posseduta.

I dividendi sulle azioni si prescrivono trascorso un quinquennio dall'epoca indicata per il pagamento e l'ammontare degli stessi verrà devoluto alla riserva legale, come previsto dall'articolo 34 dello statuto sociale.

Circa la partecipazione al residuo attivo, in caso di liquidazione, valgono le norme di legge.

#### *2.14.6 Delibere in virtù delle quali saranno emesse le Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio saranno emesse in concambio delle azioni ordinarie Banca Cattolica e Credito del Lazio annullate nell'ambito della Fusione.

La Fusione, e la conseguente emissione delle Azioni di Concambio, è stata approvata dall'Assemblea straordinaria del Credito Artigiano del 6 settembre 2011, con verbale a rogito del notaio Carlo Marchetti in Milano (N. 8.239/4.226 di repertorio).

La Fusione è stata autorizzata da Banca d'Italia con provvedimento in data 21 luglio 2011.

#### *2.14.7 Data prevista per l'emissione delle Azioni di Concambio*

Le Azioni di Concambio saranno messe a disposizione degli aventi diritto, per il tramite degli intermediari autorizzati, aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli, a partire dalla Data di Efficacia della Fusione.

#### *2.14.8 Limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni di Concambio*

Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni di Concambio.

#### *2.14.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione agli strumenti finanziari*

Le Azioni di Concambio saranno assoggettate, al pari di quelle attualmente in circolazione, alle norme previste dal TUIF e dai relativi regolamenti di attuazione tra cui, in particolare, il Regolamento Emittenti che disciplina anche le offerte pubbliche di acquisto e di sollecitazione all'investimento.

#### *2.14.10 Precedenti offerte pubbliche di acquisto sulle azioni ordinarie di Credito Artigiano*

Le azioni del Credito Artigiano non sono state oggetto di offerte pubbliche di acquisto di terzi nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso.

### *2.14.11 Regime fiscale delle Azioni*

Le informazioni riportate qui di seguito sintetizzano il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni di Concambio, ai sensi della vigente legislazione tributaria italiana e relativamente a specifiche categorie di investitori.

Quanto segue non intende essere un'esauriente analisi delle conseguenze fiscali connesse all'acquisto, alla detenzione e alla cessione delle Azioni di Concambio.

Il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni di Concambio, qui di seguito riportato, si basa sulla legislazione vigente e sulla prassi esistente alla data del Documento di Aggiornamento, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti anche con effetti retroattivi, e rappresenta pertanto una mera introduzione alla materia.

I destinatari del Documento di Aggiornamento sono, perciò, tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni di Concambio ed a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzioni su tali azioni dell'Emittente (dividendi o riserve).

#### **A) Definizioni**

Ai fini del presente Paragrafo, i termini definiti hanno il significato di seguito riportato.

**"Azioni"**: le Azioni di Concambio dell'Emittente;

**"Cessione di Partecipazioni Qualificate"**: cessione di azioni, diverse dalle azioni di risparmio, diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite azioni, che eccedano, nell'arco di un periodo di dodici mesi, i limiti per la qualifica di Partecipazione Qualificata. Il termine di dodici mesi decorre dal momento in cui i titoli ed i diritti posseduti rappresentano una percentuale di diritti di voto o di partecipazione superiore ai limiti predetti. Per i diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite partecipazioni si tiene conto delle percentuali di diritti di voto o di partecipazione al capitale potenzialmente ricollegabili alle partecipazioni;

**"Partecipazioni Non Qualificate"**: le partecipazioni sociali in società quotate sui mercati regolamentati diverse dalle Partecipazioni Qualificate;

**"Partecipazioni Qualificate"**: le partecipazioni sociali in società quotate sui mercati regolamentati costituite dal possesso di partecipazioni (diverse dalle azioni di risparmio), diritti o titoli, attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, che rappresentino complessivamente una percentuale di diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore al 2% ovvero una partecipazione al capitale od al patrimonio superiore al 5%.

**"S.r.l. trasparenti"**: Le Società a responsabilità limitata di diritto italiano aventi esercitato l'Opzione per la trasparenza fiscale delle società a ristretta base proprietaria di cui all'articolo 116 del D.p.r. 22 dicembre 1986, n. 917.

#### **B) Regime fiscale dei dividendi**

I dividendi attribuiti sulle Azioni dell'Emittente saranno soggetti al trattamento fiscale ordinariamente applicabile ai dividendi corrisposti da società per azioni fiscalmente residenti in Italia.

Sono previste le seguenti differenti modalità di tassazione relativamente alle diverse categorie di percettori.

##### *(i) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività di impresa*

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Non Qualificate, immesse nel sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli (quali le azioni dell'Emittente oggetto della presente offerta), sono soggetti ad una imposta sostitutiva con aliquota del 12,50% (la misura dell'aliquota è stabilita al 20% per i dividendi che saranno percepiti a decorrere dal 1 gennaio 2012, come disposto dall'art. 2, commi 6 e 10, Decreto Legge del 13 agosto 2011, n. 138), con obbligo di rivalsa, ai sensi dell'art. 27-ter D.P.R. n. 600 del 19 settembre 1973 (il "**DPR 600/1973**"); non sussiste l'obbligo da parte dei soci di indicare i dividendi incassati nella dichiarazione dei redditi.

Questa imposta sostitutiva è applicata dai soggetti residenti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, nonché, mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia (in particolare, una banca o una SIM residente in Italia, una stabile organizzazione in Italia di banche o di imprese di investimento non residenti, ovvero una società di gestione accentrata di strumenti finanziari autorizzata ai sensi dell'articolo 80 del TUIF),

dai soggetti (depositari) non residenti che aderiscono al Sistema Monte Titoli o a Sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al Sistema Monte Titoli.

A seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. n. 213 del 24 giugno 1998 sulla dematerializzazione dei titoli, questa modalità di tassazione costituisce il regime ordinariamente applicabile alle azioni negoziate in mercati regolamentati italiani, quali le azioni dell'Emittente oggetto della presente offerta.

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Qualificate, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni attinenti a Partecipazioni Qualificate.

Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio. Il Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 2 aprile 2008 (il "**DM 2 aprile 2008**") - in attuazione dell'articolo 1, comma 38 della Legge 24 dicembre 2007 n. 244 (la "**Legge Finanziaria 2008**") - ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%. Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per gli utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007. Inoltre, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del percettore, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale data.

*(ii) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia esercenti attività di impresa*

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni relative all'impresa non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni attinenti all'attività d'impresa. Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio. Il DM 2 aprile 2008 - in attuazione dell'articolo 1, comma 38 della Legge Finanziaria 2008 - ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%. Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per gli utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007. Inoltre, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del percettore, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale data.

*(iii) Società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917 (di seguito il "TUIR"), S.r.l. trasparenti, società ed enti di cui all'articolo 73, comma primo, lettere a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia*

I dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'articolo 5 del TUIR, da S.r.l. trasparenti e da società ed enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. a) e b), del TUIR, ovvero sia da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali (cosiddetti enti commerciali), fiscalmente residenti in Italia non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte e concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente con le seguenti modalità:

- le distribuzioni a favore di società in nome collettivo, società in accomandita semplice ed equiparate e di S.r.l. trasparenti concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente, che è oggetto di imputazione per trasparenza, pro-quota, in capo ai soci o associati secondo le disposizioni di cui agli articoli 5, 6, 8 e 59 del TUIR; il DM 2 aprile 2008 - in attuazione dell'articolo 1, comma 38 della Legge Finanziaria 2008 - ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%. Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per gli utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007. Inoltre, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del

percettore, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale data.

- le distribuzioni a favore di soggetti IRES (società per azioni, società a responsabilità limitata, società in accomandita per azioni ed enti commerciali) concorrono a formare il reddito imponibile complessivo del percipiente limitatamente al 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli classificati come detenuti per la negoziazione (HFT) da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

*(iv) Enti di cui all'articolo 73(1), lett. c) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia*

I dividendi percepiti dagli enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. c), del TUIR, ovverosia dagli enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società, non aventi ad oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, compresi i trust, concorrono a formare il reddito complessivo limitatamente al 5% del loro ammontare.

*(v) Soggetti esenti*

Per le azioni, quali le Azioni emesse dall'Emittente, immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, i dividendi percepiti da soggetti residenti esenti dall'imposta sul reddito delle società (IRES) sono soggetti ad una imposta sostitutiva con aliquota del 27% (la misura dell'aliquota è stabilita al 20% per i dividendi che saranno percepiti a decorrere dal 1 gennaio 2012, come disposto dall'art. 2, commi 6 e 10, Decreto Legge del 13 agosto 2011, n. 138) applicata dal soggetto (aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli) presso il quale le Azioni sono depositate.

*(vi) Fondi pensione italiani ed O.I.C.V.M.*

Gli utili percepiti da (a) fondi pensione italiani di cui al Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005 (il "**Decreto 252**") e (b) dagli organismi italiani di investimento del risparmio soggetti alla disciplina di cui all'articolo 73, comma 5-*quinquies* del TUIR ("**O.I.C.R.**"), non sono soggette a ritenuta alla fonte né ad imposta sostitutiva. Ai sensi dell'art. 73, comma 5-*quinquies*, del T.U.I.R., introdotto dall'art. 2, del Decreto 225/2010 (c.d. "*Decreto Milleproroghe*"), convertito con modificazioni dalla L. 10/2011, gli O.I.C.R. italiani e "lussemburghesi storici" non sono infatti soggetti alle imposte sui redditi.

Per i fondi pensione i dividendi concorrono alla formazione del risultato complessivo annuo di gestione maturato, soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'11%.

Per gli O.I.C.R. italiani, l'art. 2 del Decreto 225/2010 (c.d. "*Decreto Milleproroghe*"), convertito con modificazioni dalla L. 10/2011 ha innovato radicalmente, a decorrere dal 1° luglio 2011, il regime di tassazione dei fondi comuni di investimento di diritto italiano e lussemburghesi storici, sancendo il passaggio dal regime di tassazione per maturazione in capo al fondo a quello di tassazione per cassa in capo all'investitore, con applicazione di una ritenuta del 12,5% (che diventerà del 20% a decorrere dal 1 gennaio 2012, a seguito delle modifiche apportate dal Decreto Legge del 13 agosto 2011, n. 138). In particolare, il nuovo art. 26 *quinquies* del Dpr 600/1973 prevede, con riferimento ai fondi sopra richiamati, fatta eccezione per quelli immobiliari, che la ritenuta venga applicata, al momento dell'effettiva percezione da parte dell'investitore, sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione e sui proventi derivanti dalla differenza tra il valore di riscatto, di liquidazione o di cessione delle quote o azioni e il prezzo medio ponderato di sottoscrizione o di acquisto delle stesse (c.d. "delta NAV").

La ritenuta viene applicata – per le quote in deposito accentrato – dall'intermediario presso il quale il cliente ha depositato le quote, che opererà quindi in qualità di sostituto di imposta. Al contrario, la stessa verrà applicata – per le quote che non siano in deposito accentrato – a seconda del caso (distribuzione periodica o riscatto/cessione della quota) dalle Sgr che gestiscono i fondi, dalla Sicav, dai soggetti collocatori delle quote (per i fondi lussemburghesi storici) o dagli altri sostituti che intervengono nella negoziazione.

La ritenuta è applicata a titolo di acconto nei confronti di: imprenditori individuali (solo per le partecipazioni relative all'impresa); snc, Sas e società equiparate; società di capitali ed enti commerciali; stabili organizzazioni in Italia di società ed enti non residenti. La ritenuta sarà applicata a titolo di imposta nei confronti di: persone fisiche non in regime di impresa; enti non commerciali; società semplici ed equiparate; società esenti da Ires; soggetti esclusi Ires (Stato, Regioni, Province, Comuni). La ritenuta non si applica a: gestioni patrimoniali individuali (per le quali si sia optato per il regime fiscale gestito); fondi pensione; fondi comuni mobiliari italiani ed esteri; fondi immobiliari; soggetti residenti in Paesi esteri che consentono lo scambio di informazioni in materia fiscale.

*(vii) Fondi comuni di investimento immobiliare*



Ai sensi del Decreto Legge n. 351 del 25 settembre 2001 (il "**Decreto 351**"), convertito con modificazioni dalla Legge n. 410 del 23 novembre 2001 ed a seguito delle modifiche apportate dall'articolo 41-*bis* del Decreto Legge n. 269 del 30 settembre 2003, convertito con modificazioni in Legge 326/2003 (il "Decreto 269"), le distribuzioni di utili percepite dai fondi comuni di investimento immobiliare istituiti ai sensi dell'articolo 37 del TUIF ovvero dell'articolo 14-*bis* della Legge n. 86 del 25 gennaio 1994 (la "Legge 86"), nonché dai fondi di investimento immobiliare istituiti anteriormente al 26 settembre 2001, non sono soggette a ritenuta d'imposta né ad imposta sostitutiva. I proventi derivanti dalla partecipazione ai fondi immobiliari sono assoggettati in capo ai percipienti ad una ritenuta del 20%, applicata a titolo di acconto verso imprenditori individuali se le partecipazioni sono relative all'impresa commerciale, snc, sas e società equiparate, società di capitali ed enti commerciali, stabili organizzazioni in Italia di società ed enti non residenti e a titolo di imposta nei confronti di persone fisiche, enti non commerciali (e Onlus), società semplici ed equiparate, soggetti esenti o esclusi dall'Ires, da parte della Società di gestione del risparmio o da parte dell'intermediario presso cui le quote del fondo sono depositate, in caso in cui queste siano immesse in un sistema di deposito accentrato. La ritenuta non è operata nei confronti dei fondi pensione e degli OICR istituiti in Italia e regolati dal D. Lgs. 58/1998.

L'art. 8, comma 9, del Decreto Legge n. 70/2011 introduce diverse modifiche alla disciplina dei fondi di investimento immobiliare contenuta nell'art. 32 del D.L. 31 maggio 2010, n. 78 (convertito dalla Legge 30 luglio 2010, n. 122).

I redditi conseguiti dai fondi diversi da quelli partecipati esclusivamente dai c.d. "investitori istituzionali" e rilevati nei rendiconti di gestione sono imputati per trasparenza ai partecipanti che possiedono quote di partecipazione in misura superiore al 5% del patrimonio del fondo. La percentuale di partecipazione al fondo è rilevata al termine del periodo d'imposta o, se inferiore, al termine del periodo di gestione del fondo, in proporzione alle quote di partecipazione da essi detenute. Tali redditi concorrono alla formazione del reddito complessivo del partecipante indipendentemente dalla percezione e proporzionalmente alla sua quota di partecipazione. Relativamente ai redditi imputati per trasparenza non si applica la ritenuta del 20%.

Per i soggetti che possiedono quote di partecipazione in misura non superiore al 5%, nonché per i c.d. "investitori istituzionali", resta fermo il regime della ritenuta del 20%.

Per i proventi conseguiti da soggetti non residenti, diversi da quelli che si considerano "istituzionali", è prevista l'applicazione della ritenuta nella misura del 20% a titolo di imposta, salva la possibilità di richiedere l'applicazione diretta della minore aliquota convenzionale.

Per i fondi che al 31 dicembre 2010 non erano partecipati da soggetti istituzionali e nei quali almeno uno dei soci deteneva una partecipazione superiore al 5% del patrimonio del fondo, è previsto che la Sgr possa deliberare, entro il 31 dicembre 2011, la liquidazione del fondo. In tal caso si applica un'imposta sostitutiva nella misura del 7% del valore netto del fondo al 31 dicembre 2010. La liquidazione deve essere ultimata in un massimo di 5 anni e, sui risultati conseguiti dal 1 gennaio 2011 e fino alla conclusione della liquidazione, viene applicata dalla Sgr un'imposta sostitutiva sempre pari al 7%.

*(viii) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono le Azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

Le distribuzioni di utili percepite da soggetti non residenti in Italia che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia, non sono soggette ad alcuna ritenuta in Italia né ad imposta sostitutiva e concorrono a formare il reddito complessivo della stabile organizzazione nella misura del 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli classificati come detenuti per la negoziazione (HFT) da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Qualora le distribuzioni siano riconducibili ad una partecipazione non connessa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al paragrafo che segue.

*(ix) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che non detengono le Azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

I dividendi, derivanti da azioni o titoli simili immessi nel sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli (quali le azioni dell'Emittente oggetto della presente offerta), percepiti da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato cui la partecipazione sia riferibile, sono in linea di principio, soggetti ad una imposta sostitutiva del 27%, ridotta al 12,50% per gli utili pagati su azioni di risparmio, ai sensi dell'art. 27-*ter* DPR 600/1973. Per i dividendi percepiti a decorrere dal 1 gennaio 2012 la misura dell'imposta sostitutiva è stabilita al

20%, anche per le azioni di risparmio, dall'articolo 2, commi 6 e 10, del Decreto Legge 13 agosto 2011 n. 138.

Tale imposta sostitutiva è applicata dai soggetti residenti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, nonché, mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia (in particolare, una banca o una SIM residente in Italia, una stabile organizzazione in Italia di banche o di imprese di investimento non residenti, ovvero una società di gestione accentrata di strumenti finanziari autorizzata ai sensi dell'articolo 80 del TUIF), dai soggetti non residenti che aderiscono al Sistema Monte Titoli o a Sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al Sistema Monte Titoli.

Gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia, diversi dagli azionisti di risparmio, hanno diritto, a fronte di istanza di rimborso da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge, al rimborso fino a concorrenza dei 4/9 della imposta sostitutiva subita in Italia ai sensi dell'art. 27-ter, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della relativa certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero. La misura del rimborso diviene di ¼ della imposta sostitutiva subita in Italia, per i dividendi percepiti dal 1 gennaio 2012, come disposto dall'art. 2, comma 13, del Decreto Legge 13 agosto 2011 n. 138.

Alternativamente al suddetto rimborso, i soggetti residenti in Stati con i quali siano in vigore convenzioni per evitare la doppia imposizione possono chiedere l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura (ridotta) prevista dalla convenzione di volta in volta applicabile. A tal fine i soggetti presso cui le azioni sono depositate, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, debbono acquisire:

- una dichiarazione del soggetto non residente effettivo beneficiario degli utili, dalla quale risultino i dati identificativi del soggetto medesimo, la sussistenza di tutte le condizioni alle quali è subordinata l'applicazione del regime convenzionale e gli eventuali elementi necessari a determinare la misura dell'aliquota applicabile ai sensi della convenzione;
- un'attestazione dell'autorità fiscale competente dello Stato ove l'effettivo beneficiario degli utili ha la residenza, dalla quale risulti la residenza nello Stato medesimo ai sensi della convenzione. Questa attestazione produce effetti fino al 31 marzo dell'anno successivo a quello di presentazione.

L'Amministrazione finanziaria italiana ha peraltro concordato con le amministrazioni finanziarie di alcuni Stati esteri un'apposita modulistica volta a garantire un più efficiente e agevole rimborso o esonero totale o parziale del prelievo alla fonte applicabile in Italia. Se la documentazione non è presentata al soggetto depositario precedentemente alla messa in pagamento dei dividendi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 27%. In tal caso, il beneficiario effettivo dei dividendi può comunque richiedere all'Amministrazione finanziaria il rimborso della differenza tra la ritenuta applicata e quella applicabile ai sensi della convenzione tramite apposita istanza di rimborso, corredata dalla documentazione di cui sopra, da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge. Per i dividendi percepiti a decorrere dal 1 gennaio 2012 la misura dell'imposta sostitutiva è stabilita al 20%, anche per le azioni di risparmio, dall'articolo 2, commi 6 e 10, del Decreto Legge 13 agosto 2011 n. 138.

Nel caso in cui i soggetti percettori siano (i) fiscalmente residenti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo ed inclusi nella lista da predisporre con apposito Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR ed (ii) ivi soggetti ad un'imposta sul reddito delle società, i dividendi sono soggetti ad una imposta sostitutiva pari all'1,375% del relativo ammontare. Fino all'emanazione del suddetto Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze, gli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che rilevano ai fini dell'applicazione dell'imposta nella citata misura dell'1,375% sono quelli inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministero delle Finanze del 4 settembre 1996 e successive modifiche (allo stato, la Norvegia). Ai sensi dell'articolo 1, comma 68 della Legge Finanziaria 2008, l'imposta sostitutiva dell'1,375% si applica ai soli dividendi derivanti da utili formati a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Per beneficiare della riduzione di aliquota, la società non residente deve produrre una richiesta corredata di idonea certificazione di residenza e di *status* fiscale rilasciata dalle autorità fiscali del Paese di appartenenza.

Ai sensi dell'art. 27-bis del DPR 600/1973, approvato in attuazione della Direttiva n. 435/90/CEE del 23 luglio 1990, nel caso in cui i dividendi siano percepiti da una società (a) che riveste una delle forme previste nell'allegato alla stessa Direttiva n. 435/90/CEE, (b) che è fiscalmente residente in



uno Stato membro dell'Unione Europea, (c) che è soggetta, nello Stato di residenza, senza possibilità di fruire di regimi di opzione o di esonero che non siano territorialmente o temporalmente limitati, ad una delle imposte indicate nell'allegato alla predetta Direttiva e (d) che detiene una partecipazione diretta nell'Emittente non inferiore al 10 per cento del capitale sociale, per un periodo ininterrotto di almeno un anno, tale società ha diritto a richiedere alle autorità fiscali italiane il rimborso dell'imposta sostitutiva applicata sui dividendi da essa percepiti. A tal fine, la società non residente deve produrre una certificazione, rilasciata dalle competenti autorità fiscali dello Stato estero, che attesti che la società non residente soddisfa i predetti requisiti nonché la documentazione attestante la sussistenza delle condizioni sopra indicate. Inoltre, secondo quanto chiarito dalle autorità fiscali italiane, al verificarsi delle predette condizioni ed in alternativa alla presentazione di una richiesta di rimborso successivamente alla distribuzione del dividendo, purché il periodo minimo annuale di detenzione della partecipazione nell'Emittente sia già trascorso al momento della distribuzione del dividendo medesimo, la società non residente può direttamente richiedere all'intermediario depositario delle Azioni la non applicazione dell'imposta sostitutiva presentando all'intermediario in questione la stessa documentazione sopra indicata. In relazione alle società non residenti che risultano direttamente o indirettamente controllate da soggetti non residenti in Stati dell'Unione Europea, il suddetto regime di rimborso o di non applicazione dell'imposta sostitutiva può essere invocato soltanto a condizione che le medesime società dimostrino di non essere state costituite allo scopo esclusivo o principale di beneficiare del regime in questione.

