

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato  
avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE  
**BANCA  
SISTEMA**

OFFERENTE

Banca C.F. + S.p.A.

Banca **CF+**

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 80.421.052 azioni ordinarie di Banca Sistema S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Un corrispettivo complessivamente pari a massimi Euro 1,80 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta rappresentato dalle seguenti componenti: (a) Euro 1,382 in contanti da pagarsi alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale (come *infra* definita); e (b) massimi Euro 0,418 da pagarsi entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito (come *infra* definita) attraverso l'attribuzione di n. 21 azioni Kruso Kapital S.p.A., previo frazionamento, per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione all'Offerta

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dal 26 gennaio 2026 al 27 febbraio 2026, estremi inclusi (dalle ore 8.30 (ora italiana) alle ore 17.30 (ora italiana),  
salvo proroghe del Periodo di Adesione

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO INIZIALE

6 marzo 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE



**Intermonte**



**UniCredit**

Intermonte SIM S.p.A.

Unicredit S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

**UniCredit**

UniCredit Bank GmbH, succursale di Milano

GLOBAL INFORMATION AGENT

**Georges**

Part of the Computershare Group

**Georges** S.r.l.

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 23831 del 14 gennaio 2026, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

16 gennaio 2026

## INDICE

PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	8
PREMESSE.....	18
1.    PRESUPPOSTI GIURIDICI E PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA .....	18
2.    ACCORDI INERENTI ALL'OFFERTA.....	23
3.    MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI.....	23
4.    CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO .....	25
5.    SVOGLIMENTO DI UNA LIMITATA ATTIVITÀ DI <i>DUE DILIGENCE</i> SULL'EMITTENTE..	26
6.    CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA .....	26
7.    MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	31
A.    AVVERTENZE .....	32
A.1    Eventuale Offerta Obbligatoria promossa da CF+ .....	32
A.2    Condizioni di Efficacia dell'Offerta .....	33
A.3    Patto Parasociale KK .....	36
A.4    Corrispettivo Differito ed eventuale indisponibilità delle azioni KK .....	37
A.5    Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente.....	40
A.6    Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta .....	43
A.7    Garanzia di esatto adempimento .....	43
A.8    Parti correlate dell'Emittente .....	43
A.9    Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	45
A.10    Operazioni ad esito dell'Offerta .....	47
A.10.1    Fusione .....	47
A.10.2    Ulteriori possibili operazioni straordinarie.....	48
A.11    Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta .....	48
A.12    Riapertura dei termini dell'Offerta .....	49
A.13    Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF .....	50

A.14 Disposizioni statutarie in materia di <i>passivity rule</i> e regola di neutralizzazione, nonché sull'eventuale applicazione della clausola di reciprocità di cui all'art. 104- <i>ter</i> del TUF .....	51
A.15 Applicazione dell'articolo 39- <i>bis</i> (Parere degli amministratori indipendenti) del Regolamento Emittenti .....	51
A.16 Potenziale conflitto di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta .....	52
A.17 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta .....	53
A.17.1 <i>Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta</i> .....	53
A.17.2 <i>Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta</i> .....	57
A.18 Comunicato dell'Emittente .....	57
A.19 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale .....	57
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>59</b>
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE .....	59
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	59
B.1.2 Costituzione e durata .....	59
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente .....	59
B.1.4 Capitale sociale .....	59
B.1.5 Oggetto sociale .....	59
B.1.6 Principali azionisti .....	60
B.1.7 Organi di amministrazione e controllo .....	63
B.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente .....	64
B.1.9 Attività dell'Offerente e del gruppo ad esso facente capo .....	65
B.1.10 <b>Principali informazioni finanziarie dell'Offerente e indicazione dei principi contabili</b> .....	66
B.1.11 Andamento recente e prospettive .....	98
B.1.12 Persone che agiscono di concerto .....	99
B.1.13 Eventuale Offerta Obbligatoria promossa da CF+ .....	99
B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE .....	100
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	100
B.2.2 Capitale sociale .....	100
B.2.3 Principali azionisti .....	101

B.2.4	Organi di amministrazione e controllo e società di revisione .....	102
B.2.5	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente.....	104
B.2.6	Andamento recente e prospettive .....	105
B.3	INTERMEDIARI .....	119
B.4	<i>Global Information Agent</i> .....	119
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	120
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ .....	120
C.2	COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE.....	120
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....	122
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE .....	122
D.2	EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI .....	122
D.3	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO .....	122
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE. 123	
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE .....	123
E.2	INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	125
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI .....	125
E.4	MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA.....	127
E.5	INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI <i>WARRANT</i> , TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI) .....	129

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI .....	129
<b>F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>130</b>
F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	130
F.1.1 Periodo di Adesione .....	130
F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente .....	130
F.2 INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA .....	132
F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA...	132
F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA .....	134
F.5 DATA DI PAGAMENTO .....	134
F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO INIZIALE .....	134
F.7 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DIFFERITO .....	135
F.8 LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE .....	136
F.9 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI DI BANCA SISTEMA NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA .....	136
<b>G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>137</b>
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....	137
G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta .....	137
G.1.2 Garanzia di esatto adempimento .....	137
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE .....	137
G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente .....	137
G.2.2 Investimenti e relative forme di finanziamento .....	140

G.2.3	Modifiche previste allo statuto dell'Emittente .....	140
G.2.4	Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente.....	140
G.3	INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	140
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE .....	142
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	142
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	142
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	143
L.	MODALITÀ DI RIPARTO.....	144
L.1	MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI AD ESITO DELL'OFFERTA.....	144
M.	APPENDICI.....	145
M.1	Informazioni essenziali relative all'Accordo .....	145
M.2	Comunicato dell'Offerente .....	146
M3	Comunicato di Banca Sistema diffuso in data 13 gennaio 2026 con riferimento alla comunicazione ricevuta in tale data dalla Banca d'Italia in relazione al completamento del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP).....	147
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	148
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	149

## PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

<b>Accordo o Impegno di Adesione</b>	L'accordo sottoscritto in data 29 giugno 2025 tra l'Offerente, da un lato, e Gianluca Garbi, SGBS e Garbifin, dall'altro, ai sensi del quale, <i>inter alia</i> , gli Azionisti Aderenti Sottoscrittori dell'Accordo si sono impegnati irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente ad aderire all'Offerta portando in adesione alla stessa, complessivamente n. 19.995.371 Azioni dell'Emittente, rappresentanti circa il 24,86% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto.
<b>Aderenti ovvero Aderente</b>	Gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
<b>Altre Autorizzazioni</b>	Le autorizzazioni ai sensi: (i) della c.d. normativa <i>golden power</i> , ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21, in materia di esercizio dei poteri speciali in relazione a investimenti in settori strategici, convertito con modificazioni dalla Legge 11 maggio 2012 n. 56, come di volta in volta aggiornato, integrato e/o modificato, ottenuta dall'Offerente in data 1° settembre 2025; (ii) del Regolamento (CE) 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, notificata all'Offerente dalla Commissione Europea in data 13 ottobre 2025.
<b>Altri Paesi</b>	Gli Stati Uniti d'America, l'Australia, il Canada, il Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti.
<b>Assemblea</b>	L'Assemblea degli azionisti di Banca Sistema.
<b>Autorizzazioni</b>	Congiuntamente, le Autorizzazioni Preventive e le Altre Autorizzazioni.
<b>Autorizzazioni Preventive</b>	Congiuntamente, l'autorizzazione (i) della Banca Centrale Europea all'acquisizione diretta e indiretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente, ai sensi degli artt. 22 e ss. della

	<p>Direttiva (UE) 36 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché degli artt. 19 e 22 del TUB, ottenuta in data 12 gennaio 2026; (ii) della Banca d'Italia per l'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in KK, ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iii) della Banca d'Italia per l'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iv) della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 56 del TUB e del Titolo III, Capitolo 1, Sezione II e III, della Circolare della Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 per le modifiche statutarie connesse all'aumento del capitale sociale funzionale al mantenimento dei requisiti patrimoniali regolamentari, nonché ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 per computare le azioni di nuova emissione tra gli strumenti di capitale primario di classe 1, ottenuta in data 13 gennaio 2026.</p>
<b>Autorizzazione Partecipazione Qualificata</b>	L'autorizzazione necessaria per detenere una Partecipazione Qualificata ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB.
<b>Azioni Banca Sistema ovvero Azioni ovvero Azione</b>	Le n. 80.421.052 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Banca Sistema alla Data del Documento di Offerta del valore nominale di Euro 0,12 cadauna e quotate su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan (codice ISIN: IT0003173629).
<b>Azioni dell'Offerta ovvero Azione dell'Offerta</b> <b>Oggetto</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 80.421.052 Azioni, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Emittente, incluse le eventuali Azioni Proprie detenute di volta in volta, direttamente e indirettamente, dall'Emittente.
<b>Azioni Proprie</b>	Le azioni ordinarie emesse dall'Emittente che siano eventualmente, di volta in volta, direttamente e indirettamente, di proprietà dell'Emittente stesso. Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non risulta titolare di Azioni Proprie.

<b>Azionisti Sottoscrittori dell'Accordo</b>	<b>Aderenti</b> Congiuntamente Gianluca Garbi, SGBS e Garbifin.
<b>Banca d'Italia</b>	La Banca d'Italia, con sede in Roma, Via Nazionale n. 91.
<b>Banca Centrale Europea ovvero BCE</b>	La Banca Centrale Europea, con sede in Francoforte (Germania), Sonnemannstrasse n. 20.
<b>Banca dell'Esatto Adempimento</b>	<b>Garante</b> UniCredit S.p.A., con sede legale e direzione generale in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 3 Tower A, capitale sociale deliberato euro 25.281.895.025,48, sottoscritto e versato per euro 21.453.835.025,48, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 00348170101, Banca iscritta all'Albo delle Banche al numero 5729 e capogruppo del Gruppo UniCredit, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 2008, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Capital Plan Banca Sistema</b>	Il <i>capital plan</i> per il triennio 2025-2027 di Banca Sistema, come da ultimo aggiornato dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, a seguito dei rilievi formulati all'Emittente dalla Banca d'Italia in data 20 dicembre 2024 ad esito degli accertamenti dalla stessa condotti nel periodo luglio-ottobre 2024.
<b>Codice Civile ovvero cod. civ.</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Il Codice di Corporate Governance delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance italiano promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria nella versione in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato dell'Emittente che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a redigere e diffondere ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per

	l'apprezzamento dell'Offerta e comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Comunicato 102 ovvero Comunicazione 102</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Annuncio e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</b>	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini</b>	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
<b>Condizione Soglia</b>	La Condizione di Efficacia dell'Offerta descritta nella Sezione A, Paragrafo A.2 (iii), del presente Documento di Offerta.
<b>Condizione Soglia Minima</b>	La Condizione di Efficacia dell'Offerta descritta nella Sezione A, Paragrafo A.2 (iii), del presente Documento di Offerta.
<b>Condizioni di Efficacia</b>	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
<b>Controllata Rilevante ovvero KK</b>	Kruso Kapital S.p.A., società per azioni con sede legale in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. Via Verziere 13, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 10753220960, le cui azioni, alla Data del Documento di Offerta, sono ammesse alla

	negoziante sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana e controllata da Banca Sistema che ne detiene n. 17.371.795 azioni pari al 70,59% del capitale sociale.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta e, rappresentato, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito.
<b>Corrispettivo Differito</b>	Massimi Euro 0,418 da pagarsi entro 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale attraverso l'attribuzione a ciascun Aderente all'Offerta di n. 21 azioni di KK previo frazionamento delle azioni <i>outstanding</i> di KK sulla base del rapporto 1:98 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ai termini e alle condizioni più dettagliatamente descritti nel successivo Paragrafo E del Documento di Offerta.
<b>Corrispettivo Iniziale</b>	Euro 1,382 in contanti, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, da pagarsi alla Data di Pagamento.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, ovverosia il giorno 16 gennaio 2026.
<b>Data di Annuncio</b>	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il giorno 30 giugno 2025.
<b>Data di Pagamento ovvero Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo Iniziale, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, che avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 6 marzo 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo Iniziale relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, che avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 20 marzo 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in

	conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento del Corrispettivo Differito</b>	Il termine ultimo di 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale entro cui verrà attribuito il Corrispettivo Differito.
<b>Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito</b>	Qualora, nei casi indicati alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale, il temine ultimo corrispondente al 10° (decimo) giorno lavorativo successivo alla scadenza del sesto mese dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale entro il quale l'Offerente effettuerà il pagamento in contanti del Corrispettivo Differito.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>EIHC</b>	European Investments Holding Company S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882.
<b>Emittente ovvero Banca Sistema</b>	Banca Sistema S.p.A., società per azioni con sede legale in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 12870770158. Iscritta all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 03158.3 e, in qualità di capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Sistema", all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3158, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari ad Euro 144.757.894, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a massimi Euro 1,80 per Azione, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
<b>Euronext Milan</b>	Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Euronext Securities Milan ovvero Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

<b>Euronext STAR Milan</b>	Euronext STAR Milan, segmento dell'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Fusione</b>	La fusione per incorporazione dell'Offerente in Banca Sistema.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia dell'esatto adempimento, rilasciata in data 15 gennaio 2026, dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento in favore dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, come previsto nella Sezione A, Paragrafo A.6, e meglio descritta nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
<b>Garbifin</b>	Garbifin S.r.l., con sede legale in Alba (CN), Corso Torino 18, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cuneo, codice fiscale e partita IVA 03574450049
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Nizza n. 128.
<b>Gruppo ovvero Gruppo Banca Sistema</b>	Il gruppo bancario "Gruppo Bancario Banca Sistema" di cui l'Emittente è società capogruppo.
<b>Gruppo CF+ ovvero Gruppo Banca CF+</b>	Il gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" di cui l'Offerente è società capogruppo.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentratata presso Monte Titoli che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ossia UniCredit Bank GmbH, succursale di Milano.
<b>Istruzioni di Borsa</b>	Le istruzioni al Regolamento di Borsa vigenti alla Data del Documento di Offerta.

<b>MAR</b>	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato e integrato.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile) e/o entro il termine della Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni Oggetto dell'Offerta non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. In tal caso, l'Offerente sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
<b>Offerente ovvero CF+</b>	Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A., in forma abbreviata anche solo Banca CF+ S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Europa n. 15, 20122, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e codice fiscale 00395320583, partita IVA 16340351002, capitale sociale pari ad Euro 39.213.278,00, interamente sottoscritto e versato. Iscritto all'Albo delle Banche – e dei gruppi Bancari in qualità di società capogruppo del gruppo bancario “Gruppo Banca CF+” – detenuto da Banca d'Italia al numero 10312.7, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa

	dall'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Offerta Obbligatoria</b>	L'offerta pubblica obbligatoria successiva che sarà eventualmente promossa da CF+ sulle Azioni Banca Sistema non portate in adesione all'Offerta, il cui obbligo di promozione sorgerebbe alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale in caso di efficacia dell'Offerta e ad esito della stessa, come meglio descritta nel Paragrafo B.1.13 del Documento di Offerta.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, che sarà allegato al Comunicato dell'Emittente.
<b>Partecipazione Qualificata</b>	Una partecipazione soggetta ad autorizzazione preventiva ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 26 gennaio 2026 e le ore 17.30 (ora italiana) del 27 febbraio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione stesso in conformità alla normativa applicabile.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, del TUF, indicate al Paragrafo B.1.12 del Documento di Offerta e, nello specifico, congiuntamente Tiber 2, EIHC, Elliott International, L.P. e Elliott International Limited, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b) del TUF, e Gianluca Garbi, SGBS e Garbifin, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.

<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, quindi, per i giorni 9, 10, 11, 12 e 13 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione, con pagamento alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.
<b>Scheda di Adesione</b>	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni.
<b>SGBS</b>	Società di Gestione delle Partecipazioni in Banca Sistema S.r.l., siglabile SGBS S.r.l., con sede legale in Alba (CN), Corso Torino 18, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cuneo codice fiscale e partita IVA 03371510045.
<b>Tiber 2</b>	Tiber Investments 2 S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882.
<b>TUB</b>	Il decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>TUF ovvero Testo Unico della Finanza</b>	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

## PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

Il presente Documento di Offerta incorpora mediante riferimento il prospetto informativo relativo all'offerta di azioni KK nel contesto dell'Offerta promossa dall'Offerente sulle azioni Banca Sistema (il “**Prospetto Informativo**”). Il Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al (e a reciproca integrazione col) Prospetto Informativo.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura del successivo Paragrafo “Avvertenze” e dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it)) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta; per maggiori informazioni al riguardo, si rinvia al successivo Paragrafo 5 delle presenti Premesse del Documento di Offerta.

### 1. PRESUPPOSTI GIURIDICI E PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria (l’“**Offerta**”) promossa da Banca CF+ S.p.A. (“**CF+**” o l’“**Offerente**”), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) avente ad oggetto le massime n. 80.421.052 azioni ordinarie (ossia la totalità delle azioni emesse alla Data del Documento di Offerta) (le “**Azioni**” o le “**Azioni Banca Sistema**”) di Banca Sistema S.p.A. (“**Banca Sistema**”, l’“**Emittente**” o la “**Società**”) ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), ivi incluse le eventuali azioni proprie detenute di volta in volta, direttamente e indirettamente, dall'Emittente (le “**Azioni Proprie**”).

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 29 giugno 2025. In pari data, l'Offerente, da un lato, e Gianluca Garbi, SGBS S.r.l. (“**SGBS**”) e Garbifin S.r.l. (“**Garbifin**” e, congiuntamente a Gianluca Garbi e SGBS, gli “**Azionisti Aderenti Sottoscrittori dell'Accordo**”), dall'altro lato, hanno sottoscritto un accordo (l’“**Accordo**” o l’“**Impegno di Adesione**”) ai sensi del quale, *inter alia*, gli Azionisti Aderenti Sottoscrittori dell'Accordo si sono impegnati irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente ad aderire all'Offerta portando in adesione alla stessa, complessivamente n. 19.995.371 Azioni rappresentanti circa il 24,86% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto.

In data 30 giugno 2025 l'Offerente ha comunicato a Consob e reso noto al pubblico la propria decisione di promuovere l'Offerta, mediante la comunicazione (la “**Comunicazione 102**”

ovvero il “**Comunicato 102**”) diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la “**Data di Annuncio**”).

In data 21 luglio 2025, l’Offerente ha depositato presso Consob il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

L’Offerta non è finalizzata al *delisting* delle Azioni dell’Emittente (il “**Delisting**”).

L’Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta ed è rivolta a tutti gli azionisti dell’Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, fermo restando quanto precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

CF+ riconoscerà un corrispettivo complessivamente pari a massimi Euro 1,80 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta rappresentato dalle seguenti componenti:

- (a) Euro 1,382 in contanti (il “**Corrispettivo Iniziale**”), da pagarsi il giorno di borsa aperta concordato con Borsa Italiana (*i.e.* il 6 marzo 2026), fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell’Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la “**Data di Pagamento**”); nonché
- (b) massimi Euro 0,418 (il “**Corrispettivo Differito**” e, unitamente al Corrispettivo Iniziale, il “**Corrispettivo**”) da pagarsi entro 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale (la “**Data di Pagamento del Corrispettivo Differito**”) attraverso l’attribuzione di n. 21 azioni di Kruso Kapital S.p.A., società con azioni ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana (la “**Controllata Rilevante**” o “**KK**”), previo frazionamento delle azioni *outstanding* di KK sulla base del rapporto 1:98, per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta.

