



Relazione del Consiglio di Amministrazione sul progetto di fusione in Intesa Sanpaolo S.p.A. di Banca di Trento e Bolzano S.p.A.

ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ.

A handwritten signature in black ink, consisting of several vertical and diagonal strokes, located in the bottom right corner of the page.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA DI TRENTO E BOLZANO S.P.A. SUL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE IN INTESA SANPAOLO S.P.A. REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2501-QUINQUIES COD. CIV.

1. INTRODUZIONE

La presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod. civ., descrive l'operazione di fusione per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A. (di seguito anche "**Intesa Sanpaolo**", "**ISP**" o la "**Società Incorporante**") della Banca di Trento e Bolzano S.p.A. (di seguito anche "**Banca di Trento e Bolzano**", "**BTB**" o la "**Società Incorporata**"), società controllata dalla Società Incorporante (la "**Fusione**").

Le motivazioni strategiche e le modalità realizzative della Fusione sono, di seguito, diffusamente illustrate.

2. LE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

2.1. SOCIETÀ INCORPORANTE

INTESA SANPAOLO S.P.A. E IL RELATIVO GRUPPO

Il Gruppo Intesa Sanpaolo è il maggiore gruppo bancario in Italia, con 11,1 milioni di clienti e oltre 4.500 filiali ed uno dei principali in Europa.

Intesa Sanpaolo nasce il 1° gennaio 2007 dalla fusione di Sanpaolo IMI in Banca Intesa – banche che hanno giocato un ruolo da protagonisti nel processo di consolidamento del sistema bancario italiano divenendo due dei maggiori gruppi a livello nazionale.

Il Gruppo Intesa Sanpaolo è il leader italiano nelle attività finanziarie per famiglie ed imprese, in particolare nell'intermediazione bancaria (con una quota del 15% dei prestiti e del 16% dei depositi), nella raccolta premi vita (con una quota del 20%), nel risparmio gestito (22%), nei fondi pensione (22%) e nel factoring (31%).

Inoltre il Gruppo con una copertura strategica del territorio tramite le sue controllate locali si colloca tra i principali gruppi bancari in diversi Paesi del Centro-Est Europa e nel Medio Oriente e Nord Africa dove serve 8,4 milioni di clienti attraverso una rete di circa 1.400 filiali: è al primo posto in Serbia, al secondo in Croazia e Slovacchia, al terzo in Albania, al quinto in Egitto, al sesto in Ungheria, al settimo in Bosnia-Erzegovina e Slovenia.

Al 30 settembre 2014, il Gruppo Intesa Sanpaolo presenta un totale attivo di 633.704 milioni di euro, crediti verso clientela per 337.265 milioni di euro, raccolta diretta bancaria di 373.019 milioni di euro e raccolta diretta assicurativa e riserve tecniche di 110.756 milioni di euro.

L'attività del Gruppo si articola in sette *business units*:

- Divisione *Banca dei Territori*: focalizzazione sul mercato e centralità del territorio per il rafforzamento delle relazioni con gli individui, le piccole e medie

imprese e gli enti nonprofit. La Divisione include le banche controllate italiane e le attività di credito industriale, leasing e factoring (svolte tramite Mediocredito Italiano).

- Divisione *Corporate e Investment Banking*: partner globale per lo sviluppo equilibrato e sostenibile delle imprese e delle istituzioni finanziarie in un'ottica di medio/lungo termine, su basi nazionali ed internazionali. Include le attività di *capital markets*, *investment banking* e finanza strutturata (svolte tramite Banca IMI) e *merchant banking* ed è presente in 29 Paesi a supporto dell'attività cross-border dei suoi clienti con una rete specializzata costituita da filiali, uffici di rappresentanza e controllate che svolgono attività di *corporate banking*. La Divisione è attiva nel settore del *Public Finance* come partner globale per la pubblica amministrazione.