*(x) Distribuzione di riserve di cui all'art. 47, comma 5, del TUIR*

Le informazioni fornite in questo Paragrafo sintetizzano il regime fiscale applicabile alla distribuzione da parte dell'Emittente – in occasione diversa dal caso di riduzione del capitale esuberante, di recesso, di esclusione, di riscatto o di liquidazione – delle Riserve di Capitale di cui all'art. 47, comma quinto, del TUIR, ovvero, tra l'altro, delle riserve od altri fondi costituiti con sovrapprezzi di emissione, con interessi di conguaglio versati dai sottoscrittori, con versamenti fatti dai soci a fondo perduto o in conto capitale e con saldi di rivalutazione monetaria esenti da imposta (di seguito anche **"Riserve di Capitale"**).

(a) Persone fisiche non esercenti attività d'impresa fiscalmente residenti in Italia

Indipendentemente dalla delibera assembleare, le somme percepite da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività d'impresa a titolo di distribuzione delle riserve di capitali costituiscono utili per i percettori nei limiti e nella misura in cui sussistano, in capo alla società distributrice, utili di esercizio e riserve di utili (fatta salva la quota di essi accantonata in sospensione di imposta) in capo alla società che provvede all'erogazione. Le somme qualificate come utili sono soggette, a seconda che si tratti o meno di partecipazioni non qualificate e/o non relative all'impresa, al medesimo regime sopra riportato. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto, sulla base di quanto testé indicato, dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono di pari ammontare il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione. Ne consegue che, in sede di successiva cessione, la plusvalenza imponibile è calcolata per differenza fra il prezzo di vendita ed il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione ridotto di un ammontare pari alle somme percepite a titolo di distribuzione delle riserve di capitali (al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile). Secondo l'interpretazione fatta propria dall'Amministrazione finanziaria le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione costituiscono utili. In relazione alle partecipazioni per cui la persona fisica abbia optato per il regime cosiddetto del "risparmio gestito" di cui all'art. 7 del D. Lgs. 461/1997, in assenza di qualsiasi chiarimento da parte dell'Amministrazione Finanziaria, seguendo un'interpretazione sistematica delle norme in vigore, le somme distribuite a titolo di ripartizione delle Riserve di Capitale dovrebbero concorrere a formare il risultato annuo della gestione maturato relativo al periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione. Anche il valore delle partecipazioni alla fine dello stesso periodo d'imposta (o al venire meno del regime del "risparmio gestito" se anteriore) deve essere incluso nel calcolo del risultato annuo della gestione maturato nel periodo d'imposta, da assoggettare alla relativa imposta sostitutiva.

(b) Persone fisiche esercenti attività d'impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, società di persone, S.r.l. trasparenti e società ed enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. a) e b) del TUIR., fiscalmente residenti in Italia.

In capo alle persone fisiche esercenti attività d'impresa, alle società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'articolo 5 del TUIR, alle

S.r.l. trasparenti e alle società ed enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale costituiscono utili nei limiti e nella misura in cui sussistano utili di esercizio e riserve di utili (fatte salve le quote di essi accantonate in sospensione di imposta) in capo alla società che provvede all'erogazione. Le somme qualificate come utili dovrebbero essere soggette al medesimo regime sopra riportato. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di pari ammontare. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione, costituiscono plusvalenze e, come tali, assoggettate al regime evidenziato al successivo Paragrafo C.

(c) Fondi pensione italiani

In base ad una interpretazione sistematica delle norme, le somme percepite fondi pensione italiani di cui al Decreto 252 a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, dovrebbero concorrere a formare il risultato netto di gestione maturato relativo al periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione, soggetto ad un'imposta sostitutiva del 11%. Anche il valore delle partecipazioni alla fine dello stesso periodo d'imposta (deve essere incluso nel calcolo del risultato annuo della gestione maturato nel periodo d'imposta, da assoggettare alla relativa imposta sostitutiva).

(d) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato

In capo ai soggetti fiscalmente non residenti in Italia (siano essi persone fisiche o società di capitali), privi di stabile organizzazione in Italia, cui la partecipazione sia riferibile, la natura fiscale delle somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale è la medesima di quella evidenziata per le persone fisiche fiscalmente residenti in Italia. Al pari di quanto evidenziato per le persone fisiche e per le società di capitali fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di pari ammontare.

(e) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia dotati di stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia, tali somme concorrono alla formazione del reddito della stabile organizzazione secondo il regime impositivo previsto per le società ed enti di cui all'art. 73 comma primo, lett. a) e b) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia.

Qualora la distribuzione di Riserve di Capitale derivi da una partecipazione non connessa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al precedente Paragrafo sub (d).

**C. Regime fiscale delle plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni**

*(i) Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività di impresa*

Le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un diverso regime fiscale a seconda che si tratti di una cessione di Partecipazioni Qualificate o di Partecipazioni Non Qualificate.

Cessione di Partecipazioni Qualificate

Le plusvalenze derivanti dalla cessione di una Partecipazione Qualificata conseguita al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile del soggetto percipiente. Il DM 2 aprile 2008 - in attuazione dell'articolo 1, comma 38, della Legge Finanziaria 2008 - ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%. Tale percentuale si applica alle plusvalenze realizzate a decorrere dal 1 gennaio 2009. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per le plusvalenze relative ad atti di realizzo posti in essere anteriormente al 1 gennaio 2009, ma i cui corrispettivi siano in tutto o in parte percepiti a decorrere dalla stessa data. Per tali plusvalenze, la tassazione avviene in sede di dichiarazione annuale dei redditi.

Partecipazioni Non Qualificate

Le plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di Partecipazioni Non Qualificate, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. La misura dell'imposta sostitutiva è stabilita al 20% per

i redditi diversi realizzati e per i risultati di gestione maturati a decorrere dal 1 gennaio 2012, come stabilito dall'art. 2, commi 6, 9 e 12, del Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138.

Per le plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso di Partecipazioni Non Qualificate il contribuente può optare per una delle seguenti modalità di tassazione:

(a) Tassazione in base alla dichiarazione dei redditi. Nella dichiarazione vanno indicate le plusvalenze e minusvalenze realizzate nell'anno. L'imposta sostitutiva del 12,5% è determinata in tale sede sulle plusvalenze al netto delle relative minusvalenze ed è versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione. Le minusvalenze eccedenti, purché espresse in dichiarazione dei redditi, possono essere portate in deduzione, fino a concorrenza, delle relative plusvalenze dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. Il criterio della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non scelga uno dei due regimi di cui ai successivi punti (b) e (c). La misura dell'imposta sostitutiva è stabilita al 20% per le plusvalenze realizzate dal 1 gennaio 2012, ai sensi dell'art. 2, commi 6 e 9, del Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138.

(b) Regime del risparmio amministrato (opzionale). Tale regime può trovare applicazione a condizione che (i) le Azioni siano depositate presso banche o società di intermediazione mobiliari residenti o altri soggetti residenti individuati con appositi decreti ministeriali e (ii) l'azionista opti (con comunicazione sottoscritta inviata all'intermediario) per l'applicazione del regime del risparmio amministrato. Nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, l'imposta sostitutiva con l'aliquota del 12,5% è determinata e versata all'atto della singola cessione dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate in custodia o in amministrazione, su ciascuna plusvalenza realizzata. Le eventuali minusvalenze possono essere compensate nell'ambito del medesimo rapporto computando l'importo delle minusvalenze in diminuzione, fino a concorrenza, delle plusvalenze realizzate nelle successive operazioni poste in essere nello stesso periodo d'imposta o nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. Qualora il rapporto di custodia o amministrazione venga meno, le eventuali minusvalenze possono essere portate in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di realizzo, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto di risparmio amministrato intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, o possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi. La misura dell'imposta sostitutiva è stabilita al 20% per le plusvalenze realizzate dal 1 gennaio 2012, ai sensi dell'art. 2, commi 6 e 9, del Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138.

(c) Regime del risparmio gestito (opzionale). Presupposto per la scelta di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario autorizzato. In tale regime, un'imposta sostitutiva del 12,5% è applicata dall'intermediario al termine di ciascun periodo d'imposta sull'incremento del valore del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, anche se non percepito, al netto dei redditi assoggettati a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposte, dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari italiani soggetti ad imposta sostitutiva di cui all'articolo 8 del D.Lgs. 461/1997. Nel regime del risparmio gestito, le plusvalenze realizzate mediante cessione di Partecipazioni Non Qualificate concorrono a formare l'incremento del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, soggetto ad imposta sostitutiva del 12,5%. Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi d'imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi. In caso di chiusura del rapporto di gestione, i risultati negativi di gestione maturati (risultanti da apposita certificazione rilasciata dal soggetto gestore) possono essere portati in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di maturazione, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto cui sia applicabile il regime del risparmio amministrato, ovvero utilizzati (per l'importo che trova capienza in esso) nell'ambito di un altro rapporto per il quale sia stata effettuata l'opzione per il regime del risparmio gestito, purché il rapporto o deposito in questione sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, ovvero possono essere portate in deduzione dai medesimi soggetti in sede di dichiarazione dei redditi, secondo le medesime regole applicabili alle minusvalenze eccedenti di cui al precedente punto (a). La misura dell'imposta sostitutiva è stabilita al 20% per i risultati di gestione maturati dal 1 gennaio 2012, ai sensi dell'art. 2, commi 6 e 12, del Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138.

(ii) *Persone fisiche esercenti attività d'impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR e S.r.l. trasparenti*

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche nell'esercizio di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR e da S.r.l. trasparenti mediante cessione a titolo oneroso di azioni concorrono, per l'intero ammontare, a formare il reddito d'impresa imponibile, soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario.

Secondo quanto chiarito dall'amministrazione finanziaria, gli elementi negativi di reddito realizzati da persone fisiche nell'esercizio di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR mediante cessione a titolo oneroso delle Azioni sarebbero integralmente deducibili dal reddito imponibile del soggetto cedente.

Tuttavia, laddove siano soddisfatte le condizioni evidenziate ai punti (a), (b), (c) e (d) del successivo paragrafo, le plusvalenze concorrono alla formazione del reddito d'impresa imponibile in misura parziale. Il DM 2 aprile 2008 - in attuazione dell'articolo 1, comma 38 della Legge Finanziaria 2008 - ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%. Tale percentuale si applica alle plusvalenze realizzate a decorrere dal 1 gennaio 2009.

Le minusvalenze realizzate relative a partecipazioni con i requisiti di cui ai punti (a), (b), (c) e (d) del successivo paragrafo sono deducibili in misura parziale analogamente a quanto previsto per la tassazione delle plusvalenze.

Ai fini della determinazione delle plusvalenze e minusvalenze fiscalmente rilevanti, il costo fiscale delle azioni cedute è assunto al netto delle svalutazioni dedotte nei precedenti periodi di imposta.

*(iii) Società ed enti di cui all'articolo 73(1), lett. a) e b), del TUIR*

Le plusvalenze realizzate dalle società ed enti di cui all'articolo 73(1), lett. a) e b), del TUIR, ovvero da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, mediante cessione a titolo oneroso delle Azioni concorrono a formare il reddito d'impresa imponibile per il loro intero ammontare.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 87 del TUIR, le plusvalenze realizzate relativamente ad azioni in società ed enti indicati nell'articolo 73 del TUIR non concorrono alla formazione del reddito imponibile in quanto esenti nella misura del 95%, se le suddette azioni presentano i seguenti requisiti:

- (a) ininterrotto possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione considerando cedute per prime le azioni o quote acquisite in data più recente;
- (b) classificazione nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso;
- (c) residenza fiscale della società partecipata in uno Stato o territorio di cui al decreto del Ministro dell'economia e delle finanze emanato ai sensi dell'articolo 168-*bis* del TUIR, o, alternativamente, l'avvenuta dimostrazione, a seguito dell'esercizio dell'interpello secondo le modalità di cui al comma 5, lettera b), dell'articolo 167 del TUIR, che dalle partecipazioni non sia stato conseguito, sin dall'inizio del periodo di possesso, l'effetto di localizzare i redditi in Stati o territori diversi da quelli individuati nel medesimo decreto di cui all'articolo 168-*bis* del TUIR.
- (d) la società partecipata esercita un'impresa commerciale secondo la definizione di cui all'art. 55 del TUIR; tuttavia tale requisito non rileva per le partecipazioni in società i cui titoli sono negoziati nei mercati regolamentati.

I requisiti di cui ai punti (c) e (d) devono sussistere ininterrottamente, al momento del realizzo delle plusvalenze, almeno dall'inizio del terzo periodo di imposta anteriore al realizzo stesso. Le cessioni delle azioni o quote appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni finanziarie e di quelle appartenenti alla categoria dell'attivo circolante vanno considerate separatamente con riferimento a ciascuna categoria. In presenza dei requisiti menzionati, le minusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni sono indeducibili dal reddito d'impresa.

Ai fini della determinazione delle plusvalenze e minusvalenze fiscalmente rilevanti, il costo fiscale delle azioni cedute è assunto al netto delle svalutazioni dedotte nei precedenti periodi di imposta.

A decorrere dall'1 gennaio 2006, le minusvalenze e le differenze negative tra i ricavi e i costi relative ad azioni che non possiedono i requisiti per l'esenzione non rilevano fino a concorrenza dell'importo non imponibile dei dividendi, ovvero dei loro acconti, percepiti nei trentasei mesi precedenti il loro realizzo/conseguimento. Tale disposizione (i) si applica con riferimento alle azioni acquisite nei 36 mesi precedenti il realizzo/conseguimento, sempre che siano soddisfatte le condizioni di cui ai precedenti punti (c) e (d), ma (ii) non si applica ai soggetti che redigono il

bilancio in base ai principi contabili internazionali di cui al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.

In relazione alle minusvalenze deducibili dal reddito di impresa, deve inoltre essere segnalato che, ai sensi dell'articolo 5-*quinquies*, comma 3, del Decreto Legge 30 settembre 2005, n. 203, convertito con modificazioni dalla Legge 2 dicembre 2005, n. 248, qualora l'ammontare delle suddette minusvalenze, derivanti da operazioni su azioni negoziate in mercati regolamentati, risulti superiore a 50.000,00 Euro, anche a seguito di più operazioni, il contribuente dovrà comunicare all'Agenzia delle Entrate i dati e le notizie relativi all'operazione. Il dettaglio delle notizie che dovranno formare oggetto di comunicazione, oltre ai termini ed alle modalità procedurali di detta comunicazione, sono contenute nel provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 29 marzo 2007 (pubblicato in Gazzetta Ufficiale del 13 aprile 2007, n. 86). In caso di comunicazione omessa, incompleta o infedele, la minusvalenza realizzata non sarà deducibile ai fini fiscali.

Per alcuni tipi di società ed a certe condizioni, le plusvalenze realizzate dai suddetti soggetti mediante cessione di azioni concorrono a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).

*(iv) Enti di cui all'articolo 73(1), lett. c) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia*

Le plusvalenze realizzate, al di fuori dell'attività d'impresa, da enti non commerciali residenti, sono assoggettate a tassazione con le stesse regole previste per le plusvalenze realizzate da persone fisiche su partecipazioni detenute non in regime d'impresa.

*(v) Fondi pensione italiani.*

Le plusvalenze realizzate da fondi pensione italiani di cui al Decreto 252, mediante cessione a titolo oneroso di azioni sono incluse nel calcolo del risultato annuo di gestione maturato soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'11%.

*(vi) O.I.C.R. e Fondi comuni di investimento immobiliare di diritto italiano*

Ai sensi dell'art. 73, comma 5-*quinquies*, del T.U.I.R., introdotto dall'art. 2, del Decreto 225/2010 (c.d. "Decreto Milleproroghe"), convertito con modificazioni dalla L. 10/2011, gli O.I.C.R. italiani e "lussemburghesi storici" non sono soggetti alle imposte sui redditi.

Parimenti, ai sensi del D.L. 351/2001, ed a seguito delle modifiche apportate dall'art. 41-*bis* del D.L. 269/2003, a far data dall'1 gennaio 2004, i proventi, ivi incluse le plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni, conseguiti dai fondi comuni di investimento immobiliare istituiti ai sensi dell'art. 37 del TUIF e dell'art. 14-*bis* della Legge 86/1994, non sono soggetti ad imposte sui redditi.

Le plusvalenze derivanti dalla cessione delle quote di partecipazione agli O.I.C.R. e ai fondi immobiliari sono (i) assoggettate ad un'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi con aliquota del 12,5% se realizzate al di fuori dell'esercizio d'impresa mentre (ii) concorrono integralmente alla formazione del reddito d'impresa se realizzate da soggetti che svolgono attività commerciale.

*(vii) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia, dotati di stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia, tali somme concorrono alla formazione del reddito della stabile organizzazione secondo il regime impositivo previsto delle plusvalenze realizzate da società ed enti di cui all'articolo 73(1), lett. a) e b) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia. Qualora la partecipazione non sia connessa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al paragrafo che segue.

*(viii) Soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

#### Partecipazioni Non Qualificate

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia (attraverso cui siano detenute le partecipazioni), derivanti dalla cessione a titolo oneroso di Partecipazioni Non Qualificate in società italiane negoziate in mercati regolamentati (come l'Emittente), non sono soggette a tassazione in Italia, anche se ivi detenute. In capo agli azionisti fiscalmente non residenti in Italia cui si applica il regime del risparmio amministrato ovvero che abbiano optato per il regime del risparmio gestito di cui agli articoli 6 e 7 del D.Lgs. 461/1997 il beneficio dell'esenzione è subordinato alla presentazione di un'autocertificazione attestante la non residenza fiscale in Italia.

#### Partecipazioni Qualificate

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia (attraverso cui siano detenute le partecipazioni), derivanti dalla cessione a titolo oneroso di Partecipazioni Qualificate, anche se detenute all'estero, concorrono alla



formazione del reddito imponibile del soggetto percipiente secondo le stesse regole previste per le persone fisiche non esercenti attività d'impresa. Tali plusvalenze sono assoggettate a tassazione unicamente in sede di dichiarazione annuale dei redditi, poiché le stesse non possono essere soggette né al regime del risparmio amministrato né al regime del risparmio gestito. Resta comunque ferma, ove applicabile, l'applicazione delle disposizioni previste dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni.

#### ***D. Tassa sui contratti di borsa***

Ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legge n. 248 del 31 dicembre 2007 convertito in Legge 28 febbraio 2008, n. 31, la tassa sui contratti di borsa di cui al Regio Decreto n. 3278 del 30 dicembre 1923 è stata abrogata.

#### ***E. Imposta sulle successioni e donazioni***

Il Decreto Legge n. 262 del 3 ottobre 2006, convertito, con modificazioni, dalla Legge 24 novembre 2006, n. 286, ha istituito l'imposta sulle successioni e donazioni su trasferimenti di beni e diritti per causa di morte, per donazione o a titolo gratuito e sulla costituzione di vincoli di destinazione. Per quanto non disposto dai commi da 47 a 49 e da 51 a 54 dell'articolo 2 della Legge n. 286 del 2006, si applicano, in quanto compatibili, le disposizioni di cui al Decreto Legislativo 31 ottobre 1990, n. 346, nel testo vigente alla data del 24 ottobre 2001.

Per i soggetti residenti l'imposta di successione e donazione viene applicata su tutti i beni e i diritti trasferiti, ovunque esistenti. Per i soggetti non residenti, l'imposta di successione e donazione viene applicata esclusivamente sui beni e i diritti esistenti nel territorio italiano. Si considerano in ogni caso esistenti nel territorio italiano le azioni in società che hanno in Italia la sede legale o la sede dell'amministrazione o l'oggetto principale.

##### *a) L'imposta sulle successioni*

Ai sensi dell'articolo 2, comma 48 della Legge 24 novembre n. 286, i trasferimenti di beni e diritti per causa di morte sono soggetti all'imposta sulle successioni, con le seguenti aliquote, da applicarsi sul valore complessivo netto dei beni:

- (i) per i beni ed i diritti devoluti a favore del coniuge e dei parenti in linea retta, l'aliquota è del 4%, con una franchigia di 1.000.000 di Euro per ciascun beneficiario;
- (ii) per i beni ed i diritti devoluti a favore degli altri parenti fino al quarto grado e degli affini in linea retta, nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado, l'aliquota è del 6% (con franchigia pari a Euro 100.000 per i soli fratelli e sorelle);
- (iii) per i beni ed i diritti devoluti a favore di altri soggetti, l'aliquota è dell'8% (senza alcuna franchigia).

Se il beneficiario è un portatore di handicap riconosciuto grave ai sensi della Legge 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta sulle successioni si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che supera l'ammontare di 1.500.000 Euro.