Resta fermo che:

- (i) qualora non fosse possibile l’attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, agli azionisti della Società aderenti all’Offerta sarà riconosciuto – entro il 10° (decimo) giorno lavorativo successivo (la “**Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito**”) – l’importo di Euro 0,0199 in contanti per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita (e, pertanto, nel caso in cui non sia possibile attribuire nessuna delle n. 21 azioni KK, previo frazionamento, l’importo da corrispondere in contanti sarà pari a Euro 0,418 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, ossia all’intero Corrispettivo Differito); e
- (ii) in deroga rispetto a quanto indicato nel precedente punto (i), esclusivamente qualora (aa) non fosse possibile l’attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi – anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento di Offerta) – e (bb) tale cessione fosse effettuata ad un prezzo medio

per azione KK inferiore di oltre il 10% rispetto a Euro 1,95 (che rappresenta il prezzo medio delle azioni KK (*pre-frazionamento*) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto l'importo pari a: (*prezzo medio di cessione per azione KK moltiplicato<sup>1</sup> per 0,2143<sup>2</sup>*) in contanti per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione entro la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito. Per chiarezza si evidenzia che al ricorrere della fattispecie di cui al presente punto (ii), il Corrispettivo Differito sarebbe, pertanto, corrisposto in forma monetaria e sarebbe inferiore a Euro 0,418. A titolo esemplificativo, nel caso in cui la cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi di cui ai precedenti punti (aa) e (bb) fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK pari ad Euro 1,658 (inferiore del 15% rispetto a Euro 1,95), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto, a titolo di Corrispettivo Differito, un importo monetario pari ad Euro 0,355 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione in luogo di Euro 0,418 e, pertanto, il Corrispettivo (inclusivo del Corrispettivo Iniziale di Euro 1,382 in contanti) sarebbe complessivamente pari ad Euro 1,737 in luogo di Euro 1,80.

Pertanto, qualora non fosse possibile l'attribuzione in parte delle azioni KK in base a quanto previsto nei precedenti punti (i) e (ii), l'Offerente procederà ad effettuare il pagamento del Corrispettivo Differito (a) in parte in contanti, con riferimento alle azioni KK che non potranno essere attribuite e (b) in parte tramite attribuzione di azioni KK in proporzione al numero complessivo di azioni KK di cui risulterebbe titolare Banca Sistema e tenuto conto del livello delle adesioni ricevute.

Si evidenzia che l'Offerente valuta favorevolmente l'eventuale avvio da parte di KK del processo di *translisting* delle azioni KK dal sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan al mercato regolamentato Euronext Milan, ricorrendone i requisiti

Ai fini di cui sopra si precisa che:

- alla Data del Documento di Offerta le azioni KK non sono nella disponibilità dell'Offerente in quanto KK è controllata da Banca Sistema, che ne detiene n. 17.371.795 azioni, pari al 70,59% del capitale sociale. Pertanto, a esito del perfezionamento dell'Offerta l'Offerente ne acquisirà la titolarità indiretta;
- il rapporto di assegnazione delle azioni KK per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione all'Offerta è fisso e, pertanto, in ipotesi di Azioni Banca Sistema non portate in adesione (aa) il Corrispettivo Differito riconosciuto agli

---

<sup>1</sup> Per tale intendendosi il prezzo medio per azione KK al quale sarebbero effettuate le cessioni delle azioni KK da parte di Banca Sistema che determinerebbero l'indisponibilità da parte dell'Offerente di tali azioni KK ai fini del pagamento del Corrispettivo Differito mediante attribuzione delle azioni KK. In caso di indisponibilità dovuta all'esercizio dell'Opzione di Acquisto da parte delle Fondazioni, tale prezzo medio di cessione coinciderebbe con il prezzo di esercizio di ciascuna Opzione di Acquisto..

<sup>2</sup>Tale fattore numerico di 0,2143 è pari al rapporto tra le n. 17.233.083 azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell'Offerta e le n. 80.421.052 azioni Banca Sistema.

- Aderenti resterà invariato e (bb) Banca Sistema rimarrà titolare delle azioni KK che sarebbero state assegnate alle Azioni Banca Sistema non portate in adesione;
- il valore di Euro 0,0199 per ciascuna azione KK *post* frazionamento è stato determinato considerando che:
    - il prezzo medio delle azioni KK (*pre*-frazionamento) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio è pari a Euro 1,95;
    - a seguito del frazionamento 1:98, il prezzo per ciascuna azione KK risulterebbe pari a Euro 0,0199;
    - l'attribuzione di n. 21 azioni KK *post* frazionamento ad un prezzo di Euro 0,0199 determina un importo pari a Euro 0,418 per ciascuna azione Banca Sistema.

Il Corrispettivo, costituito dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito (assumendone il valore massimo pari a Euro 0,418), incorpora: (i) un premio pari a circa il 9,0% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei tre mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa); e (ii) un premio pari a circa l'8,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

Il Corrispettivo Iniziale incorpora: (i) uno sconto pari a circa il 16,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei tre mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa); e (ii) uno sconto pari a circa il 16,4% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

Per completezza di informazione, si evidenzia che l'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, le Autorizzazioni Preventive e segnatamente l'autorizzazione (i) della Banca Centrale Europea all'acquisizione diretta e indiretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente, ai sensi degli artt. 22 e ss. della Direttiva (UE) 36 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché degli artt. 19 e 22 del TUB, ottenuta in data 12 gennaio 2026; (ii) della Banca d'Italia per l'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in KK, ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iii) della Banca d'Italia per l'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iv) della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 56 del TUB e del Titolo III, Capitolo 1, Sezione II e III, della Circolare della Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 per le modifiche statutarie connesse all'aumento del capitale sociale funzionale al mantenimento dei requisiti patrimoniali regolamentari, nonché ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 per computare le azioni di nuova emissione tra gli strumenti di capitale primario di classe 1, ottenuta in data 13 gennaio 2026.

Con riferimento alla soprarichiamata autorizzazione rilasciata dalla Banca Centrale Europea si precisa che, tenuto conto della natura non concordata dell'operazione, la stessa Autorità di Vigilanza ha prescritto che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, Banca CF+ conduca una *due diligence* per la determinazione del *badwill* derivante dall'operazione entro sei mesi dal completamento della medesima, da certificarsi da parte di una società di revisione e da trasmettersi senza ritardo alla Banca d'Italia. A seguito di ciò, Banca CF+ dovrà, altresì, determinare entro il mese successivo l'eventuale adozione delle azioni di mitigazione conseguenti, ove necessarie.

Con riferimento ai provvedimenti autorizzativi rilasciati da Banca d'Italia, tale Autorità di Vigilanza ha richiesto all'Offerente di porre in essere una serie di adempimenti e di attività in caso di successo dell'Offerta e previo ingresso di Banca Sistema nel gruppo bancario Banca CF+, tra le quali, a titolo esemplificativo, la predisposizione di un piano di azione completo per l'integrazione di Banca Sistema, una verifica dell'*internal audit* volta ad accettare l'efficacia degli assetti organizzativi di gruppo post-incorporazione, un piano per diversificare le fonti di provvista riducendo la dipendenza da piattaforme estere *online*, nonché un sistematico monitoraggio dell'evoluzione delle grandezze economico-finanziarie.

Inoltre, l'Offerente ha ottenuto prima della Data del Documento di Offerta, le Altre Autorizzazioni e nello specifico (i) in data 1° settembre 2025 ha ottenuto il nulla osta da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della normativa c.d. *golden power*, e (ii) l'autorizzazione *antitrust* da parte della Commissione Europea, notifica da quest'ultima all'Offerente in data 13 ottobre 2025.

Si evidenzia altresì che gli azionisti dell'Emittente che, per effetto dell'adesione all'Offerta, verranno a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione in KK soggetta ad autorizzazione preventiva ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB (“**Partecipazione Qualificata**”), saranno tenuti a presentare istanza ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB alla Banca d'Italia al fine di ottenere tale autorizzazione (l’“**Autorizzazione Partecipazione Qualificata**”).

L'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta ed è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, fermo restando quanto precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala che, in caso di efficacia dell'Offerta, ad esito della stessa, per effetto dell'avveramento della Condizione Soglia (in forza del quale l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione in Banca Sistema almeno pari al 66,67% del relativo capitale sociale con diritto di voto) o anche solo della Condizione Soglia Minima (in forza del quale l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione in Banca Sistema almeno pari al 50% + 1 del relativo capitale sociale con diritto di voto), CF+ verrebbe a detenere in ogni caso una partecipazione in Banca Sistema superiore alla soglia del 30% di cui all'art. 106 del TUF; pertanto, in caso di efficacia dell'Offerta, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale sorgerà in capo a CF+ l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica totalitaria successiva sulle Azioni Banca Sistema non portate in adesione all'Offerta (l’“**Offerta Obbligatoria**”). Per maggiori informazioni si rimanda a quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

## 2. ACCORDI INERENTI ALL'OFFERTA

In data 29 giugno 2025, gli Azionisti Aderenti Sottoscrittori dell'Accordo hanno sottoscritto l'Accordo ai sensi del quale, *inter alia*, si sono impegnati irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente ad aderire all'Offerta portando in adesione alla stessa, complessivamente n. 19.995.371 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti circa il 24,86% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni parasociali incluse nell'Accordo, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 129 e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di Banca Sistema, all'indirizzo [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it), e allegate al Documento di Offerta quale Appendice M.1.

## 3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI

### 3.1 Motivazioni dell'Offerta

A partire dall'agosto 2021, a seguito della riorganizzazione societaria dell'*ex* gruppo Credito Fondiario, CF+ si propone quale banca specializzata nel credito a piccole e medie imprese, rispondendo in modo rapido e flessibile al loro bisogno di liquidità e di finanza anche attraverso un modello digitale di interazione banca-impresa.

Il segmento di mercato delle banche specializzate è caratterizzato dalla presenza di molteplici operatori che, con competenze specialistiche, sono in grado di fornire servizi ad elevato grado di personalizzazione e flessibilità rispetto agli operatori tradizionali, ma che in ragione delle dimensioni ridotte sono esposti ai rischi derivanti da un contesto finanziario, di mercato e geopolitico attualmente molto complesso.

In questo contesto le operazioni di aggregazione consentono agli operatori specializzati di rafforzare la propria solidità patrimoniale e incrementare redditività ed efficienza in un orizzonte di medio-lungo termine.

È in quest'ottica che l'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta, al fine di (i) consolidare il proprio posizionamento competitivo, massimizzando le economie di scala raggiungibili attraverso la crescita dimensionale, e (ii) ridurre il rischio di *business*, tramite la maggiore diversificazione del *mix* di prodotti e clientela, anche attraverso l'apporto delle competenze, delle relazioni con la clientela e dei prodotti offerti dall'Emittente.

CF+, alla luce delle proprie linee guida strategiche e degli obiettivi di medio-lungo termine, ritiene che l'integrazione con l'Emittente costituisca una leva strategica di accelerazione e massimizzazione del valore per la totalità degli *stakeholder* coinvolti.

L'Offerta in questione rappresenta un'operazione di mercato rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, che per effetto dell'adesione alla stessa - data la struttura di prezzo proposta - avranno contemporaneamente l'opportunità di:

- valorizzare immediatamente l'investimento effettuato nel tempo nell'Emittente, riducendo i potenziali rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi strategici di medio lungo termine, in funzione del pagamento del Corrispettivo Iniziale;

- mantenere il proprio investimento nel *business* del credito su pegno, garantendo continuità nel perseguitamento degli obiettivi industriali e finanziari a suo tempo delineati, in funzione del pagamento del Corrispettivo Differito.

### 3.2 Aspetti industriali e strategici

A seguito del perfezionamento dell'Offerta e sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, la nuova entità risultante dall'operazione avrebbe un totale attivo di circa Euro 6,7 miliardi, di cui circa Euro 4,5 miliardi rappresentati da crediti verso la clientela. I clienti dell'Emittente potranno beneficiare della gamma di prodotti e servizi dell'Offerente ad integrazione di quanto oggi offerto dall'Emittente. Il contributo di tali risorse in termini di aggregati patrimoniali sarà tale da consolidare la posizione dell'Offerente come una banca specializzata di riferimento nel contesto di mercato italiano, posizionandosi come potenziale aggregatore per ulteriori operatori.

Nonostante alla Data del Documento di Offerta non siano state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Offerente, nell'ottica di accelerare il processo di integrazione e produzione di valore è intenzione dell'Offerente stesso procedere alla fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (la **"Fusione"**) non appena possibile a seguito del perfezionamento dell'Offerta. L'obiettivo della Fusione è:

- assicurare un più efficace coordinamento strategico ed efficienza nella *governance*;
- evitare le duplicazioni in termini di strutture organizzative e tecnologiche necessarie alla gestione di entità legali distinte, massimizzando al contempo l'efficienza operativa;
- incrementare – con nuove risorse – la già solida posizione patrimoniale dell'intermediario.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, l'Offerente prende atto, infatti, che – a seguito di specifica richiesta della Banca d'Italia nell'ambito dei rilievi formulati all'Emittente dalla predetta autorità di vigilanza in data 20 dicembre 2024 ad esito degli accertamenti dalla stessa condotti nel periodo luglio–ottobre 2024 (per maggiori informazioni sui quali si rinvia al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta) – il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, come comunicato al mercato, ha approvato l'aggiornamento del *capital plan* per il triennio 2025–2027 (il **"Capital Plan Banca Sistema"**) le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei *target* di utile e di *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024–2026 approvato nel maggio 2024, il quale tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali, delle sentenze della Corte EDU e di ulteriori iniziative manageriali.

L'operazione di integrazione di Offerente ed Emittente consentirà di:

- rafforzare il posizionamento competitivo dell'operatore risultante dalla integrazione attraverso la crescita dimensionale ed il raggiungimento di una scala che consenta di rilasciare sinergie di costo e ottimizzare gli investimenti di sviluppo;
- diversificare la composizione dei ricavi attraverso segmenti di *business* complementari rispetto all'attuale assetto e l'offerta di prodotti ad alto valore strategico;

- consolidare le relazioni con la clientela *corporate* in seguito allo sviluppo di una piattaforma di erogazione del credito completa di prodotti di breve e medio-lungo termine, che consenta di intercettare una maggiore quota del fabbisogno di credito espresso dalla clientela;
- razionalizzare la struttura del *funding* in termini di composizione e costo, con conseguente stabilizzazione della raccolta ed ottimizzazione del rendimento degli attivi a beneficio dell'espansione anche grazie al mercato dei capitali come facilitatore in termini di approvvigionamento;
- sviluppare una maggiore capacità di attrarre nuovi talenti con competenze professionali specifiche a supporto dello sviluppo del *business*.

Tali obiettivi saranno perseguiti mirando a preservare una solida posizione patrimoniale e a creare valore per gli azionisti tramite la distribuzione di flussi di dividendi sostenibili nel tempo, nell'ambito di una nuova politica di dividendi da attuare successivamente al perfezionamento della complessiva operazione (ivi inclusa la Fusione), una volta superati i rilievi attualmente imposti dalla Banca d'Italia all'Emittente.

Fondamentale rispetto a tali presupposti sarà il mantenimento – come conseguenza della Fusione dell'Offerente nell'Emittente – del soggetto risultante dalla medesima Fusione come società quotata, circostanza che consentirà maggiore flessibilità nel cogliere opportunità strategiche, anche agevolando il potenziale ruolo di aggregatore di soggetti specialistici nel mercato.

Nell'ottica di perseguire gli obiettivi strategici ed industriali di diventare banca specializzata di riferimento per il mondo delle PMI, il *business* del credito su pegno non è ritenuto funzionale dall'Offerente, ragione per cui il pagamento del Corrispettivo Differito avviene attraverso l'attribuzione di questo *asset*, rappresentato dalle azioni di KK detenute da Banca Sistema, agli Aderenti all'Offerta.

È sottointeso che, successivamente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta e comunque fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, è intenzione dell'Offerente fare in modo che, per quanto di propria competenza, KK sia gestita in continuità, con diligenza e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso ad alcuna azione, iniziativa o operazione che possa significativamente modificare o alterare KK e/o da cui possa derivare una alterazione, anche prospettica, delle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie di KK.

#### **4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO**

CF+ riconoscerà – per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta – il Corrispettivo rappresentato dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento, ivi inclusa la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini:

- (i) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e

- (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a massimi Euro 1,80 per Azione, sarà pari, complessivamente, ad Euro 144.757.894 (l'"**Esborso Massimo**").

## 5. SVOLGIMENTO DI UNA LIMITATA ATTIVITÀ DI *DUE DILIGENCE* SULL'EMITTENTE

Anteriormente alla Data di Annuncio, l'Offerente ha svolto, con il supporto dei propri consulenti, una circoscritta attività di *due diligence* su Banca Sistema, in particolare in relazione a taluni aspetti di natura finanziaria e di *business*.

L'attività di *due diligence* svolta ha avuto natura essenzialmente confermativa delle analisi svolte dall'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili.

Inoltre, si precisa che la documentazione e le informazioni fornite da Banca Sistema nel contesto della medesima *due diligence* non sono state da quest'ultima qualificate né privilegiate ai sensi del TUF e del MAR, né rilevanti ai sensi delle Linee Guida sulla gestione delle informazioni privilegiate pubblicate dalla Consob.

Conseguentemente, i termini e condizioni dell'Offerta – ivi incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Si segnala peraltro che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* su Banca Sistema nel medesimo contesto sopra descritto.

## 6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
29 giugno 2025	Delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente avente a oggetto la decisione di promuovere l'Offerta.	
29 giugno 2025	Sottoscrizione dell'Accordo.	
30 giugno 2025	Comunicato 102 in merito alla decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicato ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emissenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
15 luglio 2025	Avvio delle procedure di pre-notifica alla Commissione Europea relativamente alla notifica ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1 del Regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese (EUMR).	
19 luglio 2025	Presentazione delle comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi dell'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (c.d. <i>golden power</i> ).	
20 luglio 2025	<p>Presentazione da parte dell'Offerente alla BCE e alla Banca d'Italia delle istanze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="457 765 1012 916">(i) per l'acquisizione diretta e indiretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente, ai sensi degli artt. 22 e ss. della Direttiva (UE) 36 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché degli artt. 19 e 22 del TUB;</li> <li data-bbox="457 923 1012 1073">(ii) per l'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in KK, ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB;</li> <li data-bbox="457 1080 1012 1327">(iii) per l'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013;</li> <li data-bbox="457 1334 1012 1641">(iv) ai sensi dell'art. 56 del TUB e del Titolo III, Capitolo 1, Sezione II e III, della Circolare della Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 per le modifiche statutarie connesse all'aumento del capitale sociale funzionale al mantenimento dei requisiti patrimoniali regolamentari, nonché ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 per computare le azioni di nuova emissione tra gli strumenti di capitale primario di classe 1.</li> </ul>	
21 luglio 2025	Deposito in Consob del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione.	Comunicato ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
1° settembre 2025	Rilascio da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri del nulla osta ai sensi della normativa c.d. <i>golden power</i> .	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
13 ottobre 2025	Notifica da parte della Commissione Europea dell'autorizzazione <i>antitrust</i> .	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
12-13 gennaio 2026	Rilascio delle Autorizzazioni Preventive	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
14 gennaio 2026	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF (comunicata all'Offerente con delibera n. 23831 del 14 gennaio 2026).	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
15 gennaio 2026	Trasmissione alla Consob della Garanzia di Esatto Adempimento.	Comunicazione ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
16 gennaio 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Entro il 23 gennaio 2026	Approvazione da parte di: (i) gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, del Parere degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti; e (ii) il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, del Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.  Pubblicazione del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).	Parere degli Amministratori Indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.  Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
26 gennaio 2026	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	
27 febbraio 2026 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:29 CET del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia entro il 2 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà (i) l'avveramento / mancato avveramento de, ovvero l'eventuale rinuncia a, la Condizione Soglia (e della Condizione Soglia Minima); (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nonché (iv) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:29 CET del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro il 5 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà (i) l'avveramento/mancato avveramento de, ovvero l'eventuale rinuncia a, le Condizioni di Efficacia diverse dalla Condizione Soglia; (ii) fornirà conferma de (a) l'avveramento/mancato avveramento de, ovvero l'eventuale rinuncia a, la Condizione Soglia; e (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; e (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nonché (iii) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroga del Periodo di Adesione) (i.e. il 6 marzo 2026)	Pagamento del Corrispettivo Iniziale relativo alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione.	
9 marzo 2026 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Inizio della eventuale Riapertura dei Termini	
13 marzo 2026 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine della eventuale Riapertura dei Termini	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o, comunque, entro le ore 7:29 CET del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (ossia entro il 16 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini nel quale l'Offerente renderà altresì noto (i) la sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; nonché (ii) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.	
Entro le ore 7:29 CET del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 19 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini nel quale l'Offerente (i) confermerà o meno i risultati provvisori dell'Offerta e l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; nonché (ii) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini (i.e. il 20 marzo 2026 salvo proroga del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo Iniziale.	
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui è stato annunciato per la prima volta il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni di Efficacia non si siano avvocate e non sia intervenuta la rinuncia a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente (ove applicabile).	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro 6 mesi dalla Data di Pagamento	Pagamento del Corrispettivo Differito relativo alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.	
Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito	Pagamento in contanti del Corrispettivo Differito qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito.	