- Divisione *Banche Estere*: include le controllate che svolgono attività di *retail e commercial banking* nei seguenti Paesi: Albania (Intesa Sanpaolo Bank Albania), Bosnia-Erzegovina (Intesa Sanpaolo Banka Bosna i Hercegovina), Croazia (Privredna Banka Zagreb), Egitto (Bank of Alexandria), Federazione Russa (Banca Intesa), Repubblica Ceca (la filiale di Praga della VUB Banka), Romania (Intesa Sanpaolo Bank Romania), Serbia (Banca Intesa Beograd), Slovacchia (VUB Banka), Slovenia (Banka Koper), Ucraina (Pravex-Bank) e Ungheria (CIB Bank).

- Divisione *Private Banking*: serve i clienti appartenenti al segmento *Private e High Net Worth Individuals* con l'offerta di prodotti e servizi mirati. Ad essa fanno capo, tra le altre, Intesa Sanpaolo Private Banking e Banca Fideuram, con circa 5.800 private banker.

- Divisione *Asset Management*: soluzioni di *asset management* rivolte alla clientela del Gruppo, alle reti commerciali esterne al Gruppo e alla clientela istituzionale. Alla divisione fanno capo Eurizon Capital e Fideuram Asset Management (Ireland), con oltre 233 miliardi di euro di masse gestite.

- Divisione *Insurance*: prodotti assicurativi e previdenziali rivolti alla clientela del Gruppo. Alla divisione fanno capo le società Intesa Sanpaolo Vita, Fideuram Vita e Intesa Sanpaolo Assicura, con riserve tecniche di 108 miliardi di euro e premi di circa 20 miliardi di euro.

- *Capital Light Bank*: estrazione di valore dalle attività *non-core*, con gestione dei crediti in sofferenza e degli *asset re-possessed*, cessione delle partecipazioni non strategiche e gestione proattiva degli altri *asset non-core*.

Le azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. sono quotate presso la Borsa Italiana S.p.A. ("Mercato Telematico Azionario").

2.2. SOCIETÀ INCORPORATA

BANCA DI TRENTO E BOLZANO S.P.A.

La Banca di Trento e Bolzano S.p.A., a seguito dell'operazione di riordino perfezionata nel 2010, è la Banca dei Territori del Gruppo operante nelle province di Trento e Bolzano tramite n. 74 filiali.

La Banca di Trento e Bolzano è ricompresa organizzativamente nella Direzione Regionale Veneto, Friuli Venezia Giulia e Trentino Alto Adige.

Essa è controllata da Intesa Sanpaolo S.p.A. con il 90,45% del capitale; altri azionisti sono ITAS MUTUA con il 3,34%, Cassa del Trentino con lo 0,84% e altri azionisti di minoranza per il restante 5,37% del capitale.

La Banca di Trento e Bolzano è un emittente azioni diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 D. Lgs. 24.2.1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza).

3. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE, OBIETTIVI GESTIONALI E PROGRAMMI PER IL LORO CONSEGUIMENTO

Il Piano di Impresa di Intesa Sanpaolo 2014-2017 prevede il recupero di redditività del Gruppo attraverso l'azione combinata della crescita dei ricavi, contenimento dei costi, presidio del rischio, ottimizzazione del capitale e della liquidità. In particolare per quanto riguarda la Divisione Banca dei Territori, il Piano d'Impresa prevede un ulteriore incremento dell'efficienza produttiva, grazie a nuovi traguardi in tema di assetti, organizzazione, processi che dovranno consentire una riduzione entro il 2017 del cost/income ratio di 400 b.p.

Sul piano societario l'ambizioso piano di ritorno a una redditività soddisfacente, anche in anni di non crescita economica, può essere realizzata solo attraverso una importante opera di semplificazione e snellimento. Parte qualificante del Piano è la significativa riduzione del numero di banche commerciali in Italia, con l'obiettivo di integrare undici entità giuridiche in Intesa Sanpaolo.

Le banche commerciali del Gruppo evidenziano infatti un gap di redditività rispetto alla Capogruppo. Questo delta di rendimento è dovuto da un lato alla minore dimensione che, in frangenti economici come questo, non è in grado di assorbire del tutto le dinamiche economiche sfavorevoli e, dall'altro, alla presenza di strutture amministrative e di supporto che, replicate fra banca e banca, non permettono di valorizzare del tutto il potenziale commerciale delle risorse del Gruppo presenti sul territorio.