##### *b) L'imposta sulle donazioni*

Ai sensi dell'articolo 2, comma 49 della Legge 24 novembre 2006 n. 286, per le donazioni e gli atti di trasferimento a titolo gratuito di beni e diritti e la costituzione di vincoli di destinazione di beni, l'imposta sulle donazioni è determinata dall'applicazione delle seguenti aliquote al valore globale dei beni e dei diritti al netto degli oneri da cui è gravato il beneficiario, ovvero, se la donazione è fatta congiuntamente a favore di più soggetti o se in uno stesso atto sono compresi più atti di disposizione a favore di soggetti diversi, al valore delle quote dei beni o diritti attribuibili:

- (i) in caso di donazione o di trasferimento a titolo gratuito a favore del coniuge e dei parenti in linea retta, l'imposta sulle donazioni si applica con un'aliquota del 4% con una franchigia di 1.000.000 di Euro per ciascun beneficiario;
- (ii) in caso di donazione o di trasferimento a titolo gratuito a favore degli altri parenti fino al quarto grado e degli affini in linea retta, nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado, l'imposta sulle successioni si applica con un'aliquota del 6% (con franchigia pari a Euro 100.000 per i soli fratelli e sorelle);
- (iii) in caso di donazione o di trasferimento a titolo gratuito a favore di altri soggetti, l'imposta sulle successioni si applica con un'aliquota dell'8% (senza alcuna franchigia).

Se il beneficiario è un portatore di handicap riconosciuto grave ai sensi della Legge 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta sulle donazioni si applica esclusivamente sulla parte del valore che supera l'ammontare di 1.500.000 Euro.

#### ***F. Imposta di bollo sulle comunicazioni relative ai depositi titoli***

L'articolo 23, comma 7, del decreto-legge 6 luglio 2011, n. 98 recante "Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria" convertito con modificazioni con la legge 15 luglio 2011, n. 111, ha

introdotto alcune modifiche all'articolo 13 della Tariffa, parte prima, allegata al DPR 26 ottobre 1972, n. 642, volte a stabilire uno specifico trattamento, ai fini dell'imposta di bollo, per le comunicazioni relative ai depositi di titoli inviati dagli intermediari finanziari.

L'imposta di bollo applicabile alle comunicazioni relative ai depositi di titoli risulta disciplinata dal nuovo comma 2-ter dell'articolo 13 della Tariffa, oltre che dalle Note 3-bis e 3-ter all'articolo 13.

La nuova disposizione stabilisce che "Le comunicazioni relative ai depositi di titoli inviati dagli intermediari finanziari ai sensi dell'articolo 119 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385" sono soggette all'imposta di bollo nella misura stabilita dalla medesima disposizione, graduata in funzione del valore complessivo nominale o di rimborso dei titoli detenuti presso ciascun intermediario finanziario.

In particolare:

- (i) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia inferiore a 50.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 34,20  | 73,80   |
| semestrale                                    | 17,10  | 39,60   |
| trimestrale                                   | 8,55   | 18,45   |
| mensile                                       | 2,85   | 6,15  |

- (ii) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia pari o superiore a 50.000 euro e inferiore a 150.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 70,00  | 109,60  |
| semestrale                                    | 35,00  | 54,80   |
| trimestrale                                   | 17,50  | 27,40   |
| mensile                                       | 5,83   | 9,13  |

- (iii) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia pari o superiore a 150.000 euro e inferiore a 500.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 240,00   | 279,60  |
| semestrale                                    | 120,00   | 139,80  |
| trimestrale                                   | 60,00  | 69,90   |
| mensile                                       | 20,00  | 23,30   |

- (iv) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia pari o superiore a 500.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 680,00   | 719,60  |
| semestrale                                    | 340,00   | 359,80  |
| trimestrale                                   | 170,00   | 179,90  |
| mensile                                       | 56,67  | 59,97   |

A decorrere dal 2013 troveranno applicazione i seguenti importi:

- (i) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia inferiore a 50.000 euro (per questa fascia di valore l'imposta di bollo rimarrà invariata):

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 34,20  | 73,80   |
| semestrale                                    | 17,10  | 39,60   |

|             |      |       |
|-------------|------|-------|
| trimestrale | 8,55 | 18,45 |
| mensile     | 2,85 | 6,15  |

- (ii) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia pari o superiore a 50.000 euro e inferiore a 150.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 230,00   | 269,60  |
| semestrale                                    | 115,00   | 134,80  |
| trimestrale                                   | 57,50  | 67,40   |
| mensile                                       | 19,17  | 22,47   |

- (iii) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia pari o superiore a 150.000 euro e inferiore a 500.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 780,00   | 819,60  |
| semestrale                                    | 390,00   | 409,80  |
| trimestrale                                   | 195,00   | 204,90  |
| mensile                                       | 65,00  | 68,30   |

- (iv) se il complessivo valore nominale o di rimborso presso ciascun intermediario sia pari o superiore a 500.000 euro:

| Periodicità di produzione della comunicazione | Imposta di bollo applicata per il periodo corrispondente |   |
|---|--|---|
|   | Depositi intestati a persone fisiche                     | Depositi intestati a soggetti diversi dalle persone fisiche |
| annuale                                       | 1.100,00   | 1.139,60  |
| semestrale                                    | 550,00   | 569,80  |
| trimestrale                                   | 275,00   | 284,90  |
| mensile                                       | 91,67  | 94,97   |

La circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 40 del 4 agosto 2011 ha fornito le prime indicazioni interpretative della nuova disposizione.

Il citato documento di prassi ha precisato che l'imposta di bollo, secondo gli importi indicati nei precedenti paragrafi, deve essere applicata per le comunicazioni inviate dalle banche, da Poste Italiane e da altri intermediari finanziari che intrattengono con la propria clientela depositi titoli e cioè rapporti riconducibili alla custodia e all'amministrazione degli stessi, anche quando questi siano dematerializzati. Si tratta delle comunicazioni periodiche che gli intermediari finanziari sono tenuti ad inviare alla clientela, almeno una volta l'anno, al fine di fornire una informativa chiara e completa in merito allo svolgimento del rapporto.

Nel caso di più rapporti di deposito di titoli intestati al medesimo soggetto, l'imposta di bollo deve essere corrisposta in relazione a ciascun rapporto. Diversamente, nel caso di depositi cointestati a più soggetti, in relazione ai quali viene emessa una unica comunicazione, l'imposta deve essere assolta una sola volta.

Non sono, invece, soggetti all'imposta di cui all'articolo 13, comma 2-ter, della Tariffa le comunicazioni che gli intermediari finanziari inviano a soggetti diversi dai propri clienti. Per la nozione di cliente la citata circolare dell'Agenzia delle Entrate rinvia alla definizione contenuta nel Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 29 luglio 2009, pubblicato sulla G.U. n. 210 del 10 settembre 2009.

L'imposta non è, inoltre, dovuta, ai sensi della nota 3-ter all'articolo 13 della Tariffa, per le comunicazioni relative ai depositi di titoli dematerializzati di valore complessivo non superiore a 1.000 euro, per le quali trova invece applicazione, nel caso, l'imposta di bollo da 1,81 euro stabilita dai commi 1 e 2 del medesimo articolo 13 della Tariffa.

La quantificazione del valore dei titoli detenuti deve essere effettuata sulla base del valore nominale o di rimborso. Nel caso in cui il titolo abbia sia un valore nominale che di rimborso e tali valori differiscano tra loro, il valore complessivo deve essere determinato in considerazione del valore nominale. La circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 40 del 4 agosto 2011 precisa inoltre che devono essere considerati per la quantificazione del valore anche i titoli che non presentino né un



valore di emissione né un valore di rimborso: in tal caso, occorre tener conto del valore di acquisto dei titoli.

## **2.15 Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione delle Azioni di Concambio**

### *2.15.1 Mercati di quotazione*

Le azioni ordinarie della Società sono ammesse alla quotazione ufficiale sul Mercato di Borsa.

Le Azioni di Concambio, in virtù del rilascio del giudizio di equivalenza di cui all'art. 57, comma 1, lett. d), Regolamento Emittenti da parte di Consob, saranno ammesse alla quotazione presso il Mercato di Borsa con il medesimo codice ISIN di quelle in attualmente circolazione.

### *2.15.2 Altri mercati in cui le azioni saranno quotati*

Alla data odierna è previsto che le azioni ordinarie del Credito Artigiano saranno quotate unicamente presso il Mercato di Borsa.

### *2.15.3 Altre operazioni di sottoscrizione o collocamento privato sulle azioni ordinarie Credito Artigiano*

Non sono attualmente previste operazioni di sottoscrizione o collocamento privato.

### **3. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI**

#### **3.1 Informazioni sull'attuale assetto proprietario del Credito Artigiano**

Ai sensi dell'art. 1 dello statuto del Credito Artigiano: *"la società fa parte del Gruppo bancario Credito Valtellinese. In tale qualità, essa è tenuta all'osservanza delle disposizioni che la capogruppo, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, emana per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del Gruppo. Gli amministratori della Società forniscono alla capogruppo ogni dato e informazione per l'emanazione di dette disposizioni"*.

L'art. 11 dello statuto, inoltre, prevede che ogni azione dà diritto ad un voto.

Alla data del presente Documento di Aggiornamento, i nominativi dei soggetti che - secondo le risultanze del Libro dei Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, nonché delle vigenti norme in materia di partecipazione al capitale di enti creditizi - partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 2% al capitale sociale sottoscritto sono:

- Credito Valtellinese S.c., con sede sociale in Sondrio, con n. 199.005.571 azioni pari al 69,9% del capitale sociale;
- Lambriana Fondazione per attività religiose e caritative, con sede in Milano, per n. 11.520.651 azioni pari al 4,05% del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e tenuto conto di quanto indicato nel Paragrafo che precede, alla data del presente Documento di Aggiornamento il Credito Artigiano è controllato dal Credito Valtellinese S.c., che detiene direttamente il 69,9% del capitale sociale.

#### **3.2 Informazioni sulla prevedibile composizione del capitale sociale del Credito Artigiano alla Data di Efficacia della Fusione**

A seguito della Fusione non si realizzeranno cambiamenti significativi nell'azionariato del Credito Artigiano. In particolare, il Credito Valtellinese manterrà il controllo di diritto sul Credito Artigiano con una partecipazione post fusione di circa il 72% del capitale sociale.

La Fondazione Lambriana per le Attività Religiose e Caritative disporrà di una partecipazione pari al 3,65% circa del capitale sociale. Non è prevista la stipulazione di accordi di natura parasociale nell'ambito o per effetto della Fusione.

## 4. MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE

### 4.1 Le motivazioni alla base del Progetto di Riassetto

La Fusione rientra, come anticipato (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.5), nell'ambito del più ampio Progetto di Riassetto.

Tale Progetto è propedeutico alla piena attuazione del Piano industriale, approvato in data 22 febbraio 2011, che mira a rafforzare il profilo del Gruppo (i) sia in termini di efficacia commerciale, al fine incrementare il proprio posizionamento nell'ambito territoriale di riferimento rafforzando il ruolo di banca del territorio, (ii) sia in termini di efficienza, alla luce dell'incremento della capacità competitiva che si riflette nei livelli prospettici di redditività.

In particolare, il Progetto di Riassetto è stato ideato e sviluppato sulla base delle seguenti linee guida strategiche:

#### Considerazioni di natura economico-industriale

- ridefinizione della strategia di posizionamento e presidio territoriale del Gruppo nelle regioni del Centro-Nord Italia;
- valorizzazione dei marchi a maggior "avviamento commerciale" e *appeal* per la clientela;
- ulteriore armonizzazione del portafoglio prodotti offerto alla clientela e rafforzamento dei presidi centralizzati in materia commerciale e di politiche del credito;
- incremento dell'efficienza operativa attraverso la riduzione di costi, connessi in particolare alle direzioni delle banche incorporate.

#### Considerazioni di natura organizzativa

- accentramento delle funzioni duplicate, destinando le risorse liberate allo sviluppo commerciale e incrementando il *front to back ratio* per accrescere la qualità dei servizi consulenziali e di supporto offerti alla clientela;
- ridefinizione della struttura del modello commerciale, con l'istituzione di "aree territoriali" che operino a supporto dello sviluppo commerciale della rete;
- piena uniformità delle linee guida operative impartite a livello di Gruppo.

#### Considerazioni di natura finanziaria e prudenziale

- ottimizzazione delle partecipazioni a livello di Gruppo;
- ridefinizione della base sociale complessiva.

### 4.2 Linee guida dell'integrazione tra le Società Partecipanti alla Fusione

Le linee guida dell'integrazione tra le società partecipanti alla Fusione sono rivolte ad una revisione del modello organizzativo prevalentemente nelle aree del credito ed in riferimento alla funzione commerciale. Attualmente, gli ambiti credito e commerciale delle banche territoriali sono curati rispettivamente dalla direzione crediti e dalla direzione commerciale. La revisione del modello commerciale, a seguito della riorganizzazione societaria, prevede la costituzione di aree territoriali in staff alla Direzione Generale delle banche territoriali, ciascuna mediamente composta da circa 60 filiali. In particolare, il nuovo disegno commerciale, nel quale si inquadreranno le politiche di sviluppo a seguito della Fusione, avverrà sulla base delle seguenti linee guida:

- individuazione del coordinamento da parte della capogruppo (direzione crediti di gruppo), anche tramite Deltas (Direzione Mercato e altre strutture di *corporate center*, segnatamente in materia di controlli interni);
- applicazione stringente delle linee guida commerciali e operative alle banche del territorio, che si avvarranno dell'operato delle seguenti unità organizzative, indicate per livello di prossimità crescente con il territorio: i) aree territoriali; ii) zone commerciali; iii) filiali.

A supporto di tale struttura commerciale si è prevista la costituzione di aree territoriali. Il Vice Direttore Generale con delega commerciale di ciascuna banca del Gruppo sarà supportato da

un servizio di coordinamento commerciale, per l'integrazione e il controllo delle diverse aree territoriali, che verranno coordinate dunque a livello centralizzato in particolare dal Vice Direttore Generale della banca con delega in materia commerciale.

Più in dettaglio, ciascuna area territoriale avrà al proprio interno quattro funzioni/unità organizzative (servizio crediti, servizio commerciale, servizio controlli, servizio reteaperta).

Inoltre, a seguito dell'implementazione della nuova struttura commerciale, verrà modificato il processo del credito, nello sviluppo del *work-flow* autorizzativo delle pratiche di fido che sarà reso più efficiente ed efficace; ciò nell'ottica di consentire una maggiore vicinanza delle funzioni commerciali al territorio ed un tempo di risposta più veloce al cliente.

Inoltre, l'accentramento in Credito Artigiano delle funzioni svolte da Banca Cattolica e Credito del Lazio verrà realizzato come di seguito rappresentato:

- accentramento delle funzioni del personale (direzione SIOP) e delle segreterie generali di Banca Cattolica e di Credito del Lazio;
- accentramento delle funzioni della Direzione Crediti di Banca Cattolica e di Credito del Lazio;
- accentramento delle funzioni della direzione commerciale di Banca Cattolica e di Credito del Lazio (che confluiranno parzialmente nelle aree territoriali).

### 4.3 Evoluzione della rete distributiva del Credito Artigiano

In termini di rete distributiva, al termine della Fusione il Credito Artigiano raggiungerebbe un numero di sportelli pari a n. 167, incrementando quindi di circa il 16% la sua dimensione attuale (n. 144 sportelli), conseguendo una quota di mercato naturale pari a 0,50% del totale sportelli bancari presenti in Italia e le conseguenti economie di scala estraibili in chiave prospettica dalla Fusione.

A seguito della Fusione, verranno a concentrarsi interamente in Credito Artigiano i presidi detenuti dal Gruppo nell'area del Lazio.

La Fusione mira dunque a creare, coerentemente con le strategie delineate dal Piano Industriale 2011-2014, un'area di riferimento del Gruppo individuata nel centro Italia nella quale sfruttare l'avviamento commerciale afferente al marchio del Credito Artigiano e l'efficienza organizzativa e commerciale di detta banca anche sulla rete delle banche incorporate a seguito dell'operazione di incorporazione, volto al conseguimento del *break-even* operativo e produttivo nell'ambito degli obiettivi definiti dal piano stesso.

In particolare, la nuova struttura territoriale, coadiuvata dal supporto di tipo commerciale apportato dalle istituende Direzioni territoriali, proseguirà nel consolidamento dell'attuale struttura focalizzando le proprie politiche commerciali su segmenti di clientela tradizionali (tipicamente famiglie, PMI e *affluent*), coniugando gli obiettivi di raccolta e gli obiettivi di impiego delineati, nell'ottica del conseguimento di una quota di mercato sportelli corrispondente all'attuale quota di mercato naturale espressa nelle aree di riferimento.

In sintesi, il conseguimento del *break-even* operativo e produttivo si riferisce al miglioramento dell'efficienza di singole filiali attualmente *non performing*, al fine di riportarne la quota di mercato al livello teorico espresso dall'area territoriale di riferimento.

## 5. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

I seguenti documenti, unitamente ai comunicati stampa divulgati dall'Emittente in relazione alla Fusione, nonché le altre informazioni e gli ulteriori documenti da mettersi a disposizione del pubblico ai sensi della vigente normativa applicabile, possono essere consultati presso la sede sociale del Credito Artigiano in Milano, Piazza San Fedele, n. 4:

### 1. in relazione all'Emittente e al Gruppo di appartenenza

- a) atto costitutivo;
- b) bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 contenente la relazione della Società di Revisione;
- c) bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 contenente la relazione della Società di Revisione;
- d) bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 contenente la relazione della Società di Revisione;
- e) Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011;
- f) Presentazione del Piano industriale 2011-2014 di Gruppo;

### 2. in relazione alla Fusione

- g) Relazione illustrativa di cui all'articolo 2501-*quinquies* cod. civ. redatta dal Consiglio di Amministrazione di Banca Cattolica S.p.A.
- h) Relazione illustrativa di cui all'articolo 2501-*quinquies* cod. civ. redatta dal Consiglio di Amministrazione di Credito del Lazio S.p.A.
- i) Situazione patrimoniale di Credito artigiano S.p.A. al 31 dicembre 2010 ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ. (coincidente con il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 di cui alla lettera b)
- j) Situazione patrimoniale di Banca Cattolica S.p.A. al 31 dicembre 2010 ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ. (coincidente con il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010)
- k) Situazione patrimoniale di Credito del Lazio S.p.A. al 31 dicembre 2010 ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ. (coincidente con il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010)
- l) Relazione dell'esperto comune Reconta Ernst & Young sulla congruità del rapporto di cambio della fusione per incorporazione di Banca Cattolica in Credito Artigiano, ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ.
- m) Relazione dell'esperto comune Reconta Ernst & Young sulla congruità del rapporto di cambio della fusione per incorporazione di Credito del Lazio in Credito Artigiano, ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ.
- n) Documento Informativo del Credito Artigiano relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate riguardante la Fusione;
- o) Documento Informativo di Banca Cattolica relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate riguardante la Fusione.

Si segnala che la documentazione di cui alle precedenti lettere b), c), d), e), f), g), h), i) j) k), l), m), n) e o) è disponibile in formato elettronico sul sito *internet* del Gruppo Credito Valtellinese [www.creval.it](http://www.creval.it).

## 6. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FUSIONE IN QUANTO POSTA IN ESSERE TRA PARTI CORRELATE

La Fusione è posta in essere con Banca Cattolica e Credito del Lazio, società sottoposte, unitamente al Credito Artigiano, al comune controllo del Credito Valtellinese.

Ai sensi del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il "**Regolamento Consob OPC**"), la Fusione rientra dunque tra le operazioni con parti correlate dell'Emittente.

Il Credito Artigiano, ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob OPC, nonché ai sensi dell'art. 14 delle procedure relative alle operazioni con parti correlate di Credito Artigiano S.p.A. approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 24 novembre 2010 (le "**Procedure CA OPC**"), ha dunque predisposto un apposito documento informativo relativo alla Fusione (il "**Documento Informativo CA OPC**").

In particolare, il Documento Informativo CA OPC è stato pubblicato, in data 21 aprile 2011, con riferimento alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 aprile 2011 avente ad oggetto l'approvazione del Progetto di Fusione e l'emissione della Relazione degli Amministratori CA.

Il Credito Artigiano si avvale del regime di inclusione mediante riferimento del Documento Informativo CA OPC ai sensi dell'art. 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell'art. 28 del Regolamento (CE) 809/2004. Tale documento è stato precedentemente pubblicato ed è a disposizione del pubblico sul sito internet del Credito Artigiano (<http://www.creval.it/investorRelations/operazioniSocietarieGruppoCA1.html>), nonché presso la sede del Credito Artigiano.

Per completezza, si ricorda che anche Banca Cattolica è soggetta alla disciplina prevista dal Regolamento Consob OPC. Pertanto, in conformità alle procedure relative alle operazioni con parti correlate di Banca Cattolica S.p.A. approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 25 novembre 2010 (le "**Procedure BC OPC**"), Banca Cattolica ha provveduto a pubblicare in data 21 aprile 2011 un proprio documento informativo per operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (il "**Documento Informativo BC OPC**").

Il Documento Informativo BC OPC è anch'esso disponibile sul sito internet di Banca Cattolica (<http://www.creval.it/investorRelations/operazioniSocietarieGruppoCA1.html>)

## **7. PROSPETTIVE DEL CREDITO ARTIGIANO NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

### **7.1 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente**

A decorrere dal 30 giugno 2011, data dell'ultima relazione finanziaria dell'Emittente, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente, anche tenendo conto degli effetti della Fusione.