\*

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito *internet* dell'Offerente dedicato all'Offerta ([www.bancacfplus.it](http://www.bancacfplus.it))

## 7. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Banca Sistema sono quotate sull'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana; è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Per una descrizione completa dei mercati in cui l'Offerta è promossa e delle restrizioni ivi applicabili, si veda la Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

## A. AVVERTENZE

### A.1 Eventuale Offerta Obbligatoria promossa da CF+

Si segnala che, in caso di efficacia dell'Offerta, ad esito della stessa, per effetto dell'avveramento della Condizione Soglia (in forza del quale l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione in Banca Sistema almeno pari al 66,67% del relativo capitale sociale con diritto di voto) o anche solo della Condizione Soglia Minima (in forza del quale l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione in Banca Sistema almeno pari al 50% + 1 del relativo capitale sociale con diritto di voto), CF+ verrebbe a detenere in ogni caso una partecipazione in Banca Sistema superiore alla soglia del 30% di cui all'art. 106 del TUF; pertanto, in caso di perfezionamento dell'Offerta, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale sorgerà in capo a CF+ l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica totalitaria successiva sulle Azioni Banca Sistema non portate in adesione all'Offerta (l'**"Offerta Obbligatoria"**).

Il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria ed acquistata dall'Offerente sarà il medesimo dell'Offerta e, dunque, pari a massimi Euro 1,80 di cui: (i) Euro 1,382 in contanti; e (ii) massimi Euro 0,418 tramite l'attribuzione di n. 21 azioni di KK per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria, con previsione di un'alternativa in denaro del medesimo importo (massimi Euro 0,418) a scelta degli oblati dell'Offerta Obbligatoria, fermo restando che, qualora Borsa Italiana abbia già disposto l'avvio delle negoziazione delle azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan di talché le medesime siano negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria, tale porzione di corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà pagata in ogni caso mediante assegnazione di azioni KK. La componente di cui al punto (ii) che precede, sarà pari al Corrispettivo Differito effettivamente pagato nel contesto dell'Offerta. Pertanto, tale componente potrebbe essere anche inferiore rispetto al valore di Euro 0,418 ove nel contesto dell'Offerta non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi, anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.4 del Documento di Offerta).

Pertanto, nel contesto dell'Offerta Obbligatoria – a differenza di quanto previsto nel contesto dell'Offerta – in caso di scelta da parte degli oblati dell'alternativa in denaro per la componente del corrispettivo di Euro 0,418, qualora Borsa Italiana non avesse già disposto l'avvio delle negoziazione delle azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan in modo tale che le medesime siano negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria, il corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà interamente corrisposto in contanti per un valore complessivo pari a Euro 1,80 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle interlocuzioni con Banca Sistema e con Kruso Kapital, alla Data del Documento di Offerta, gli organi competenti di Kruso Kapital hanno dato avvio alle attività preliminari riguardanti l'eventuale *translisting* delle azioni Kruso Kapital dal sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan al mercato regolamentato Euronext Milan e, nello specifico, al progetto di revisione dello statuto di Kruso

Kapital, al fine di renderlo idoneo alla quotazione della stessa sul citato mercato regolamentato.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo B.1.13 del presente Documento di Offerta.

## A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le **"Condizioni di Efficacia"**), dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa:

- (i) che entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, la Commissione Europea approvi senza condizioni, limitazioni e prescrizioni l'operazione di acquisizione di Banca Sistema proposta dall'Offerente con la presente Offerta e vengano altresì rilasciate le ulteriori Altre Autorizzazioni senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (ii) che tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento (a) nessuna autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente, di realizzare l'Offerta ovvero gli obiettivi della medesima; (b) Banca Sistema ponga in essere compiutamente e diligentemente tutte le iniziative previste dal Capital Plan Banca Sistema (ivi incluse le cartolarizzazioni di cui al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 21 marzo 2025) o altre iniziative su indicazione dell'autorità di vigilanza tenuto conto della necessità di rispettare i *capital ratios* e, conseguentemente, non vengano adottati nuovi e ulteriori provvedimenti inibitori, sanzionatori, prescrittivi o di altra natura da Banca d'Italia o da altra autorità competente nei confronti di Banca Sistema e (c) le iniziative del Capital Plan Banca Sistema siano adeguate e coerenti con la situazione patrimoniale di Banca Sistema e, pertanto, non sia evidenziato o si prospetti il mancato rispetto dei *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024–2026 approvato dall'Emittente nel maggio 2024 come confermati nel comunicato stampa dell'Emittente pubblicato in data 21 marzo 2025;
- (iii) che l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione pari ad almeno il 66,67% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente (la **"Condizione Soglia"**); l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione Soglia, purché l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione almeno pari al 50% più 1 (uno) dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente (soglia, quest'ultima, non rinunciabile) (la **"Condizione Soglia Minima"**);
- (iv) che tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano (anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio), né si impegnino

- a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata), (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga - anche per effetto di mancata disdetta - o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza), o (z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, salvo che ciò sia dovuto in ottemperanza a obblighi di legge e/o a seguito di richiesta delle autorità di vigilanza, fermo in ogni caso quanto previsto dalla condizione di cui al successivo punto (v); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.* quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie (ad eccezione dell'emissione di obbligazioni subordinate non convertibili che siano emesse a condizioni di mercato nell'ambito della normale operatività dell'Emittente) o assunzioni di debito;
- (v) che in ogni caso, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano (anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio), né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;
- (vi) che in ogni caso, tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, il Gruppo Banca Sistema sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione e l'Emittente e/o le società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano (anche qualora deliberati prima della Data di Annuncio) (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria nonché atti od operazioni da cui possa derivare un significativo deterioramento, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, della situazione

economica, prudenziale e/o finanziaria dell'Emittente come rappresentata nella relazione novestrale dell'Emittente al 30 settembre 2025 e/o dell'attività dell'Emittente;

- (vii) che tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscono all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute;
- (viii) che entro la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllanti, controllate e/o collegate) e/o sulla loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla Data di Annuncio, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica e reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare (e/o delle sue società controllate e/o collegate) (la "**Condizione MAC/MAE**"). Resta inteso che la Condizione MAC/MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllanti, controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, e/o gli attriti sui dazi commerciali tra Stati Uniti d'America e diversi paesi, ivi inclusi quelli dell'Unione Europea e la Repubblica Popolare Cinese, che, sebbene di pubblico dominio alla Data di Annuncio, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate e/o la loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare, come, a titolo meramente esemplificativo il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllanti, controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente, dell'Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate e/o la loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare.

L'Offerente potrà rinunciare a una o più delle Condizioni di Efficacia (salvo, per quanto riguarda la Condizione Soglia, la Condizione Soglia Minima irrinunciabile del 50% più 1 (uno) dei diritti di voto), ovvero modificarle in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Si evidenzia che l'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento, secondo il caso, di ciascuna Condizione di Efficacia – ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa – dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini, a seconda dei casi:

- (i) con riferimento alla Condizione Soglia (e alla Condizione Soglia Minima), con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ossia, il 2 marzo 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), e confermato con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento (ossia, il 5 marzo 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile);
- (ii) con riferimento a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia, il 5 marzo 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritireranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

### **A.3 Patto Parasociale KK**

In base alle informazioni pubblicamente disponibili, in data 7 luglio 2023, Banca Sistema e la Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo e la Fondazione Pisa (le “**Fondazioni**” e ciascuna, singolarmente, la “**Fondazione**”) hanno sottoscritto, con efficacia dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni KK su Euronext Growth Milan (*i.e.* 24 gennaio 2024), un patto parasociale al fine di disciplinare i rispettivi diritti e obblighi relativi al regime del trasferimento delle azioni KK in sostituzione di qualsiasi altra precedente intesa, pattuizione e accordo, orale o scritto avente analogo oggetto (il “**Patto Parasociale KK**”), successivamente modificato in data 19 gennaio 2024.

Per quanto noto all'Offerente, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili (in particolare, il documento relativo all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan di azioni KK del 24 gennaio 2024), alla Data del Documento di Offerta le azioni KK conferite nel Patto Parasociale KK da parte, rispettivamente, di Banca Sistema e delle Fondazioni, per un ammontare complessivo pari a circa l'84,71% del capitale sociale di KK, sono di seguito riportate.

Azionista	Numero di azioni sindacate nel Patto Parasociale KK	% sul capitale sociale di KK
Banca Sistema	17.371.795	70,59%
Fondazione Pisa	1.338.744	5,44%
Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	1.338.744	5,44%
Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria	796.871	3,24%
<b>Totale</b>	<b>20.846.154</b>	<b>84,71%</b>

Per completezza informativa, si evidenzia inoltre che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, le Fondazioni detengono alla Data del Documento di Offerta, complessivamente n. 2.325.239 azioni KK non conferite nel Patto Parasociale KK, pari a circa il 9,45% del capitale sociale di KK. Per maggiori informazioni circa i principali azionisti di Kruso Kapital si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.3.1, del Documento di Offerta.

In particolare, ai sensi del Patto Parasociale KK, Banca Sistema ha, *inter alia*, concesso alle Fondazioni l'opzione di acquistare (l'**"Opzione di Acquisto"**), in tutto o in parte, una porzione delle azioni sindacate detenute da Banca Sistema in KK nell'ipotesi in cui un terzo – diverso da coloro che alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale KK già detenevano una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema superiore al 5% – dovesse diventare titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema superiore al 33% (calcolata in termini di diritto di voto, tenuto conto che lo statuto sociale di Banca Sistema prevede la maggiorazione del voto), direttamente o indirettamente ovvero attraverso la stipula di un patto parasociale che nel complesso rappresenti detta partecipazione (l'**"Evento Rilevante"**).

Ai sensi del Patto Parasociale KK, al verificarsi di un Evento Rilevante, ciascuna Fondazione avrà il diritto di esercitare l'Opzione di Acquisto con riferimento a un numero di azioni KK sindacate di proprietà di Banca Sistema determinato in proporzione alla partecipazione di proprietà della Fondazione in KK rispetto al totale delle partecipazioni di proprietà delle Fondazioni in KK.

Il prezzo di esercizio di ciascuna Opzione di Acquisto sarà pari al prodotto tra: (a) il prezzo medio ponderato per volumi scambiati delle azioni KK registrato nei 6 (sei) mesi antecedenti alla data in cui Banca Sistema avrà comunicato alle Fondazioni il verificarsi dell'Evento Rilevante o alla data in cui la Fondazione sia comunque venuta a conoscenza dell'Evento Rilevante, detratto il 10% di tale prezzo medio ponderato; e (b) il numero di azioni KK per le quali l'Opzione di Acquisto viene esercitata.

In caso di perfezionamento dell'Offerta, diventando l'Offerente titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema superiore al 33%, si verificherebbe un Evento Rilevante e, pertanto, le Fondazioni sarebbero legittimate ad esercitare l'Opzione di Acquisto.

#### A.4 Corrispettivo Differito ed eventuale indisponibilità delle azioni KK

Alla Data del Documento di Offerta KK è controllata da Banca Sistema, che detiene n. 17.371.795 azioni KK, pari al 70,59% del relativo capitale sociale. Pertanto, a tale data le azioni KK non sono nella disponibilità dell'Offerente.

Ad esito dell'Offerta e in caso di perfezionamento della stessa, in considerazione tra l'altro dell'avveramento della, o della rinuncia alla, Condizione Soglia (ferma la Condizione Soglia

Minima irrinunciabile), CF+ assumerà il controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 TUF e, conseguentemente, diverrà titolare indiretto delle n. 17.371.795 azioni KK (n. 1.702.435.910 azioni *post* frazionamento delle azioni KK) attualmente detenute da Banca Sistema, pari al 70,59% del relativo capitale sociale. Ai fini del pagamento del Corrispettivo Differito dell'Offerta, rispetto alle totali n. 17.371.795 azioni KK di titolarità di Banca Sistema sarà necessario utilizzare soltanto massime n. 17.233.083 azioni KK (n. 1.688.842.134 azioni *post* frazionamento delle azioni KK).

Al fine di procedere al pagamento del Corrispettivo Differito agli aderenti all'Offerta tramite attribuzione di azioni KK entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito (*i.e.* entro 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale), ad esito dell'Offerta e in caso di perfezionamento della stessa:

- saranno adottate dagli organi sociali di KK le delibere necessarie al fine di procedere al frazionamento delle azioni KK secondo il rapporto di 1:98 e saranno espletati tutti gli adempimenti necessari a tal riguardo;
- una volta intervenuto il frazionamento delle azioni KK secondo il rapporto di 1:98 e determinato il numero di azioni da assegnare complessivamente agli aderenti all'Offerta secondo il rapporto di n. 21 azioni KK per ciascuna Azione Banca Sistema che risulterà effettivamente portata in adesione all'Offerta, l'Offerente, al fine di entrare nella disponibilità delle azioni KK da assegnare agli Aderenti a titolo di Corrispettivo Differito, intende acquistare da Banca Sistema il numero di azioni da assegnare agli aderenti all'Offerta per un corrispettivo pari al valore di mercato delle stesse (*i.e.* la media degli ultimi 3 mesi).

Resta fermo che:

- (i) qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto – entro il 10° (decimo) giorno lavorativo successivo (la **“Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito”**) – l'importo di Euro 0,0199 in contanti per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita (e, pertanto, nel caso in cui non sia possibile attribuire nessuna delle n. 21 azioni KK, previo frazionamento, l'importo da corrispondere in contanti sarà pari a Euro 0,418 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, ossia all'intero Corrispettivo Differito); e
- (ii) in deroga rispetto a quanto indicato nel precedente punto (i), esclusivamente qualora (aa) non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi – anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento di Offerta) – e (bb) tale cessione fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK inferiore di oltre il 10% rispetto a Euro 1,95 (che rappresenta il prezzo medio delle azioni KK (*pre*-frazionamento) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto l'importo pari a: (*prezzo medio di cessione*

*per azione KK moltiplicato<sup>3</sup> per 0,2143<sup>4</sup>* in contanti per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione entro la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito. Per chiarezza si evidenzia che al ricorrere della fattispecie di cui al presente punto (ii), il Corrispettivo Differito sarebbe, pertanto, corrisposto in forma monetaria e sarebbe inferiore a Euro 0,418. A titolo esemplificativo, nel caso in cui la cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi di cui ai precedenti punti (aa) e (bb) fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK pari ad Euro 1,658 (inferiore del 15% rispetto a Euro 1,95), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto, a titolo di Corrispettivo Differito, un importo monetario pari ad Euro 0,355 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione in luogo di Euro 0,418 e, pertanto, il Corrispettivo (inclusivo del Corrispettivo Iniziale di Euro 1,382 in contanti) sarebbe complessivamente pari ad Euro 1,737 in luogo di Euro 1,80.

Pertanto, qualora non fosse possibile l'attribuzione in parte delle azioni KK in base a quanto previsto nei precedenti punti (i) e (ii), l'Offerente procederà ad effettuare il pagamento del Corrispettivo Differito (a) in parte in contanti, con riferimento alle azioni KK che non potranno essere attribuite e (b) in parte tramite attribuzione di azioni KK in proporzione al numero complessivo di azioni KK di cui risulterebbe titolare Banca Sistema e tenuto conto del livello delle adesioni ricevute.

Qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, ferma restando la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito, l'entità, i termini e le modalità di pagamento dell'importo da corrispondere in contanti saranno indicati in un apposito comunicato che sarà pubblicato dall'Offerente.

Fermo quanto precede, si evidenzia che il Corrispettivo Differito in azioni KK sarà attribuito agli Aderenti esclusivamente alla Data di Pagamento del Corrispettivo Differito e, pertanto, successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione e alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale. Ne consegue che, successivamente al perfezionamento dell'Offerta, il prezzo delle azioni KK potrebbe subire delle oscillazioni in conseguenza delle quali il valore di mercato delle azioni KK alla Data di Pagamento del Corrispettivo Differito potrà risultare inferiore rispetto al valore di mercato di tali azioni alla data di adesione da parte degli Aderenti.

Per completezza informativa, si segnala che, come reso noto da Kruso Kapital nella documentazione pubblicamente disponibile, dalla data di recepimento della CRR III nella circolare 288/2015 di Banca d'Italia (la quale, con riferimento a Kruso Kapital, non è nota all'Offerente alla Data del Documento di Offerta), non sarà più considerata l'ammissibilità

---

<sup>3</sup> Per tale intendendosi il prezzo medio per azione KK al quale sarebbero effettuate le cessioni delle azioni KK da parte di Banca Sistema che determinerebbero l'indisponibilità da parte dell'Offerente di tali azioni KK ai fini del pagamento del Corrispettivo Differito mediante attribuzione delle azioni KK. In caso di indisponibilità dovuta all'esercizio dell'Opzione di Acquisto da parte delle Fondazioni, tale prezzo medio di cessione coinciderebbe con il prezzo di esercizio di ciascuna Opzione di Acquisto.

<sup>4</sup>Tale fattore numerico di 0,2143 è pari al rapporto tra le n. 17.233.083 azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell'Offerta e le n. 80.421.052 azioni Banca Sistema. Si precisa che tale fattore numerico differisce da quello di 0,2160 riportato nel presente Paragrafo A.3 del Documento di Offerta esclusivamente in ragione della circostanza che il valore di 0,2160 è calcolato tenendo conto di tutte le n. 17.371.795 azioni KK detenute da Banca Sistema alla Data del Documento di Offerta; diversamente, il valore di 0,2143 è calcolato tenendo conto di n. 17.233.083 azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell'Offerta.

della garanzia rappresentata dall'oro, diverso dall'oro da investimento, ai fini della mitigazione del rischio di credito nella determinazione delle attività ponderate per il rischio (c.d. *risk-weighted assets* o "RWA") delle polizze di credito su pegno (con una conseguente ponderazione dei crediti al 75%). Per completezza informativa, si evidenzia che, a tal proposito, Kruso Kapital ha reso noto in data 6 novembre 2025 che, nell'ipotesi di applicazione della CRR III – ovvero non ammissibilità della garanzia rappresentata da oro, diverso dall'oro da investimento, e nuova modalità di calcolo del rischio operativo – il Total Capital Ratio, pari al 30 settembre 2025 al 26,2% circa, si ridurrebbe al 15,1% circa. Si segnala altresì che, per quanto noto all'Offerente, Kruso Kapital è soggetto al mantenimento di un livello di Total Capital Ratio pari almeno all'8% (corrispondente al minimo regolamentare applicabile a Kruso Kapital alla Data del Documento di Offerta).

Alla Data del Documento di Offerta non constano all'Offerente gli impatti su Banca Sistema derivanti dal recepimento della CRR III nella circolare 288/2015 di Banca d'Italia.

