



**AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
BANCA PICCOLO CREDITO VALTELLINESE S.P.A.**

ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39, comma 4, secondo periodo, del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
PROMOSSA DA CRÉDIT AGRICOLE ITALIA S.P.A.**

ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE, TRA CUI STATI UNITI, CANADA, AUSTRALIA E GIAPPONE.

19 aprile 2021

INDICE

1. PREMESSE.....	3
2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DI AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE	4
2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione.....	4
2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	5
2.3 Documentazione Esaminata	5
2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	6
3. VALUTAZIONI E CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	7

1. PREMESSE

In data 14 aprile 2021 l'Offerente ha pubblicato un comunicato stampa ai sensi degli articoli 36 e 43 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato di Incremento del Corrispettivo**") in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF promossa da CAI e avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'OPA (l'"**Offerta**"), in cui ha reso nota la propria decisione di incrementare il Corrispettivo dell'Offerta, originariamente pari ad Euro 10,500 (*cum dividendo*) per ciascuna Azione Creval portata in adesione all'Offerta, ad Euro 12,200 (*cum dividendo*) (il "**Nuovo Corrispettivo**").

Il Comunicato di Incremento del Corrispettivo prevede altresì che, qualora ad esito dell'Offerta e per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti fuori dalla medesima durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale di Creval, l'Offerente riconoscerà, ad integrazione del Nuovo Corrispettivo, un corrispettivo addizionale pari ad Euro 0,300 per ciascuna Azione Creval portata in adesione (il "**Corrispettivo Addizionale**").

Il presente comunicato, redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39, comma 4, secondo periodo, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato di Aggiornamento**") deve essere letto quale integrazione del, e pertanto congiuntamente al, Comunicato dell'Emittente pubblicato in data 28 marzo 2021, al quale si fa rinvio per tutto quanto qui non diversamente indicato, ove applicabile.

I termini con le iniziali in lettera maiuscola non diversamente definiti nel presente Comunicato di Aggiornamento hanno il medesimo significato loro ascritto nel Comunicato dell'Emittente.

*** **

Si invitano gli Azionisti di Creval a leggere attentamente il Comunicato dell'Emittente e il presente Comunicato di Aggiornamento così da poter beneficiare di un patrimonio informativo comprensivo delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione di Creval sull'OPA.

Si precisa in ogni caso che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento al Documento di Offerta e al Comunicato di Incremento del Corrispettivo pubblicati dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato di Aggiornamento non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, così come modificata per effetto del Comunicato di Incremento del Corrispettivo, né sostituisce il giudizio di ciascun Azionista in relazione all'Offerta medesima.

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DI AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Creval in carica alla data del Comunicato di Aggiornamento è composto da 15 membri ed è stato nominato dall'assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2021.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data 19 aprile 2021, nella quale è stata esaminata l'Offerta, così come modificata per effetto del Comunicato di Incremento del Corrispettivo, e approvato il Comunicato di Aggiornamento hanno partecipato, di persona o in audio-conferenza, i seguenti consiglieri:

Nome e Cognome	Carica
Alessandro Ludovico Trotter	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Caselli	Vice Presidente Vicario del Consiglio di Amministrazione (*)
Massimiliano Scrocchi	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi Lovaglio	Amministratore Delegato
Livia Aliberti Amidani	Consigliere (*)
Paola Bruno	Consigliere (*)
Maria Giovanna Calloni	Consigliere (*)
Paolo Ciccarelli	Consigliere (*)
Annalisa Donesana	Consigliere (*)
Anna Doro	Consigliere (*)
Fausto Alberto Edoardo Galmarini	Consigliere (*)
Serena Gatteschi	Consigliere (*)
Stefano Gatti	Consigliere (*)
Jacob Frans Kalma	Consigliere (*)
Teresa Naddeo	Consigliere (*)

(*) Consiglieri che hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148 del TUF e dalla disciplina attuativa dell'art. 26 del TUB nonché ai sensi del Codice di Corporate Governance.

Per il Collegio Sindacale erano presenti: la dott.ssa Francesca Michela Maurelli, Presidente, il dott. Paolo Cevolani e il dott. Alessandro Stradi, Sindaci Effettivi.

Ai lavori consiliari hanno altresì partecipato, quali invitati, previo consenso unanime degli intervenuti, i rappresentanti degli *advisor* finanziari BofA Securities, Mediobanca e Intermonte nonché dell'*advisor* legale Cappelli RCCD.

2.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Prima dell'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato di Aggiornamento, hanno dichiarato di essere portatori di un interesse proprio o di terzi, in relazione all'Offerta anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile, dell'art. 53, comma 4 del TUB e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, i seguenti amministratori di Creval:

- (i) il Presidente, dott. Alessandro Ludovico Trotter, in quanto titolare, in proprio, di n. 40.010 Azioni Creval;
- (ii) l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, dott. Luigi Lovaglio, in quanto titolare, in proprio, di n. 110.000 Azioni Creval;
- (iii) il Consigliere, dott. Fausto Alberto Edoardo Galmarini, in quanto titolare, in proprio, di n. 10.000 Azioni Creval;
- (iv) il Consigliere, avv. Massimiliano Scrocchi, in quanto titolare, in proprio, di n. 40.060 Azioni Creval.

Il Consiglio di Amministrazione, valutato e preso atto delle suddette dichiarazioni, ha considerato le medesime ai fini delle proprie analisi in merito all'Offerta, così come modificata per effetto del Comunicato di Incremento del Corrispettivo, e all'approvazione del Comunicato di Aggiornamento.