In un contesto macroeconomico caratterizzato da incertezza elevata per l'acuirsi dei rischi legati ad una possibile fase di recessione dell'economia globale e dalla crisi dei debiti sovrani, l'Emittente esprime prudenti valutazioni sulla restante parte dell'anno, con un andamento gestionale complessivo atteso sostanzialmente coerente, nelle sue principali variabili, con quello evidenziato nel primo semestre, anche tenendo conto degli effetti della Fusione.

### **7.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente**

Il Credito Artigiano non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente per l'esercizio in corso, anche tenendo conto degli effetti della Fusione.

## **8. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

Il Credito Artigiano S.p.A, con sede legale in Milano, piazza San Fedele n. 4, assume la responsabilità della completezza e veridicità delle informazioni contenute nel presente Documento di Aggiornamento.

Il Credito Artigiano S.p.A dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Aggiornamento e nell'Allegata Relazione degli Amministratori sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Documento di Aggiornamento è conforme al quello depositato presso Consob in data 22 a seguito del rilascio del giudizio di equivalenza con nota del 19 ottobre 2011, protocollo n. 11085497.



## 9. ALLEGATI

*A. RELAZIONE ILLUSTRATIVA DI CUI ALL'ARTICOLO 2501-QUINQUIES COD. CIV. REDATTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CREDITO ARTIGIANO S.P.A.*

*B. PROGETTO DI FUSIONE*

“A” Relazione illustrativa di cui all’articolo 2501-*quinquies* cod. civ. redatta dal Consiglio di Amministrazione di Credito Artigiano S.p.A.

**Credito Artigiano S.p.A.**  
**Società iscritta nel Registro delle Imprese di Milano**  
**Albo delle Banche n. 4440 - Codice ABI 3512**  
**Società del "Gruppo bancario Credito Valtellinese"**  
**iscritto all'Albo dei Gruppi bancari - cod. n. 5216.7**  
**Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.C.**  
**Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia**  
**Codice Fiscale e Partita IVA n. 00774500151**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
**DEL**  
**CREDITO ARTIGIANO S.P.A.**  
**SUL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI**  
**BANCA CATTOLICA S.P.A. E CREDITO DEL LAZIO S.P.A IN**  
**CREDITO ARTIGIANO S.P.A.**

(AI SENSI DELL'ART. 2501-*QUINQUIES* C.C. E DELL'ART. 70 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON  
DELIBERAZIONE CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE)

*14 APRILE 2011*

## *INDICE*

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <i>1</i>  | <i>ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E SUOI PROFILI GIURIDICI</i> .....  | <i>3</i>  |
| <i>2</i>  | <i>LE MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE</i> .....  | <i>4</i>  |
| 2.1       | Linee guida dell'integrazione tra le Società Partecipanti alla Fusione.....  | 4         |
| 2.2       | Evoluzione della rete distributiva .....   | 5         |
| 2.3       | Obiettivi gestionali delle Società Partecipanti alla Fusione e programmi formulati per il loro conseguimento .....                             | 6         |
| 2.4       | Creazione di valore.....   | 6         |
| <i>3</i>  | <i>LE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE</i> .....  | <i>7</i>  |
| 3.1       | La Società Incorporante – Credito Artigiano S.p.A.....   | 7         |
| 3.2       | Le Società Incorporande.....   | 7         |
| <i>4</i>  | <i>SITUAZIONI PATRIMONIALI DI FUSIONE</i> .....  | <i>8</i>  |
| <i>5</i>  | <i>VALORI ATTRIBUITI A CREDITO ARTIGIANO, BANCA CATTOLICA E CREDITO DEL LAZIO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO</i> .....    | <i>9</i>  |
| <i>6</i>  | <i>RAPPORTO DI CAMBIO</i> .....  | <i>11</i> |
| 6.1       | Introduzione .....   | 11        |
| 6.2       | Criteri di valutazione adottati ed importanza relativa attribuita .....  | 12        |
| 6.3       | L'applicazione dei criteri di valutazione .....  | 13        |
| 6.4       | Sintesi valutative e i rapporti di concambio .....   | 17        |
| <i>7</i>  | <i>PRINCIPALI DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE</i> .....  | <i>19</i> |
| <i>8</i>  | <i>MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI IN CONCAMBIO</i> .....  | <i>20</i> |
| <i>9</i>  | <i>DATA DI EFFICACIA DELL'OPERAZIONE E DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI IN CONCAMBIO</i><br><i>20</i>  |           |
| <i>10</i> | <i>RIFLESSI CONTABILI DELLA FUSIONE SU CREDITO ARTIGIANO, BANCA CATTOLICA E CREDITO DEL LAZIO</i> .....  | <i>20</i> |
| <i>11</i> | <i>RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE SU CREDITO ARTIGIANO, BANCA CATTOLICA E CREDITO DEL LAZIO</i> .....  | <i>21</i> |
| 11.1      | Neutralità fiscale.....  | 21        |
| 11.2      | Differenze di Fusione.....   | 21        |
| 11.3      | Riserve in sospensione di imposta .....  | 21        |
| 11.4      | Regime fiscale per i soci .....  | 21        |
| 11.5      | Imposta di Registro, Ipotecaria e Catastale .....  | 22        |
| <i>12</i> | <i>PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E L'ASSETTO DI CONTROLLO DEL CREDITO ARTIGIANO A SEGUITO DELL'OPERAZIONE</i> ..... | <i>22</i> |
| <i>13</i> | <i>CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO</i> .....   | <i>22</i> |

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione la presente relazione (di seguito la “**Relazione**”) che illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione concernente l’incorporazione di Banca Cattolica S.p.A. ( “**Banca Cattolica**”) e di Credito del Lazio S.p.A. (“**Credito del Lazio**” e, unitamente a Banca Cattolica, le “**Società Incorporande**”) in Credito Artigiano S.p.A. (di seguito “**Credito Artigiano**” o “**Società Incorporante**”) e, in particolare, i criteri di determinazione dei rapporti di concambio delle società interessate, in conformità a quanto previsto dall’art. 2501-*quinquies* cod. civ. e dall’art. 70, comma 2, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”).

## **1** ILLUSTRAZIONE DELL’OPERAZIONE E SUOI PROFILI GIURIDICI

L’operazione che si sottopone alla Vostra approvazione consiste nella fusione per incorporazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio in Credito Artigiano, ai sensi degli articoli 2501 e seguenti del codice civile (l’“**Operazione**” o la “**Fusione**”). L’Operazione, avendo ad oggetto tre istituti di credito di cui uno (Credito Artigiano) emittente strumenti finanziari quotati in un mercato regolamentato italiano, è altresì soggetta alle disposizioni del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 (“**TUB**”), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (“**TUIF**”) e del Regolamento Emittenti.

In particolare, la Fusione è soggetta all’autorizzazione preventiva da parte di Banca d’Italia ai sensi dell’art. 57 TUB (l’“**Autorizzazione**”). L’iscrizione del progetto di fusione (il “**Progetto di Fusione**”) presso i competenti Registri delle Imprese prevista dall’art. 2501-*ter* cod. civ. può avere luogo, in base a quanto previsto dall’art. 57, comma 2, TUB, solo dopo il rilascio della suddetta Autorizzazione.

Le situazioni patrimoniali di fusione di cui all’art. 2501-*quater* cod. civ. sono rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2010 di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio (insieme, le “**Società Partecipanti alla Fusione**”).

La Fusione comporterà la successione di Credito Artigiano nei rapporti giuridici attivi e passivi di Banca Cattolica e Credito del Lazio. Ai sensi dell’art. 57, comma 4, TUB, i privilegi e le garanzie di qualsiasi tipo, da chiunque prestate o comunque esistenti, a favore di Banca Cattolica e Credito del Lazio, conservano la loro validità e il loro grado, senza bisogno di alcuna formalità o annotazione, a favore della Società Incorporante.

Ad eccezione delle modificazioni al capitale sociale di Credito Artigiano conseguenti all’emissione di nuove azioni da assegnare in concambio ai soci di Banca Cattolica e Credito del Lazio per effetto della Fusione, non sono previste modificazioni allo statuto sociale della Società Incorporante.

È intenzione delle Società Partecipanti alla Fusione completare l’operazione nei tempi tecnici più rapidi possibili, previo ottenimento della necessaria Autorizzazione. Al riguardo si ricorda che, ai sensi dell’art. 57, comma 3, TUB, il termine per l’opposizione dei creditori, previsto dall’articolo 2503, comma 1, cod. civ., è ridotto a quindici giorni.

Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio si riservano, qualora non fosse possibile procedere in via contestuale all’incorporazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio, di dare esecuzione alla Fusione anche in forma modulare e, dunque, di dar corso (*i*) alla sola incorporazione, in questa fase, di Banca Cattolica in Credito Artigiano, ovvero (*ii*) alla sola

incorporazione, in questa fase, di Credito del Lazio in Credito Artigiano. In tal caso, le previsioni del presente Progetto non subiranno modifiche se non quelle relative alla mancata partecipazione alla Fusione di una delle Società Incorporande ed alla mancata attivazione pertanto del relativo rapporto di concambio nei confronti dei soci.

All'esito della Fusione, le azioni ordinarie del Credito Artigiano, così come risultante dalla Fusione, continueranno ad essere quotate nel mercato telematico azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italia S.p.A. ("Borsa Italiana").

## 2 LE MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

La Fusione rientra nell'ambito del più ampio progetto di riorganizzazione societaria (il "**Progetto di Riassetto**" o anche "**Progetto**") approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 22 febbraio u.s.. Tale Progetto è propedeutico alla piena attuazione del piano industriale approvato in pari data, piano che mira a rafforzare il profilo del Gruppo sia in termini di efficacia commerciale, al fine incrementare il proprio posizionamento nell'ambito territoriale di riferimento rafforzando il ruolo di banca del territorio, che in termini di efficienza, alla luce dell'incremento della capacità competitiva che si riflette nei livelli prospettici di redditività. In particolare, il Progetto di Riassetto è stato ideato e sviluppato sulla base delle seguenti linee guida strategiche:

### Considerazioni di natura economico-industriale

- ridefinizione della strategia di posizionamento e presidio territoriale del Gruppo nelle regioni del Centro-Nord Italia;
- valorizzazione dei marchi a maggior "avviamento commerciale" e *appeal* per la clientela;
- ulteriore armonizzazione del portafoglio prodotti offerto alla clientela e rafforzamento dei presidi centralizzati in materia commerciale e di politiche del credito;
- incremento dell'efficienza operativa attraverso la riduzione di costi, connessi in particolare alle direzioni delle banche incorporate.

### Considerazioni di natura organizzativa

- accentramento delle funzioni duplicate, destinando le risorse liberate allo sviluppo commerciale e incrementando il *front to back ratio* per accrescere la qualità dei servizi consulenziali e di supporto offerti alla clientela;
- ridefinizione della struttura del modello commerciale, con l'istituzione di "aree territoriali" che operino a supporto dello sviluppo commerciale della rete;
- piena uniformità delle linee guida operative impartite a livello di Gruppo.

### Considerazioni di natura finanziaria e prudenziale

- ottimizzazione delle partecipazioni a livello di Gruppo;
- ridefinizione della base sociale complessiva.

### 2.1 Linee guida dell'integrazione tra le Società Partecipanti alla Fusione

Le linee guida dell'integrazione tra le società partecipanti alla Fusione sono rivolte ad una revisione del modello organizzativo prevalentemente nelle aree del credito ed in riferimento alla funzione commerciale. Attualmente, gli ambiti credito e commerciale delle banche territoriali sono curati rispettivamente dalla direzione crediti e dalla direzione commerciale. La revisione del modello

commerciale, a seguito della riorganizzazione societaria, prevede la costituzione di aree territoriali in staff alla Direzione Generale delle banche territoriali, ciascuna mediamente composta da circa 60 filiali. In particolare, il nuovo disegno commerciale, nel quale si inquadreranno le politiche di sviluppo a seguito della Fusione, avverrà sulla base delle seguenti linee guida:

- individuazione del coordinamento da parte della capogruppo (direzione crediti di gruppo), anche tramite Deltas (Direzione Mercato e altre strutture di *corporate center*, segnatamente in materia di controlli interni);
- applicazione stringente delle linee guida commerciali e operative alle banche del territorio, che si avvarranno dell'operato delle seguenti unità organizzative, indicate per livello di prossimità crescente con il territorio: i) aree territoriali; ii) zone commerciali; iii) filiali.

A supporto di tale struttura commerciale si è prevista la costituzione di aree territoriali. Il Vice Direttore Generale con delega commerciale di ciascuna banca del Gruppo sarà supportato da un servizio di coordinamento commerciale, per l'integrazione e il controllo delle diverse aree territoriali, che verranno coordinate dunque a livello centralizzato in particolare dal Vice Direttore Generale della banca con delega in materia commerciale.

Più in dettaglio, ciascuna area territoriale avrà al proprio interno quattro funzioni/unità organizzative (servizio crediti, servizio commerciale, servizio controlli, servizio reteaperta).

Inoltre, a seguito dell'implementazione della nuova struttura commerciale, verrà modificato il processo del credito, nello sviluppo del *work-flow* autorizzativo delle pratiche di fido che sarà reso più efficiente ed efficace; ciò nell'ottica di consentire una maggiore vicinanza delle funzioni commerciali al territorio ed un tempo di risposta più veloce al cliente.

Inoltre, l'accentramento in Credito Artigiano delle funzioni svolte da Banca Cattolica e Credito del Lazio verrà realizzato come di seguito rappresentato:

- accentramento delle funzioni del personale (direzione SIOP) e delle segreterie generali di Banca Cattolica e di Credito del Lazio;
- accentramento delle funzioni della Direzione Crediti di Banca Cattolica e di Credito del Lazio;
- accentramento delle funzioni della direzione commerciale di Banca Cattolica e di Credito del Lazio (che confluiranno parzialmente nelle aree territoriali).

## **2.2 Evoluzione della rete distributiva**

In termini di rete distributiva, al termine della Fusione il Credito Artigiano raggiungerebbe un numero di sportelli pari a n. 166, incrementando quindi di circa il 17% la sua dimensione attuale (n.142 sportelli), conseguendo una quota di mercato naturale pari a 0,50% del totale sportelli bancari presenti in Italia e le conseguenti economie di scala estraibili in chiave prospettica dalla Fusione. A seguito della Fusione, verranno a concentrarsi interamente in Credito Artigiano i presidi detenuti dal Gruppo nell'area del Lazio.

L'Operazione mira dunque a creare, coerentemente con le strategie delineate dal piano industriale 2011-2014, un'area di riferimento del Gruppo individuata nel centro Italia nella quale sfruttare l'avviamento commerciale afferente al marchio del Credito Artigiano e l'efficienza organizzativa e commerciale di detta banca anche sulla rete delle banche incorporate a seguito dell'Operazione, volto al conseguimento del *break-even* operativo e produttivo nell'ambito degli obiettivi definiti dal piano stesso.

In particolare, la nuova struttura territoriale, coadiuvata dal supporto di tipo commerciale apportato dalle istituende aree territoriali, proseguirà nel consolidamento dell'attuale struttura focalizzando le proprie politiche commerciali su segmenti di clientela tradizionali (tipicamente famiglie, PMI e

*affluent*), coniugando gli obiettivi di raccolta e gli obiettivi di impiego delineati, nell'ottica del conseguimento di una quota di mercato sportelli corrispondente all'attuale quota di mercato naturale espressa nelle aree di riferimento.

### **2.3 Obiettivi gestionali delle Società Partecipanti alla Fusione e programmi formulati per il loro conseguimento**

Più in particolare, la Fusione è finalizzata all'ottenimento di una piena integrazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio all'interno del Gruppo con l'obiettivo di:

- rafforzare il ruolo di tali realtà a supporto all'economia dei territori di insidenza attraverso l'ulteriore armonizzazione del portafoglio prodotti offerto alla clientela, accompagnato da un rafforzamento dei presidi centralizzati in materia commerciale e di politiche del credito;
- estrarre sinergie di ricavo attraverso l'ampliamento del presidio territoriale della Banca risultante dalla Fusione nelle aree di insidenza di Banca Cattolica e Credito del Lazio, sfruttando l'avviamento commerciale del marchio e le modalità operative / organizzative del Credito Artigiano per portare la produttività e la redditività delle reti sportelli acquisite a regime nell'arco del piano industriale 2011-2014;
- estrarre sinergie di costo attraverso l'accentramento interno di parte del personale delle Società Incorporande per le attività amministrative e l'utilizzo del restante personale per incrementare lo sviluppo commerciale della rete, anche per accrescere la qualità dei servizi consulenziali e di supporto offerti alla clientela.

### **2.4 Creazione di valore**

Alla luce di quanto esposto, l'Operazione potrà comportare il conseguimento di importanti sinergie di costo e di ricavo, per effetto tra l'altro degli incrementi di produttività e per il pieno utilizzo delle fabbriche prodotto del Gruppo.

Si segnala che il conseguimento delle sinergie di costo è stato, prudenzialmente, ipotizzato pari a zero per il 2011 per poi tendere al pieno conseguimento a partire dall'esercizio 2013. Il conseguimento delle sinergie di ricavo è stato posticipato nel tempo con una piena realizzazione nell'esercizio 2014.

Per l'efficace implementazione della Fusione è stato preventivato un monte spese da considerarsi *one/off* e quindi non ripetibili pari a circa € 2,0 milioni, ipotizzate prudenzialmente interamente spese nell'esercizio 2011.

L'impostazione strategica dell'Operazione considerata, che si inquadra comunque nel più ampio alveo del piano industriale 2011-2014, consente di ipotizzare con riferimento alle aree territoriali in cui insistono le banche oggetto di fusione un più ampio beneficio derivante della crescita della capacità di "fare banca". Tale beneficio può essere declinato in una sostanziale maggiore capacità di impiego della Società Incorporante, ascrivibile alla combinazione dei seguenti effetti principali:

- efficientamento della struttura della liquidità, che si riflette, anche con riguardo dettami alle norme di Basilea 3, in una maggiore capacità di erogare credito;
- incremento della disponibilità patrimoniale, anche correlata all'efficientamento della struttura fiscale del Gruppo.



### 3 LE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

#### 3.1 La Società Incorporante – Credito Artigiano S.p.A.

La Società Incorporante è una società per azioni con sede in Milano, Piazza San Fedele n. 4, capitale sociale di Euro 284.791.360,00.

Le azioni ordinarie del Credito Artigiano sono negoziate sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italia e sono contraddistinte dal codice ISIN IT0001070769.

L'oggetto sociale di Credito Artigiano è il seguente: “1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

2. La Società può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni occorrenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.”

Il capitale sociale del Credito Artigiano, sulla base delle risultanze del libro soci e delle comunicazioni effettuate, risulta, alla data del 14 aprile 2011, risulta suddiviso come segue:

| Azionisti            | % sul capitale sociale ordinario |
|----------------------|----------------------------------|
| Credito Valtellinese | 69,8%                            |
| Altri azionisti      | 30,2%                            |

Alla data della presente relazione non risultano essere stati comunicati patti parasociali ai sensi dell'art. 122 TUIF aventi ad oggetto azioni Credito Artigiano.

Il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano, in data 14 aprile 2011, ha deliberato di sottoporre all'assemblea straordinaria dei soci, subordinatamente alla necessaria autorizzazione da parte di Banca d'Italia, un aumento del capitale sociale, in forma gratuita, per un ammontare pari a Euro 28.479.136,00 mediante incremento del valore nominale delle azioni da Euro 1,00 ad Euro 1,10, da attuarsi prima della data di efficacia della Fusione con utilizzo parziale e imputazione a capitale delle riserve da rivalutazione (l'“**Aumento Gratuito**”).

#### 3.2 Le Società Incorporande

##### 3.2.1 Banca Cattolica S.p.A.

Banca Cattolica è una società avente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura significativa ai sensi dell'art. 116 TUIF e di quanto previsto dall'art. 2 bis Regolamento Emittenti.

Banca Cattolica ha sede in Montefiascone (Viterbo), Via Cardinal Salotti, n. 6 e capitale sociale di Euro 1.644.328,84 diviso in numero 634.876 azioni del valore nominale di 2,59 euro cadauna.

L'oggetto sociale di Banca Cattolica è il seguente: “1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

2. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale e comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

3. La Società può emettere obbligazioni conformemente alle disposizioni normative vigenti.”

Il capitale sociale di Banca Cattolica, sulla base delle risultanze del libro soci e delle comunicazioni effettuate, risulta, alla data del 14 aprile 2011, risulta suddiviso come segue:

| Azionisti            | % sul capitale sociale ordinario |
|----------------------|----------------------------------|
| Credito Valtellinese | 83,3%                            |
| Altri soci           | 16,7%                            |

Alla data della presente relazione non risultano essere stati comunicati patti parasociali aventi ad oggetto azioni Banca Cattolica.

In data 15 marzo 2011 il Creval ha promosso, ai sensi dell'art. 102, comma 1, TUIF, un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'“**OPA BC**”) finalizzata all'acquisto di tutte le n. 105.967 azioni ordinarie della sua controllata Banca Cattolica non già di sua titolarità.

Alla data della presente relazione è in corso l'iter di autorizzazione di Consob alla pubblicazione del documento informativo relativo all'OPA BC. In ogni caso, il trasferimento delle azioni di Banca Cattolica all'offerente per effetto dell'adesione all'OPA BC interverrà prima della data di efficacia della Fusione. L'OPA BC non ha dunque alcun effetto sull'iter della Fusione ovvero sulla determinazione dei relativi rapporti di concambio.

### 3.2.2 Credito del Lazio S.p.A.

Credito del Lazio è una società per azioni con sede in Frosinone, Piazzale de Mattheis n. e capitale sociale di Euro Euro 180.000, suddiviso in n. 6.000.000 azioni ordinarie da nominali Euro 0,03.