Alla Data del Documento di Offerta non è possibile escludere che dal processo annuale SREP di Banca Sistema possano derivare obblighi e limitazioni che possono avere impatti, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Kruso Kapital e del gruppo facente capo alla stessa (si veda al riguardo il comunicato stampa di Banca Sistema diffuso in data 13 gennaio 2026 con riferimento alla comunicazione ricevuta in tale data dalla Banca d'Italia in relazione al completamento del Supervisory Review and Evaluation Process, allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.3).

#### **A.5 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente**

In data 21 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 30 aprile 2025. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024, corredata degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

In data 1° agosto 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

Successivamente, in data 7 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo al 30 settembre 2025.

Inoltre, si evidenzia che – a seguito della specifica richiesta della Banca d'Italia nell'ambito dei rilievi formulati all'Emittente dalla predetta autorità di vigilanza in data 20 dicembre 2024 ad esito degli accertamenti dalla stessa condotti nel periodo luglio-ottobre 2024 – il

Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, come comunicato al mercato, ha approvato l'aggiornamento del Capital Plan Banca Sistema le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei *target* di utile e di *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024–2026 approvato nel maggio 2024, il quale tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali, delle sentenze della Corte EDU e di ulteriori iniziative manageriali.

Sul punto – per completezza – si riporta di seguito quanto indicato nella relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2024 dell'Emittente.

*“Con comunicazione del 5 luglio 2024, la Banca d’Italia ha sottoposto il Gruppo Banca Sistema ad accertamenti ispettivi ai sensi degli artt. 54 e 68 del Decreto Legislativo n. 385/93. In data 20 dicembre 2024 la Banca ha ricevuto il rapporto che contiene la formalizzazione di alcuni rilievi gestionali e di conformità relativi, tra le altre cose, a regole e prassi adottate dalla Banca per la mitigazione degli effetti degli orientamenti EBA sull’applicazione della Definizione di Default. A fronte dei predetti rilievi, Banca d’Italia ha avviato un procedimento sanzionatorio con riferimento al quale la Banca ha presentato nei termini le proprie controdeduzioni. Inoltre, Banca d’Italia ha richiesto l’adozione di una serie di iniziative necessarie alla rimozione di carenze riscontrate in materia di governance, assetto dei controlli interni e recepimento delle disposizioni normative in materia di crediti deteriorati, anche mediante la redazione di un capital plan triennale aggiornato. In particolare, su richiesta dell’Autorità di Vigilanza, il Consiglio di Amministrazione ha conferito, ai due Amministratori indipendenti di recente nomina, specifico incarico a supervisionare la realizzazione delle iniziative anzidette. L’Autorità di Vigilanza ha, quindi, disposto che il Gruppo Banca Sistema, sino al riesame da parte della Banca d’Italia, anche sulla base dei riscontri che saranno forniti dalla Banca, si astenga dal deliberare o porre in essere: i) la distribuzione di utili prodotti a partire dal corrente esercizio 2024 o di altri elementi del patrimonio; ii) la corresponsione della parte variabile delle remunerazioni di competenza dell’esercizio 2024 e seguenti.*

*Per il pagamento di cedole o dividendi su strumenti di capitale aggiuntivo di classe 1, andranno osservati i limiti sull’Ammontare Massimo Distribuibile previsti dalla normativa vigente sulle misure di conservazione del capitale. La cedola semestrale del prestito subordinato AT1 (ISIN IT0005450876), è stata regolarmente pagata alla sua scadenza del 28 dicembre 2024 nel rispetto dei limiti sull’Ammontare Massimo Distribuibile previsti dalla normativa vigente sulle misure di conservazione del capitale. I ratio di vigilanza al 31 dicembre 2024 inclusi nelle tabelle di nota integrativa sono stati calcolati in continuità con i precedenti trimestri, ovvero utilizzando le policy interne ancora vigenti per il calcolo dello scaduto, dal momento che, in linea con quanto previsto dal rapporto ispettivo, il Consiglio di amministrazione in ottemperanza a quanto richiesto da Banca d’Italia ha deliberato di riclassificare a default i crediti attualmente in bonis per via dei mitiganti oggetto di riscontro negativo e, conseguentemente, di ricalcolare gli RWA a partire dal primo trimestre 2025.*

*A far data dalla riclassificazione dovrà tenersi conto del calendar provisioning. Come più ampiamente descritto nella sezione “Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo” avrà un importante contributo la recente sentenza della Corte Europea dei Diritti dell’Uomo che ha convenuto in via definitiva e inappellabile, secondo quanto comunicato dalla stessa Corte,*

*che lo Stato Italiano debba garantire con misure adeguate l'esecuzione dei provvedimenti giudiziari interni ancora pendenti in merito alle obbligazioni di pagamento riconosciute (anche) in provvedimenti giudiziari definitivi e risalenti nel tempo, ottenuti dalla Banca per un ammontare di oltre Euro 61 milioni di capitale, oltre interessi di mora (stimati, al 31 dicembre 2024, nella misura di Euro 43,7 mln), le spese legali e i danni morali.*

*Si evidenzia che il 95% circa del portafoglio crediti scaduti della Banca riguarda esposizioni nei confronti della Pubblica Amministrazione con una limitata esposizione al rischio di credito. La Banca ritiene che il contenuto del rapporto ispettivo richiamato non alteri il suo profilo di rischio. Ritiene, piuttosto, che si tratti di un'interpretazione applicativa di norme concepite per le esposizioni corporate e retail, a un contesto, quello della pubblica amministrazione, che presenta caratteristiche di rischio di credito evidentemente non comparabili a quelle di altre controparti.”*

Inoltre, come riportato nel resoconto intermedio di gestione consolidato di Banca Sistema al 30 settembre 2025, in data 12 settembre 2025 è stata notificata a Banca Sistema la proposta relativa all'esito del procedimento sanzionatorio avviato dalla Banca d'Italia a seguito dell'ispezione condotta nel 2024. La proposta, che dovrà essere ancora approvata dai competenti organi Banca d'Italia, prevede l'irrogazione a Banca Sistema di una sanzione quantificata nella misura di Euro 310.000. Banca Sistema ha trasmesso, nei termini previsti dalla normativa che disciplina il procedimento amministrativo sanzionatorio della Banca d'Italia, una propria ulteriore memoria difensiva in relazione alla proposta di sanzione formulata dall'Autorità.

In data 14 novembre 2025 l'Emittente ha pubblicato un comunicato stampa con cui ha reso noto di aver raggiunto con un Comune – destinatario finale di una sentenza resa dalla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (la “Corte EDU”) e uscito nel frattempo dal dissesto – una intesa finalizzata all'incasso giudiziale, entro il mese di novembre, di un ammontare complessivo pari a Euro 103 milioni, di cui (i) circa Euro 61,7 milioni a titolo di capitale, (ii) circa Euro 40,6 milioni a titolo di interessi oltre (iii) ad una quota residuale a titolo di imposte. Considerando la quota di interessi di mora già contabilizzati in bilancio su base *accrual*, gli interessi di mora aggiuntivi che transiteranno a conto economico saranno pari a Euro 33,7 milioni.

Banca Sistema ha altresì comunicato che continua ad esperire le azioni inerenti le esposizioni creditorie verso gli altri debitori nazionali destinatari finali di altre sentenze rese dalla Corte EDU o per le quali sono stati depositati ricorsi dinanzi alla Corte EDU come già in precedenza comunicato. L'Emittente ha inoltre reso noto che il pagamento della creditoria sopra esposta genererà un impatto positivo stimato in circa 136bps sul CET1 *ratio* e 136bps sul Total Capital *ratio* sulla base dei dati pubblicati al 30 settembre 2025.

In data 19 novembre 2025, l'Emittente, facendo seguito al comunicato del 14 novembre 2025, ha comunicato di aver ricevuto in tale data dal Comune destinatario finale di una sentenza resa dalla Corte EDU e uscito nel frattempo dal dissesto, il pagamento di Euro 103 milioni.

Per ulteriori informazioni in merito all'andamento recente dell'Emittente e del Gruppo Banca Sistema, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

## A.6 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'Esborso Massimo, calcolato sulla base del Corrispettivo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari ad Euro 144.757.894.

L'Offerente intende far fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie. In ogni caso, l'Offerente beneficia del pieno sostegno patrimoniale dei Fondi gestiti da Elliott Investment Management L.P., quale azionista di riferimento, a supporto dei piani di crescita e sviluppo della Società conseguenti alla realizzazione dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

## A.7 Garanzia di esatto adempimento

In data 15 gennaio 2026, Unicredit S.p.A. (la “**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**”) ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia dell'Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia dell'Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (anche nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo.

Si evidenzia che la Garanzia dell'Esatto Adempimento rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nonché all'eventuale pagamento in contanti del Corrispettivo Differito.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

## A.8 Parti correlate dell'Emittente

Si precisa che, per quanto noto all'Offerente, né l'Offerente, né i suoi soci rilevanti, né i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo, sono parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (“**Regolamento Parti Correlate**”).

Quanto alle Persone che Agiscono di Concerto, sono da considerarsi pari correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate: (i) Gianluca Garbi, in quanto Amministratore Delegato e Direttore Generale dell'Emittente, nonché titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema, anche per il tramite di SGBS e Garbifin, pari complessivamente a circa il 24,86% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto; e (ii) SGBS e Garbifin in quanto società controllate direttamente e indirettamente da Gianluca Garbi.

Al riguardo, si evidenzia che, nel contesto dell’Impegno di Adesione, in conseguenza della cessazione di Gianluca Garbi dalla carica di Amministratore e Amministratore Delegato di Banca Sistema ad esito del perfezionamento dell’Offerta, nonché della risoluzione consensuale del suo rapporto di Direttore Generale con Banca Sistema, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa di legge e regolamentare vigente, nonché in conformità con la politica di remunerazione di Banca Sistema vigente alla relativa data cessazione, CF+ si è impegnata, per quanto in proprio potere e fermo restando in ogni caso la sospensione della corresponsione della parte variabile delle remunerazioni disposta dalla Banca d’Italia:

- (i) a far sì che Banca Sistema corrisponda a Gianluca Garbi:
  - a. Euro 1.100.000 a titolo di *severance* (da intendersi quale importo convenzionale connesso alla cessazione anticipata in sostituzione dell’importo previsto dall’assemblea dei soci del 30 aprile 2021, come successivamente confermato dall’assemblea dei soci del 24 aprile 2024, per il caso di cessazione anticipata del Consiglio di Amministrazione);
  - b. l’intero bonus relativo all’esercizio 2024, nella misura in cui sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in applicazione delle regole previste dagli accordi in essere e dalla politica di remunerazione;
  - c. l’intero “Retention Bonus” previsto dall’accordo di piano integrativo di lungo termine, al netto di eventuali somme già corrisposte a titolo di corrispettivo per il patto di non concorrenza;
  - d. Euro 115.880 a titolo di pagamento differito dei *bonus* maturati in relazione all’esercizio 2023 (assumendo che le componenti variabili dei bonus differiti del 2021 e del 2022 siano già stati corrisposti).
- (ii) a far sì che Banca Sistema corrisponda a Gianluca Garbi un importo pari a Euro 500.000 annui, per complessivi Euro 1.000.000, a titolo di corrispettivo del patto di non concorrenza di durata pari a 24 mesi che Banca Sistema stipulerà con Gianluca Garbi;
- (iii) a far sì che Banca Sistema sottoscriva con Gianluca Garbi un contratto di consulenza, avente ad oggetto lo svolgimento di attività di supporto strategico, tecnico e relazionale, finalizzata al recupero da parte di Banca Sistema dei crediti da quest’ultima vantati nei confronti della pubblica amministrazione, della durata di 24 mesi, con compenso base fisso pari a Euro 100.000 oltre a un compenso variabile determinato in ragione dell’ammontare dei crediti oggetto di recupero. Fermo restando che il compenso fisso e il compenso variabile non potranno in ogni caso superare congiuntamente il limite massimo complessivo (*cap*) di Euro 2.000.000.

Infine, per completezza, si evidenzia che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, subordinatamente al verificarsi dell’evento di cambio di controllo conseguente al perfezionamento dell’Offerta, il Gruppo Banca Sistema sarebbe tenuto a rilevare a conto economico un importo complessivo non ricorrente stimato in circa Euro 9,3 milioni. Tale importo sarebbe riconducibile a patti di *retention* sottoscritti con una parte del personale, attualmente rilevati nel bilancio di Banca Sistema per competenza, e a compensi spettanti al

Consiglio di Amministrazione in caso di cessazione anticipata dell'incarico ai sensi delle delibere assunte nel passato dalle assemblee dei soci.

#### **A.9 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente**

##### ***Motivazioni dell'Offerta***

A partire dall'agosto 2021, a seguito della riorganizzazione societaria dell'*ex* gruppo Credito Fondiario, CF+ si propone quale banca specializzata nel credito a piccole e medie imprese, rispondendo in modo rapido e flessibile al loro bisogno di liquidità e di finanza anche attraverso un modello digitale di interazione banca-impresa.

Il segmento di mercato delle banche specializzate è caratterizzato dalla presenza di molteplici operatori che, con competenze specialistiche, sono in grado di fornire servizi ad elevato grado di personalizzazione e flessibilità rispetto agli operatori tradizionali, ma che in ragione delle dimensioni ridotte sono esposti ai rischi derivanti da un contesto finanziario, di mercato e geopolitico attualmente molto complesso.

In questo contesto le operazioni di aggregazione consentono agli operatori specializzati di rafforzare la propria solidità patrimoniale e incrementare redditività ed efficienza in un orizzonte di medio-lungo termine.

Ed è in quest'ottica che l'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta, al fine di (i) consolidare il proprio posizionamento competitivo, massimizzando le economie di scala raggiungibili attraverso la crescita dimensionale, e (ii) ridurre il rischio di *business*, tramite la maggiore diversificazione del *mix* di prodotti e clientela, anche attraverso l'apporto delle competenze, delle relazioni con la clientela e dei prodotti offerti dall'Emittente.

CF+, alla luce delle proprie linee guida strategiche e degli obiettivi di medio-lungo termine, ritiene che l'integrazione con l'Emittente costituisca una leva strategica di accelerazione e massimizzazione del valore per la totalità degli *stakeholder* coinvolti.

L'Offerta in questione rappresenta un'operazione di mercato rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, che per effetto dell'adesione alla stessa – data la struttura di prezzo proposta agli Aderenti – avranno contemporaneamente l'opportunità di:

- valorizzare immediatamente l'investimento effettuato nel tempo nell'Emittente, riducendo i potenziali rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi strategici di medio lungo termine, in funzione del pagamento del Corrispettivo Iniziale;
- mantenere il proprio investimento nel *business* del credito su pegno, garantendo continuità nel perseguitamento degli obiettivi industriali e finanziari a suo tempo delineati, in funzione del pagamento del Corrispettivo Differito.

##### ***Aspetti industriali e strategici***

A seguito del perfezionamento dell'Offerta e sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, la nuova entità risultante dall'operazione avrebbe un totale attivo di circa Euro 6,7 miliardi, di cui circa Euro 4,5 miliardi rappresentati da crediti verso la clientela. I clienti dell'Emittente potranno beneficiare della gamma di prodotti e servizi dell'Offerente ad integrazione di quanto oggi

offerto dall'Emittente. Il contributo di tali risorse in termini di aggregati patrimoniali sarà tale da consolidare la posizione dell'Offerente come una banca specializzata di riferimento nel contesto di mercato italiano, posizionandosi come potenziale aggregatore per ulteriori operatori.

Nonostante alla Data del Documento di Offerta non siano state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Offerente, nell'ottica di accelerare il processo di integrazione e produzione di valore è intenzione dell'Offerente stesso procedere alla Fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente non appena possibile a seguito del perfezionamento dell'Offerta. L'obiettivo della Fusione è:

- assicurare un più efficace coordinamento strategico ed efficienza nella *governance*;
- evitare le duplicazioni in termini di strutture organizzative e tecnologiche necessarie alla gestione di entità legali distinte, massimizzando al contempo l'efficienza operativa;
- incrementare – con nuove risorse – la già solida posizione patrimoniale dell'intermediario.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, l'Offerente prende atto, infatti, che – a seguito di specifica richiesta della Banca d'Italia nell'ambito dei rilievi formulati all'Emittente dalla predetta autorità di vigilanza in data 20 dicembre 2024 ad esito degli accertamenti dalla stessa condotti nel periodo luglio-ottobre 2024 (per maggiori informazioni sui quali si rinvia al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta) – il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, come comunicato al mercato, ha approvato l'aggiornamento del Capital Plan Banca Sistema, le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei *target* di utile e di *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024–2026 approvato nel maggio 2024, il quale tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali, delle sentenze della Corte EDU e di ulteriori iniziative manageriali.

L'operazione di integrazione di Offerente ed Emittente consentirà di:

- rafforzare il posizionamento competitivo dell'operatore risultante dalla integrazione attraverso la crescita dimensionale ed il raggiungimento di una scala che consenta di rilasciare sinergie di costo e ottimizzare gli investimenti di sviluppo;
- diversificare la composizione dei ricavi attraverso segmenti di *business* complementari rispetto all'attuale assetto e l'offerta di prodotti ad alto valore strategico;
- consolidare le relazioni con la clientela *corporate* in seguito allo sviluppo di una piattaforma di erogazione del credito completa di prodotti di breve e medio-lungo termine, che consenta di intercettare una maggiore quota del fabbisogno di credito espresso dalla clientela;
- razionalizzare la struttura del *funding* in termini di composizione e costo, con conseguente stabilizzazione della raccolta ed ottimizzazione del rendimento degli attivi a beneficio dell'espansione anche grazie al mercato dei capitali come facilitatore in termini di approvvigionamento;

- sviluppare una maggiore capacità di attrarre nuovi talenti con competenze professionali specifiche a supporto dello sviluppo del *business*.

Tali obiettivi saranno perseguiti mirando a preservare una solida posizione patrimoniale e a creare valore per gli azionisti tramite la distribuzione di flussi di dividendi sostenibili nel tempo, nell'ambito di una nuova politica di dividendi da attuare successivamente al perfezionamento della complessiva operazione (ivi inclusa la Fusione), una volta superati i rilievi attualmente imposti dalla Banca d'Italia all'Emittente.

Fondamentale rispetto a tali presupposti sarà il mantenimento – come conseguenza della Fusione dell'Offerente nell'Emittente – del soggetto risultante dalla medesima Fusione come società quotata, circostanza che consentirà maggiore flessibilità nel cogliere opportunità strategiche, anche agevolando il potenziale ruolo di aggregatore di soggetti specialistici nel mercato.

Nell'ottica di perseguire gli obiettivi strategici ed industriali di diventare banca specializzata di riferimento per il mondo delle PMI, il *business* del credito su pegno non è ritenuto funzionale dall'Offerente, ragione per cui il pagamento del Corrispettivo Differito avviene attraverso l'attribuzione di questo *asset*, rappresentato dalle azioni di KK detenute da Banca Sistema, agli Aderenti all'Offerta.

È sottointeso che, successivamente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta e comunque fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, è intenzione dell'Offerente fare in modo che, per quanto di propria competenza, KK sia gestita in continuità, con diligenza e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso ad alcuna azione, iniziativa o operazione che possa significativamente modificare o alterare KK e/o da cui possa derivare una alterazione, anche prospettica, delle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie di KK.

Per informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente per l'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

## A.10 Operazioni ad esito dell'Offerta

### A.10.1 Fusione

Si ricorda che, come indicato nel Paragrafo A.2, della presente Sezione A, del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è sottoposta, tra l'altro, alla Condizione Soglia, ossia la condizione che all'esito dell'Offerta l'Offerente si trovi a detenere una partecipazione almeno pari al 66,67% del capitale dell'Emittente in termini di diritti di voto: ciò consentirà all'Offerente di detenere la maggioranza assoluta nell'assemblea straordinaria degli azionisti di Banca Sistema e quindi, procedere, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità, con l'avvio delle attività volte alla Fusione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha tuttavia ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione, ancorché la stessa costituisca un obiettivo dell'Offerta in linea con le motivazioni di quest'ultima.

