

Al Consiglio di Amministrazione di Banca di Trento e Bolzano Spa

\*\*\*\*\*

Parere del Collegio Sindacale di Banca di Trento e Bolzano Spa

ai sensi dell' art. 2505 bis, comma 1 del Codice Civile.

\*\*\*\*\*

Il Collegio Sindacale di Banca di Trento e Bolzano Spa ha esaminato la documentazione, rilasciata con congruo anticipo dalla BTB Spa, necessaria al rilascio del presente parere nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione, ai sensi degli artt. 2501 ter e 2505 bis del codice civile, di Banca di Trento e Bolzano Spa (BTB Spa) in Intesa San Paolo Spa (ISP Spa).

Tale atto straordinario si colloca nell'ambito del processo di riorganizzazione previsto dal Piano di Impresa di Intesa San Paolo Spa 2014/2017 con previsione di recupero di redditività del Gruppo attraverso un'opera di snellimento delle procedure e riduzione del numero di banche commerciali.

Nel caso di specie la società incorporanda BTB Spa è partecipata da ISP Spa al 90,45% con un numero di azioni di 114.656.513 su totali 126.760.970.

In tale contesto partecipativo sia ISP Spa che BTB Spa hanno determinato di avvalersi delle disposizioni previste dall'art. 2505 bis 1° comma c.c. adottando un procedimento di fusione semplificata che consenta di non acquisire la relazione dell'esperto ex art. 2501 sexies c.c. a condizione che si offra agli azionisti di minoranza, che non intendano aderire alla fusione, la possibilità di esercizio del diritto di vendita delle azioni sulla base dei criteri di cui all'art. 2437 ter del Codice Civile.

Il Collegio pertanto deve rendere il proprio motivato parere in merito ai criteri seguiti dal Consiglio di Amministrazione nella determinazione del valore di vendita



delle azioni di BTB Spa, ai sensi dell'art. 2505 bis c.c. ed alla fissazione del rapporto di cambio.

Nell'ambito di tale procedimento valutativo il Cda di BTB Spa ed il Consiglio di Gestione di ISP Spa hanno conferito incarico di assistenza alla società Deloitte Financial Advisory Srl. Abbiamo visionato il documento di valutazione di Deloitte Financial Advisory che ha preso come riferimento i dati di BTB Spa al 30/06/2014 e che ha tenuto conto degli eventi intervenuti successivamente a tale data.

In particolare il Collegio Sindacale ha esaminato:

- il progetto di fusione oggetto di approvazione da parte del Cda di BTB Spa, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- la relazione del Consiglio di Amministrazione di BTB Spa sulla fusione per incorporazione di BTB Spa in ISP Spa, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- la relazione del Consiglio di Gestione di Intesa San Paolo Spa sulla fusione per incorporazione di BTB Spa in ISP Spa, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- il documento di valutazione rilasciato dalla società Deloitte Financial Advisory Srl in qualità di advisor su incarico di ISP Spa, in merito alla valutazione del valore delle azioni di BTB Spa e del rapporto di cambio, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- il parere della società di revisione legale KPMG Spa
- nonché ogni ulteriore documentazione utile per addivenire al presente parere.

Il Consiglio di Amministrazione, svoltosi in data odierna, ha provveduto a recepire la suddetta documentazione ed a consegnarcene copia al termine della prima parte del Cda; successivamente, sulla scorta della documentazione già peraltro



anticipataci in bozza e confermata senza variazione alcuna nella versione definitiva, abbiamo emesso il presente parere in merito alla determinazione del valore di vendita delle azioni BTB Spa, così come determinato dal Cda di BTB Spa.

Il Collegio Sindacale ha contestualmente incontrato il rappresentante della KPMG Spa, soggetto incaricato della revisione legale dei conti della società, acquisendo il parere favorevole della stessa sul giudizio di idoneità tecnica, ragionevolezza, non arbitrarietà e corretta applicazione dei criteri utilizzati da Deloitte Financial Advisory Srl, fornendo agli amministratori il supporto tecnico per la valutazione delle azioni BTB Spa.

