

Al Consiglio di Amministrazione  
di Banca di Treviso S.p.a.

Parere del collegio Sindacale di Banca di Treviso S.p.a.  
ai sensi dell'art. 2505 bis, comma 1 del Codice Civile

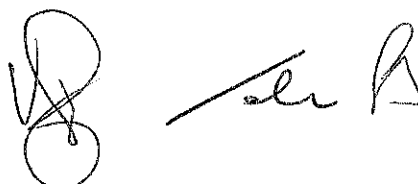
Il Collegio Sindacale di Banca di Treviso S.p.a. ha esaminato la documentazione, fornita con congruo anticipo dalla Banca, necessaria al rilascio del presente parere nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione, ai sensi degli artt. 2501 ter e 2505 bis del Codice Civile, di Banca di Treviso S.p.a. in Banca Popolare dell'Alto Adige.

Tale atto straordinario si colloca nell'ambito del processo di riorganizzazione previsto dal Piano industriale di Banca Popolare dell'Alto Adige che prevede tra l'altro un progetto di razionalizzazione e semplificazione della struttura organizzativa con l'obiettivo di rendere più agevoli le attività di governo e di coordinamento societario, nonché di conseguire economie di costo ed un programma di attività presentato alla Banca d'Italia nell'ambito del procedimento di autorizzazione alla fusione per incorporazione di Banca Popolare di Marostica in Banca Popolare dell'Alto Adige.

Nel caso di specie la società incorporanda Banca di Treviso S.p.a. è partecipata da Banca Popolare dell'Alto Adige al 18/5/2015 con un numero di azioni di 46.476.983 su totali 50.901.147. In tale contesto partecipativo, Banca Popolare dell'Alto Adige e Banca di Treviso S.p.a. 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 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 Sindacale deve pertanto rendere il proprio motivato parere in merito ai criteri seguiti dal Consiglio di Amministrazione nella determinazione del valore di vendita delle azioni della Banca di Treviso S.p.a., ai sensi dell'art. 2505 bis c.c..

Nell'ambito di tale procedimento valutativo, Banca di Treviso S.p.A. si è avvalsa della Deloitte Financial Advisory S.r.l.. Il Collegio Sindacale ha visionato il documento di valutazione prodotto da quest'ultima, che ha preso come riferimento i dati di Banca di Treviso S.p.a. al 31/12/2014 e 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 Consiglio di Amministrazione di Banca di Treviso S.p.a., consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- la relazione del Consiglio di Amministrazione di Banca di Treviso S.p.A. sulla fusione per incorporazione di Banca di Treviso S.p.A. in Banca Popolare dell'Alto Adige, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- il documento di valutazione rilasciato dalla società Deloitte Financial Advisory S.r.l. in merito alla valutazione delle azioni di Banca di Treviso S.p.A. e del rapporto di cambio, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- il parere della società di revisione legale Reconta Ernst & Young S.p.a.;
- nonché ogni ulteriore documentazione utile per addivenire al presente parere.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che il soggetto incaricato della revisione legale dei conti di Banca di Treviso S.p.A., non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da ritenere che il procedimento di valutazione adottato dal Consiglio non sia adeguato in quanto nelle circostanze, ragionevole e non arbitrario e che lo stesso non sia stato correttamente applicato nell'ambito della determinazione del corrispettivo ai sensi dell'art. 2437 ter CC.

Il Collegio dà atto che le metodologie utilizzate per la determinazione del valore economico di Banca di Treviso S.p.a. sono quelle maggiormente accettate dalla dottrina aziendalistica ed usualmente impiegate nella prassi nazionale ed internazionale.

Ciò premesso, considerato che:


- in data 18/5/2015, presso la sede legale di Piazza Indipendenza, 11 in Treviso, si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Banca di Treviso S.p.a. per deliberare in ordine all'operazione di fusione per incorporazione di cui in premessa;
- sulla base delle metodologie e delle ipotesi assunte, il Consiglio di Amministrazione di Banca di Treviso S.p.a. ha in via preliminare individuato il valore di vendita delle azioni di Banca di Treviso S.p.a. in € 1,00 (uno) per azione. Detto valore è stato definito tenendo conto della valutazione di Banca di Treviso S.p.a. effettuata dal consulente Deloitte Financial Advisory S.r.l., che ha individuato il valore dell'azione sulla base delle seguenti metodologie:
  - a) Valorizzazione sulla base delle prospettive reddituali: è stata effettuata applicando il Dividend Discount Model (DDM) nella versione excess capital e ha richiesto lo sviluppo di proiezioni economiche-finanziarie di Banca di Treviso S.p.a.. Queste ultime, elaborate

coerentemente alle quantificazioni del Piano industriale di Banca di Treviso, sono state sviluppate per il periodo 2015/2019 considerato un ratio di vigilanza obiettivo pari a 8,5% in termini di Tier1 e a 10,5% in termini di Total Capital, sulla base di quanto previsto dalla normativa su Basilea 3. Ne risulta un valore per azione da un minimo di € 0,72 a un massimo di € 0,94. Metodo dei multipli di transazione comparabili: il valore di Banca di Treviso S.p.a. è stato stimato applicando multipli osservati nelle transazioni aventi ad oggetto quote di minoranza di banche comparabili. Ne risulta un valore per azione da un minimo di € 0,67 a un massimo di € 1,02.

b) Valore di scambio di mercato delle azioni di Banca di Treviso S.p.a.: il 15/5/2015 Banca Popolare dell'Alto Adige ha acquisito i pacchetti azionari di minoranza detenuti da alcuni azionisti, pari complessivamente al 4,641% del capitale sociale di Banca di Treviso S.p.a., ad un prezzo per azione pari ad €1,00 (uno), che rappresenta quindi il più recente riferimento di mercato relativamente alla valorizzazione di Banca di Treviso S.p.A. Tale valore risulta compreso nei range individuati dall'Advisor applicando il metodo dei multipli di mercato ed il metodo DDM;

- sono stati esposti gli elementi rilevanti del progetto di fusione per incorporazione di Banca di Treviso S.p.a. in Banca Popolare dell'Alto Adige ai sensi degli artt. 2501 ter e 2505 bis del c.c. della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla predetta operazione di fusione;
- con riguardo a quanto precede, il Collegio Sindacale ha valutato che la scelta delle metodologie adottate risponde ai criteri di ragionevolezza e di non arbitrarietà. Quanto alla descrizione delle caratteristiche utilizzate e delle modalità della loro applicazione, fa comunque rinvio alla Relazione predisposta dagli Amministratori;
- la società incaricata della revisione legale dei conti, Reconta Ernst & Young S.p.a., ha contestualmente rilasciato il richiesto parere di propria spettanza, rilevando di non essere venuta a conoscenza di fatti o situazioni tali da ritenere che il metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di vendita non sia 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 della vendita delle azioni Banca di Treviso S.p.a. 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 valutazioni,

esprime

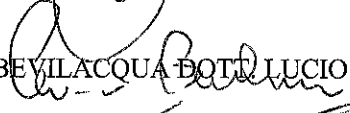
il proprio parere favorevole sul valore di vendita delle azioni di Banca di Treviso S.p.a. individuato preliminarmente dagli Amministratori in € 1,00 (uno) per azione, ai sensi dell'art. 2505 bis del Codice Civile.

Treviso, 18 maggio 2015

**IL COLLEGIO SINDACALE**



BIGNOZZI DOTT. WALTER



BEVILACQUA DOTT. LUCIO



CALANDRI DOTT. CESARE