Si evidenzia, inoltre, che, qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e accettasse di acquisire una percentuale inferiore a tale soglia, ferma la Condizione Soglia Minima irrinunciabile, trovandosi così a detenere una partecipazione complessiva nel capitale sociale dell'Emittente almeno pari al 50% più 1 (una) azione di Banca Sistema, potrà comunque essere proposta all'assemblea degli azionisti l'approvazione della Fusione.

In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di poter esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in assemblea).

Inoltre, con riferimento alle fattispecie di recesso previste all'articolo 2437 del Codice Civile (fermo restando che l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione), si precisa che l'Offerente prevede che la Fusione sarà attuata con modalità tali da non far sorgere il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile in capo agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione.

Per ulteriori informazioni fornite agli azionisti di Banca Sistema in relazione a possibili scenari alternativi in merito alla adesione o non adesione all'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo A.16 della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

#### **A.10.2 Ulteriori possibili operazioni straordinarie**

Alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie riguardanti l'Emittente.

In caso di perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente non esclude di valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta all'operazione di Fusione descritta al Paragrafo A.9.1 che precede – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o riorganizzazioni societarie e di *business*, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'operazione, che saranno ritenute opportune anche al fine di garantire l'integrazione delle attività dell'Offerente e dell'Emittente, contemperando gli interessi di tutti gli *stakeholder* coinvolti.

Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

### **A.11 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

L'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, le Autorizzazioni Preventive e segnatamente l'autorizzazione (i) della Banca Centrale Europea all'acquisizione diretta e indiretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente, ai sensi degli artt. 22 e ss. della Direttiva (UE) 36 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché degli artt. 19 e 22 del TUB, ottenuta in data 12 gennaio 2026; (ii) della Banca d'Italia per l'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in KK, ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iii) della Banca d'Italia per l'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iv) della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 56 del TUB e del Titolo III, Capitolo 1, Sezione II e III, della Circolare della Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 per le modifiche statutarie connesse all'aumento del capitale sociale funzionale al mantenimento dei requisiti patrimoniali regolamentari, nonché ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 per computare le azioni di nuova emissione tra gli strumenti di capitale primario di classe 1, ottenuta in data 13 gennaio 2026.

Con riferimento alla soprarichiamata autorizzazione rilasciata dalla Banca Centrale Europea si precisa che, tenuto conto della natura non concordata dell'operazione, la stessa Autorità di Vigilanza ha prescritto che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, Banca CF+ conduca una *due diligence* per la determinazione del *badwill* derivante dall'operazione entro sei mesi dal completamento della medesima, da certificarsi da parte di una società di revisione e da trasmettersi senza ritardo alla Banca d'Italia. A seguito di ciò, Banca CF+ dovrà, altresì, determinare entro il mese successivo l'eventuale adozione delle azioni di mitigazione conseguenti, ove necessarie.

Con riferimento ai provvedimenti autorizzativi rilasciati da Banca d'Italia, tale Autorità di Vigilanza ha richiesto all'Offerente di porre in essere una serie di adempimenti e di attività in caso di successo dell'Offerta e previo ingresso di Banca Sistema nel gruppo bancario Banca CF+, tra le quali, a titolo esemplificativo, la predisposizione di un piano di azione completo per l'integrazione di Banca Sistema, una verifica dell'*internal audit* volta ad accertare l'efficacia degli assetti organizzativi di gruppo post-incorporazione, un piano per diversificare le fonti di provvista riducendo la dipendenza da piattaforme estere *online*, nonché un sistematico monitoraggio dell'evoluzione delle grandezze economico-finanziarie.

Inoltre, l'Offerente ha ottenuto prima della Data del Documento di Offerta, le Altre Autorizzazioni e nello specifico (i) in data 1° settembre 2025 il nulla osta da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della normativa c.d. *golden power*; e (ii) l'autorizzazione *antitrust* da parte della Commissione Europea, notificata da quest'ultima all'Offerente in data 13 ottobre 2025.

#### **A.12 Riapertura dei termini dell'Offerta**

Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 9, 10, 11, 12 e 13 marzo

2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione, al verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti ovverosia in caso di raggiungimento della Condizione Soglia ovvero di rinuncia alla stessa (la **“Riapertura dei Termini”**).

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, l'eventuale Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda nota al mercato il raggiungimento della Condizione Soglia o la rinuncia alla stessa;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

In caso di eventuale Riapertura dei Termini, il Corrispettivo rimarrà invariato.

#### **A.13 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF**

L'Offerta non è finalizzata al Delisting delle Azioni dell'Emittente.

In conseguenza di quanto sopra, qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente – tenuto conto anche delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente, anche indirettamente – (l'**“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF”**), lo stesso sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta”**), ovvero nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini, il quale sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini”**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato. A titolo esemplificativo tali modalità potranno prevedere, *inter alia*, la riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, il collocamento privato ovvero *accelerated book building* (ABB) o un aumento di capitale con esclusione, parziale o totale, del diritto di opzione. Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e comunque entro i 90 (novanta) giorni previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**) nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF. Resta altresì inteso che, in tale fattispecie, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

In ogni caso, in ognuna delle ipotesi sopra illustrate, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dell'Emittente di approvare la Fusione.

Si segnala altresì che – qualora all'esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile e l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, e non fosse ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan – Borsa Italiana potrebbe disporre il trasferimento dell'Emittente dal segmento Euronext STAR Milan al mercato Euronext Milan.

In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni potrebbero avere un grado di liquidità inferiore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.14 Disposizioni statutarie in materia di *passivity rule* e regola di neutralizzazione, nonché sull'eventuale applicazione della clausola di reciprocità di cui all'art. 104-ter del TUF**

Lo Statuto sociale di Banca Sistema non deroga alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'art. 104 commi, 1 e 2, del TUF né prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'art. 104-bis, commi 2 e 3, del TUF.

#### **A.15 Applicazione dell'articolo 39-bis (Parere degli amministratori indipendenti) del Regolamento Emittenti**

All'Offerta si applicano le disposizioni che prevedono la predisposizione del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente – che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate – sono chiamati a redigere il Parere degli Amministratori Indipendenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo. Il Parere degli Amministratori Indipendenti sarà allegato al Comunicato dell'Emittente.

#### A.16 Potenziale conflitto di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala quanto segue:

- (i) l'Offerente e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking*, finanza aziendale e/o prestazione di servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività, ovvero potrebbero in ogni momento negoziare per conto di clientela in strumenti di capitale o di debito, dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi;
- (ii) Unicredit S.p.A. (“**Unicredit**”) nell’ambito dell’Offerta (a) agisce in qualità di consulente finanziario dell’Offerente, e (b) ricopre il ruolo di Banca Garante dell’Esatto Adempimenti; pertanto, percepisce commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all’Offerta. Unicredit, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver prestato, prestano, o potrebbero in futuro prestare, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o di natura fiduciaria con, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti dell’Offerente, dell’Emittente o di altre parti direttamente o indirettamente coinvolti nell’Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate alle stesse;
- (iii) UniCredit Bank GmbH, succursale di Milano, agirà quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e con riferimento a tale ruolo percepisce un compenso;
- (iv) Gianluca Garbi, alla Data del Documento di Offerta, è Amministratore Delegato dell’Emittente e Presidente del Consiglio di Amministrazione di KK ed è titolare, direttamente e indirettamente per il tramite di SGBS e Garbifin, di n. 19.995.371 Azioni, rappresentanti il 24,86% del capitale sociale di Banca Sistema, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto. Gianluca Garbi, SGBS e Garbifin sono altresì considerate Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a) del TUF nel contesto dell’Offerta. Per quanto a conoscenza dell’Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, alla Data del Documento di Offerta, GG non detiene, direttamente, o indirettamente per il tramite di SGBS e Garbifin, azioni KK;
- (v) Tiber 2, EIHC, Elliott International, L.P. e Elliott International Limited, in qualità di società che controllano, direttamente e indirettamente, l’Offerente, si considerano Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF nel contesto dell’Offerta;

- (vi) Intermonte SIM S.p.A. (“**Intermonte**”) ricopre, nell’ambito dell’Offerta, il ruolo di consulente finanziario dell’Offerente in coordinamento con Unicredit e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto. Intermonte, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, nel normale svolgimento della propria attività, possono aver prestato o potrebbero prestare servizi di *advisory*, *investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore dell’Offerente, dell’Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto e/o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi o dei rispettivi azionisti. Intermonte, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall’Emittente e/o da Kruso Kapital e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell’Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari. A tal riguardo, si precisa che Intermonte svolge altresì il ruolo di operatore specialista e *liquidity provider* sulle Azioni dell’Emittente quotate su Euronext STAR Milan. Inoltre, si evidenzia che, in linea con le proprie *policy* di *equity research*, la raccomandazione sul titolo dell’Emittente da parte dell’Ufficio Studi di Intermonte è c.d. “*restricted*” fino al termine dell’Offerta.

## **A.17 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell’Offerta**

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell’Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all’Offerta.

### ***A.17.1 Scenari in caso di perfezionamento dell’Offerta***

#### ***A.17.1.1 Adesione all’Offerta***

Le Azioni possono essere portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all’Offerta, gli azionisti dell’Emittente riceveranno, per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all’Offerta il Corrispettivo rappresentato dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito.

Si evidenzia, per completezza, che, in caso di perfezionamento dell’Offerta, per effetto del pagamento del Corrispettivo Differito tramite attribuzione delle azioni KK, gli Aderenti all’Offerta diverranno azionisti di KK.

Come altresì indicato alla Sezione A, Paragrafo A.11 del Documento di Offerta, al verificarsi delle circostanze di cui all’articolo 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti si procederà alla Riapertura dei Termini. Anche in tale caso, l’Offerente riconoscerà a ciascun aderente all’Offerta durante la Riapertura dei Termini il Corrispettivo rappresentato dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito.

Tuttavia, ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, l’eventuale Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l’Offerente renda nota al mercato il raggiungimento della Condizione Soglia o la rinuncia alla stessa;

- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dei principali avvenimenti conseguenti all'adesione all'Offerta.

	<b>Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale dell'Offerta / Data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria</b>	<b>Data di Pagamento del Corrispettivo Differito (entro 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale) / Data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria</b>
<b>Offerta</b>	Pagamento dell'importo di Euro 1,382, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta	<p>Qualora le azioni KK risultino quotate sull'Euronext Milan, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta saranno assegnate n. 21 azioni KK, previo frazionamento, negoziate sull'Euronext Milan.</p> <p>Qualora le azioni KK non risultino quotate sull'Euronext Milan, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta saranno assegnate n. 21 azioni KK, previo frazionamento, negoziate sull'Euronext Growth Milan.</p> <p>Qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pagato l'importo di Euro 0,0199 in contanti per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita (e, pertanto, nel caso in cui non sia possibile attribuire nessuna delle n. 21 azioni KK, previo frazionamento, l'importo da corrispondere in contanti sarà pari a Euro 0,418 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, ossia all'intero Corrispettivo Differito).</p> <p>In deroga rispetto a quanto sopra indicato, esclusivamente qualora (aa) non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi – anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale in caso di esercizio dell'Opzione di Acquisto da parte delle Fondazioni – e (bb) tale cessione fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK inferiore di oltre il 10% rispetto a Euro 1,95 (che rappresenta il prezzo medio delle azioni KK (pre-frazionamento) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto l'importo pari a: (<i>prezzo medio di cessione per azione KK moltiplicato per 0,2143</i>) in contanti per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione entro la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito. Per chiarezza si evidenzia che al ricorrere della</p>

	<p>fattispecie di cui al presente paragrafo, il Corrispettivo Differito sarebbe, pertanto, corrisposto in forma monetaria e sarebbe inferiore a Euro 0,418.</p> <p>A titolo esemplificativo, nel caso in cui la cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi di cui ai precedenti punti (aa) e (bb) fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK pari ad Euro 1,658 (inferiore del 15% rispetto a Euro 1,95), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto, a titolo di Corrispettivo Differito, un importo monetario pari ad Euro 0,355 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione in luogo di Euro 0,418 e, pertanto, il Corrispettivo (inclusivo del Corrispettivo Iniziale di Euro 1,382 in contanti) sarebbe complessivamente pari ad Euro 1,737 in luogo di Euro 1,80.</p> <p>Pertanto, qualora non fosse possibile l'attribuzione in parte delle azioni KK in base a quanto previsto nei precedenti punti (i) e (ii), l'Offerente procederà ad effettuare il pagamento del Corrispettivo Differito (a) in parte in contanti, con riferimento alle azioni KK che non potranno essere attribuite e (b) in parte tramite attribuzione di azioni KK in proporzione al numero complessivo di azioni KK di cui risulterebbe titolare Banca Sistema e tenuto conto del livello delle adesioni ricevute.</p>
	<p>Qualora le azioni KK risultino quotate sull'Euronext Milan, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria saranno assegnate n. 21 azioni KK, previo frazionamento.</p>
	<p>Qualora le azioni KK non risultino quotate sull'Euronext Milan, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria saranno assegnate n. 21 azioni KK, previo frazionamento, negoziate sull'Euronext Growth Milan, salvo l'ipotesi in cui l'aderente abbia scelto di ricevere un'alternativa in denaro (in tal caso, per ciascuna Azione portata in adesione, saranno pagati Euro 0,418).</p>
<b>Offerta Obbligatoria</b>	<p>Pagamento dell'importo di Euro 1,382, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria</p> <p>Qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, l'ulteriore componente del corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà pari al Corrispettivo Differito effettivamente pagato nel contesto dell'Offerta. Pertanto, tale componente potrebbe essere anche inferiore rispetto al valore di Euro 0,418 ove nel contesto dell'Offerta non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi, anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK.</p>

#### **A.17.1.2 Mancata adesione all'Offerta**

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1) *Raggiungimento di una partecipazione pari o inferiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora a esito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% delle Azioni, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

2) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente – tenuto conto anche delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente, anche indirettamente –, lo stesso sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e, pertanto, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno ai programmi futuri dell'Emittente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

3) *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Tuttavia, poiché l'Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni e gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

#### **A.17.1.3 Offerta Obbligatoria**

In caso di efficacia dell'Offerta, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale sorgerà in capo a CF+ l'obbligo di promuovere un'Offerta Obbligatoria. Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda alla Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

#### ***A.17.2 Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta***

In caso di comunicazione dell'Offerente circa la sua decisione di invocare il mancato avveramento integrale di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno senza oneri a carico dell'Offerente.

In tal caso, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato dell'Offerente con cui sarà reso noto per la prima volta il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia e la mancata rinuncia da parte dell'Offerente a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.9, del Documento di Offerta.

#### **A.18 Comunicato dell'Emittente**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, e a trasmettere alla Consob, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione (ovverosia entro il 23 gennaio 2026), ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, nonché una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi. Il Comunicato dell'Emittente sarà corredata dal Parere degli Amministratori Indipendenti.

#### **A.19 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale**

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario geopolitico europeo e internazionale è fortemente influenzato, in misura prevalente, dai conflitti in Medio Oriente e dalla crisi in Ucraina. Le crisi geopolitiche derivate comportano instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali. Considerato il significativo grado di imprevedibilità che connota tanto i recenti sviluppi geopolitici in Medio Oriente e la perdurante crisi in Ucraina, è opportuno rilevare che si potrebbero verificare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, e operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate. Inoltre, anche in parziale rapporto con quanto appena evidenziato, si segnalano ulteriori circostanze geopolitiche e di politica commerciale internazionale che potrebbero riflettersi sulla presente Offerta e sulla condizione patrimoniale, economica, finanziaria, e operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate, quali: le latenti tensioni tra Stati Uniti d'America e Repubblica Popolare Cinese e gli attriti sui dazi commerciali tra Stati Uniti d'America, Unione Europea e Repubblica Popolare Cinese.

Fermo restando quanto sopra, l'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le motivazioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei predetti attriti sui dazi commerciali, dei suddetti conflitti e di una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché della possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulla condizione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Offerente e/o dell'Emittente.

## B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

#### B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A., in forma abbreviata anche solo Banca CF+ S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale a Milano, Corso Europa n. 15, 20122, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e codice fiscale 00395320583, partita IVA 16340351002.

L'Offerente è inoltre iscritto all'Albo delle Banche – e dei gruppi Bancari in qualità di società capogruppo del gruppo bancario “Gruppo Banca CF+” (“**Gruppo CF+**” o “**Gruppo Banca CF+**”) – detenuto da Banca d’Italia al numero 10312.7, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

#### B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 28 aprile 1898 con atto a rogito del dott. Stefano Allocchio, Notaio in Milano.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2060.

#### B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

Lo statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nell'atto organizzativo, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

#### B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 39.213.278,00 diviso in n. 39.213.278 azioni ordinarie.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

#### B.1.5 Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 1 dello statuto sociale vigente alla Data del Documento di Offerta, l'oggetto sociale dell'Offerente è il seguente:

- a) *“la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito, in Italia e all'estero, in tutte le forme consentite e, tra l'altro, in forma di (i) finanziamenti c.d. senior verso aziende corporate in situazioni di difficoltà finanziaria, con potenziale di ritorno in stato performing; (ii) finanziamento di operazioni di sviluppo o rilancio nel settore immobiliare residenziale e commerciale in Italia, inclusi interventi in operazioni di rilancio/reperforming di c.d. single names; (iii) investimento in crediti fiscali (IVA, IRES, etc.) acquistati da procedure*

- concorsuali, società in situazioni distressed ovvero da imprese con situazione economico-patrimoniale positiva; (iv) factoring;*
- b) lo svolgimento, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, di attività di intermediazione mobiliare nella sua più ampia accezione nonché tutte le altre operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti;*
- c) lo svolgimento di attività di valutazione, fornitura di servizi amministrativi (servicing), gestione, smobilizzo e incasso di crediti, nonché di consulenza, structuring e negoziazione in relazione a operazioni di gestione, cessione, ristrutturazione o finanziamento di crediti, con la possibilità di acquistare crediti in conto proprio, sia pro solvendo che pro soluto; la consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria, ristrutturazioni, strategia industriale e questioni connesse, nonché la consulenza e i servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto o la vendita di imprese;*
- d) lo svolgimento di tutte le attività connesse ad operazioni di cartolarizzazione dei crediti di cui alla Legge 130/99, ovvero ai sensi della normativa tempo per tempo applicabile;*
- e) l'acquisto e l'alienazione – sia direttamente sia attraverso l'acquisto e l'alienazione di azioni, quote o partecipazioni, aziende e/o rami d'azienda in genere delle società che li detengono – di beni immobili di qualunque genere o destinazione, al fine della loro successiva dismissione mediante l'impostazione ed esecuzione di operazioni finanziarie – societarie di qualunque tipo, anche con l'utilizzo di società veicolo, il tutto sia in proprio che per conto terzi, nei limiti consentiti dalle norme di legge e regolamentari vigenti.*

*La Società, nella sua qualità di capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" (il "Gruppo"), ai sensi della normativa pro tempore vigente, incluso l'art. 61, quarto comma, D. Lgs. 1 settembre 1993 n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle Autorità di Vigilanza nell'interesse della stabilità del Gruppo.*

*La Società può compiere, con l'osservanza e nei limiti consentiti dalla normativa vigente, tutte le attività e le operazioni strumentali e utili per il raggiungimento del proprio scopo sociale, ivi comprese le attività e/o le operazioni mobiliari, immobiliari, finanziarie, di investimento, di servizi, di acquisizione di partecipazioni in società e/o enti costituiti e/o da costituire in Italia e/o all'estero.*

*La Società può detenere partecipazioni di controllo in società facenti parte di un gruppo bancario, nonché partecipazioni di altra natura."*

#### **B.1.6 Principali azionisti**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è ripartito tra i seguenti azionisti.