L'oggetto sociale di Credito del Lazio è il seguente: “1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

2. La Società può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative”.

Il capitale sociale di Credito del Lazio, sulla base delle risultanze del libro soci e delle comunicazioni effettuate, risulta, alla data del 14 aprile 2011, risulta suddiviso come segue:

| Azionisti            | % sul capitale sociale ordinario |
|----------------------|----------------------------------|
| Credito Valtellinese | 53,6%                            |
| Azioni proprie       | 1,2%                             |
| Altri soci           | 45,2%                            |

## 4 SITUAZIONI PATRIMONIALI DI FUSIONE

Le situazioni patrimoniali di fusione di cui all'art. 2501-*quater* del codice civile sono rappresentate dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2010 delle Società Partecipanti alla Fusione (le “**Situazioni di Riferimento**”).

## 5 VALORI ATTRIBUITI A CREDITO ARTIGIANO, BANCA CATTOLICA E CREDITO DEL LAZIO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

L'integrazione tra Credito Artigiano e Banca Cattolica nonché Credito del Lazio sarà realizzata mediante l'incorporazione in Credito Artigiano di Banca Cattolica e di Credito del Lazio ed emissione da parte della Società Incorporante di nuove azioni ordinarie da assegnare agli azionisti delle due Società Incorporande in cambio delle azioni di queste ultime annullate.

Pertanto, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione debbono determinare i rapporti di cambio, cioè il numero di azioni ordinarie Credito Artigiano da assegnare (i) agli azionisti di Banca Cattolica per ciascuna azione della medesima Banca Cattolica da annullare, e (ii) agli azionisti di Credito del Lazio per ciascuna azione dello stesso Credito del Lazio da annullare.

Per le valutazioni necessarie ai fini della determinazione del rapporto di cambio, il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano si è avvalso della consulenza e della collaborazione dell'*advisor* indipendente Equita SIM S.p.A. (l'“**Advisor**”).

A loro volta, le Società Incorporande si sono avvalse del supporto di un proprio *advisor* indipendente e segnatamente della società Deloitte Financial Advisory Services S.p.A..

Come indicato nel successivo paragrafo 6, le metodologie di valutazione applicate hanno portato ad identificare i seguenti intervalli di valore per azione delle Società Partecipanti alla Fusione.

### Credito Artigiano

| <b>Metodologia principale</b>            | <b>Min</b> | <b>Max</b> |
|--|------------|------------|
| Dividend Discount Model (€)              | 3,82       | 4,33       |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |            |            |
| Multipli di borsa (€)                    | 1,09       | 2,05       |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 2,55       | 6,22       |

### Banca Cattolica

| <b>Metodologia principale</b>            | <b>Min</b> | <b>Max</b> |
|--|------------|------------|
| Dividend Discount Model (€)              | 76,51      | 86,40      |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |            |            |
| Multipli di borsa (€)                    | 21,33      | 44,22      |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 43,31      | 10983      |

### Credito del Lazio

| <b>Metodologia principale</b>  |       |       |
|--|-------|-------|
|  | Min   | Max   |
| Dividend Discount Model (€)  | 11,86 | 12,69 |
|  |       |       |
| <b>Metodologie di controllo</b>  |       |       |
|  |       |       |
| Multipli di borsa* (€)   | 4,65  | 6,20  |
|  |       |       |
| Transazioni precedenti confrontabili (€)   | 13,27 | 15,48 |
|  |       |       |
| * non sono stati applicati i multipli P/E in quanto la banca risulta essere in perdita sia nel 2010 che nel 2011 ed è in lieve utile nel 2012. |       |       |

Di seguito, inoltre, si riassumono i rapporti di cambio risultati dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione illustrati nel successivo paragrafo 6.

### Credito Artigiano / Banca Cattolica

| <b>Metodologia principale</b>        | <b>Rapporto di cambio</b> |
|--------------------------------------|---------------------------|
|                                      |                           |
| Dividend Discount Model              | 17,67x – 22,62x           |
|                                      |                           |
| <b>Metodologie di controllo</b>      |                           |
|                                      |                           |
| Multipli di borsa                    | 16,02x – 30,07x           |
|                                      |                           |
| Transazioni precedenti confrontabili | 15,14x – 20,59x           |
|                                      |                           |

### Credito Artigiano / Credito del Lazio

| <b>Metodologia principale</b>        | <b>Rapporto di cambio</b> |
|--------------------------------------|---------------------------|
|                                      |                           |
| Dividend Discount Model              | 2,74x – 3,32x             |
|                                      |                           |
| <b>Metodologie di controllo</b>      |                           |
|                                      |                           |
| Multipli di borsa                    | 2,27x – 3,85x             |
|                                      |                           |
| Transazioni precedenti confrontabili | 2,13x – 2,90x             |
|                                      |                           |

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle considerazioni sviluppate nel successivo paragrafo 6, condivise e fatte proprie le valutazioni dell'Advisor, tenuto conto del profilo strategico dell'operazione determina, nell'ambito delle proprie autonome valutazioni, i rapporti di concambio nella fusione per incorporazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio in Credito Artigiano in:

- n. 20 azioni ordinarie Credito Artigiano del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito), per ogni azione ordinaria di Banca Cattolica del valore nominale di Euro 2,59 ciascuna;
- n. 3 azioni ordinarie Credito Artigiano del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito), per ogni azione ordinaria di Credito del Lazio del valore nominale di Euro 0,03 ciascuna.

Non sono previsti conguagli in denaro.

Credito Artigiano procederà ad effettuare un aumento scindibile del proprio capitale sociale da Euro 313.270.496,00 (post Aumento Gratuito) fino ad un massimo di Euro 346.802.148,00, mediante emissione di massimo n. 30.483.320 azioni ordinarie da nominali Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito), da riservare in via esclusiva a servizio del concambio azionario relativo alla Fusione, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti del Credito Artigiano (le “**Azioni in Concambio**”).

Resta inteso che, ai fini della determinazione dell’esatto ammontare del capitale sociale di Credito Artigiano, così come risultante dalla Fusione, si dovrà tener conto dell’eventuale annullamento senza concambio di azioni ordinarie Banca Cattolica e Credito del Lazio detenute da Credito Artigiano, così come delle eventuali azioni proprie detenute da Banca Cattolica e Credito del Lazio.

## **6 RAPPORTO DI CAMBIO**

### **6.1 Introduzione**

Il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano, con il supporto dell’Advisor, ha proceduto ad effettuare la valutazione delle Società Partecipanti alla Fusione con l’ottica di esprimere una stima relativa dei valori delle stesse, dando preminenza all’omogeneità e alla comparabilità dei criteri adottati. Le considerazioni e le stime contenute nella presente relazione vanno unicamente intese in termini relativi e con riferimento limitato alla specifica Operazione in oggetto. Le conclusioni esposte nella presente Relazione sono basate sul complesso delle indicazioni e valutazioni in essa contenute. Le metodologie di valutazione ed i conseguenti valori economici delle Società Partecipanti alla Fusione sono stati individuati al solo scopo di indicare un intervallo di valori per l’individuazione dei rapporti di cambio ritenuti congrui ai fini dell’Operazione ed in nessun caso le valutazioni sono da considerarsi quali possibili indicazioni di prezzo di mercato o di valore, attuale o prospettico, in un contesto diverso da quello in esame.

La data di riferimento delle valutazioni coincide con quella della presente Relazione sulla base dell’assunzione e condizionatamente al fatto che nel periodo intercorrente tra le ultime situazioni patrimoniali disponibili per ciascuna delle banche oggetto di valutazione e la data della presente, non si siano verificati eventi tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario delle banche stesse. La situazione economica e patrimoniale di riferimento delle Società Partecipanti alla Fusione è quella al 31 dicembre 2010.

La valutazione di Credito Artigiano, di Banca Cattolica e di Credito del Lazio si è basata sulla seguente documentazione:

- Bilancio di esercizio di Banca Cattolica al 31 dicembre 2009 e Bilancio di esercizio di Banca Cattolica al 31 dicembre 2010, quest’ultimo approvato dall’assemblea dei soci del 13 aprile 2011;

- Bilancio di esercizio di Credito del Lazio al 31 dicembre 2009 e Bilancio di esercizio di Credito del Lazio al 31 dicembre 2010, quest'ultimo approvato dall'assemblea dei soci del 14 aprile 2011;
- Bilancio di esercizio di Credito Artigiano al 31 dicembre 2009 e Bilancio di esercizio del Credito Artigiano al 31 dicembre 2010, quest'ultimo approvato dall'assemblea dei soci in data 14 aprile 2011;
- Dati economici e patrimoniali prospettici di Credito Artigiano per gli anni 2011 – 2015 (approvati in data 14 aprile 2011 dal Consiglio di Amministrazione di Credito Artigiano);
- Dati economici e patrimoniali prospettici di Banca Cattolica per gli anni 2011 – 2015 (approvati in data 14 aprile 2011 dal Consiglio di Amministrazione di Banca Cattolica);
- Dati economici e patrimoniali prospettici di Credito del Lazio per gli anni 2011 – 2015 (approvati in data 14 aprile 2011 dal Consiglio di Amministrazione di Credito del Lazio);

Inoltre sono stati utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili ed in particolare dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, FactSet e Mergermarket.

Le considerazioni contenute nella presente Relazione sono riferite alle condizioni di mercato, regolamentari ed economiche esistenti applicabili al contesto dell'Operazione e valutabili sino alla data della redazione della stessa.

## **6.2 Criteri di valutazione adottati ed importanza relativa attribuita**

Le valutazioni effettuate, sono finalizzate ad esprimere una stima comparativa dei valori dei capitali economici di Credito Artigiano e Banca Cattolica e di Credito Artigiano e Credito del Lazio e sono coerenti ai seguenti principi:

**A. Stime di Valore Relativo:** secondo un principio consolidato nella prassi valutativa è stato privilegiato il principio di omogeneità relativa e confrontabilità dei criteri di valutazione applicati. Le valutazioni, pertanto, assumono significato nel loro profilo relativo e non possono essere messe a confronto con prezzi di mercato o prezzi di cessione, né possono essere considerate rappresentative di una valutazione assoluta e a sé stante di alcuna delle società oggetto di analisi.

**B. Ottica Stand-Alone:** richiamando un altro principio della prassi valutativa consolidata per operazioni di fusione, sono state adottate le metodologie sotto esposte in ipotesi di autonomia operativa di ciascuna delle banche oggetto di valutazione (ossia, ignorando l'impatto di eventuali sinergie e costi straordinari derivanti dall'Operazione).

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale per il settore bancario, nella determinazione della stima comparativa del capitale economico di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio, si è fatto riferimento, avuto riguardo alle caratteristiche proprie delle stesse, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui le stesse operano, ai seguenti metodi di valutazione:

- quale metodologia valutativa principale, Metodo dei Flussi di Dividendi Attualizzati (“**Dividend Discount Model**”, “**DDM**”), nell’accezione dell’*Excess Capital*;
- quali metodologie valutative di controllo, “Metodo dei Multipli di Borsa” e “Metodo delle Transazioni Precedenti Confrontabili”.

Nell’applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore bancario. Tali elementi, inoltre, dovranno essere considerati come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e, pertanto, l’analisi dei risultati ottenuti con ciascuna metodologia dovrà essere letta alla luce della complementarietà che si crea con gli altri criteri nell’ambito di un processo valutativo unitario.

Stante la situazione economica e di mercato attuale si è ritenuto quindi che la metodologia del DDM meglio permetta l’identificazione di un valore economico delle Società Partecipanti alla Fusione in quanto si basa sulle stime economiche e patrimoniali future, e quindi sulle potenzialità, delle stesse. Per contro, i metodi dei Multipli di Borsa e delle Transazioni Precedenti Confrontabili, risentono degli andamenti volatili dei prezzi di Borsa, degli effetti dei recenti eventi di natura macroeconomica sulle situazioni economiche finanziarie delle società incluse nel campione e delle situazioni specifiche in cui vengono effettuate le operazioni di M&A.

L’adozione di un unico metodo principale ha comportato la non necessità di indicare l’importanza relativa attribuita ai metodi utilizzati per la determinazione del concambio.

Ai fini della determinazione del valore economico delle Società Partecipanti alla Fusione non sono stati utilizzati i prezzi di borsa in quanto risulta quotato esclusivamente il Credito Artigiano.

### **6.3 L’applicazione dei criteri di valutazione**

#### Dividend Discount Model “DDM”

Il DDM determina il valore di un’azienda in funzione del flusso di dividendi che si stima essa sia in grado di generare in chiave prospettica. Nella fattispecie, il metodo utilizzato è il DDM nella variante “*Excess Capital*”, in base al quale il valore economico di una società del settore bancario è pari alla sommatoria dei seguenti elementi:

- valore attuale dei flussi di cassa futuri generati nell’arco di un determinato orizzonte temporale di previsione e distribuibili agli azionisti mantenendo un livello di patrimonializzazione ottimale, coerente con le istruzioni dettate in materia dalle autorità di vigilanza e compatibile con l’evoluzione attesa delle attività ( $D_i$ );
- valore attuale di una rendita perpetua definita sulla base di un dividendo sostenibile per gli esercizi successivi al periodo di previsione esplicita, coerente con un *pay-out ratio* (rapporto dividendo / utile netto) che rifletta una redditività a regime sostenibile (“*Terminale Value*” o “TV”).

Il valore economico di una società secondo il metodo del DDM nella versione *Excess Capital* è stimato attraverso l'applicazione della seguente formula:

$$W = \left[ \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+Ke)^t} + \frac{TV}{(1+Ke)^n} \right]$$

Dove:

W = Valore Economico della società;

TV = *Terminal Value*, pari al valore della società nell'anno successivo all'ultimo anno di previsione analitica dei flussi di dividendo;

$D_t$  = flusso di dividendo potenzialmente distribuibile nell'anno t del periodo di previsione analitica;

n = numero di anni di previsione analitica dei flussi di dividendo;

$K_e$  = tasso di sconto, pari al costo del capitale (*cost of equity*) della società;

g = tasso di crescita dei flussi di dividendo oltre il periodo di previsione analitica.

Nell'applicazione del DDM sono identificabili le seguenti fasi:

A. Previsione analitica dei flussi di dividendo potenzialmente distribuibili su un orizzonte temporale identificato;

B. Determinazione del tasso di sconto  $K_e$  e del tasso di crescita g;

C. Calcolo del valore attuale dei flussi di dividendo nell'orizzonte di previsione analitica e calcolo sintetico del Terminal Value.

Ai fini della presente relazione, si è ipotizzato quale intervallo temporale per la determinazione analitica dei flussi di dividendo il periodo 2011-2015, oltre al quale il valore delle Società Partecipanti alla Fusione è stato calcolato sinteticamente tramite il *Terminal Value*.

La stima dei flussi di dividendo potenzialmente distribuibili nel periodo 2011 – 2015 è stata effettuata nell'ipotesi che le Società Partecipanti alla Fusione mantengano un livello di patrimonializzazione ritenuto adeguato a supportarne lo sviluppo futuro e coerente con gli obiettivi di medio termine contenuti nei rispettivi sviluppi economico-patrimoniali, identificato in un rapporto patrimonio di base su attività ponderate pari al 7% (*Tier 1 ratio*).

Il tasso di sconto dei flussi di dividendo corrisponde al rendimento richiesto che gli investitori qualificati richiederebbero per investimenti alternativi con profilo di rischio comparabile. Esso rappresenta, dunque, il rendimento atteso del capitale di rischio proprio delle Società Partecipanti alla Fusione (costo del capitale o *cost of equity*).

Coerentemente con la prassi valutativa, tale tasso è stato calcolato utilizzando il modello del *Capital Asset Pricing* ("CAPM"). Secondo il CAPM, il costo del capitale è determinato come dalla seguente formula:

$$K_e = (r_f + \beta \times M_r)$$

Dove:



- $r_f$  = tasso di rendimento di un investimento privo di rischio (*risk free*). Tenuto conto dell'intervallo temporale di riferimento, è stato assunto quale tasso privo di rischio il rendimento BTP a 10 anni emesso dal governo Italiano (ad oggi pari al 4,77%);
- $\beta$  = coefficiente di correlazione tra il rendimento effettivo del titolo della società oggetto di analisi e il rendimento complessivo del mercato di riferimento. Il  $\beta$  misura la volatilità di un titolo rispetto a un portafoglio rappresentativo del mercato (stimato in 1,01);
- $M_r$  = il c.d. premio che un investitore qualificato richiede in caso di investimento sul mercato azionario rispetto al tasso di rendimento privo di rischio (*risk premium*). Tale premio al rischio è stato stimato – sulla base di serie storiche di lungo periodo – pari al 4,5%.

I flussi di dividendo analiticamente determinati nell'intervallo temporale 2011-2015 sono stati attualizzati utilizzando come tasso di sconto il costo del capitale delle Società Partecipanti alla Fusione.

Il *Terminal Value* è stato calcolato applicando al flusso di dividendo potenzialmente distribuibile al termine del periodo di previsione analitica la formula della rendita perpetua crescente secondo il fattore di crescita  $g$  (stimato nel 2%).

Il rapporto di cambio determinato applicando il DDM è stato sottoposto ad analisi di sensitività al fine di valutare l'impatto sullo stesso di, tra l'altro, variazioni di ipotesi relative al *Tier 1 ratio* e al tasso di crescita  $g$ .

Il metodo in oggetto prevede la stima dei flussi di dividendi oltre l'orizzonte temporale di previsione analitica dei piani delle Società Partecipanti alla Fusione.

L'applicazione del DDM porta ad identificare un intervallo di valori economici per azione pari a € 3,82 – 4,33 per Credito Artigiano, € 76,51 – 86,40 per Banca Cattolica e € 11,86 – 12,69 per Credito del Lazio ed un intervallo di rapporti di cambio pari a 17,67 – 22,62 azioni Credito Artigiano per ogni azione Banca Cattolica e 2,74 – 3,32 azioni Credito Artigiano per ogni azione Credito del Lazio.

### Metodo dei Multipli di Borsa

Il Metodo dei Multipli di Borsa è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società comparabili a quelle oggetto di valutazione. Tale metodo si basa sull'assunto generale che in un mercato efficiente ed in assenza di movimenti speculativi, il prezzo di Borsa delle azioni di una società rifletta le aspettative del mercato circa il tasso di crescita degli utili futuri ed il grado di rischio ad esso associato.

L'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa si articola nelle seguenti fasi:

- A. Selezione del campione di riferimento;
- B. Determinazione dell'intervallo temporale di riferimento;
- C. Identificazione dei rapporti fondamentali (i c.d. multipli) ritenuti significativi e rappresentativi per ciascuna società da valutare;
- D. Determinazione del livello dei parametri prospettici rilevanti delle società rappresentate nel campione e calcolo dei multipli;

E. Identificazione dell'intervallo di multipli e sua applicazione alla società oggetto di valutazione, determinando un intervallo di valori per la società medesima.

Il grado di affidabilità di questo metodo di valutazione dipende da un appropriato adattamento del metodo stesso alla specifica valutazione in oggetto.

Data la natura di tale metodo, risulta particolarmente critica l'affinità, da un punto di vista operativo e finanziario, tra le società incluse nel campione di riferimento e quelle oggetto di valutazione. La significatività dei risultati è, infatti, estremamente dipendente dalla confrontabilità del campione. L'impossibilità pratica di identificare società omogenee sotto ogni profilo induce a determinare i tratti ritenuti più significativi per la costruzione del campione di confronto e a selezionare di conseguenza le aziende comparabili in relazione ai criteri prescelti. I titoli delle società prescelte devono inoltre presentare un buon grado di liquidità e non riguardare società i cui corsi potrebbero essere influenzati da particolari situazioni contingenti.

Ai fini della presente analisi, si è selezionato un campione di banche italiane di media dimensione i cui prezzi presentino caratteristiche di significatività considerate elevate.

Ai fini del calcolo del valore di Borsa delle società inserite nel campione è stato utilizzato l'ultimo prezzo disponibile in data 6 Aprile 2011.

Per ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione sopra indicate si è proceduto al calcolo di una serie di rapporti, o multipli, ritenuti significativi per l'analisi secondo tale criterio. La scelta di questi multipli è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore bancario e della prassi di mercato secondo la quale particolare rilevanza è attribuita ai seguenti rapporti:

- Rapporto Prezzo/Utili Prospettici (“**P/E**”);
- Rapporto Prezzo/Patrimonio Netto (“**P/BV**”);
- Rapporto Prezzo/Patrimonio Netto Tangibile<sup>1</sup> (“**P/TBV**”).

Il TBV è stato calcolato rettificando il patrimonio netto stimato al 31 dicembre 2010 delle società considerate per tenere conto di una serie di poste immateriali rettificative, di cui la più importante è la deduzione degli avviamenti.

Con riferimento ai dati di utili storici e prospettici per il 2010, 2011 e 2012 utilizzati nella presente analisi in relazione alle società incluse nel campione, sono state utilizzate le stime fornite da FactSet espressive del consenso presso gli analisti finanziari (“**Consensus**”).

In relazione alle Società Partecipanti alla Fusione sono stati utilizzati i dati economici e patrimoniali prospettici delle Società Partecipanti alla Fusione per gli anni 2011 – 2015.

La rilevanza dei rapporti fondamentali calcolati e la scelta dell'intervallo da applicare alle società oggetto della presente relazione avvengono in base a considerazioni qualitative circa la significatività dei multipli ottenuti e le caratteristiche reddituali e patrimoniali delle società oggetto di valutazione.