Si da atto che le metodologie utilizzate per la determinazione del valore economico di ISP Spa e di BTB Spa sono quelle maggiormente accettate dalla dottrina aziendalistica ed usualmente impiegate nella prassi nazionale ed internazionale.

Ciò premesso,

considerato:

- che in data 19 dicembre 2014 presso la sede legale di via Mantova 19 a Trento, si è riunito alle ore 15,00 il CdA di BTB Spa per deliberare in ordine all'operazione di fusione per incorporazione di cui in premessa;
- che sulla base delle metodologie e delle ipotesi assunte, il Cda di BTB Spa ha individuato, ed ha poi determinato, il valore di vendita delle azioni di BTB in **€ 1,55 per azione**. Detto valore è stato definito tenendo conto della valutazione di BTB Spa effettuata dal consulente Deloitte Financial Advisory Srl che ha individuato il valore dell'azione sulla base delle seguenti metodologie:
  - a) Valore osservato in recenti operazioni che hanno riguardato il capitale di BTB: nel corso del mese di novembre 2014 ISP Spa ha provveduto



ad acquistare un pacchetto azionario corrispondente al 2,25% di BTB ad un prezzo unitario di euro 1,55.

- b) Metodo di mercato: il valore di BTB Spa è stato stimato applicando multipli osservati in recenti transazioni comparabili e sui borsini relativi ad un campione di banche comparabili. *Valore per azione da euro 1,41 a euro 1,58.*
- c) Valorizzazione delle prospettive reddituali: il valore di BTB Spa è stato stimato con metodologia reddituale sulla base di un utile netto normalizzato che la banca è in grado di conseguire nel medio-lungo periodo, allineando le performance di BTB Spa ai target del Piano d'Impresa del Gruppo. *Valore per azione da euro 1,42 a euro 1,57.*

Il prezzo delle azioni ordinarie di ISP Spa di **euro 2,330/az.**, da prendere a riferimento per determinare il rapporto di cambio, è stato riferito ai prezzi rilevati sul mercato di Borsa per le azioni ordinarie come media degli ultimi 3 mesi alla data del 17 dicembre 2014.

Sulla base di tali valutazioni il rapporto di cambio tra le azioni ISP Spa e le azioni BTB Spa risulta determinato in **0,6652**;

- che sono stati esposti gli elementi rilevanti del progetto di fusione per incorporazione di BTB Spa in ISP Spa ai sensi degli artt. 2501 ter e 2505 bis del c.c. e della relazione del Cda sulla predetta operazione di fusione;
- che con riguardo a quanto precede, il Collegio Sindacale ha valutato che la scelta delle metodologie adottate risponde a criteri di ragionevolezza e non di arbitrarietà. Quanto alla descrizione delle caratteristiche delle metodologie utilizzate e delle modalità della loro applicazione, fa comunque rinvio alla relazione predisposta dagli Amministratori;



- che la società incaricata della revisione legale dei conti, KPMG Spa, ha contestualmente rilasciato il richiesto parere di propria spettanza, rilevando che il metodo di valutazione adottato dagli amministratori per la determinazione del prezzo di vendita è adeguato e correttamente applicato;

il Collegio Sindacale, premesso quanto sopra, precisando di non essere venuto a conoscenza di fatti e situazioni tali da far ritenere che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del valore di vendita delle azioni BTB Spa ex art. 2505 bis del codice civile non siano adeguati e non siano correttamente applicati, tenuto conto degli scenari prospettici condivisi dal Consiglio di Amministrazione con la capogruppo e dei criteri posti alla base della sintesi dei metodi di valutazione,

esprime

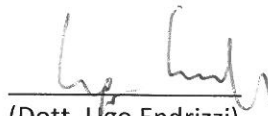
il proprio parere favorevole sul valore di vendita delle azioni della Banca di Trento e Bolzano Spa proposto dagli Amministratori, ai sensi dell'art.2505 bis del Codice Civile.

Trento, 19 dicembre 2014

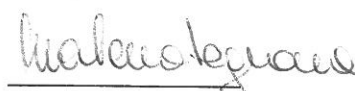
Il Collegio Sindacale



(Dott. Franco Turrini)



(Dott. Ugo Endrizzi)



(Dott.ssa Marilena Segnana)