Socio	n. Azioni	% capitale sociale
Tiber Investments 2 S.à r.l.	35.503.184	90,54%

Panfilo Tarantelli	2.353.240	6,00%
Sergio Ascolani	314.168	0,80%
Iacopo De Francisco	190.930	0,49%
Argenta Holdings S.à r.l.	176.342	0,45%
Michele Ronchi	173.077	0,44%
Salvatore Cordaro	168.884	0,43%
Be Holding S.r.l.	114.558	0,29%
Quarto S.r.l.	89.151	0,23%
Alberico Potenza	65.000	0,17%
Giovanni Gallo Barbisio	45.650	0,12%
Carlo Goi	19.094	0,05%
<b>Totale</b>	<b>39.213.278</b>	<b>100%</b>

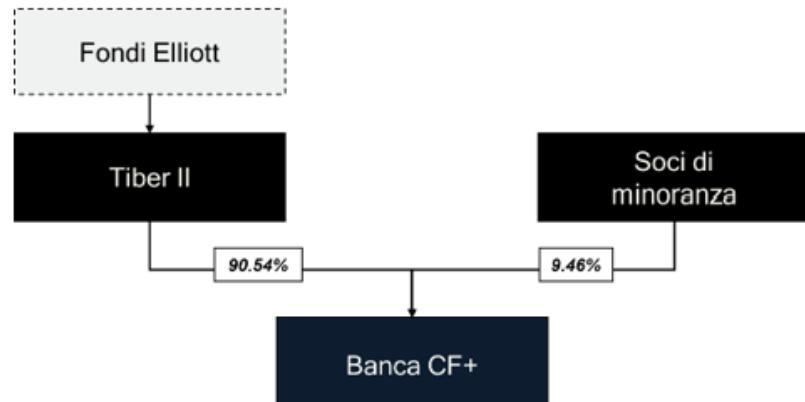
Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è pertanto direttamente controllato da Tiber Investments 2 S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882 (“**Tiber 2**”).

Si evidenzia che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta:

- il capitale sociale di Tiber 2 è interamente detenuto da European Investments Holding Company S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882 (“**EIHC**”);
- il capitale sociale di EIHC è detenuto in via diretta per il 68% da Elliott International, L.P., con sede nelle Isole Cayman, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104, e per il 32% da Elliott Associates, L.P., con sede negli Stati Uniti d'America, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, DE 19801;
- nessuno tra gli investitori (*limited partner*) di Elliott Associates, L.P. detiene una partecipazione pari o superiore al 10% del capitale sociale della *partnership*;
- Elliott International Limited – con sede nelle Isole Cayman, c/o Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104 – è l'unico *limited partner* che detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Elliott International, L.P;
- nessuno tra i soci di Elliott International Limited detiene una partecipazione pari o superiore al 10% del capitale sociale di tale società.

Per completezza si evidenzia che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è in corso un processo volto alla fusione per incorporazione di Tiber 2 in EIHC. Ad esito di tale operazione, vi sarà pertanto una semplificazione della catena partecipativa di CF+, tenuto conto che EIHC diventerà partecipante diretto di CF+.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta:



Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sono in essere patti parasociali relativi all'Offerente, salvo per quanto di seguito rappresentato.

Per completezza, si evidenzia che in data 22 dicembre 2021, Tiber 2, da un lato, e Panfilo Tarantelli, Sergio Ascolani, Salvatore Cordaro, Quarto S.r.l. e Argenta Holdings S.à r.l. (gli **"Azionisti di Minoranza"**), dall'altro lato, hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto le azioni di CF+ dagli stessi rispettivamente detenute (il **"Patto CF+"**). Più nello specifico il Patto CF+ prevede, *inter alia*:

- (i) impegni relativi alla *governance* e alla gestione dell'Offerente, avuto riguardo, tra l'altro, alla nomina degli organi sociali di CF+;
- (ii) la competenza esclusiva dell'Assemblea in ordine a talune materie;
- (iii) l'attribuzione a Tiber 2 di un'opzione di acquisto delle azioni CF+ dagli Azionisti di Minoranza al verificarsi di determinate situazioni di stallo a livello consiliare o assembleare, come contrattualmente identificate;
- (iv) la disciplina della procedura di *exit* attraverso cui gli azionisti di CF+ possono dismettere congiuntamente le proprie azioni attraverso la vendita a uno o più soggetti terzi oppure, in alternativa, attraverso la quotazione in borsa di CF+.

La durata del Patto CF+ è fissata in cinque anni dalla data di sottoscrizione, con rinnovo tacito per ulteriori periodi quinquennali salvo disdetta ovvero esercizio della summenzionata opzione di acquisto.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che, successivamente alla sottoscrizione del Patto CF+, Michele Ronchi e Alberico Potenza (in data 28 febbraio 2022) nonché BE Holding S.r.l. (già BE Finance S.r.l.), Giovanni Gallo Barbisio e Carlo Goi (in data 15 marzo 2023), in relazione al rispettivo ingresso nell'azionariato di CF+, hanno sottoscritto delle *side letter* attraverso cui, a fronte di taluni diritti loro concessi da Tiber 2 e dagli Azionisti di Minoranza, hanno assunto alcune obbligazioni nei confronti di questi ultimi, ivi incluso in relazione ad alcune disposizioni del Patto CF+. In particolare, ai sensi di tali *side letter*, ciascuno di tali soggetti: (i) si è impegnato ad esercitare il proprio diritto di voto nell'assemblea dei soci di CF+ in conformità al voto espresso da Tiber 2 in tale sede; e (ii) nell'ambito di un'*exit* congiunta da

parte di Tiber 2 e degli Azionisti di Minoranza ai sensi del Patto CF+, è titolare di un diritto di co-vendita esercitabile in caso di mancato esercizio del trascinamento da parte di uno o più tra Tiber 2 e gli Azionisti di Minoranza, attribuito agli stessi ai sensi della medesima *side letter*.

Si segnala inoltre, per completezza, che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte dell'Accordo.

#### **B.1.7 Organi di amministrazione e controllo**

##### ***Consiglio di Amministrazione dell'Offerente***

L'articolo 12 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che la società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 7 (sette) o 9 (nove) membri, di cui almeno 2 (due) indipendenti.

Gli amministratori durano in carica per il periodo stabilito alla loro nomina e comunque non oltre tre esercizi e sono rieleggibili, fermo in ogni caso il rispetto dei requisiti previsti dallo statuto sociale e dalla normativa di tempo in tempo vigente. Essi scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 18 aprile 2025 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio da chiudere al 31 dicembre 2026.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Panfilo Tarantelli
Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Davide Croff
Amministratore Delegato	Iacopo De Francisco
Amministratore	Salvatore Baiamonte
Amministratore	Claudio Battistella
Amministratore	Emanuela Da Rin
Amministratore	Flavia Alzetta
Amministratore	Flavio Ottaviani
Amministratore	Massimo Ruggeri

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Corso Europa, n. 15.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente.

#### ***Collegio Sindacale dell'Offerente***

L'articolo 23 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 29 aprile 2024 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio da chiudere al 31 dicembre 2026.

La composizione del collegio sindacale dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Collegio Sindacale	Antonio Mele
Sindaco effettivo	Giuseppina Pisanti
Sindaco effettivo	Franco Vezzani
Sindaco supplente	Fabio Maria Venegoni
Sindaco supplente	Paolo Carbone

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Corso Europa, n. 15.

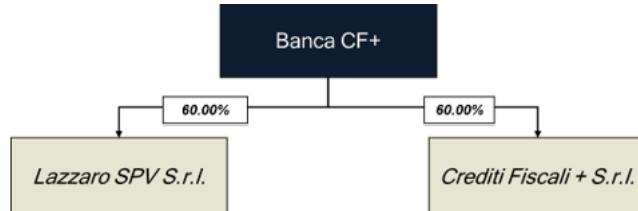
Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente.

#### ***Società di revisione***

L'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Offerente in data 27 aprile 2022 ha conferito alla società di revisione Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti che scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2030.

#### **B.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente**

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle società del Gruppo CF+ alla Data del Documento di Offerta. Il Gruppo CF+ si compone della capogruppo Banca CF+ e dei veicoli controllati al 60% (*stichting*) Crediti Fiscali + S.r.l., attraverso il quale viene esercitata l'attività di acquisto di crediti fiscali, e Lazzaro SPV S.r.l., la quale contiene parte del perimetro delle esposizioni oggetto di copertura *Asset Protection Scheme* (c.d. "APS").



### B.1.9 Attività dell'Offerente e del gruppo ad esso facente capo

A partire dall'agosto 2021, a seguito della riorganizzazione societaria dell'*ex* gruppo Credito Fondiario, CF+ si propone quale banca specializzata nel credito a piccole e medie imprese, rispondendo in modo rapido e flessibile al loro bisogno di liquidità e di finanza anche attraverso un modello digitale di interazione banca-impresa.

Il segmento di mercato delle banche specializzate è caratterizzato dalla presenza di molteplici operatori che, con competenze specialistiche, sono in grado di fornire servizi ad elevato grado di personalizzazione e flessibilità rispetto agli operatori tradizionali, ma che in ragione delle dimensioni ridotte sono esposti ai rischi derivanti da un contesto finanziario, di mercato e geopolitico attualmente molto complesso. In questo contesto, Banca CF+ supporta i vari segmenti di clientela, attraverso la distribuzione delle seguenti categorie di prodotto:

- (i) **Factoring pro-solvendo e pro-soluto:** CF+ ha avviato la propria operatività nel *factoring* a partire dalla scissione perfezionata nell'agosto 2021, iniziando con l'acquisto *pro solvendo* di crediti per la maggior parte dei casi con cedente un'impresa in crisi o comunque con tensione finanziaria. Come strumento di garanzia, CF+ ha iniziato a ricorrere alla copertura assicurativa del credito di una parte significativa del *turnover*. A tale specifica operatività – denominata *factoring distressed* – nel corso degli anni si è aggiunta anche un'operatività denominata *factoring performing* (sia nella forma *pro soluto* che *pro solvendo*), maggiormente focalizzata sul servizio della clientela che non presenta criticità sotto il profilo finanziario, ma che necessita di uno strumento di ottimizzazione della liquidità aziendale;
- (ii) **Tax Credits:** acquisto di crediti fiscali (e.g. IVA, IRES, IRAP) da procedure concorsuali, da società in situazione *distressed* e da società pienamente operative, attraverso la *business unit* dedicata, che segue il credito dalla fase di *origination* fino all'incasso dei crediti acquistati. Nello specifico, il mercato dell'acquisto dei crediti fiscali può essere distinto in due segmenti in funzione della tipologia di controparte:
  - a. **high-yield tax credits:** acquisto di crediti fiscali da imprese con situazione economico-patrimoniale complessa, incluse ad esempio società in liquidazione, in ristrutturazione, procedure concorsuali;
  - b. **low-yield tax credits:** acquisto di crediti fiscali da imprese con situazione economico-patrimoniale positiva.

CF+ è storicamente presente dal 2018 in particolare nel segmento *high yield*, mentre l'Emissente è tra gli operatori di mercato di maggior rilievo nel segmento *low yield*.

- (iii) **Credito medio/lungo termine assistito da garanzia statale:** CF+ offre soluzioni di finanziamento assistite da garanzia statale MCC e SACE avvalendosi di modelli di servizio differenziati (tradizionale e *digital*) sulla base dell'importo della richiesta e del profilo della clientela. Il modello di servizio tradizionale si applica alle richieste di finanziamento superiori a Euro 500.000 e prevede la distribuzione del prodotto essenzialmente tramite il ricorso alla rete distributiva di mediatori creditizi ed agenti *partner* di CF+. Il modello di servizio digitale si applica alle pratiche di importo inferiore a Euro 500.000 e ha l'obiettivo di intercettare la clientela sia direttamente, tramite canale *on-line*, sia tramite mediatori, ricorrendo anche nelle fasi di analisi e valutazione del credito ad un processo interamente digitale, che si contraddistingue per automatizzazione dei processi e rapidità decisionale.
- (iv) **Servizi e strumenti di raccolta:** CF+ ha l'obiettivo di mantenere una struttura del passivo gestionalmente coerente in termini di *duration* e rischio con l'evoluzione dell'attivo, garantendo al tempo stesso un *mix* bilanciato di fonti di finanziamento. Pertanto, i principali strumenti e servizi di raccolta previsti da CF+ sono: *i*) depositi vincolati e non vincolati con clientela *retail*; *ii*) depositi vincolati e non vincolati con clientela *corporate*; *iii*) linee collateralizzate ABACO/BCE/PCT; *iv*) depositi *money market* interbancari da banche. A dicembre 2024 la raccolta di CF+ risulta composta per il 70% da clientela *retail* (di cui il 26% con scadenza a breve termine e il 74% a scadenza vincolata con una durata residua media pari a 12 mesi) e la restante componente da clientela istituzionale (banca centrale, banche e altre controparti istituzionali).

#### B.1.10 Principali informazioni finanziarie dell'Offerente e indicazione dei principi contabili

##### ***Relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024***

Si riportano di seguito il conto economico consolidato riclassificato e lo stato patrimoniale consolidato riclassificato dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, i quali sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 19 marzo 2025, confrontati con i dati contabili riclassificati dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2024 è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente sul proprio sito *internet* (<https://www.bancacfplus.it/bilanci-e-relazioni/>).

## Prospetti Riclassificati

### Conto economico consolidato riclassificato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023

(importi in Euro milioni)

Conto Economico	31/12/2024	31/12/2023	Delta	Delta %
Margine d'interesse				
Business Lines	60,0	58,5	1,6	3%
Legacy	45,8	38,7	7,1	18%
Commissioni nette				
Business Lines	14,2	19,8	(5,6)	-28%
Legacy	1,3	(0,8)	2,1	-259%
Utili / (perdite) da cessione di attività finanziarie				
Business Lines	3,0	1,8	1,2	67%
Legacy	(1,7)	(2,6)	0,9	-35%
Utili / (perdita) da valutazioni al fair value e negoziazione				
Business Lines	0,7	0,5	0,2	100%
Legacy	1,1	0,5	0,6	129%
(0,4)	-	-	(0,4)	-100%
Utile / (perdita) da pertinenza di terzi				
Business Lines	2,7	(12,4)	15,2	-122%
Legacy	2,0	(2,6)	4,5	-176%
0,8	(9,8)	10,6	-	-108%
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>64,8</b>	<b>45,8</b>	<b>19,0</b>	<b>42%</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito				
Business Lines	(22,9)	(32,8)	9,9	-30%
Legacy	(9,0)	(5,1)	(3,9)	76%
Costi operativi				
Costi operativi corrente al netto delle imposte	(13,9)	(27,8)	13,9	-50%
Costi operativi cessate al netto delle imposte	(53,0)	(45,8)	(7,2)	16%
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(32,8)</b>	<b>21,7</b>	<b>-66%</b>
Imposte				
Imposte	0,1	(2,1)	2,3	-106%
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(35,0)</b>	<b>24,0</b>	<b>-69%</b>
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(35,0)</b>	<b>24,0</b>	<b>-69%</b>
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(35,0)</b>	<b>24,0</b>	<b>-69%</b>

### Analisi del conto economico consolidato riclassificato

All'interno del presente paragrafo, per una maggiore comprensione del conto economico consolidato riclassificato del Gruppo CF+ viene fornita ove necessario, in aggiunta all'informazione consolidata complessiva, un'informativa per segmento di *business* dove viene distinta la performance aggregata delle attività ad elevato valore strategico per l'Offerente (segmento "Business Lines") da quella relativa al Legacy Portfolio (segmento "Legacy").

Nello specifico il segmento Business Lines rappresenta l'accorpamento delle seguenti linee di *business*:

- Financing & Factoring*: le attività di *business* relative ai prodotti di finanziamento con garanzia MCC/ SACE/ FEI dedicato alle PMI italiane e distribuito tramite una rete di mediatori creditizi e *factoring* destinato a soddisfare le esigenze di breve termine di liquidità e di ottimizzazione del capitale circolante delle PMI.
- Tax Credits*: l'attività di *business* relativa all'acquisto di crediti fiscali, inclusivo del risultato dei veicoli di cartolarizzazione ad essi riferiti. L'attività è divisa in due prodotti con caratteristiche di redditività e tempistiche attese di incasso differenti: *low yield* e *high yield*.

- iii) *Investments*: l'attività di gestione proattiva del portafoglio di titoli governativi svolta in maniera indipendente dalla tesoreria. Al 31 dicembre 2024 il perimetro dell'attivo patrimoniale del segmento Investments è composto per la maggior parte da strumenti HTC, ed in quota minore da strumenti HTCS.

Il segmento Legacy è rappresentativo della porzione di attività in *run-off*, il cui perimetro include il portafoglio costituito da note cartolarizzate ABS con sottostanti crediti NPL direttamente a bilancio o in SPV appartenenti al perimetro di consolidamento contabile. L'attività di tale segmento consiste nell'ottimizzazione del recupero dei crediti, gestito dai *service* esterni, fino all'estinzione completa del portafoglio.

Il Gruppo CF+ ha chiuso l'esercizio 2024 con una perdita netta di Euro 11 milioni interamente di pertinenza di CF+, contro una perdita netta di Euro 35 milioni registrata al 31 dicembre 2023. Come si dirà nel seguito, sul conto economico dell'esercizio ha continuato ad impattare in modo significativo il portafoglio Legacy e le relative rettifiche dettagliate nel prosieguo.

Il **margine di interesse** al 31 dicembre 2024 si presenta positivo per Euro 60 milioni (Euro 58,5 milioni al 31 dicembre 2023). Gli interessi attivi ammontano ad Euro 123,1 milioni (Euro 98,6 milioni al 31 dicembre 2023) e sono trainati principalmente dal *financing*.

Se ne riporta di seguito il dettaglio.

(importi in Euro milioni)

Dati in Euro milioni	2024	2023
Legacy – ptf consolidati	11,8	14,4
Legacy - abs non consolidati	14,6	16,2
Legacy – ptf banca	2,4	2,6
Financing	57,2	34,9
Factoring	6,3	4,4
Tax Credits (Crediti Fiscali + e Fairway)	16,8	15,1
Tax Credits (Superbonus 110)	0,9	1,2
Liquidità ed investimenti	12,9	9,8
<b>Totale</b>	<b>123,1</b>	<b>98,6</b>

Gli interessi attivi sui *tax credits* sono negativamente impattati (Euro 1 milione) dal previsto allungamento dei tempi di recupero di alcune posizioni relative ad un portafoglio di crediti fiscali per i quali sono in corso contenziosi con l'amministrazione fiscale il cui rischio di soccombenza per CF+ è giudicato remoto.

Gli interessi passivi pari ad Euro 63 milioni (Euro 40,2 milioni al 31 dicembre 2023) si riferiscono prevalentemente ai depositi *on line* da clientela *retail* "DOL" (Euro 40,4 milioni contro Euro 28,8 milioni al 31 dicembre 2023), ad operazioni interbancarie in pronti contro termine e depositi (Euro 15,1 milioni contro Euro 9,8 milioni al 31 dicembre 2023), a depositi corporate (Euro 4,2 milioni) e ai titoli in circolazione (Euro 4 milioni di cui Euro 3,6 milioni relativi al prestito subordinato emesso da CF+ nel mese di ottobre 2023).

Le **commissioni nette** consolidate risultano al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 1,3 milioni (negative per Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2023). Il margine commissionale accoglie

prevalentemente le commissioni percepite nell'ambito dell'attività di *factoring* e quelle sul *financing* non incluse nel costo ammortizzato, rispettivamente per Euro 3,8 milioni ed Euro 0,8 milioni, al netto delle commissioni riconosciute ad agenti e mediatori. Fra le commissioni passive si evidenziano inoltre quelle riconosciute dalle SPV a *servicer* esterni per i ruoli svolti nelle rispettive cartolarizzazioni (Euro -1,7 milioni), quelle riconosciute da CF+ ai *servicer* per lo svolgimento delle attività ad esso esternalizzate dal 1° agosto 2021 (Euro -0,5 milioni), nonché le commissioni passive (Euro -0,9 milioni) riconosciute a soggetti terzi che supportano CF+ nell'attività di raccolta dei depositi *online*.