L'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa porta ad identificare un intervallo di valori economici per azione pari a € 1,09 – 2,05 per Credito Artigiano, € 21,33 – 44,22 per Banca Cattolica e € 4,65 – 6,20 per Credito del Lazio ed un intervallo di rapporti di cambio pari a 16,02

---

<sup>1</sup> Patrimonio Netto che non include gli avviamenti iscritti a bilancio

– 30,07 azioni Credito Artigiano per ogni azione Banca Cattolica e 2,27 – 3,85 azioni Credito Artigiano per ogni azione Credito del Lazio.

### Metodo delle Transazioni Precedenti Confrontabili

Il metodo delle Transazioni Precedenti Confrontabili è basato sull'analisi dei valori relativi ad un campione di operazioni di acquisizione ritenute comparabili all'Operazione oggetto di analisi.

Al fine di definire il campione di riferimento comparabile sono state analizzate le principali operazioni di acquisizione tra società a partire dal 2008 in Italia nell'ambito del settore bancario, selezionando quelle ritenute comparabili all'Operazione in base ai seguenti criteri:

- Operazioni che avessero ad oggetto la maggioranza del capitale sociale;
- Operazioni amichevoli;
- Esclusione dei casi in cui una delle controparti versava in difficoltà operative o finanziarie.

L'applicazione del Metodo delle Transazioni Precedenti Confrontabili porta ad identificare un intervallo di valori economici per azione pari a €2,55 – 6,22 per Credito Artigiano, € 43,31 – 109,83 per Banca Cattolica e € 13,27 – 15,48 per Credito del Lazio ed un intervallo di rapporti di cambio pari a 15,14 – 20,59 azioni Credito Artigiano per ogni azione Banca Cattolica e 2,13 – 2,90 azioni Credito Artigiano per ogni azione Credito del Lazio.

#### **6.4 Sintesi valutative e i rapporti di concambio**

Ferme restando le considerazioni e assunzioni sopra evidenziate, sulla base delle analisi effettuate secondo i criteri sopra descritti si è pervenuti ai seguenti risultati:

#### **Credito Artigiano**

| <b>Metodologia principale</b>            | <b>Min</b> | <b>Max</b> |
|--|------------|------------|
| Dividend Discount Model (€)              | 3,82       | 4,33       |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |            |            |
| Multipli di borsa (€)                    | 1,09       | 2,05       |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 2,55       | 6,22       |

### **Banca Cattolica**

| <b>Metodologia principale</b>            |       |       |
|--|-------|-------|
|  | Min   | Max   |
| Dividend Discount Model (€)              | 76,51 | 86,40 |
|  |       |       |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |       |       |
|  |       |       |
| Multipli di borsa (€)                    | 21,33 | 44,22 |
|  |       |       |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 43,31 | 10983 |
|  |       |       |

### **Credito del Lazio**

| <b>Metodologia principale</b>            |       |       |
|--|-------|-------|
|  | Min   | Max   |
| Dividend Discount Model (€)              | 11,86 | 12,69 |
|  |       |       |
| <b>Metodologie di controllo</b>          |       |       |
|  |       |       |
| Multipli di borsa (€)                    | 4,65  | 6,20  |
|  |       |       |
| Transazioni precedenti confrontabili (€) | 13,27 | 15,48 |
|  |       |       |

### **Rapporti di cambio Credito Artigiano / Banca Cattolica**

| <b>Metodologia principale</b>        | <b>Rapporto di cambio</b> |
|--------------------------------------|---------------------------|
|                                      |                           |
| Dividend Discount Model              | 17,67 – 22,62             |
|                                      |                           |
| <b>Metodologie di controllo</b>      |                           |
|                                      |                           |
| Multipli di borsa                    | 16,02 – 30,07             |
|                                      |                           |
| Transazioni precedenti confrontabili | 15,14 – 20,59             |
|                                      |                           |

### **Rapporti di Cambio Credito Artigiano / Credito del Lazio**

| <b>Metodologia principale</b>        | <b>Rapporto di cambio</b> |
|--------------------------------------|---------------------------|
|                                      |                           |
| Dividend Discount Model              | 2,74 – 3,32               |
|                                      |                           |
| <b>Metodologie di controllo</b>      |                           |
|                                      |                           |
| Multipli di borsa                    | 2,27 – 3,85               |
|                                      |                           |
| Transazioni precedenti confrontabili | 2,13 – 2,90               |
|                                      |                           |

All'esito del processo valutativo e del confronto ragionato fra gli esiti ottenuti dall'applicazione dei differenti metodi valutativi selezionati, tenuto conto della rilevanza data al DDM quale metodologia di valutazione per la determinazione del rapporto di cambio e tenuto anche conto del lavoro svolto dall'Advisor, il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano, all'esito delle negoziazioni intervenute, ha definito i seguenti rapporti di cambio:

- n. 20 azioni ordinarie Credito Artigiano del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito), per ogni azione ordinaria di Banca Cattolica del valore nominale di Euro 2,59 ciascuna;
- n. 3 azioni ordinarie Credito Artigiano del valore nominale di Euro 1,10 ciascuna (post Aumento Gratuito), per ogni azione ordinaria di Credito del Lazio del valore nominale di Euro 0,03 ciascuna.

Non sono previsti conguagli in denaro.

## **7 PRINCIPALI DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCOstrate**

Le valutazioni alle quali il Consiglio di Amministrazione di Credito Artigiano, anche con l'assistenza ed il supporto di Equita in qualità di *financial advisor*, devono essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà di valutazione come di seguito evidenziato.

Si è assunto che i dati previsionali, le stime e le proiezioni di carattere finanziario utilizzate ai fini della determinazione dei valori economici di Banca Cattolica e di Credito del Lazio siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza. Tali dati presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni. Non si assume alcuna responsabilità in relazione a tali dati, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime.

Si è fatto affidamento sul fatto che la documentazione ricevuta e utilizzata rifletta con accuratezza, veridicità e completezza eventuali fattori di rischio in capo a Banca Cattolica e a Credito del Lazio tra cui quelli derivanti da diritti di terzi, contenzioso in corso o potenziale, ispezioni da parte di Autorità e che non vi siano fatti o atti precedenti o successivi alla data di riferimento ultima di detta documentazione contabile, che possano far sorgere diritti di terzi, contenziosi o altre conseguenze che abbiano un effetto negativo rilevante sulla situazione finanziaria e/o patrimoniale delle altre Società Partecipanti alla Fusione.

Inoltre:

- l'analisi è stata condotta considerando Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio in condizioni di normale funzionamento, in ipotesi di continuità aziendale e autonomia operativa, senza sostanziali mutamenti di gestione e alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili;
- ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione di mercato sono stati utilizzati dati puntuali per la determinazione dei prezzi di borsa di Credito Artigiano e del campione selezionato e stime da Consensus per la determinazione dei dati operativi del campione selezionato;
- non si è in possesso di informazioni diverse rispetto a quelle pubblicamente disponibili in relazione al lancio dell'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria da parte di Creval sulle azioni di Banca Cattolica non in suo possesso (16,70% del capitale sociale) comunicato al mercato in data 15 marzo 2011.

## **8 MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI IN CONCAMBIO**

La Fusione verrà attuata mediante annullamento senza concambio di azioni ordinarie Banca Cattolica e Credito del Lazio eventualmente detenute da Credito Artigiano, così come delle eventuali azioni proprie detenute da Banca Cattolica e Credito del Lazio.

Le Azioni in Concambio di nuova emissione, che saranno negoziate sull'MTA al pari delle azioni ordinarie Credito Artigiano attualmente in circolazione, saranno messe a disposizione degli aventi diritto secondo le modalità proprie delle azioni dematerializzate accentrato presso la Monte Titoli S.p.A..

## **9 DATA DI EFFICACIA DELL'OPERAZIONE E DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI IN CONCAMBIO**

Gli effetti della Fusione, ai sensi dell'art. 2504 bis, comma 2, cod. civ., decorreranno dalla data dell'ultimo giorno del mese in cui sarà avvenuta l'ultima iscrizione nel Registro delle Imprese dell'atto di fusione, ovvero dalla diversa data che sarà indicata nell'atto medesimo (la "**Data di Efficacia della Fusione**").

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501 *ter*, comma 1, n. 6 cod. civ., le operazioni effettuate dalle Società Incorporande saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione. Gli effetti fiscali della Fusione decorreranno dalla Data di Efficacia della Fusione.

## **10 RIFLESSI CONTABILI DELLA FUSIONE SU CREDITO ARTIGIANO, BANCA CATTOLICA E CREDITO DEL LAZIO**

L'Operazione in esame da punto di vista contabile si configura, in coerenza con i principi internazionali IAS/IFRS, quale operazione c.d. "*under common control*"; tale fattispecie rende, pertanto, inapplicabile il disposto normativo dell'IFRS 3.

Alla luce di quanto sopra il perfezionamento contabile dell'Operazione potrebbe avvenire sulla base della base dei valori storici risultanti dal bilancio delle incorporate ovvero dei valori storici risultanti dal Bilancio Consolidato. Infatti, sulla base delle disposizioni contenute in "Orientamenti preliminari Assirevi in tema di IFRS (OPI N. 1)", è possibile che "*le attività nette siano trasferite ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento (ove questi valori siano disponibili) dell'entità controllante comune delle entità che realizzano l'aggregazione, in quanto, data l'appartenenza sia dell'entità acquirente che di quella acquisita al medesimo gruppo, la*

*continuità suddetta può essere riferita ai valori riflessi nel bilancio consolidato del soggetto che controlla le parti della transazione”*. Pertanto, sulla base di tale disposizione, il perfezionamento contabile della fusione di Banca Cattolica e di Credito del Lazio si baserà sul criterio opzionale per cui la continuità dei valori storici sarà da intendersi quella risultante nella situazione contabile consolidata.

## **11 RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE SU CREDITO ARTIGIANO, BANCA CATTOLICA E CREDITO DEL LAZIO**

### **11.1 *Neutralità fiscale***

Ai fini delle imposte sui redditi, l'operazione di fusione, a norma dell'art. 172 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, è fiscalmente neutra e, quindi, non costituisce realizzo o distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle società fuse, comprese quelle relative alle rimanenze e il valore di avviamento. In particolare, per quanto attiene alla posizione della Società incorporante si segnala che le eventuali differenze di fusione non concorrono a formare il reddito e non assumono in alcun altro modo rilevanza fiscale.

### **11.2 *Differenze di Fusione***

Le differenze di Fusione non concorrono a formare reddito imponibile della Società Incorporante essendo fiscalmente non rilevanti.

### **11.3 *Riserve in sospensione di imposta***

Sussistendo riserve in sospensione d'imposta tassabili solo in caso di distribuzione (riserva di rivalutazione monetaria di cui all'art. 1 co. 469 - 476 della L. 266/2005) in capo alle Società Incorporande, l'Incorporante provvederà a ricostituirle in presenza dei presupposti di cui all'art. 172, comma 5, del D.P.R 22 dicembre 1986, n. 917.

Dalla data in cui avrà effetto la Fusione, Credito Artigiano subentrerà negli obblighi e nei diritti di Banca cattolica e di Credito del Lazio relativamente alle imposte sui redditi.

### **11.4 *Regime fiscale per i soci***

In capo ai soci, il concambio delle partecipazioni detenute nelle Società Incorporande non costituisce realizzo dei titoli stessi, concretando, piuttosto, una mera sostituzione dei titoli delle Società Incorporande (che verranno annullati per effetto della Fusione) con i titoli della Società Incorporante. In altri termini, indipendentemente dall'emersione di un eventuale plusvalore commisurato alla differenza tra il valore di costo delle azioni sostituite ed il valore corrente di quelle ricevute, è da escludersi ogni rilevanza reddituale del concambio in capo ai soci.



### **11.5 Imposta di Registro, Ipotecaria e Catastale**

Ai fini delle imposte indirette, la Fusione costituisce operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'I.V.A., ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972. Secondo tale norma, infatti, non sono considerati cessioni rilevanti ai fini Iva i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società. Tale atto, pertanto è soggetto ad imposta di registro nella misura di Euro 168,00 ai sensi dell'art. 4, lettera b) della parte prima della tariffa allegata al D.P.R. 26 aprile 1986, numero 131. Anche ai fini delle imposte ipotecaria e catastale è espressamente prevista la tassazione in misura fissa di Euro 168,00, rispettivamente dagli art. 4 della tariffa allegata al D.Lgs. 31 ottobre 1990, n. 347 e art. 10, secondo comma, del D.Lgs. 31 ottobre 1990, n. 347.

## **12 PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E L'ASSETTO DI CONTROLLO DEL CREDITO ARTIGIANO A SEGUITO DELL'OPERAZIONE**

A seguito della Fusione non si realizzeranno cambiamenti significativi nell'azionariato del Credito Artigiano. In particolare, il Credito Valtellinese manterrà il controllo di diritto sul Credito Artigiano.

La percentuale di capitale sociale del Credito Artigiano che sarà detenuta dalla controllante Credito Valtellinese ad esito della Fusione dipenderà, tra l'altro, dal numero di adesioni all'OPA BC.

## **13 CONSIDERAZIONI IN MERITO ALLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO**

La Fusione non determinerà l'insorgenza di un diritto di recesso né ai sensi dell'art. 2437 cod. civ., né ai sensi di altre disposizioni di legge. Si ricorda, in particolare, che la Società Incorporante e le Società Incorporande hanno il medesimo oggetto sociale e sono tutte società per azioni.

\* \* \*

Ai sensi dell'art. 2501 sexies cod. civ., un esperto comune designato dal Tribunale di Milano emetterà la propria relazione sulla congruità dei rapporti di concambio. La relazione dell'esperto sarà messa a disposizione unitamente alla restante documentazione prevista dall'art. 2501 septies cod. civ..

Milano, 14 aprile 2011

Il Consiglio di Amministrazione - Credito Artigiano S.p.A.

## "B". Progetto di Fusione

## **PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**in**

**CREDITO ARTIGIANO S.p.A.**

**di**

**BANCA CATTOLICA S.p.A.**

**e di**

**CREDITO DEL LAZIO S.p.A.**

**Redatto ai sensi dell'art. 2501-ter del codice civile**

\* \* \*

### **PREMESSE**

A norma degli artt. 2501-ter e seguenti del codice civile, i consigli di amministrazione di Credito Artigiano S.p.A. (di seguito, “**Credito Artigiano**” o “**CA**” ovvero la “**Società Incorporante**” o l’“**Incorporante**”), Banca Cattolica S.p.A. (“**Banca Cattolica**” o “**BC**”) e Credito del Lazio S.p.A. (“**Credito del Lazio**” o “**CdL**” e, unitamente a Banca Cattolica, le “**Società Incorporande**” o le “**Incorporande**”) hanno redatto ed approvato il presente progetto di fusione (il “**Progetto di Fusione**” o il “**Progetto**”) concernente la fusione per incorporazione in Credito Artigiano di Banca Cattolica e di Credito del Lazio (la “**Fusione**”).

Le società interessate dalla Fusione appartengono al Gruppo bancario Credito Valtellinese (“**Gruppo Creval**” o “**Gruppo**”) e, in particolare, sono tutte controllate in via diretta e di diritto dalla capogruppo Credito Valtellinese S.c. (“**Creval**”).

La Fusione si inserisce nel contesto del nuovo Piano Strategico 2011 – 2014 del Gruppo Creval (il “**Piano**”) approvato in data 22 febbraio 2011 dal consiglio di amministrazione della capogruppo e, per gli aspetti di propria competenza, anche dal consiglio di amministrazione del Credito Artigiano sia in pari data, sia in data 8 marzo 2011.

Il Piano prevede, tra l’altro, un progetto di riassetto societario (il “**Progetto di Riassetto**”) del Gruppo Creval che si pone, quali obiettivi prioritari, la ridefinizione dell’assetto societario e della rete degli sportelli, con una precisa suddivisione territoriale delle competenze tra le principali banche del Gruppo e una significativa

semplificazione dell'articolazione del Gruppo, elementi propedeutici a conseguire obiettivi di efficienza e redditività.

In questo contesto, come già comunicato al mercato in data 22 febbraio 2011, sono state individuate, in particolare e tra l'altro, due operazioni di natura straordinaria volte al conseguimento degli obiettivi sopra ricordati, - operazioni che saranno sottoposte, oltre che alle decisioni dei competenti organi sociali, tra cui le assemblee straordinarie di Credito Artigiano, di Banca Cattolica e di Credito del Lazio, all'approvazione preventiva da parte di Banca d'Italia -, vale a dire:

Fusione CA: Fusioni finalizzate all'incorporazione in Credito Artigiano di Banca Cattolica, di Credito del Lazio e di Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ("**Carifano**") e successivo scorporo di un ramo di azienda composto dai soli sportelli di Carifano operanti nelle regioni Marche e Umbria a beneficio di una banca di nuova costituzione ("**Nuova Carifano**").

Fusione CV: Fusione per incorporazione in Creval di Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. ("**BAI**"), di Credito Piemontese S.p.A. ("**Credito Piemontese**") e di Bancaperta S.p.A. ("**BA**").

Quanto alla Fusione CA, tenuto conto della durata dell'iter previsto per l'ottenimento dell'autorizzazione all'attività bancaria per Nuova Carifano, più articolato rispetto a quello previsto per un'operazione di fusione, è stato ipotizzato di procedere dapprima alla Fusione di cui al presente Progetto.

Solo successivamente al rilascio della predetta autorizzazione all'attività bancaria a favore di Nuova Carifano, si potrà poi completare il progetto industriale, incorporando anche Carifano in Credito Artigiano conferendo, contestualmente, a Nuova Carifano, il ramo d'azienda di Carifano composto dai soli sportelli operanti nelle regioni Marche e Umbria (la "**Fusione CA-Carifano**").

Ad esito del Progetto di Riassetto, subordinato all'ottenimento di tutte le richieste autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza e alle necessarie deliberazioni, pertanto, le banche territoriali del Gruppo Creval – come riassunto anche graficamente nella tavola che segue – saranno:

- (i) la capogruppo Creval, attiva nel Nord Italia;
- (ii) il Credito Artigiano, attivo nelle aree di insediamento storico del Nord e banca di riferimento del Gruppo per il Centro Italia;
- (iii) Nuova Carifano, operante nelle regioni Marche e Umbria;
- (iv) Credito Siciliano S.p.A., attivo in Sicilia.



## **1. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE**

### **1.A – SOCIETÀ INCORPORANTE**

#### *Denominazione e forma giuridica*

Credito Artigiano S.p.A.

Società iscritta nel Registro delle Imprese di Milano n. 00774500151

Albo delle Banche n. 4440 - Codice ABI 3512

Società del "Gruppo bancario Credito Valtellinese" iscritto all'Albo dei Gruppi bancari - cod. n. 5216.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.C.

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

Codice Fiscale e Partita IVA n. 00774500151

### Sede Sociale

Il Credito Artigiano ha sede legale in Milano, Piazza San Fedele n. 4, dove è anche ubicata la Direzione Generale.

### Oggetto sociale

L'oggetto sociale di Credito Artigiano, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, è il seguente: "1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

2. La Società può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni occorrenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale."

### Informazioni sul capitale sociale

L'attuale capitale sociale del Credito Artigiano è di Euro 284.791.360 diviso in numero di 284.791.360 azioni da 1 euro cadauna. Il Consiglio di Amministrazione del Credito Artigiano, in data 14 aprile 2011, ha peraltro deliberato di sottoporre all'assemblea straordinaria dei soci, subordinatamente all'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, un aumento del capitale sociale, in forma gratuita, per un ammontare pari a Euro 28.479.136,00 mediante incremento del valore nominale delle azioni da Euro 1,00 ad Euro 1,10, da attuarsi prima della data di efficacia della Fusione con utilizzo parziale e imputazione a capitale delle riserve da rivalutazione (l'"**Aumento Gratuito**").

Alla data del 14 aprile 2011 il capitale sociale di Credito Artigiano risulta suddiviso come segue:

- Credito Valtellinese: 69,8%
- Altri soci: 30,2%

Le azioni ordinarie del Credito Artigiano sono negoziate sul mercato telematico azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") e sono contraddistinte dal codice ISIN IT0001070769.

## **1.B – SOCIETÀ INCORPORANDE**

### **1.B.1 Banca Cattolica**

#### Denominazione e forma giuridica

Banca Cattolica S.p.A.

Società iscritta nel Registro delle Imprese di Viterbo n. 00092910561

Albo delle Banche n. 2634 - Codice ABI 5060.9

Società del "Gruppo bancario Credito Valtellinese" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari - cod. n. 5216.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.C.

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

Codice Fiscale e Partita IVA 00092910561

### Sede Sociale

Banca Cattolica ha sede legale in Montefiascone (Viterbo), Via Cardinal Salotti, n. 6, dove è anche ubicata la Direzione Generale.

### Oggetto sociale

L'oggetto sociale di Banca Cattolica, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, è il seguente: "1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

2. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale e comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

3. La Società può emettere obbligazioni conformemente alle disposizioni normative vigenti".

### Informazioni sul capitale sociale

L'attuale capitale sociale è di Euro 1.644.328,84 diviso in numero 634.876 azioni del valore nominale di 2,59 euro cadauna.

Alla data del 14 aprile 2011 il capitale sociale di BC risulta suddiviso come segue:

- Credito Valtellinese S.C.: 83,3%
- Altri soci: 16,7%

Banca Cattolica è una società avente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura significativa ai sensi dell'art. 116 D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e di quanto previsto dall'art. 2 bis regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999.

## **1.B.2 Credito del Lazio**

### Denominazione e forma giuridica

Credito del Lazio S.p.A.

Società iscritta nel Registro delle Imprese di Frosinone n. 00134180603

Albo delle Banche n. 3300 - Cod. ABI 03300

Società del "Gruppo bancario Credito Valtellinese" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari - cod. n. 5216.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.C.