In coerenza con gli obiettivi del Piano, la Capogruppo ha approvato un primo programma di semplificazioni societarie autorizzando, fra l'altro, in via propedeutica, il rilievo di partecipazioni di minoranza detenute da Fondazioni ed altri soggetti istituzionali in banche controllate dal Gruppo.

Nel corso degli ultimi mesi ha definito varie operazioni:

- ha proceduto all'incorporazione della Cassa di Risparmio di Venezia e di Banca di Credito Sardo;
- ha acquistato da Fondazioni quote di minoranza qualificata di banche controllate, avviando un percorso che porterà a breve queste banche a confluire nell'unica articolazione di Gruppo.

Un ulteriore tassello nel programma di semplificazione dell'articolazione societaria è rappresentato dalla fusione per incorporazione in ISP di BTB, adottando un procedimento societario semplificato ai sensi dell'art. 2505-bis cod. civ, come meglio precisato nel successivo paragrafo 7.

4. DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

Ai fini dell'individuazione del rapporto di cambio tra le azioni ordinarie ISP e le azioni ordinarie BTB, il Consiglio di Amministrazione di BTB si è avvalso, congiuntamente al Consiglio di Gestione della Società Incorporante, del supporto dell'advisor Deloitte Financial Advisory S.r.l. (di seguito anche "Deloitte" o "l'Advisor").

La stima del valore di BTB da considerare ai fini della fusione è stata effettuata alla data di riferimento del 30 giugno 2014 ricorrendo a metodologie valutative ritenute appropriate al caso specifico, comunemente accettate dalla prassi e dalla dottrina professionale e ritenute idonee a rappresentare le caratteristiche economiche, patrimoniali e finanziarie delle società coinvolte.

Di seguito la situazione patrimoniale di BTB al 30 giugno 2014:

<i>€/mln</i>			
Attivo		Passivo	
Cassa e disponibilità liquide	20,5	Patrimonio netto	146,3
Attività Finanziarie	36,5	Debiti verso banche	1.006,6
Crediti verso banche	226,0	Debiti verso clientela	1.153,6
Crediti verso clientela	2.096,8	Titoli in circolazione	40,6
Derivati di copertura	8,3	Passività finanziarie di negoz.	13,2
Attività materiali	19,5	Derivati di copertura	11,7
Attività immateriali	5,3	TFR del personale	8,3
Attività fiscali	40,8	Fondi per rischi ed oneri	7,0
Altre attività	21,6	Altre passività	88,0
Totale attivo	2.475,3	Totale passivo e Patrimonio netto	2.475,3

Per la stima del valore economico di BTB l'Advisor si è avvalso di due metodi: il metodo dei multipli di mercato e il metodo reddituale.

Il metodo dei multipli di mercato stima il valore di BTB applicando i multipli Price/Book Value (P/BV) osservati in recenti transazioni comparabili e sui borsini relativi ad un campione di banche comparabili.

Attraverso le transazioni comparabili si può apprezzare il valore di una società a partire dalle valorizzazioni evidenziate in transazioni di mercato che abbiano avuto ad oggetto quote di minoranza di realtà comparabili con la società oggetto di analisi.

Attraverso i borsini è possibile apprezzare il valore di una società a partire dai prezzi a cui i soci privati di ciascuna banca possono scambiarsi tra loro pacchetti di azioni.

L'Advisor ha proceduto a calcolare i multipli riconosciuti nelle transazioni ritenute comparabili, sulla base della valutazione del 100% della società target, ottenuta dividendo il prezzo effettivamente pagato dall'acquirente per la quota percentuale acquisita.