**Gli utili da cessione di attività finanziarie** (Euro 0,7 milioni) si riferiscono per Euro 0,9 milioni ai proventi realizzati sulla vendita, prima della scadenza, di titoli di stato classificati al costo ammortizzato per Euro 40 milioni di nominale; per Euro 0,2 milioni, alla vendita di titoli di stato classificati al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva per un nominale di Euro 50 milioni e per Euro 0,4 milioni alla perdita realizzata nell'ambito di una operazione di cartolarizzazione rientrante nel segmento legacy.

**Gli utili netti da valutazione al fair value e negoziazione** si riferiscono:

- quanto al segmento Legacy (Euro 0,8 milioni) alla realizzazione dell'*earn-out* per Euro +5,2 milioni incassato a settembre 2024 per un titolo ABS, venduto da CF+ a terzi a giugno 2022 contro il pagamento di un prezzo *up front* più un *earn out* commisurato al realizzarsi di incassi sul portafoglio sottostante, compensata dalla variazione negativa del *fair value* delle note ABS non consolidate integralmente per Euro -4,1 milioni e dal risultato negativo per Euro -0,3 milioni sugli derivati (futures) gestionalmente utilizzati per compensare le variazioni di *fair value* degli ABS ascrivibili a variazioni del tasso di mercato;
- quanto al segmento business line (Euro 2 milioni), alle variazioni positive di valore sulle passività al *fair value* iscritte dalla capogruppo (Euro 0,9 milioni), agli utili realizzati sull'attività di acquisto con finalità di successiva cessione di crediti fiscali *ex "Superbonus 110%"* (Euro 0,4 milioni), alla negoziazione di opzioni (Euro 0,2 milioni) e di strumenti derivati quotati (Euro 0,4 milioni).

**Il margine di intermediazione** si attesta dunque ad Euro 64,8 milioni (Euro 45,8 milioni al 31 dicembre 2023).

**Le rettifiche di valore per rischio di credito** ammontano ad Euro 22,9 milioni (Euro 32,8 milioni al 31 dicembre 2023) di cui Euro 13,9 milioni relative ai portafogli Legacy ed Euro 9 milioni relative all'operatività del core business.

Le rettifiche di valore relative ai portafogli Legacy derivano dalla revisione dei *business plan* (“BP Review”) condotta, al 31 dicembre 2024, sui portafogli in cui CF+ ha investito in forma diretta o tramite sottoscrizione di titoli ABS. Tali rettifiche sono state determinate, in particolare, dall'allungamento dei tempi di recupero identificato nel processo di BP Review e, in via più residuale, dalla riduzione degli incassi residui attesi a vita intera da Portafogli.

**I costi operativi** sono pari ad Euro 53 milioni contro Euro 45,8 milioni al 31 dicembre 2023. In particolare, le spese amministrative risultano pari ad Euro 50,6 milioni (Euro 46,9 milioni

al 31 dicembre 2023) e sono composte per Euro 27,1 milioni da spese per il personale (Euro 23,6 milioni al 31 dicembre 2023) e per Euro 23,5 milioni da altre spese amministrative (Euro 23,2 milioni al 31 dicembre 2023). La retribuzione variabile, comprensiva dei contributi, è pari ad Euro 2,5 milioni (Euro 2,2 milioni al 31 dicembre 2023). L'incremento dei costi del personale riflette l'aumento dell'organico passato da 190 unità al 31 dicembre 2023 a 204 unità al 31 dicembre 2024, tutte impiegate presso l'Offerente.

Gli ammortamenti su beni materiali e immateriali ammontano al 31 dicembre 2024 ad Euro 5,1 milioni (Euro 3,9 milioni al 31 dicembre 2023). La voce accoglie per Euro 1,4 milioni gli ammortamenti sui *right of use* registrati ai sensi dell'IFRS 16 per i contratti di locazione delle sedi di Roma e Milano e di stampanti e autovetture, per Euro 3,3 milioni gli ammortamenti dei software (inclusi quelli rivenienti dalle acquisizioni di Fifty S.r.l. e del c.d. ramo d'azienda Credimi) e per Euro 0,4 gli ammortamenti sui beni materiali.

Gli altri proventi netti ammontano ad Euro 2,7 milioni (Euro 5 milioni al 31 dicembre 2023). La voce accoglie, in particolare, per Euro 1 milione il *badwill* o "Avviamento negativo" emerso dal processo di PPA condotto con il supporto di un esperto indipendente sull'acquisto del ramo d'azienda Credimi. In sede di prima iscrizione, il valore attribuito al *software* è stato stimato dall'esperto in Euro 6,5 milioni ed ha determinato l'emersione di un effetto economico positivo di Euro 1 milione (c.d. "*badwill*") registrata nel conto economico già nel primo semestre 2024.

**La perdita al lordo delle imposte** risulta pari ad Euro 11,1 milioni (Euro 32,8 milioni al 31 dicembre 2023).

**La perdita netta** si attesta, pertanto, come sopra riportato, ad Euro 11 milioni interamente di pertinenza di CF+.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31 dicembre 2024 e 2023

*(importi in Euro milioni)*

Stato patrimoniale	31/12/2024	31/12/2023	Delta	Delta %
Cassa e disponibilità liquide	100	127	(27)	-21%
Attività finanziarie	1.792	1.440	352	24%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1	1	0	100%
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	86	98	(12)	-12%
Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	9	4	5	134%
Attività finanziarie al costo ammortizzato verso clientela	1.696	1.338	358	27%
Crediti verso banche	11	49	(37)	-77%
Partecipazioni	-	-	-	0%
Attività materiali & immateriali	17	19	(2)	-9%
Attività fiscali (correnti e anticipate)	15	13	2	14%
Altre attività	23	25	(2)	-7%
<b>Totale attivo</b>	<b>1.959</b>	<b>1.673</b>	<b>286</b>	<b>17%</b>
Funding e altre passività finanziarie	1.818	1.549	270	17%
Debiti verso banche	433	446	(13)	-3%
Debiti verso clientela	1.353	1.068	285	27%
Titoli in circolazione	28	28	0	0%
Passività finanziarie di negoziazione	0	1	(1)	100%
Passività al fv	3	5	(2)	-36%
Passività fiscali	4	4	(0)	-7%
Altre passività	35	34	1	2%
Trattamento di fine rapporto del personale	0	0	(0)	-11%
Fondi per rischi e oneri	0	1	(0)	-6%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>101</b>	<b>85</b>	<b>16</b>	<b>19%</b>
Capitale	39	19	20	106%
Riserve	73	101	(28)	-28%
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
Utile (perdita) del periodo	(11)	(35)	24	-69%
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.959</b>	<b>1.673</b>	<b>286</b>	<b>17%</b>

### Analisi dello stato patrimoniale consolidato riclassificato

L'attivo patrimoniale del Gruppo CF+ ammonta ad Euro 1.959,3 milioni (Euro 1.673,2 milioni al 31 dicembre 2023).

La voce **Cassa e disponibilità liquide** è pari ad Euro 100 milioni (Euro 126,9 milioni al 31 dicembre 2023), inclusa l'esposizione verso Banca d'Italia (Euro 88,6 milioni) ed accoglie, oltre alla disponibilità liquide presso le banche di CF+, anche la liquidità delle società consolidate per Euro 5,4 milioni.

Le **attività finanziarie** verso clientela ammontano ad Euro 1.792 milioni contro Euro 1.440 milioni al 31 dicembre 2023. In particolare:

- le attività finanziarie obbligatoriamente al *fair value* pari ad Euro 86 milioni si riferiscono ai titoli ABS, emessi da veicoli non consolidati integralmente, che non superano il test SPPI (titoli *junior* e *mezzanine*);
- le attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, pari ad Euro 9 milioni, accolgono per Euro 5,3 milioni i titoli governativi di proprietà di CF+ classificati come strumenti HTC&S e per Euro 4 milioni strumenti finanziari partecipativi della capogruppo;
- le attività finanziarie al costo ammortizzato verso clientela pari ad Euro 1.696 milioni (Euro 1.338 milioni al 31 dicembre 2023), accolgono:

- Euro 449,3 milioni di titoli governativi di proprietà di CF+ classificati come strumenti HTC fra le attività al costo ammortizzato;
- Euro 111,4 milioni di titoli ABS, emessi da veicoli non consolidati integralmente, valutati al costo ammortizzato (titoli *senior* e mezzanine che superano il test SPPI);
- Euro 171,8 milioni di crediti verso la clientela acquistati attraverso veicoli di cartolarizzazione (di cui Euro 93,5 milioni di *tax credits* acquistati dalle società Convento e Fairway ed Euro 78,3 milioni di crediti deteriorati POCI);
- Euro 2,8 milioni di portafogli di crediti POCI *banking* acquistati direttamente da CF+;
- Euro 8,8 milioni di portafogli di crediti in leasing acquistati direttamente da CF+;
- Euro 781,6 milioni rappresentati da mutui e finanziamenti garantiti erogati da CF+;
- Euro 170,3 milioni di crediti per factoring erogati da CF+.

L'incremento delle attività finanziarie rispetto al 31 dicembre 2023 (+24%) è imputabile principalmente ai volumi realizzati da CF+ nel corso del 2024 sulla finanza garantita (Euro 352,2 milioni di erogazioni, +Euro 175,1 milioni di incremento al netto di rimborsi e rettifiche di valore) e sul factoring (+Euro 73,3 milioni di outstanding rispetto al 31 dicembre 2023) ed agli investimenti in titoli di stato (Euro 260 milioni di nominale nel 2024) che, al netto dei rimborsi (Euro 45 milioni) e delle citate vendite (Euro 40 milioni di titoli HTC ed Euro 50 milioni di titoli HTCS) hanno portato ad un incremento del valore di bilancio rispetto al 31 dicembre 2023 di Euro 178,5 milioni.

Sui tax credit sono stati effettuati acquisti mediante Crediti Fiscali+ per complessivi Euro 207,2 milioni e registrati Euro 277,4 milioni di incassi.

L'incremento è stato parzialmente compensato dalla diminuzione degli ABS su cui sono stati realizzati incassi per Euro 36,6 milioni, e registrati per un importo netto complessivo di Euro 5,6 milioni, interessi, adeguamento di *fair value* e rettifiche di valore.

**Le attività materiali ed immateriali** sono pari al 31 dicembre 2024 ad Euro 17,4 milioni (Euro 19,2 milioni al 31 dicembre 2023). Le attività materiali includono i valori d'uso iscritti ai sensi dell'IFRS 16 a fronte dei contratti di locazione sulle sedi di Roma e Milano e su auto e stampanti in *leasing* per complessivi Euro 4,8 milioni.

Le attività immateriali includono l'avviamento relativo all'acquisizione di Be Credit Management S.p.A. per Euro 0,9 milioni, nonché avviamento ed *intangible asset* rispettivamente per Euro 1,3 milioni ed Euro 1,2 milioni (al netto dell'ammortamento), iscritti al 31 dicembre 2021 in sede di *purchase price allocation* sul corrispettivo pagato per l'acquisto delle quote di Fifty S.r.l.

Con la conclusione del processo di *purchase price allocation* condotto sull'acquisizione del ramo d'azienda Credimi, nella voce è stato inoltre iscritto il valore attribuito al *software*

acquisito (pari al 31 dicembre ad Euro 5,5 milioni al netto dell'ammortamento del periodo per Euro 1 milione). Il valore di carico dei suddetti attivi è stato oggetto di test di impairment.

La voce **attività fiscali** ammonta, al 31 dicembre 2024, ad Euro 15,2 milioni (Euro 13,3 milioni al 31 dicembre 2023), di cui Euro 9,6 milioni di attività correnti ed Euro 5,6 milioni di anticipate. Le attività fiscali correnti si riferiscono principalmente agli acconti versati da CF+ in particolare su imposta di bollo (Euro 3,3 milioni), ritenute su interessi (Euro 5,5 milioni) ed imposta sostitutiva sui finanziamenti (Euro 0,6 milioni).

Le attività fiscali anticipate si riferiscono interamente da CF+ ed includono Euro 4,1 milioni per perdite fiscali pregresse, Euro 0,8 milioni per i benefici dell'Aiuto Crescita Economica ("ACE"), Euro 0,2 milioni per i crediti ex Legge 214/2011 relativi alle rettifiche su crediti deducibili in più anni ed Euro 0,6 milioni iscritte al 31 dicembre 2022 in considerazione dell'affrancamento fiscale degli avviamenti di Fifty S.r.l. e di BECM.

Nella voce **altre attività**, pari complessivamente ad Euro 23 milioni, sono inclusi, tra l'altro, i crediti fiscali "ex Superbonus 110%" acquistati direttamente da CF+ e pari ad Euro 17,6 milioni, di cui Euro 14,3 milioni detenuti solo a scopo di utilizzo in compensazione da parte di CF+ ed Euro 3,3 milioni disponibili anche per la vendita a terzi e conseguentemente valutati al *fair value* con impatto a patrimonio.

Nel passivo si evidenziano:

- **debiti verso banche** per complessivi Euro 433,2 milioni (Euro 446,2 milioni al 31 dicembre 2023) che accolgono principalmente le operazioni in pronti contro termine effettuate da CF+ sui titoli in portafoglio per complessivi Euro 252,9 milioni (Euro 218,1 milioni al 31 dicembre 2023) e depositi interbancari e con Banca d'Italia per Euro 180,3 milioni (Euro 228,1 milioni al 31 dicembre 2023);
- **debiti verso clientela** per complessivi Euro 1.353,4 milioni (Euro 1.068,1 milioni al 31 dicembre 2023) che accolgono principalmente la raccolta da CF+ attraverso i depositi *on line* da clientela retail pari ad Euro 1.276,9 milioni (Euro 1.013,5 milioni al 31 dicembre 2023), di cui Euro 324,2 milioni liberi o in attesa di vincolo ed Euro 952,7 milioni rateo incluso, vincolati al tasso fisso medio del 3,5% e con scadenza da 3 ad 84 mesi. Tra i debiti verso la clientela si evidenziano inoltre un finanziamento da Cassa Depositi e Prestiti per Euro 16,2 milioni, e depositi da clientela corporate per Euro 106 milioni;
- **titoli in circolazione** per Euro 28,3 milioni, di cui Euro 2,8 milioni pari alla porzione di note emesse dalla consolidata Liberio SPV detenuta da terzi investitori ed Euro 25,5 milioni, comprensivi del rateo interesse, relativi al prestito subordinato emesso il 13 ottobre 2023 da CF+ per un nominale di Euro 25 milioni al tasso del 14,5%. Il prestito è computabile come strumento di capitale di classe 2, in conformità alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") e alla Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013.

Le **passività al *fair value*** pari al 31 dicembre 2024 ad Euro 3,4 milioni (Euro 5,3 milioni al 31 dicembre 2023) si riferiscono ai debiti iscritti a fronte dei prezzi differiti relativi al portafoglio ex Artemide ed al portafoglio Crediti Fiscali+.

Le **passività fiscali complessive** ammontano ad Euro 4 milioni (Euro 4,3 milioni al 31 dicembre 2023), di cui Euro 3,9 milioni di passività fiscali differite, principalmente riferibili ai risultati dei patrimoni separati delle società veicolo Legge 130/99 consolidate (Euro 3,5 milioni) e per la parte residuale (Euro 0,4 milioni) iscritte da CF+ a fronte del plusvalore – non riconosciuto fiscalmente – emerso sull'intangibile di Credimi in sede di PPA definitiva.

Il **patrimonio netto** del Gruppo Banca CF+ comprensivo del risultato consolidato ammonta ad Euro 101,3 milioni, di cui Euro 0,008 milioni di pertinenza di terzi, contro 85,1 milioni al 31 dicembre 2023.

Al 31 dicembre 2024, il patrimonio netto include, oltre alla perdita dell'esercizio, gli effetti dell'operazione di rafforzamento patrimoniale, pari ad Euro 27 milioni, completata a seguito del perfezionamento dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di CF+ in data 6 settembre 2024. L'aumento è stato allocato per Euro 20.146.729 al capitale sociale e per Euro 6.849.888 alla riserva sovrapprezzo azioni.

Il patrimonio netto consolidato accoglie, inoltre, le riserve derivanti dalle SPV consolidate per complessivi Euro 7 milioni.

#### **Prospetti contabili consolidati**

La più recente relazione di revisione legale riguardante i prospetti contabili dell'Offerente è stata emessa dalla società di revisione EY S.p.A. in data 3 aprile 2025 con riferimento al bilancio consolidato e di esercizio al 31 dicembre 2024. La società di revisione ha emesso un giudizio privo di rilievi o richiami di informativa.

Inoltre, in data 12 aprile 2024, la società di revisione EY S.p.A. ha emesso il proprio giudizio sul bilancio consolidato e di esercizio dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e sul bilancio d'esercizio dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Tale giudizio è stato privo di rilievi o richiami di informativa.

Di seguito, si riportano i prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2024 raffrontati al 31 dicembre 2023.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

		(importi in Euro Migliaia)	
Voci dell'attivo		31/12/2024	31/12/2023
10.	Cassa e disponibilità liquide	100.185	126.959
20.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	86.833	98.362
	a) attività finanziarie <i>detenute per la negoziazione</i>	796	517
	b) attività finanziarie <i>designate al fair value</i> ;	-	-
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	86.037	97.845
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	9.347	4.000
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.707.511	1.386.768
	a) <i>crediti verso banche</i>	11.422	48.869
	b) <i>crediti verso clientela</i>	1.696.089	1.337.898
70.	Partecipazioni	-	-
90.	Attività materiali	6.132	7.476
100.	Attività immateriali	11.272	11.708
	di cui:		
	- avviamento	2.178	2.723
110.	Attività fiscali	15.193	13.345
	a) <i>correnti</i>	9.551	7.410
	b) <i>anticipate</i>	5.642	5.935
110.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
130.	Altre attività	22.777	24.585
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>1.959.251</b>	<b>1.673.202</b>

		(importi in Euro Migliaia)	
Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2024	31/12/2023
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.815.015	1.542.594
	a) <i>debiti verso banche</i>	433.247	446.219
	b) <i>debiti verso la clientela</i>	1.353.447	1.068.089
	c) <i>titoli in circolazione</i>	28.321	28.286
20.	Passività finanziarie di negoziazione	7	800
30.	Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	3.396	5.345
60.	Passività fiscali	3.973	4.268
	a) <i>correnti</i>	74	170
	b) <i>differite</i>	3.898	4.098
80.	Altre passività	34.748	34.111
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	385	481
100.	Fondi per rischi e oneri:	459	514
	a) <i>impegni e garanzie rilasciate</i>	-	-
	b) <i>quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	c) <i>altri fondi per rischi e oneri</i>	459	514
120.	Riserve da valutazione	3.979	3.814
150.	Riserve	11.407	9.135
160.	Sovrapprezzo di emissione	57.643	88.060
170.	Capitale	39.213	19.067
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	8	8
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	(10.983)	(34.994)
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>1.959.251</b>	<b>1.673.202</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in Euro Migliaia)

Voci		31/12/2024	31/12/2023
<b>10.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	123.070	98.648
<b>20.</b>	Interessi passivi e oneri assimilati	(63.048)	(40.192)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>60.022</b>	<b>58.457</b>
<b>40.</b>	Commissioni attive	5.611	3.160
<b>50.</b>	Commissioni passive	(4.311)	(3.975)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>1.300</b>	<b>(815)</b>
<b>80.</b>	Risultato netto dell'attività di negoziazione	655	(7.981)
<b>100.</b>	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	700	535
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	480	535
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	220	
<b>110.</b>	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	2.092	(10.426)
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	6.209	(2.714)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(4.117)	(7.711)
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>64.769</b>	<b>45.770</b>
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(22.890)	(32.829)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(22.891)	(32.829)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	0	-
<b>150.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>41.879</b>	<b>12.941</b>
<b>190.</b>	Spese amministrative:	(50.588)	(46.878)
	a) spese per il personale	(27.056)	(23.633)
	b) altre spese amministrative	(23.532)	(23.245)
<b>200.</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	27	36
	b) altri accantonamenti netti	27	36
<b>210.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.824)	(1.845)
<b>220.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.312)	(2.100)
<b>230.</b>	Altri oneri/proventi di gestione	2.699	4.995
<b>240.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(52.998)</b>	<b>(45.791)</b>
<b>250.</b>	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	0
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(11.119)</b>	<b>(32.850)</b>
<b>300.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	137	(2.144)
<b>310.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(10.983)</b>	<b>(34.994)</b>
<b>320.</b>	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>330.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(10.983)</b>	<b>(34.994)</b>
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	-	-
<b>350.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(10.983)</b>	<b>(34.994)</b>