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

Codice Fiscale e Partita IVA 00134180603

### Sede Sociale

Credito del Lazio ha sede legale a Frosinone, Piazzale de Matthaëis, n. 41, dove è anche ubicata la Direzione Generale.



### Oggetto sociale

L'oggetto sociale di Credito del Lazio, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, è il seguente: “1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.  
2. La Società può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative”.

### Informazioni sul capitale sociale

L'attuale capitale sociale è di Euro 180.000, suddiviso in n. 6.000.000 azioni ordinarie da nominali Euro 0,03

Alla data del 14 aprile 2011 il capitale sociale di CdL risulta suddiviso come segue:

- Credito Valtellinese S.C.: 53,6%
- Altri soci: 45,2%
- Azioni proprie: 1,2%

## **2. MODIFICHE ALL'ATTO COSTITUTIVO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE**

In relazione alla Fusione, l'assemblea del Credito Artigiano delibererà un aumento del capitale sociale mediante emissione di massime numero 30.483.320 nuove azioni ordinarie (le “**Azioni in Concambio**”) da riservare in concambio agli attuali azionisti di Banca Cattolica e di Credito del Lazio (gli “**Azionisti Destinatari delle Azioni in Concambio**”), di cui: (i) massime n. 12.697.520 nuove azioni ordinarie da riservare in concambio agli attuali azionisti di Banca Cattolica e (ii) massime n. 17.785.800 nuove azioni ordinarie da riservare in concambio agli attuali azionisti di Credito del Lazio. Tenuto conto che l'Aumento Gratuito non comporterà emissione di nuove azioni ordinarie Credito Artigiano e che la sua esecuzione interverrà prima della data di efficacia della Fusione ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 2, del codice civile, le Azioni in Concambio avranno valore nominale di Euro 1,10 ciascuna. Resta inteso che qualora l'Aumento Gratuito non dovesse trovare esecuzione prima dalla data di efficacia della Fusione, le Azioni di Concambio che verranno assegnate agli Azionisti Destinatari delle Azioni in Concambio avranno valore nominale di Euro 1.

Fatte salve le modificazioni di cui sopra, lo statuto sociale della Società Incorporante non subirà modificazioni rispetto a quello approvato dall'assemblea straordinaria dei soci del Credito Artigiano in data 14 aprile 2011.

Il testo dello statuto sociale che sarà adottato dalla Società Incorporante post Fusione, subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte di Banca d'Italia, viene riportato sub allegato “A” al presente progetto e ne costituisce parte integrante.

### **3. RAPPORTO DI CAMBIO**

I bilanci civilistici al 31 dicembre 2010 di Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio sono stati assunti quali situazioni patrimoniali ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater* del codice civile.

I rapporti di cambio sono stati determinati nelle seguenti misure:

- n. 20 nuove azioni ordinarie Credito Artigiano del valore nominale, post Aumento Gratuito, di Euro 1,10 ciascuna, per ogni azione ordinaria di Banca Cattolica del valore nominale di Euro 2,59 ciascuna;
- n. 3 nuove azioni ordinarie di Credito Artigiano del valore nominale, post Aumento Gratuito, di Euro 1,10 ciascuna, per ogni azione ordinaria di Credito del Lazio del valore nominale di Euro 0,03 ciascuna;

Non sono previsti conguagli in denaro.

### **4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI**

A seguito del perfezionamento della Fusione, l'Incorporante procederà alla data di efficacia della fusione:

- all'emissione di massime n. 12.697.520azioni ordinarie da nominali, post Aumento Gratuito, Euro 1,10, da attribuire agli azionisti di Banca Cattolica sulla base del relativo rapporto di concambio sopra indicato;
- all'emissione di massime n. 17.785.800azioni ordinarie da nominali, post Aumento Gratuito, Euro 1,10, da attribuire agli azionisti di Credito del Lazio sulla base del relativo rapporto di concambio sopra indicato;
- all'annullamento senza concambio di tutte le azioni ordinarie Banca Cattolica e Credito del Lazio eventualmente detenute da Credito Artigiano, così come delle eventuali azioni proprie detenute da Banca Cattolica e Credito del Lazio ai sensi dell'art. 2504-*ter* del codice civile.

Le Azioni in Concambio di nuova emissione, che saranno negoziate sull'MTA al pari delle azioni ordinarie Credito Artigiano attualmente in circolazione, saranno messe a disposizione degli Azionisti Destinatari delle Azioni in Concambio secondo le modalità proprie delle azioni dematerializzate accentrate presso la Monte Titoli S.p.A..

## **5. DECORRENZA DELLA PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DELLE AZIONI CREDITO ARTIGIANO ASSEGNATE IN CONCAMBIO**

Le azioni ordinarie Credito Artigiano che saranno emesse al servizio del concambio delle azioni Banca Cattolica e Credito del Lazio detenute dagli Azionisti Destinatari delle Azioni in Concambio avranno godimento dal 1° gennaio 2011, al pari di quelle in circolazione alla data di efficacia della Fusione.

## **6. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE**

Gli effetti della Fusione, ai sensi dell'art. 2504 bis, comma 2, cod. civ., decorreranno dalla data dell'ultimo giorno del mese in cui sarà avvenuta l'ultima iscrizione nel Registro delle Imprese dell'atto di fusione, ovvero dalla diversa data che sarà indicata nell'atto medesimo (la "**Data di Efficacia della Fusione**").

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2501 ter, comma 1, n. 6 cod. civ., le operazioni effettuate dalle Società Incorporande saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dalla Data di Efficacia della Fusione. Gli effetti fiscali della Fusione decorreranno dalla Data di Efficacia della Fusione.

## **7. TRATTAMENTI EVENTUALMENTE RISERVATI A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E AI POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI**

Non sono previsti trattamenti particolari riservati a particolari categorie di soci ovvero a possessori di titoli diversi dalle azioni.

## **8. VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI**

Nessun vantaggio particolare è previsto a favore degli amministratori delle società partecipanti alla fusione.

## **9. INFORMATIVA**

La documentazione richiesta dall'art. 2501 *septies* cod. civ. sarà messa a disposizione dei soci nei tempi previsti dalla normativa applicabile.

\* \* \*

Credito Artigiano, Banca Cattolica e Credito del Lazio si riservano, qualora non fosse possibile procedere in via contestuale all'incorporazione di Banca Cattolica e Credito del Lazio, di dare esecuzione alla Fusione anche dando corso (*i*) alla sola incorporazione di Banca Cattolica in Credito Artigiano, ovvero (*ii*) alla sola incorporazione di Credito del Lazio in Credito Artigiano.

Qualora si procedesse alla fusione per incorporazione nel Credito Artigiano della sola Banca Cattolica, o del solo Credito del Lazio, secondo le modalità descritte nel presente Progetto, il relativo rapporto di concambio rimarrà invariato e, come sopra precisato ai precedenti paragrafi 2 e 3 del presente Progetto, il numero di Azioni in Concambio da emettere a servizio della fusione saranno: (i) massime n. 12.697.520, qualora si procedesse alla sola incorporazione di Banca Cattolica, e (ii) massime n. 17.785.800, qualora si procedesse alla sola incorporazione di Credito del Lazio.

\* \* \*

Sono fatte salve variazioni, integrazioni, aggiornamenti anche numerici al presente Progetto di Fusione ed allo Statuto della Società Incorporante qui allegato, quali consentiti dalla normativa od eventualmente richieste dall'Autorità di Vigilanza ovvero in sede di ulteriori controlli di legge.

Milano/Montefiascone/Frosinone, 14 aprile 2011

Allegati:

“A”: Statuto sociale di Credito Artigiano post Fusione

Credito Artigiano S.p.A.  
f.to Aldo Fumagalli Romario

Banca Cattolica S.p.A.  
f.to Valter Pasqua

Credito del Lazio S.p.A.  
f.to Silvio Bagiotti

**Credito  
Artigiano**



# *Statuto*



CREDITO ARTIGIANO Società per Azioni  
Sede in Milano - piazza San Fedele n. 4  
Codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese n. 00774500151  
Albo delle Banche n. 4440  
Società del Gruppo Bancario Credito Valtellinese  
(Albo dei gruppi bancari n. 5216.7)  
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Credito Valtellinese S.c.

Approvato dall'Assemblea straordinaria del .....

Modificato dalle Assemblee straordinarie del 9 giugno 1947, 6 marzo 1948, 24 agosto 1948, 4 marzo 1950, 14 maggio 1952, 6 aprile 1957, 19 aprile 1958, 21 marzo 1959, 9 aprile 1960, 16 novembre 1960, 16 gennaio 1965, 24 febbraio 1968, 22 settembre 1971, 23 settembre 1972, 28 dicembre 1973, 27 novembre 1974, 6 luglio 1976, 21 aprile 1977, 26 aprile 1978, 26 aprile 1982, 16 gennaio 1988, 27 luglio 1988, 27 marzo 1990, 21 febbraio 1995, 24 ottobre 1995, 26 marzo 1996, 23 aprile 1996, 31 marzo 1998, 23 febbraio 1999, 28 maggio 1999, 5 aprile 2004, 28 giugno 2007, 20 dicembre 2007, 15 aprile 2009, 14 aprile 2011.

## STATUTO

### DENOMINAZIONE, SEDE, DURATA E OGGETTO DELLA SOCIETÀ

#### Articolo 1

1. E' costituita una Società per Azioni con la denominazione di: "CREDITO ARTIGIANO - Società per Azioni".
2. La Società fa parte del Gruppo bancario Credito Valtellinese.
3. In tale qualità essa è tenuta all'osservanza delle disposizioni che la Banca capogruppo, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, emana per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo. Gli amministratori della Società forniscono alla capogruppo ogni dato e informazione per l'emanazione delle disposizioni.

#### Articolo 2

1. La Società ha sede in Milano, Piazza San Fedele 4.
2. Con deliberazione del Consiglio di Amministrazione essa può istituire e sopprimere, in Italia e all'estero, filiali e rappresentanze, previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni.

#### Articolo 3

1. La durata della Società è fissata sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'Assemblea Straordinaria.

#### Articolo 4

1. La Società ha per oggetto la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.
2. La Società può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni occorrenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

### CAPITALE SOCIALE – AZIONI

#### Articolo 5

1. Il patrimonio sociale è costituito:
  - 1) dal capitale sociale;
  - 2) dalla riserva legale;
  - 3) da ogni altra riserva.
2. Nell'ambito del patrimonio sociale può essere costituito con apposita deliberazione un patrimonio autonomo ai sensi del D. Lgs. 21.4.1993 n. 124, e successive integrazioni o modificazioni, nonché dell'Articolo 2117 del Codice Civile.

#### Articolo 6

1. Il capitale sociale è di euro **346.802.148** diviso in numero di **315.274.680** azioni da **1,10** euro cadauna.
2. Esso può essere aumentato con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria.

3. Le azioni sono nominative e sono indivisibili. Si possono creare categorie di azioni fornite di diritti diversi con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria.

#### Articolo 7

1. La qualità di socio importa l'adesione all'atto costitutivo, allo Statuto e a tutte le deliberazioni dell'Assemblea anche anteriori all'acquisto di tale qualità.

2. Il domicilio di ogni socio, per quanto riguarda i suoi rapporti con la Società, è quello risultante dal libro dei soci.

3. Il diritto di recesso è esercitabile dai soci solo nei casi previsti da norme inderogabili di legge ed è in ogni caso escluso nel caso di proroga della durata della Società e di modifica e rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

### ASSEMBLEA

#### Articolo 8

1. L'Assemblea regolarmente convocata rappresenta l'universalità dei soci. Le sue deliberazioni, prese in conformità della legge e dello Statuto, obbligano tutti i soci, ancorché assenti o dissenzienti.

2. Lo svolgimento dell'Assemblea è disciplinato, oltre che dalle disposizioni di legge e di statuto, dallo specifico Regolamento d'Assemblea approvato dall'Assemblea dei Soci.

#### Articolo 9

1. L'Assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione nei casi previsti dalla legge presso la sede sociale o in altro luogo, purché in Italia, mediante avviso pubblicato sul sito Internet della società nonché con le altre modalità previste dalla vigente normativa.

2. L'Assemblea potrà essere altresì convocata su richiesta del Collegio Sindacale, ai sensi dell'Articolo 151, secondo comma, del D. Lgs. 24.2.1998 n. 58.

3. Il Consiglio di Amministrazione deve convocare l'Assemblea senza ritardo quando ne abbiano fatto richiesta scritta, precisando gli argomenti da trattare, tanti soci che rappresentino almeno un ventesimo del capitale sociale, nel rispetto di quanto previsto dalla legge.

4. I soci che rappresentano almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare in Assemblea, risultanti dall'avviso di convocazione della stessa, con le modalità, nei termini e nei limiti stabiliti dalla legge.

5. Le richieste di cui ai precedenti commi tre e quattro devono essere accompagnate dalle certificazioni rilasciate dagli intermediari attestanti il possesso azionario dei soci richiedenti, ai sensi della vigente normativa.

#### Articolo 10

1. Possono intervenire all'Assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto.

2. È legittimato a intervenire e votare il soggetto per il quale la Società abbia ricevuto, entro il termine stabilito dalla normativa, una comunicazione effettuata dall'intermediario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione. Resta ferma la legittimazione all'intervento e



al voto qualora la comunicazione sia pervenuta alla Società oltre i termini indicati nel presente comma, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

#### Articolo 11

1. Ogni azione dà diritto ad un voto.
2. I soggetti legittimati all'intervento e al voto possono farsi rappresentare in Assemblea con delega scritta nel rispetto della normativa vigente.
3. La delega può essere conferita anche in via elettronica con le modalità eventualmente stabilite da apposito regolamento, ai sensi di legge. In tal caso la delega può essere notificata alla Società mediante l'utilizzo di apposita sezione del sito internet della società ovvero con le ulteriori modalità di volta in volta indicate nell'avviso di convocazione.

#### Articolo 12

1. L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, da chi ne fa le veci; in difetto, l'Assemblea elegge il proprio Presidente.
2. Il Presidente è assistito da un Segretario scelto dall'Assemblea, anche tra non soci, o da un Notaio, a norma di legge, e, comunque, tutte le volte che il Presidente lo ritenga opportuno. Il Presidente può designare due scrutatori scelti tra i presenti.
3. Spetta al Presidente constatare la regolare costituzione dell'Assemblea, la regolarità delle deleghe e, in genere, il diritto dei presenti a partecipare all'Assemblea. Il Presidente dirige e regola la discussione, stabilisce le modalità delle votazioni, anche con il ricorso a mezzi elettronici, e proclama i risultati delle stesse.
4. Non esaurendosi la trattazione dell'ordine del giorno, l'Assemblea può essere prorogata mediante deliberazione adottata a maggioranza senza necessità di ulteriore pubblicazione.

#### Articolo 13

1. L'Assemblea sia ordinaria sia straordinaria è costituita e delibera validamente secondo le norme di legge.
2. Oltre a deliberare sugli argomenti previsti dalla legge, l'Assemblea ordinaria assume le seguenti determinazioni:
  - approva le politiche di remunerazione e i piani di compensi basati su strumenti finanziari a favore dei Consiglieri di Amministrazione, di dipendenti e di collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato;
  - autorizza il compimento di operazioni con parti correlate eventualmente sottoposte al suo esame dal Consiglio di Amministrazione ai sensi delle procedure interne della Società adottate in conformità alla normativa vigente.

#### Articolo 14

1. Le deliberazioni dell'Assemblea devono constare da verbale sottoscritto dal Presidente e dal Segretario o dal Notaio.
2. Le copie e gli estratti di questi verbali, che debbano essere prodotti in giudizio o altrove, saranno dichiarati conformi dal Presidente e dal Segretario del Consiglio di Amministrazione.

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Articolo 15

1. Il Consiglio di Amministrazione viene eletto dall'Assemblea ed è composto da non meno di nove e non più di quindici membri secondo le determinazioni dell'Assemblea stessa.
2. Esso nomina tra i propri membri un Presidente e un Vice Presidente.
3. Il Consiglio nomina un Segretario, che può essere scelto al proprio interno o tra persone esterne fornite di adeguata preparazione ed esperienza.
4. Verificandosi l'assenza o l'impedimento del Presidente, egli viene sostituito dal Vice Presidente; mancando il Presidente e il Vice Presidente, ne assume le funzioni il Consigliere più anziano d'età o quello che fosse a ciò delegato dal Consiglio.

### Articolo 16

1. Gli Amministratori durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi e sono rieleggibili. Gli amministratori scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.
2. I Consiglieri di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza prescritti dalla normativa vigente per ricoprire tale carica. Almeno due di essi devono possedere anche i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'Articolo 148, comma terzo, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dalla normativa comunque applicabile.
3. Il Consiglio di Amministrazione disciplina con apposito regolamento i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo da parte degli amministratori in altre società.
4. Almeno due Consiglieri di Amministrazione devono essere non esecutivi secondo quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia.
5. Ai componenti il Consiglio di Amministrazione, oltre al rimborso delle eventuali spese sostenute in ragione del loro incarico, sono riconosciuti compensi per la carica e gettoni di presenza per la partecipazione alle sedute del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e degli altri eventuali Comitati Consiliari, stabiliti con deliberazione dell'Assemblea dei Soci.
6. Il Consiglio di Amministrazione, sentito il Collegio Sindacale, potrà accordare compensi aggiuntivi agli Amministratori che ricoprono cariche particolari in conformità dello Statuto, comprese quelle di membro dei Comitati Consiliari.

### Articolo 17

1. Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste presentate dai Soci, secondo la procedura di cui ai commi seguenti, fatte comunque salve diverse e ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.
2. Ciascuna lista deve contenere un numero di candidati pari al numero di Amministratori da nominare, secondo quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione nell'avviso di convocazione dell'Assemblea; nelle liste i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna lista deve comprendere almeno due candidati che siano in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'Articolo 148, comma terzo, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dalla normativa comunque applicabile; detti candidati devono essere qualificati come tali.

3. Le liste devono essere depositate presso la Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione chiamata a deliberare sulla nomina degli Amministratori e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e secondo le altre modalità previste dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.
4. Ciascuna lista deve essere sottoscritta da uno o più Soci che detengano complessivamente alla data in cui la lista viene depositata presso la Società almeno il 2% del capitale sociale, ovvero la minore percentuale stabilita dalla disciplina vigente.
5. Unitamente a ciascuna lista (corredata delle firme dei Soci presentatori) ed entro il termine di deposito della stessa devono essere depositati presso la sede sociale a pena di ineleggibilità:
  - le informazioni relative ai Soci che le hanno presentate, con indicazione della partecipazione complessivamente detenuta;
  - il curriculum professionale di ogni candidato;
  - le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura, attestano sotto la propria responsabilità l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente Statuto per ricoprire la carica di Amministratore, dichiarano la loro idoneità ad essere qualificati indipendenti ai sensi del Codice di autodisciplina delle società quotate adottato dalla Società, nonché l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'Articolo 148, comma terzo, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.
6. Ciascun Socio può concorrere alla presentazione di una sola lista, e in caso di inosservanza la sua sottoscrizione non viene computata per alcuna delle liste. Ogni candidato a sua volta deve presentarsi in una sola lista, pena l'ineleggibilità. Ogni Socio non può votare più di una sola lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.
7. Nell'avviso con il quale si convoca l'Assemblea per la nomina dell'organo amministrativo, sono menzionate le modalità e i tempi prescritti per la formazione e la presentazione delle liste.
8. Le liste non presentate nei termini e con le modalità prescritte dalle disposizioni statutarie, oltre che dalla vigente normativa, non sono ammesse in votazione.
9. All'elezione alla carica di Amministratore e in presenza di più liste che abbiano ottenuto almeno una percentuale di voti pari alla metà di quella richiesta dallo Statuto per la presentazione delle liste, si procede come segue:
  - risultano eletti alla carica di componente del Consiglio di Amministrazione tutti i nominativi contenuti nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, con esclusione dell'ultimo nominativo elencato nella lista;
  - risulta altresì eletto alla carica di Amministratore il nominativo indicato al primo posto della lista che, fra le restanti liste, abbia ottenuto il maggior numero di voti e non sia collegata, anche indirettamente, con i Soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.
10. In caso di parità di voti tra liste, prevale quella presentata da Soci in possesso della maggiore partecipazione al momento del deposito della lista presso la Società, ovvero, in subordine, dal maggior numero di Soci.
11. Nel caso in cui una sola lista abbia raggiunto la richiamata percentuale, oppure nel caso in cui sia stata depositata o ammessa una sola lista, da essa verranno tratti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione.

12. Nel caso in cui nessuna lista abbia raggiunto la percentuale di cui al comma 9, tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione verranno tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

13. Nel caso in cui non sia presentata alcuna lista, gli Amministratori vengono nominati dall'Assemblea con votazione a maggioranza relativa, nell'ambito delle candidature che siano state presentate su iniziativa del Consiglio di Amministrazione o di altri Soci almeno sette giorni prima della data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, con il rispetto dell'obbligo di deposito della documentazione prevista al precedente quinto comma.