Anno	Acquirente	Target	Quota acquisita	P/BV
2014	Intesa Sanpaolo	CR Viterbo	12,1%	1,24x
2014	Intesa Sanpaolo	CR Rieti	15,0%	1,27x
2013	BP Cividale	Banca di Cividale	20,0%	1,61x
2012	Intesa Sanpaolo	CR Ascoli Piceno	34,0%	1,26x
2012	Intesa Sanpaolo	CR Terni	25,0%	1,48x
2012	Intesa Sanpaolo	CR Foligno	21,2%	1,55x
2012	Intesa Sanpaolo	CR Spoleto	27,5%	1,41x
2012	Intesa Sanpaolo	CR Castello	17,8%	1,13x
		Media		1,37x
		Mediana		1,34x

L'Advisor ha fatto riferimento al valore della media e della mediana dei multipli P/BV osservati per il campione di transazioni comparabili riportato nella tabella precedente. Applicando tali multipli al patrimonio netto al 30 giugno 2014 di BTB, l'Advisor ha stimato un intervallo di valori per il 100% di BTB compreso tra Euro 195,75 mln ed Euro 199,94 mln corrispondenti ad un valore per azione rispettivamente pari a Euro 1,54 per azione ed Euro 1,58 per azione.

L'Advisor ha inoltre preso a riferimento il moltiplicatore P/BV osservato sui borsini per un campione di banche comparabili a quelle oggetto di valutazione. L'Advisor ha proceduto a calcolare i multipli riconosciuti, sulla base della valutazione del 100% della società target.

Euro mln	Valore di scambio per il 100%	PN	Totale attivo	C/I ratio	Cost of risk	P/BV
B. Credito Pop.	253	231	2.595	67%	1,08%	1,10x
CR Asti	664	663	12.580	68%	1,78%	1,00x
CR Cesena	486	364	5.670	59%	2,43%	1,33x
CR Cento	314	189	2.774	53%	1,65%	1,66x
CR Ravenna	640	483	6.561	52%	1,66%	1,33x
BP Marostica	190	155	1.966	65%	4,69%	1,22x
BP Alto Adige	732	629	6.103	67%	0,38%	1,16x
			Media			1,26x
			Mediana			1,22x

L'Advisor ha fatto riferimento al valore della media e della mediana dei multipli P/BV osservati per il campione di banche comparabili riportato nella tabella precedente. Applicando tali multipli al patrimonio netto al 30 giugno 2014 di BTB, l'Advisor ha stimato un intervallo di valori per il 100% di BTB compreso tra Euro 179,15 mln ed Euro 184,08 mln corrispondenti ad un valore per azione rispettivamente pari a Euro 1,41 per azione ed Euro 1,45 per azione.

L'intervallo di valori di BTB stimato dall'Advisor attraverso il metodo dei multipli di mercato risulta compreso tra Euro 179,15 mln ed Euro 199,94 mln. Detto intervallo è stato ottenuto considerando il valore minimo di Euro 1,41 per azione desunto dai borsini ed il valore massimo di Euro 1,58 per azione desunto dalle transazioni comparabili.

Ai fini della valutazione di BTB l'Advisor ha applicato anche il metodo reddituale, la cui applicazione ha richiesto la stima di un utile netto normalizzato che la stessa sarebbe in grado di conseguire nel medio-lungo periodo. In considerazione del fatto che alla data di valutazione non risultano disponibili proiezioni economico-finanziarie di BTB predisposte dal management del Gruppo ed approvate dagli amministratori della banca, Deloitte ha provveduto ad effettuare una propria stima dell'utile netto normalizzato effettuata sulla base delle seguenti assunzioni:

- Evoluzione dei volumi: evoluzione dei volumi di masse intermedie in linea con quanto previsto nel Piano d'Impresa 2014 – 2017 di Gruppo (CAGR 13-17 raccolta diretta: 2,40%, CAGR 13-17 impieghi: 3,50%); rapporto RWA/Impieghi costante e pari al valore osservato al 30 giugno 2014;
- Recupero efficienza: convergenza del cost/income ratio di BTB al valore target previsto nel Piano d'Impresa 2014 – 2017 per il Gruppo (46,10% nel 2017);

- Normalizzazione del costo del rischio: convergenza del costo del rischio di BTB al valore target previsto nel Piano d'Impresa 2014 – 2017 per il Gruppo (0,80% nel 2017).