2.3 Documentazione Esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta, così come modificata per effetto del Comunicato di Incremento del Corrispettivo e ai fini del presente Comunicato di Aggiornamento, ha esaminato - in aggiunta alla documentazione indicata nel Paragrafo 3.3 del Comunicato dell'Emittente a cui si rinvia - la seguente documentazione:

- il comunicato stampa di CAI del 29 marzo 2021 intitolato "Inizio del Periodo di Adesione";
- il comunicato stampa di CAI del 31 marzo 2021 intitolato "Assemblea Creval - proposta individuale di deliberazione";
- il comunicato stampa di CAI del 31 marzo 2021 intitolato "Considerazioni in merito al comunicato del Consiglio di Amministrazione di Creval relativo all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Creval";
- il comunicato stampa di CAI del 6 aprile 2021 intitolato "Offerta pubblica di acquisto promossa da Crédit Agricole Italia sulle azioni Creval";
- il comunicato stampa di CAI del 14 aprile 2021 intitolato "Modifiche all'offerta: incremento del corrispettivo".

2.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

All'esito dell'adunanza consiliare del 19 aprile 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, all'unanimità, il presente Comunicato di Aggiornamento.

3. VALUTAZIONI E CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Creval ha preso atto ed apprezzato che, anche a seguito delle osservazioni e valutazioni espresse nel Comunicato dell'Emittente, l'Offerente ha incrementato il Corrispettivo ad Euro 12,200 (*cum dividendo*) per Azione Creval portata in adesione all'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia che in data 28 marzo 2021 gli *advisor* finanziari BofA Securities e Mediobanca hanno rilasciato, ai fini ed in occasione dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, le rispettive *fairness opinion* in merito alla congruità del Corrispettivo offerto da CAI, le cui considerazioni valutative e conclusioni rimangono sostanzialmente valide e confermate.

Il Consiglio di Amministrazione, pur ribadendo che l'integrazione di Creval con il gruppo CAI possa generare benefici per gli *stakeholder* coinvolti, rileva che l'aumento del Corrispettivo ad Euro 12,200 (*cum dividendo*) non riconosca ancora in maniera adeguata il valore della Banca e non sia, pertanto, di per sé sufficiente a mutare le precedenti considerazioni e valutazioni espresse dal Consiglio di Amministrazione nel Comunicato dell'Emittente del 28 marzo 2021.

Il Consiglio di Amministrazione rileva inoltre che il pagamento da parte di CAI di un Corrispettivo Addizionale pari ad Euro 0,300 per ciascuna Azione Creval (che porterebbe il corrispettivo complessivo ad Euro 12,500) è comunque condizionato al raggiungimento da parte di CAI di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Creval, pur rappresentando un apprezzabile ulteriore riconoscimento in favore degli Azionisti che avvicinerrebbe l'Offerta ai valori minimi identificati dagli *advisor* finanziari BofA Securities e Mediobanca nelle rispettive *fairness opinion* del 28 marzo 2021.

Invero, l'Offerente ha subordinato il pagamento di tale Corrispettivo Addizionale al raggiungimento di una soglia molto alta del capitale sociale dell'Emittente (tra l'altro maggiore della soglia a cui l'Offerente ha condizionato l'efficacia dell'Offerta pari a 66,67%, parzialmente rinunciabile fino al 50% + 1 Azione Creval) rendendo, pertanto, incerto il riconoscimento di tale componente incrementale di Corrispettivo. La struttura dell'Offerta pare quindi inadatta a consentire, in sede di adesione, una valutazione certa dell'ammontare complessivo offerto da CAI da parte degli Azionisti, ai quali non è riservata una simmetrica facoltà di condizionare l'adesione al pagamento di tale Corrispettivo Addizionale.

Il presente Comunicato di Aggiornamento è pubblicato sul sito internet dell'Emittente, sezione Investor Relations/OPA volontaria di Credit Agricole su azioni Creval, all'indirizzo www.gruppocreval.it, ed è stato trasmesso, contestualmente alla sua pubblicazione, all'Offerente in conformità a quanto previsto dall'art. 36, comma 4, del Regolamento Emittenti.

**Per il Consiglio di Amministrazione
di
Credito Valtellinese S.p.A.**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Trotter', written in a cursive style.

Alessandro Trotter
(Presidente)

Il presente documento non costituisce né potrà essere interpretato quale offerta di acquisto e/o scambio, né quale sollecitazione di offerte per vendere, sottoscrivere, scambiare o altrimenti disporre di, strumenti finanziari. L'Offerta è promossa da Crédit Agricole Italia S.p.A. ed è effettuata a mezzo della pubblicazione, da parte di Crédit Agricole Italia S.p.A. del relativo Documento di Offerta previa approvazione della CONSOB. Il Documento di Offerta e il Comunicato di Incremento del Corrispettivo contengono l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta e delle modalità di adesione. Prima di aderire all'Offerta si raccomanda ai soci di leggere attentamente la documentazione sull'Offerta pubblicata ai sensi di legge e il Comunicato dell'Emittente e il presente Comunicato di Aggiornamento.

Copia, integrale o anche solo parziale, del presente documento, così come di qualsiasi altro documento relativo all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata né in qualsiasi modo trasmessa o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America (ovvero a "U.S. Persons" come definite ai sensi del U.S. Securities Act del 1933), in Canada, in Giappone e in Australia, nonché in qualsiasi altro Paese qualora ciò non sia consentito in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, i "Paesi Esclusi") ovvero qualora costituisca violazione delle leggi applicabili in tali Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) nei Paesi Esclusi e/o a soggetti residenti, domiciliati o attualmente ubicati nei Paesi Esclusi.