#### Articolo 18

1. Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare per qualsiasi motivo uno o più componenti del Consiglio di Amministrazione, purché la maggioranza sia sempre costituita da componenti nominati dall'Assemblea, si provvede da parte del Consiglio alla loro sostituzione per cooptazione ai sensi dell'Articolo 2386 Codice Civile e alla successiva nomina in sede assembleare senza ricorso al voto di lista, così come di seguito precisato:

a) se l'Amministratore cessato era tratto da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, il Consiglio di Amministrazione effettua la sostituzione nominando, secondo l'ordine progressivo, un nominativo tratto dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno, purché sia tuttora eleggibile e disposto ad accettare la carica, e l'Assemblea successiva delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi;

b) ove sia cessato un Amministratore indipendente ex Articolo 147 ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, il Consiglio effettua la sostituzione nominando, in quanto possibile, il primo degli Amministratori indipendenti non eletti nella lista da cui era stato tratto l'Amministratore indipendente venuto a cessare, e l'Assemblea successiva delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi;

c) qualora non residuino dalla predetta lista candidati non eletti in precedenza, ovvero le modalità di sostituzione non consentano il rispetto della presenza nel Consiglio di almeno due amministratori indipendenti ex Articolo 147 ter, ovvero nel caso in cui a suo tempo non siano state presentate liste, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione degli Amministratori cessati senza l'osservanza di quanto indicato ai precedenti punti a) e b), così come provvede la successiva Assemblea con le maggioranze di legge, fermo restando il rispetto di quanto previsto dal precedente Articolo 17, ultimo comma.

2. Gli Amministratori eletti in sostituzione di quelli venuti a mancare ne assumono l'anzianità.

#### Articolo 19

1. Il Consiglio di Amministrazione si riunisce presso la sede della Società o altrove, di regola una volta al mese e in via straordinaria ogni volta che se ne manifesti la necessità o ne sia fatta domanda da almeno due suoi membri e negli altri casi previsti dalla legge.

2. La convocazione sarà effettuata dal Presidente, o in sua assenza, dal Vice Presidente mediante avviso contenente l'ordine del giorno, trasmesso almeno 5 giorni prima di quello fissato per la seduta con mezzi che garantiscono l'avvenuto ricevimento, salvo i casi di urgenza nei quali la convocazione sarà fatta con avviso da trasmettere con telefax, posta elettronica o altro mezzo di comunicazione urgente almeno un giorno prima della seduta.

3. Le riunioni possono anche essere tenute in videoconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di ricevere, trasmettere o visionare documenti, di intervenire oralmente e in tempo reale su tutti gli argomenti. In tal caso il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il Segretario della riunione.

#### Articolo 20

1. Le sedute sono presiedute dal Presidente o, in sua assenza, dal Vice Presidente. In loro mancanza presiederà la seduta il Consigliere più anziano di carica e nel caso di pari anzianità, il Consigliere più anziano per età.

2. Per la validità delle deliberazioni è necessaria la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica.

3. Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti.

4. In caso di parità prevale il voto di chi presiede il Consiglio.

5. Il Segretario cura la redazione e la conservazione del verbale di ciascuna seduta, che dovrà essere sottoscritto da chi presiede e dal Segretario stesso.

6. Le copie e gli estratti di questi verbali, che debbano essere prodotti in giudizio o altrove, saranno dichiarati conformi dal Presidente e dal Segretario del Consiglio di Amministrazione.

#### Articolo 21

1. Il Consiglio di Amministrazione ha tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, tranne quelli che per legge o per Statuto spettano all'Assemblea dei soci.

2. Gli Amministratori riferiscono al Collegio Sindacale, tempestivamente e comunque con periodicità almeno trimestrale, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo o anche mediante comunicazione diretta, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società e dalle Società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse.

3. Gli organi delegati riferiscono al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale almeno ogni 90 giorni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate.

4. Oltre alle attribuzioni non delegabili per legge sono riservate alla esclusiva competenza del Consiglio le decisioni concernenti:

- gli indirizzi generali di gestione, le linee e le operazioni strategiche, i piani industriali e finanziari e l'assetto generale dell'organizzazione della Banca;
- l'istituzione, il trasferimento e la soppressione di dipendenze e rappresentanze;
- l'assunzione e la cessione di partecipazioni;
- la nomina, la revoca e la determinazione del trattamento economico del Direttore Generale e degli altri Dirigenti;
- la costituzione di comitati interni o di commissioni;

- la nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e dei responsabili delle funzioni di revisione interna e di conformità;
  - l'approvazione e la modifica dei principali regolamenti interni;
  - la promozione di azioni giudiziarie ed amministrative in ogni ordine e grado di giurisdizione e sede, e di giudizi arbitrali, fatte salve le azioni concernenti il recupero dei crediti, le rinunce e le transazioni e comunque le azioni promosse in via d'urgenza dal Presidente;
  - la costituzione di un patrimonio di destinazione ai sensi del D. Lgs. 21.4.1993 n. 124 e successive integrazioni e modificazioni, nonché l'autorizzazione, stipula o ratifica di ogni atto preliminare, inerente o strumentale;
  - l'adozione e la modifica delle procedure volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, in conformità alla normativa applicabile;
  - le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza come individuate dalle procedure interne della Società adottate in conformità alla normativa vigente.
5. E' attribuita al Consiglio di Amministrazione la competenza ad assumere deliberazioni di adeguamento dello Statuto a disposizioni normative nonché le deliberazioni concernenti le fusioni nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505 bis cod. civ..
6. Il Consiglio di Amministrazione nel rispetto delle disposizioni di legge e di Statuto, può delegare propri poteri e attribuzioni ad un Comitato Esecutivo o, in alternativa, a un Amministratore Delegato.
7. Il Consiglio può inoltre attribuire ad uno o più dei suoi membri poteri per il compimento di determinate categorie di atti o di singoli negozi.
8. In materia di erogazione del credito e di gestione corrente, poteri deliberativi possono essere delegati — oltreché al Comitato Esecutivo o all'Amministratore Delegato — al Direttore Generale, ai Dirigenti, ai Quadri Direttivi — singolarmente o riuniti in Comitati — nonché ad altri dipendenti della Società o di Società del Gruppo Credito Valtellinese entro determinati limiti di importo, graduati sulla base delle funzioni e del grado ricoperto.
9. Le decisioni assunte dai titolari di deleghe devono essere singolarmente portate a conoscenza del Comitato Esecutivo e, anche per importi globali, del Consiglio di Amministrazione, al quale il Comitato deve inoltre riferire sulle singole decisioni da esso assunte.
10. Il Consiglio di Amministrazione potrà nominare procuratori speciali per il compimento di singoli atti o negozi.

## COMITATO ESECUTIVO

### Articolo 22

1. Il Consiglio di Amministrazione può nominare un Comitato Esecutivo che dura in carica un anno ed è costituito da tre a cinque membri.
2. Il Consiglio di Amministrazione ne determina le facoltà e le attribuzioni.
3. Del Comitato fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, che lo presiede, e il Vice Presidente.

4. Segretario del Comitato Esecutivo è il Segretario del Consiglio di Amministrazione, salva diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione.
5. Il Comitato Esecutivo si riunisce secondo le indicazioni del Consiglio di Amministrazione, di regola almeno una volta ogni due mesi, con le stesse modalità di convocazione previste per il Consiglio di Amministrazione.
6. Il Comitato Esecutivo potrà essere altresì convocato su richiesta del Collegio Sindacale, ai sensi dell'Articolo 151, secondo comma, del D. Lgs. 24.2.1998 n. 58.
7. Per la validità delle deliberazioni del Comitato è necessaria la presenza della maggioranza dei componenti in carica; le deliberazioni sono prese a maggioranza dei presenti; a parità di voti la proposta si intende respinta.
8. Le riunioni possono anche essere tenute in videoconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di ricevere, trasmettere o visionare documenti, di intervenire oralmente e in tempo reale su tutti gli argomenti. In tal caso il Comitato Esecutivo si considera tenuto nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il Segretario della riunione.
9. Delle delibere del Comitato viene redatto verbale firmato da chi presiede e dal Segretario.
10. Le copie e gli estratti di questi verbali, che debbano essere prodotti in giudizio o altrove, saranno dichiarati conformi dal Presidente e dal Segretario del Consiglio di Amministrazione.

#### DIREZIONE GENERALE

##### Articolo 23

1. La Direzione Generale ha la composizione e le attribuzioni determinate dal Consiglio di Amministrazione. Di norma essa è composta dal Direttore Generale, coadiuvato, se nominati, da un Condirettore Generale e da uno o più Vice Direttori Generali.
2. Non è consentita la contemporanea presenza di un Amministratore Delegato e di un Direttore Generale.
3. La Direzione Generale provvede a dare esecuzione alle deliberazioni ed alle direttive degli organi amministrativi. Ad essa sono affidate l'organizzazione, la conduzione e la gestione ordinaria della Banca.
4. Il Direttore Generale è il vertice della struttura interna ed esercita le proprie attribuzioni nell'ambito di quanto stabilito dallo Statuto e dal Consiglio d'Amministrazione. Egli partecipa con funzione consultiva e propositiva alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione e del Comitato Esecutivo.
5. In caso di assenza o di impedimento del Direttore Generale le sue funzioni sono attribuite al Condirettore Generale se nominato e, in caso di assenza o impedimento anche di questo, ad altro membro della Direzione Generale o Dirigente all'uopo designato dal Consiglio di Amministrazione.

#### DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

##### Articolo 24

1. Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, al quale sono attribuiti i poteri e

le funzioni stabiliti dalla legge, nonché quelli stabiliti dal Consiglio all'atto della nomina o con successiva delibera.

2. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve avere maturato un'esperienza professionale direttiva nei settori della contabilità e amministrazione per almeno cinque anni nell'ambito della Società o del Gruppo di appartenenza della stessa, oppure nell'ambito di altre Società quotate, o di Società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio e che operano nel settore bancario, finanziario, assicurativo oppure in società di revisione.

#### AMMINISTRAZIONE - SEDI E DIPENDENZE

##### Articolo 25

1. Le Dipendenze dipendono dalla Direzione Generale.
2. Esse funzionano secondo le disposizioni del Consiglio di Amministrazione che determina la facoltà di firma del personale ad esse addetto.

#### RAPPRESENTANZA LEGALE E FIRMA SOCIALE

##### Articolo 26

1. Al Presidente e al Vice Presidente e, ove nominato, all'Amministratore Delegato, quest'ultimo nei limiti dei poteri conferitigli, spetta disgiuntamente la rappresentanza legale della Società di fronte a terzi e in giudizio, nonché l'uso della firma sociale.
2. Il Presidente, o, in caso di sua assenza o impedimento, il Vice Presidente, può promuovere, nei casi di urgenza, qualsiasi azione giudiziaria o amministrativa, in ogni ordine e grado di giurisdizione e sede, giudizio arbitrale, e compiere ogni atto giudiziario, compresa la nomina di avvocati, procuratori ed il rilascio di procure e deleghe.
3. Le decisioni assunte in materia dovranno essere portate a conoscenza del Consiglio d'Amministrazione nella sua prima riunione successiva.
4. Di fronte ai terzi la firma di chi sostituisce il Presidente fa prova dell'assenza o dell'impedimento del medesimo.

##### Articolo 27

1. Nei casi di assoluta urgenza il Presidente, o, in caso di sua assenza o impedimento, il Vice Presidente, su proposta del Direttore Generale o dell'Amministratore Delegato, può assumere deliberazioni in merito a qualsiasi materia od operazione di competenza del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, con l'obbligo di portare a conoscenza del Consiglio nella sua prima adunanza le decisioni assunte.
2. Fermo quanto precede, in caso di urgenza, le operazioni con parti correlate che non siano di competenza dell'Assemblea o non debbano essere da questa autorizzate possono essere concluse anche in deroga alle specifiche previsioni delle procedure interne della Società adottate in conformità alla normativa vigente.
3. Le operazioni con parti correlate concluse in virtù del comma due che precede sono successivamente oggetto, ferma la loro efficacia, di una deliberazione non vincolante della prima Assemblea ordinaria utile. Il Consiglio di Amministrazione predispose una relazione contenente un'adeguata motivazione delle ragioni dell'urgenza e il Collegio Sindacale riferisce all'Assemblea le proprie valutazioni in merito alla sussistenza delle ragioni dell'urgenza.



Articolo 28

1. La firma sociale può essere altresì attribuita dal Consiglio di Amministrazione ad Amministratori, al Direttore Generale, a Dirigenti, Quadri Direttivi e dipendenti della Società o di Società del Gruppo Credito Valtellinese, con determinazione dei limiti e delle modalità di esercizio.
2. Il Consiglio di Amministrazione o il Presidente possono delegare di volta in volta la facoltà di rappresentare la Società di fronte ai terzi e in giudizio ad altri Amministratori o al Direttore Generale, determinandone i limiti e le modalità.
3. Il Consiglio può inoltre conferire mandati o procure anche a persone estranee alla Società per il compimento di singoli atti o categorie di atti.

**COLLEGIO SINDACALE**

Articolo 29

1. Il Collegio Sindacale è composto da tre Sindaci effettivi e due Sindaci supplenti, in possesso dei requisiti prescritti dalla legge.
2. I Sindaci restano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo al terzo esercizio della carica.
3. Il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge, dello statuto, dei regolamenti e delle deliberazioni sociali, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento; esso adempie a tutte le funzioni che gli sono demandate dalla legge. I membri del Collegio Sindacale partecipano alle Assemblee, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo ed eventualmente di altri Comitati Consiliari.
4. Il Collegio Sindacale deve informare senza indugio la Banca d'Italia e gli organi di supervisione strategica e gestionale di tutti i fatti o gli atti, di cui venga a conoscenza, che possano costituire una irregolarità nella gestione della Banca o una violazione delle norme disciplinanti l'attività bancaria e finanziaria.
5. Non possono essere nominati Sindaci e, se nominati, decadono dall'ufficio coloro che risultano privi dei requisiti di professionalità, di onorabilità e indipendenza stabiliti dalle norme vigenti ovvero si trovino in situazioni di ineleggibilità, incompatibilità e decadenza previste dalla legge. Inoltre si applicano ai Sindaci i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo in società di capitali stabiliti con Regolamento della Consob.
6. I componenti del Collegio Sindacale non possono ricoprire - presso altre società del Gruppo Credito Valtellinese nonché presso società nelle quali la Banca detenga, anche indirettamente, una partecipazione strategica come qualificata dalle disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia - cariche in organi diversi da quelli di controllo.
7. Il Collegio Sindacale si riunisce ogniqualvolta occorra e, ordinariamente, almeno ogni 90 giorni. I verbali e gli atti del Collegio Sindacale sono firmati da tutti gli intervenuti. E' ammessa la partecipazione a distanza alle riunioni del Collegio Sindacale mediante l'utilizzo di idonei sistemi di audiovideoconferenza e/o teleconferenza, a condizione che tutti gli aventi diritto possano parteciparvi ed essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale, nonché di ricevere, trasmettere o visionare documenti, in modo da attuare contestualità di esame e di decisione. In tal caso, la riunione del Collegio Sindacale si considera tenuta nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

8. L'emolumento spettante ad ogni Sindaco viene stabilito, all'atto della nomina e per l'intero periodo di durata dell'ufficio, dall'Assemblea ordinaria, la quale può fissare anche un gettone di presenza da riconoscere per la partecipazione alle sedute del Consiglio, del Comitato Esecutivo e degli altri eventuali Comitati consiliari; ai Sindaci spetta, inoltre, il rimborso delle spese per l'adempimento del loro incarico.

### Articolo 30

1. Il Collegio Sindacale è nominato dall'Assemblea sulla base di liste presentate dai Soci, secondo la procedura di cui ai commi seguenti, fatte comunque salve diverse e ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

2. Ciascuna lista deve contenere non più di cinque candidati e non meno di due, elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente.

3. Ciascuna lista deve essere sottoscritta da uno o più Soci che detengano complessivamente alla data in cui la lista viene depositata almeno il 2% del capitale sociale ovvero la minore percentuale stabilita dalla disciplina vigente.

4. Ciascun socio non può presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una lista. I Soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'Articolo 2359 Codice Civile oppure che partecipano ad un sindacato di voto potranno presentare o concorrere a presentare una sola lista. Nel caso in cui un Socio violi questa disposizione, non si terrà conto della sua partecipazione, per nessuna delle liste da lui presentate, nel calcolo della quota minima del 2% di cui al comma tre.

5. Le liste — sottoscritte dal Socio o dai Soci che le presentano — devono essere depositate presso la Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione chiamata a deliberare sulla nomina dei Sindaci e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e secondo le altre modalità previste dalla normativa vigente, almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

6. Oltre a quanto previsto dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa presso la sede sociale devono essere depositati a pena di ineleggibilità il curriculum professionale di ogni candidato e le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente Statuto per ricoprire la carica di Sindaco.

7. Le liste non depositate con le modalità e nei termini prescritti dalle disposizioni statutarie, oltre che dalla vigente normativa, non sono ammesse in votazione.

8. Ogni socio può votare una sola lista.

9. All'elezione del Collegio Sindacale si procede come segue:

a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa, due Sindaci effettivi e uno supplente;

b) il terzo Sindaco effettivo e il secondo Sindaco supplente sono tratti dalla lista che - fra le restanti liste - ha ottenuto il maggior numero di voti e presenti i requisiti richiesti dalla normativa vigente, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista stessa;

c) nel caso di parità di voti tra le liste, prevale il candidato espresso dalla lista che è stata sottoscritta da Soci che rappresentino una percentuale di capitale più elevata e, ove vi sia parità di detta percentuale, dalla lista che è stata sottoscritta dal maggior numero di Soci.

10. La Presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista di minoranza che, fra le restanti liste, ha ottenuto il maggior numero dei voti.

11. Qualora sia stata presentata una sola lista - nel rispetto delle norme di legge, regolamentari o statutarie - l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e risulteranno eletti Sindaci effettivi i primi tre candidati in ordine progressivo e Sindaci supplenti i successivi due; in tal caso la Presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto di detta lista.

12. Qualora non sia depositata o ammessa alcuna lista - nel rispetto delle norme di legge, regolamentari o statutarie - il Collegio Sindacale e il suo Presidente vengono nominati dall'Assemblea con votazione a maggioranza relativa, nell'ambito delle candidature che siano state presentate su iniziativa del Consiglio di Amministrazione o di altri Soci almeno sette giorni prima della data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, con il rispetto dell'obbligo di deposito della documentazione prevista al precedente sesto comma.

### Articolo 31

1. Nel caso di cessazione anticipata dall'ufficio di un Sindaco effettivo subentrano, fino all'Assemblea successiva, i supplenti eletti della stessa lista, secondo l'ordine progressivo con il quale sono stati elencati.

2. Nell'ipotesi di cessazione anticipata dall'ufficio del Presidente, la presidenza è assunta dal primo membro effettivo o, in mancanza e fino all'Assemblea successiva, dal primo membro supplente, tratti dalla lista cui apparteneva il Presidente cessato.

3. Nelle Assemblee che devono provvedere alle nomine dei Sindaci effettivi o supplenti necessarie per la integrazione del Collegio Sindacale a seguito dalla cessazione dall'ufficio di singoli Sindaci, non si procede con il voto di lista, bensì nel seguente modo:

a) qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci tratti dalla lista unica presentata o dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti, oppure da votazione in assenza di liste, la nomina dei Sindaci da integrare avviene con votazione a maggioranza relativa di singoli candidati presentati nel rispetto di quanto previsto dall'ultimo comma del precedente articolo;

b) qualora si debba provvedere alla sostituzione di Sindaci tratti da lista di minoranza, l'elezione avviene con votazione a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile e seguendo l'ordine progressivo tra i candidati che erano stati indicati nella lista di cui facevano parte i Sindaci da sostituire, oppure in mancanza tra i candidati che erano stati indicati in altra lista di minoranza risultata seconda, purché questi abbiano confermato almeno dieci giorni prima della data fissata per l'Assemblea in prima convocazione la propria candidatura e depositato la dichiarazione attestante l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità e il possesso dei requisiti prescritti per la carica di Sindaco, unitamente al proprio curriculum professionale; in tal caso la votazione avviene con l'astensione degli azionisti appartenenti al gruppo in possesso della maggioranza relativa dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea, nonché degli azionisti partecipanti ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni che attribuiscono la maggioranza relativa dei diritti di voto esercitabili in Assemblea;

c) ove non sia possibile procedere come indicato al punto precedente, la nomina dei Sindaci da integrare e l'eventuale nomina del Presidente avviene con votazione a maggioranza relativa di

singoli candidati presentati nel rispetto di quanto previsto dall'ultimo comma del precedente articolo, oltre che nel rispetto dei principi delle norme regolamentari della Consob.

#### BILANCIO – UTILI

##### Articolo 32

1. L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.
2. Il Consiglio di Amministrazione redige il bilancio di esercizio, osservate le norme di legge.

##### Articolo 33

1. Gli utili netti, dedotta la quota per la riserva legale e la quota eventualmente non disponibile in ossequio a norme di legge, saranno destinati secondo le decisioni dell'Assemblea all'assegnazione del dividendo ai Soci in ragione delle azioni possedute.
2. La parte residua dell'utile potrà essere destinata all'eventuale costituzione o incremento della riserva straordinaria o di altre riserve comunque denominate, ovvero al fondo di beneficenza e assistenza.

##### Articolo 34

1. I dividendi non riscossi entro 5 anni sono prescritti. Essi sono devoluti a favore della Società, con imputazione a riserva.

#### REVISIONE LEGALE DEI CONTI

##### Articolo 35

1. La revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione legale o da un revisore legale iscritti nell'apposito registro ai sensi della normativa vigente.
2. L'Assemblea, su proposta motivata del Collegio Sindacale, conferisce l'incarico di revisione legale per la durata prevista dalla disciplina applicabile e determina il corrispettivo spettante alla società di revisione legale o al revisore legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico.

#### SCIoglimento DELLA SOCIETÀ – LIQUIDAZIONE

##### Articolo 36

1. Nel caso di scioglimento anticipato della Società e di liquidazione l'Assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, stabilendone i poteri e l'emolumento.