La valorizzazione di BTB sulla base delle prospettive reddituali è stata ottenuta come rendita perpetua di un flusso pari all'utile netto normalizzato al netto della quota parte da destinare a copertura degli assorbimenti patrimoniali conseguenti alla crescita di lungo periodo degli attivi ponderati per il rischio. L'Advisor ha assunto che il Common Equity Ratio target di BTB al 2017 sia pari al 8,5% ed ha ritenuto di non considerare l'excess capital iniziale in quanto esso risulta essere marginale ed è destinato ad essere assorbito nel medio periodo. L'Advisor ha condiviso con il management di Gruppo la stima dell'utile netto normalizzato.

Sulla base di quanto precedentemente indicato il valore di BTB è stato stimato considerando un costo del capitale di rischio (k_e^1) compreso tra 9,10% e 9,70% ed un tasso di crescita di lungo termine (g) pari al 2%.

Applicando il metodo reddituale, l'Advisor ha stimato un intervallo di valori del 100% di BTB compreso tra Euro 179,60 mln ed Euro 198,55 mln, a cui corrispondono rispettivamente un prezzo per azione compreso tra Euro 1,42 ed Euro 1,57.

Nel corso del mese di novembre 2014 Intesa Sanpaolo ha perfezionato una serie di operazioni di acquisto aventi ad oggetto pacchetti di azioni di BTB. Complessivamente è stato acquistato un pacchetto di azioni corrispondenti al 2,25% del capitale di BTB ad un prezzo unitario di Euro 1,55 per azione. Tale valore risulta compreso nei range individuati dall'Advisor applicando il metodo dei multipli di mercato ed il metodo reddituale seppur si posizioni nella parte superiore degli stessi.

L'Advisor, sulla base di tali considerazioni, ha ritenuto congruo da un punto di vista economico-finanziario considerare il valore per azione di Euro 1,55 di BTB quale valore di riferimento ai fini della fusione per incorporazione di Intesa Sanpaolo.

4.1 STIMA DEL PREZZO DELLE AZIONI ORDINARIE INTESA SANPAOLO DA PRENDERE A RIFERIMENTO PER LA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI BANCA DI TRENTO E BOLZANO

Al fine di determinare il numero di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo da assegnare agli azionisti terzi di BTB, l'Advisor ha fatto riferimento all'andamento del prezzo di borsa nell'ultimo periodo. In particolare, tenuto conto dell'andamento del titolo, del suo grado di volatilità e dei recenti target price, si è ritenuto congruo prendere a riferimento la media aritmetica degli ultimi 3 mesi di rilevazioni disponibili alla data del 17 dicembre 2014, corrispondente ad € 2,330 p.a.

¹ $K_e = R_f + Beta * (R_m - R_f)$ dove: R_f = tasso di rendimento di investimenti privi di rischio; Beta = fattore di correlazione tra il rendimento effettivo dell'azione Intesa Sanpaolo e il rendimento complessivo del mercato di riferimento (misura della volatilità di un titolo rispetto al mercato); $R_m - R_f$ = premio per il rischio richiesto dal mercato.

4.2 DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE

L'analisi del valore economico di Intesa Sanpaolo e BTB, la stima del rapporto di cambio e le conclusioni alle quali l'Advisor è giunto devono essere interpretate alla luce delle seguenti difficoltà incontrate nel corso delle analisi:

- In assenza di proiezioni economico – finanziarie predisposte in ottica stand alone il valore delle prospettive reddituali di BTB è stato stimato ipotizzando che entro il 2017 il profilo di redditività, efficienza e di rischio della banca si allinei a quanto previsto per il Gruppo nel Piano d'impresa 2014 – 2017.
- Le azioni di BTB non sono quotate in un mercato regolamentato: alla data odierna il riferimento di mercato più recente è rappresentato dalle recenti operazioni di acquisto concluse da Intesa Sanpaolo.
- Il metodo di mercato ha preso in considerazione transazioni che per la maggior parte hanno visto coinvolta Intesa Sanpaolo quale controparte: nonostante questo esse costituiscono comunque un elemento di riferimento per la valorizzazione di BTB.
- Gli scambi osservati sui borsini di banche comparabili risultano caratterizzati da un ridotto profilo di liquidità e da una bassa frequenza di aggiornamento dei prezzi, pertanto tali valorizzazioni potrebbero non incorporare tutte le informazioni al momento disponibili. Si evidenzia tuttavia che tali valori costituiscono comunque un elemento di riferimento per la valorizzazione di BTB.

4.3 RAPPORTO DI CAMBIO BTB – INTESA SANPAOLO

Il rapporto di cambio da considerare ai fini della fusione per incorporazione di BTB in Intesa Sanpaolo è stato stimato dall'Advisor sulla base dei rispettivi valori per azione.

Valore per azione BTB (Euro) (A)	1,550
Valore per azione Intesa Sanpaolo (Euro) (B)	2,330
Rapporto di cambio (A)/(B)	0,6652

Il Consiglio di Amministrazione di Banca di Trento e Bolzano ha condiviso e fatto proprie le considerazioni valutative espresse dall'Advisor, sia sotto il profilo metodologico che delle assunzioni sottostanti e dei risultati ottenuti. Il Consiglio ha ritenuto che i metodi di valutazione utilizzati siano coerenti con la migliore prassi e dottrina nazionale ed internazionale e pertanto appropriati ai fini della valutazione dei valori relativi del capitale economico delle società interessate alla Fusione, avendo anche presente le difficoltà e le limitazioni sopra richiamate.

In base a tali elementi valutativi è pertanto giunto alla determinazione del seguente rapporto di concambio:

- **n. 0,6652 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo, del valore nominale unitario di Euro 0,52, per ogni azione BTB detenuta dagli azionisti diversi dalla Società Incorporante.**

Considerato che le azioni di BTB detenute da Intesa Sanpaolo verranno annullate senza sostituzione, la Fusione si realizzerà con emissione di massime 8.051.884 azioni ordinarie di Intesa Sanpaolo del valore nominale unitario di Euro 0,52. Si precisa, al riguardo, sin d'ora che, in caso di esercizio del diritto di vendita ex art. 2505-bis, comma 1, cod. civ. da parte degli azionisti terzi di BTB, le azioni BTB oggetto di vendita saranno acquistate da Intesa Sanpaolo e saranno pertanto annullate senza concambio, non dando luogo quindi ad alcuna emissione di azioni da parte della Società Incorporante.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni di Intesa Sanpaolo, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, così da consentire la quadratura dei quantitativi di titoli da assegnare.

Ove l'applicazione del predetto rapporto di cambio non consenta l'emissione da parte della Società Incorporante di un quantitativo intero di azioni, si procederà all'arrotondamento per difetto all'unità del quantitativo di azioni da assegnare complessivamente agli azionisti di BTB diversi dalla Società Incorporante. Conseguentemente, resterà a carico dell'intermediario incaricato del suddetto servizio il relativo onere, fermo il diritto degli azionisti di BTB di procedere all'acquisto o alla vendita delle rispettive frazioni secondo le relative utilità.

Le azioni di Intesa Sanpaolo saranno emesse in regime di dematerializzazione.

5. DATA A DECORRERE DALLA QUALE LE OPERAZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORATA SONO IMPUTATE, ANCHE A FINI FISCALI, AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

La decorrenza degli effetti giuridici della Fusione sarà stabilita nell'atto di fusione. Essa potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504-bis cod. civ.

Le operazioni della Società Incorporata saranno imputate al bilancio della Società Incorporante, anche ai fini fiscali, a partire dal 1° gennaio dell'anno in corso alla data di decorrenza degli effetti giuridici della Fusione.

6. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SULLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

Ai sensi dell'art. 172 del Testo unico delle imposte sui redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("TUIR"), la fusione non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della società incorporata. Nella determinazione del reddito della società incorporante non si tiene conto dell'eventuale avanzo o disavanzo derivante dall'annullamento o dal concambio delle azioni della società incorporata.

Gli eventuali maggiori valori iscritti dalla società incorporante per effetto dell'imputazione del disavanzo, da concambio o da annullamento, con riferimento ad elementi patrimoniali della società incorporata non sono imponibili. Tuttavia, i beni pervenuti sono valutati fiscalmente in base all'ultimo

valore riconosciuto ai fini delle imposte sui redditi, facendo risultare da apposito prospetto di riconciliazione della dichiarazione dei redditi i dati esposti in bilancio ed i valori fiscalmente riconosciuti. È applicabile l'imposta sostitutiva di cui all'art. 176, comma 2-ter, del TUIR e all'art. 15, commi 10 e 11, del D.L. 29 novembre 2008, n. 185 (convertito, con modificazioni, dalla L. 28 gennaio 2009, n. 2), al fine di ottenere il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in bilancio sui beni della società incorporata.

Le riserve in sospensione di imposta iscritte nell'ultimo bilancio della società incorporata concorrono a formare il reddito della Società Incorporante se e nella misura in cui non siano state ricostituite nel suo bilancio prioritariamente utilizzando l'eventuale avanzo da fusione. Detta disposizione non si applica per le riserve tassabili solo in caso di distribuzione le quali, se e nel limite in cui vi sia avanzo di fusione o aumento di capitale per un ammontare superiore al capitale complessivo delle società partecipanti alla fusione al netto delle partecipazioni possedute, concorrono a formare il reddito della società incorporante in caso di distribuzione dell'avanzo o del capitale; quelle che anteriormente alla fusione sono state imputate al capitale della società incorporata si intendono trasferite nel capitale della società incorporante e concorrono a formare il reddito in caso di riduzione del capitale per esuberanza.

All'aumento di capitale e all'eventuale avanzo da annullamento o da concambio che eccedono la ricostituzione delle riserve in sospensione si applica il regime fiscale del capitale e delle riserve della società incorporata, diverse da quelle in sospensione di imposta, che hanno proporzionalmente concorso alla sua formazione. Il capitale e le riserve di capitale si considerano non concorrenti alla formazione dell'avanzo da annullamento fino a concorrenza del valore della partecipazione annullata.

La Società Incorporata ha esercitato congiuntamente con la controllante/incorporante Intesa Sanpaolo l'opzione per la tassazione di gruppo ai sensi degli artt. 117 e ss. del TUIR. Non sussistono perdite fiscali anteriori all'adesione al consolidato fiscale.

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, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa.

7. PROFILI GIURIDICI

La presente Fusione è subordinata al rilascio delle richieste autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza.

Non è previsto un particolare trattamento per categorie di soci o possessori di titoli diversi dalle azioni né nella Società Incorporante né nella Società Incorporata.

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

La Fusione sarà sottoposta per la competente decisione all'Assemblea straordinaria dei Soci.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2505-bis primo comma cod. civ., non vengono redatte le situazioni patrimoniali di cui all'art. 2501-quater cod. civ. e non viene, parimenti, redatta la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio di cui all'art. 2501-sexies cod. civ. Ciò in quanto gli azionisti della Società Incorporata diversi da Intesa Sanpaolo avranno il diritto di far

acquistare dalla Società Incorporante le proprie azioni al prezzo, alle condizioni e con le modalità precisate nel successivo paragrafo 8.

8. DIRITTO DI VENDITA

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2505-bis, comma 1°, cod. civ., non viene redatta la relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di cambio di cui all'art. 2501-sexies cod. civ. Ciò in quanto gli azionisti di Banca di Trento e Bolzano diversi da Intesa Sanpaolo avranno il diritto di far acquistare dalla Società Incorporante, in tutto o in parte, le proprie azioni al prezzo di **Euro 1,55** per ogni azione BTB posseduta.

Il prezzo di vendita è stato determinato, alla stregua dei criteri previsti per il recesso, dal Consiglio di Amministrazione di Banca di Trento e Bolzano avvalendosi del supporto dell'Advisor e sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti. Tale prezzo tiene conto, oltre che della situazione patrimoniale di BTB al 30 giugno 2014 e delle difficoltà di valutazione già segnalate al paragrafo 4.2:

- a) del valore osservato in recenti operazioni che hanno riguardato il capitale di BTB;
- b) del valore desumibile dai multipli di mercato di realtà comparabili. In particolare sono stati considerati i multipli desumibili da recenti transazioni comparabili ed i multipli osservati sui borsini di banche comparabili. Il valore stimato dall'Advisor risulta compreso tra Euro 179,15 mln ed Euro 199,94 mln, a cui corrispondono rispettivamente un prezzo per azione compreso tra Euro 1,41 ed Euro 1,58;
- c) del valore delle prospettive reddituali della società stimato dall'Advisor applicando il metodo reddituale e compreso tra Euro 179,60 mln ed Euro 198,55, a cui corrispondono rispettivamente un prezzo per azione compreso tra Euro 1,42 ed Euro 1,57.

Sulla base delle considerazioni sopra riportate si è ritenuto che il valore di Euro 1,55 per azione di BTB, che rappresenta l'ultimo riferimento di mercato circa la valorizzazione della banca, possa essere ritenuto congruo dal punto di vista economico-finanziario quale prezzo da offrire per gli azionisti di minoranza che, a seguito dell'operazione di fusione intendessero esercitare il loro diritto di vendita. Detto prezzo di vendita risulta compreso nei range individuati dall'Advisor applicando il metodo dei multipli di mercato e il metodo reddituale, pur posizionato nella parte superiore degli stessi.

Ai fini dell'esercizio del diritto di vendita, gli azionisti di BTB dovranno inviare una lettera raccomandata al seguente indirizzo:

Banca di Trento e Bolzano S.p.A., ("Bank für Trient und Bozen AG" o "Banca de Trent y Bulsan S.p.A.")

Via Mantova 19

38122 Trento

entro il termine di quindici giorni dall'iscrizione della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione nel Registro delle Imprese di Trento, con l'indicazione delle generalità del socio, del domicilio per le comunicazioni inerenti al procedimento, del numero delle azioni per le quali il diritto di vendita viene esercitato; gli azionisti provvederanno altresì ad allegare alla comunicazione di esercizio del diritto di vendita la certificazione rilasciata dall'intermediario depositario afferente le medesime azioni per le quali detto

diritto viene esercitato ai sensi dell'art. 25 del Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 (e successive modificazioni).

Dette azioni non potranno essere cedute sino alla conclusione del procedimento.

Fermo il diritto di contestazione di cui al sesto comma dell'art. 2437-ter cod. civ., l'acquisto sarà regolato entro dieci giorni dal ricevimento della comunicazione di vendita e comunque prima della sottoscrizione dell'atto di fusione.

9. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

In conseguenza della Fusione la Società Incorporante aumenterà il capitale sociale di massimi Euro 4.186.979,68 mediante l'emissione di massime 8.051.884 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,52, il tutto a servizio del rapporto di cambio stabilito per l'incorporazione di BTB di cui al punto 3 del progetto di Fusione.

Resta fermo che il numero di azioni da emettere e l'importo dell'aumento di capitale a servizio della Fusione potranno subire delle variazioni in diminuzione, tenuto conto dell'eventuale esercizio del diritto di vendita spettante agli azionisti della Società Incorporata diversi da Intesa Sanpaolo, come meglio precisato al precedente punto 8.

A seguito della Fusione verrà modificato l'art. 5 dello statuto della Società Incorporante; in allegato al progetto di fusione, sotto la lettera a), viene riportato lo statuto della Società Incorporante che, a tale articolo, non riporta l'entità del capitale ed il relativo numero delle azioni ordinarie, stante quanto dianzi precisato.

Non sono previste altre variazioni dello statuto di Intesa Sanpaolo in conseguenza della Fusione.

Trento, 19 dicembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

BANCA DI TRENTO E BOLZANO

Il Presidente

Marjo Marangoni