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

	Voci	31/12/2024	31/12/2023
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(10.983)</b>	<b>(34.994)</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico:</b>	<b>2</b>	<b>1.055</b>
<b>20.</b>	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		1.037
<b>70.</b>	Piani a benefici definiti	<b>2</b>	<b>18</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico:</b>	<b>163</b>	<b>-</b>
<b>150.</b>	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	<b>163</b>	<b>-</b>
<b>200.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>164</b>	<b>1.055</b>
<b>210.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+200)</b>	<b>(10.818)</b>	<b>(33.939)</b>
<b>220.</b>	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>230.</b>	<b>Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(10.818)</b>	<b>(33.939)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024

(Importi in Euro migliaia)

	Esistenze al 31.12.23	Modifica saldi a apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio							Reddittività complessiva 31.12.2024	Patrimonio netto al 31.12.2024	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2024	Patrimonio netto di terzi al 31.12.2024
								Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative				
Capitale:																		
a) azioni ordinarie	19.075	-	19.075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.221	39.213	8
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzo di emissione	88.060	-	88.060	(37.267)	-	-	-	6.850	-	-	-	-	-	-	-	57.643	57.643	-
Riserve:	-	-	-	-												-	-	-
a) di utili	3.233	-	3.233	-				-	-	-	-	-	-	-	-	3.233	3.233	-
b) altre	5.901	-	5.901	2.273	-	-	26.997	(26.997)	-	-	-	-	-	-	-	8.174	8.174	-
Riserve da valutazione	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	(34.994)	-	(34.994)	34.994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.983)	(10.983)	(10.983)	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>85.089</b>		<b>85.089</b>	-	-	<b>26.997</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(10.818)</b>	<b>101.268</b>	<b>101.260</b>	<b>8</b>
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>85.081</b>		<b>85.081</b>	-	-	<b>26.997</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(10.818)</b>	<b>101.260</b>	<b>101.260</b>	-
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>8</b>	-	<b>8</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>8</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023

(importi in Euro migliaia)

	Esistenze al 31.12.22	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2023	Patrimonio netto di terzi al 31.12.23	
							Operazioni sul patrimonio netto									
					Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Redditività complessiva 31.12.2022			
Capitale:																
a) azioni ordinarie	14.008	-	14.008	-	-	5.067	-	-	-	-	-	-	-	19.075	19.067	8
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzo di emissione	76.020	-	76.020	(10.963)	-	23.002	-	-	-	-	-	-	-	88.060	88.060	-
Riserve:	-	-	-											-	-	-
a) di utili	16.694	-	16.694	(13.461)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.233	3.233	-
b) altre	38.059	-	38.059	(7.158)	-	(25.000)	-	-	-	-	-	-	-	5.901	5.901	-
Riserve da valutazione	2.759	-	2.759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.055	3.814	3.814
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	(31.582)	-	(31.582)	31.582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.994)	(34.994)	(34.994)
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>115.959</b>	-	<b>115.959</b>	-	-	<b>3.069</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(33.939)</b>	<b>85.088</b>	<b>85.080</b>
<i>Patrimonio netto del gruppo</i>	115.951	-	115.951	-	-	3.069	-	-	-	-	-	-	-	(33.939)	-	<b>85.080</b>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	8	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>8</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - (Metodo indiretto)

(importi in Euro migliaia)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	31/12/2024	31/12/2023
<b>1. Gestione</b>	<b>14.133</b>	<b>16.294</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	(10.983)	(34.994)
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (-/+)	(2.747)	12.407
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-
- rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	22.890	32.829
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	5.136	3.945
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	(27)	(36)
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	(137)	2.144
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- )	0	0
- altri aggiustamenti (+/-)	0	0
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(341.309)</b>	<b>(441.533)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(279)	37
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	7.691	5.143
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(5.346)	-
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(343.634)	(454.994)
- altre attività	260	8.281
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>276.761</b>	<b>459.909</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	272.421	466.496
- passività finanziarie di negoziazione	(138)	(1.181)
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	4.261	(1.794)
- altre passività	217	(3.611)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(50.415)</b>	<b>34.671</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>1. Liquidità generata da</b>	-	-
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(3.355)</b>	<b>(8.998)</b>
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività materiali	(479)	(999)
- acquisti di attività immateriali	(2.876)	(2.500)
- acquisti di rami d'azienda	-	(5.500)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b>	<b>(3.355)</b>	<b>(8.998)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisti di strumenti di capitale	26.997	3.069
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>26.997</b>	<b>3.069</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(26.774)</b>	<b>28.741</b>

Legenda:  
 (+) Generata  
 (-) Assorbita

RICONCILIAZIONE		
	Voci di bilancio	Importo
		31/12/2024      31/12/2023
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		126.959      98.217
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio		(26.774)      28.741
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		-      0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio		100.185      126.959

### Principi contabili

I bilanci consolidati relativi agli esercizi 2024 e 2023, in conformità al D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, sono redatti secondo gli International Financial Reporting Standard e gli International Accounting Standard emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e i relativi documenti interpretativi dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e omologati dalla Commissione Europea (congiuntamente "IFRS" o "IAS") secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, nonché secondo gli schemi e le regole di compilazione contenuti nella Circolare emanata dalla Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 (8° aggiornamento del 17 novembre 2022), nell'esercizio dei poteri stabiliti dall'art. 43 del D.Lgs. n. 136/2015.

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2024 non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale che per significatività possano avere impatti sulla situazione patrimoniale ed economica dell'Offerente. Tutte le operazioni con parti correlate sono state realizzate a condizioni di mercato e rientrano nell'ordinaria operatività dell'Offerente.

Ad integrazione di quanto sopra, avendo sempre a riferimento il più vasto perimetro dei soggetti collegati, si riportano nel seguito le seguenti informazioni.

In data 13 ottobre 2023, si è perfezionata l'emissione per un nominale di Euro 25 milioni, al tasso di interesse annuale del 14,50%, di un prestito subordinato computabile come strumento di capitale di classe 2, in conformità alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") e alla Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013. L'emissione, dematerializzata e accentrata presso Euronext Securities Milan (Monte Titoli S.p.A.), è stata negoziata presso il segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione Euronext Access Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Il prestito è stato sottoscritto per Euro 13,8 milioni da Orado Investments S.à r.l., soggetto collegato in quanto società appartenente al Gruppo Elliott, e per Euro 0,7 milioni da altri soggetti collegati membri del Consiglio di Amministrazione di CF+.

Nel corso dell'anno 2024 sono state rilevate commissioni passive per complessivi Euro 1,9 milioni (Euro 0,4 milioni nel corso dell'esercizio 2023) riconosciute al gruppo Gardant per lo svolgimento delle attività di *servicing* ad esso esternalizzate a favore di CF+ nonché per il ruoli svolti nell'ambito delle cartolarizzazioni delle SPV consolidate.

Si evidenzia inoltre il provento per Euro 5,2 milioni a titolo di *earn out* sul titolo ABS emesso dalla società Lucullo SPV, venduto da CF+ a Gardant S.p.A a giugno 2022 contro il pagamento di un prezzo *up front* più un *earn out* commisurato al realizzarsi di incassi sul portafoglio sottostante. La somma è stata incassata nel mese di settembre 2024.

Al 31 dicembre 2024 è inoltre in essere una linea di credito utilizzata per Euro 3 milioni concessa nel 2020 alla Leviticus Reoco S.r.l., società controllata dalla EIHC (parte correlata dell'Offerente), per un accordato di Euro 5 milioni, poi ridotto nel corso del 2023 ad Euro 4,5 milioni.

**Informazioni sull'impatto che l'acquisizione di Banca Sistema potrà determinare sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sui risultati economici consolidati dell'Offerente.**

A seguito del perfezionamento dell'Offerta e sulla base dei dati pubblici al 31 dicembre 2024, la nuova entità risultante dall'operazione avrebbe un totale attivo di circa Euro 6,7 miliardi (dei quali Euro 2,0 miliardi dell'Offerente e Euro 4,7 miliardi di Banca Sistema), di cui circa Euro 4,5 miliardi rappresentati da crediti verso la clientela (dei quali Euro 1 miliardi dell'Offerente e Euro 2,8 miliardi di Banca Sistema). Il margine di intermediazione, sulla base dei dati consolidati relativi all'esercizio 2024 dovrebbe attestarsi intorno a Euro 1 milioni (dei quali Euro 65 milioni dell'Offerente e Euro 121 milioni di Banca Sistema).

L'impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e sui risultati economici consolidati dell'Offerente derivanti dall'acquisizione di Banca Sistema dipenderanno, tra le altre cose, dal numero delle adesioni all'Offerta, dai costi e oneri che deriveranno dalla

integrazione di Offerente e Banca Sistema e dall'esito del processo di *purchase price allocation* (“PPA”) secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 in quanto l'operazione di acquisizione di Banca Sistema rappresenta per l'Offerente una *business combination* (aggregazione aziendale).

L'IFRS 3 prevede che l'acquirente allochi il costo dell'acquisizione (il processo di PPA) al *fair value* delle attività, passività e passività potenziali dell'acquisita da identificare alla data di acquisizione. La differenza tra il prezzo pagato e il *fair value*, delle attività acquisite al netto delle passività e passività potenziali, viene iscritta, se positiva, come *goodwill* (avviamento) nell'attivo dello stato patrimoniale, o, se negativa, come *badwill* (provento) nel conto economico.

In particolare, sulla base dei dati pubblici disponibili, dalle limitate analisi che l'Offerente ha potuto svolgere e da una stima preliminare sull'esercizio 2025 in via teorica e assolutamente preliminare, a seguito del perfezionamento dell'Offerta sul 100% delle azioni dell'Emittente potrebbe risultare un *badwill* pari a circa Euro 135 milioni, quale differenza tra il prezzo pagato per il 100%, pari a circa Euro 145 milioni, e il patrimonio netto di Banca Sistema escluso l'At1 al 30 settembre 2025, stimato in circa Euro 280 milioni.

In ogni caso, come indicato in precedenza, l'importo definitivo del *badwill* non potrà che essere determinato una volta perfezionatasi l'Offerta sulla base dell'*acceptance rate* e solo al termine della procedura di *purchase price allocation* delle attività acquisite, al netto delle passività e delle passività potenziali (incluso i costi di transazione) secondo quanto previsto dall'IFRS 3, che richiede delle analisi e delle valutazioni approfondite nonché specifiche attività di verifica da parte della società di revisione.

Per completezza, si evidenzia che in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, l'Esborso Massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a massimi Euro 1,80 per Azione, sarà pari, complessivamente, ad Euro 144.757.894. L'Offerente farà fronte agli impegni di pagamento dell'Esborso Massimo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie e non farà ricorso alla concessione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

### ***Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025***

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'Offerente al 30 giugno 2025 è stato messo a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente sul proprio sito *internet* (<https://www.bancacfplus.it/bilanci-e-relazioni/>).

Si riportano di seguito il conto economico consolidato riclassificato e lo stato patrimoniale consolidato riclassificato dell'Offerente al 30 giugno 2025 (raffrontati con i dati relativi al 30 giugno dell'esercizio precedente ovvero con i dati relativi all'esercizio precedente).

### **Prospetti Riclassificati**

#### **Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024**

*(importi in Euro milioni)*

Conto Economico	30/06/2025	30/06/2024	Delta	Delta %
Margine d'interesse	30,9	28,2	2,6	9,3%
Commissioni nette	1,0	0,2	0,8	499,1%
Utili / (perdite) da cessione di attività finanziarie	2,4	0,9	1,5	158,0%
Utile / (perdita) da valutazioni al fair value e negoziazione	1,3	5,9	(4,6)	-78,2%
<b>Margine d'intermediazione</b>	<b>35,5</b>	<b>35,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9%</b>
Rettifiche/riprese di valore per rischio di credito	(10,2)	(5,9)	(4,3)	73,8%
Costi operativi	(28,4)	(23,8)	(4,6)	19,1%
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>(3,0)</b>	<b>5,5</b>	<b>(8,6)</b>	<b>-155,0%</b>
Imposte	0,3	(2,1)	2,4	-115,8%
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(2,7)</b>	<b>3,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>-51,6%</b>
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-	0,0%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(2,7)</b>	<b>3,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>-178,4%</b>
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-	-	-	0,0%
<b>Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(2,7)</b>	<b>3,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>-178,4%</b>

#### Analisi del conto economico consolidato riclassificato

Il Gruppo Banca CF+ ha chiuso il primo semestre 2025 con una perdita netta di Euro 2,7 milioni interamente di pertinenza della capogruppo, contro un utile netto di Euro 3,5 milioni al 30 giugno 2024.

Rispetto al primo semestre 2024, il risultato al 30 giugno 2025 mostra il margine di interesse e le commissioni nette in crescita (rispettivamente + Euro 2,6 milioni e + Euro 0,9 milioni) grazie alla crescita dei volumi delle attività *core* di CF+, nonché un utile per Euro 2 milioni derivante dalla vendita di titoli di stato (+ Euro 1,1 milioni rispetto al I semestre 2024), andamento positivo influenzato negativamente dalle rettifiche di valore per Euro 9,1 milioni (Euro 2,7 milioni al 30 giugno 2024) e da un incremento dei costi operativi (+ Euro 4,6 milioni rispetto al primo semestre 2024).

Con riferimento al segmento Legacy, la *business plan middle-year review* del Legacy Portfolio (“BP review”) condotta al 30 giugno 2025 avente ad oggetto i portafogli in cui CF+ ha investito in forma diretta o tramite sottoscrizione di titoli ABS, ha determinato rettifiche nette per complessivi Euro -0,3 milioni di cui Euro -0,8 milioni di rettifiche di valore ed Euro +0,5 milioni di impatto netto complessivamente positivo sul valore delle note ABS valutate al *fair value* non consolidate integralmente. All’effetto sul *fair value* delle note della BP review si è aggiunto l’effetto positivo per Euro 1,4 milioni dell’adeguamento al mercato delle componenti del tasso a cui sono attualizzati i flussi stimati sulle note.

Il risultato del primo semestre 2024 era stato penalizzato dalla BP review con rettifiche per complessivi Euro 4,1 milioni ma aveva anche beneficiato per Euro 5 milioni dell’earn out su un titolo ABS.

Al 30 giugno 2025, a mitigazione degli effetti rilevati ad esito del processo di BP review, ha trovato applicazione per la prima volta la garanzia finanziaria APS. In particolare, sono stati richiesti ed incassati indennizzi per Euro 1,76 milioni rilevati nella voce “Altri Proventi di gestione”.

Si riporta di seguito, l’analisi delle principali voci del conto economico consolidato e degli scostamenti rispetto al 30 giugno 2024.

Il **margine di interesse** al 30 giugno 2025 si presenta positivo per Euro 30,9 milioni (Euro 28,2 milioni al 30 giugno 2024). Gli interessi attivi ammontano ad Euro 61,6 milioni (Euro 58,8 milioni al 30 giugno 2024) e sono trainati principalmente dal financing. Se ne riporta di seguito il dettaglio:

<i>Dati in Euro milioni</i>	30 giugno 2025	30 giugno 2024
Finanza Garantita	28,17	27,60
Factoring	3,76	3,02
Tax Credits (Crediti Fiscali + e Fairway)	7,14	7,56
Tax Credits (Superbonus 110)	0,92	0,53
Liquidità ed investimenti	9,22	5,52
Legacy – ptf consolidati	5,04	5,95
Legacy – abs non consolidati	6,35	7,32
Legacy – ptf iscritti su libri banca	1,02	1,29
<b>Totale</b>	<b>61,62</b>	<b>58,80</b>

Gli interessi passivi, pari ad Euro 30,8 milioni (Euro 30,6 milioni al 30 giugno 2024) si riferiscono prevalentemente ai depositi *on line* da clientela retail “DOL” (Euro 19,3 milioni contro Euro 19 milioni al 30 giugno 2024), ad operazioni in pronti contro termine “PCT” e depositi/finanziamenti interbancari e corporate (Euro 9,6 milioni contro Euro 9,7 milioni al 30 giugno 2024), e agli interessi passivi su titoli in circolazione per Euro 2 milioni di cui Euro 1,8 milioni relativi al prestito subordinato emesso dalla capogruppo nel mese di ottobre 2023.

Le **commissioni nette** consolidate risultano al 30 giugno 2025 pari ad Euro 1 milione (Euro – 0,2 milioni al 30 giugno 2024). Il margine commissionale accoglie prevalentemente le commissioni percepite nell’ambito dell’attività di factoring e quelle sul financing non incluse nel costo ammortizzato, rispettivamente per Euro 2,5 milioni ed Euro 0,9 milioni, al netto delle commissioni riconosciute ad agenti e mediatori. Fra le commissioni passive si evidenziano quelle riconosciute dalle SPV a *service* esterni per i ruoli svolti nelle rispettive cartolarizzazioni (Euro –0,7 milioni), quelle riconosciute da CF+ al gruppo Gardant per lo svolgimento delle attività ad esso esternalizzate dal 1° agosto 2021 (Euro –0,2 milioni), nonché le commissioni passive (Euro –0,8 milioni) riconosciute a soggetti terzi che supportano CF+ nell’attività di raccolta dei depositi *on line*. Tra le commissioni passive è inoltre rilevata la quota di costo di competenza del periodo per Euro 0,55 milioni relativa al contratto di garanzia finanziaria APS.

Gli **utili da cessione di attività finanziarie** per Euro 2,4 milioni si riferiscono principalmente (Euro 2,1 milioni) ai proventi realizzati sulla vendita, prima della scadenza, di titoli di stato classificati nei portafogli HTC e HTCS per Euro 121 milioni di nominale. Tale operazione rientra nell’ambito delle vendite occasionali ed irrilevanti, previste per i titoli HTC nella specifica policy di *business model assessment*.

L'utile da valutazione al *fair value* e negoziazione, pari ad Euro 1,3 milioni, accoglie, per Euro 1,2 milioni il risultato netto delle attività e passività designate al *fair value* e per Euro 0,1 milioni il risultato netto dell'attività di negoziazione. In particolare, con riferimento al primo, si evidenziano, per Euro 2 milioni le variazioni di valore dei titoli ABS valutati al *fair value* emessi dalle società non consolidate integralmente e per Euro -0,8 milioni, le variazioni di valore sulle passività\ al *fair value* iscritte dalla capogruppo. Il risultato del primo semestre 2024 era stato penalizzato dalla BP review con rettifiche per complessivi Euro 4,1 milioni ma aveva anche beneficiato per Euro 5 milioni del provento straordinario per l'*earn out* su un titolo ABS.

Con riferimento invece all'attività di negoziazione, il risultato include:

- proventi per Euro 0,3 milioni derivanti dalla cessione di *tax credits superbonus 110* acquisiti dalla capogruppo con finalità di rivendita;
- proventi per Euro 0,6 milioni realizzati dalla negoziazione di opzioni su titoli di stato;
- oneri per Euro 0,2 milioni derivanti dalla negoziazione di strumenti derivati quotati (futures), utilizzati ai fini della copertura gestionale delle oscillazioni della componente *risk free* che contribuisce alla formazione del tasso di sconto (Ke) degli ABS valutati al *fair value* ed emessi da veicoli non inclusi nel perimetro di consolidamento del Gruppo CF+;
- oneri per Euro 0,5 milioni afferenti la chiusura dell'opzione sottoscritta nel 2018 per l'acquisto di BE TC S.r.l. Nel mese di gennaio 2025 Banca CF+ ha infatti provveduto a finalizzare l'acquisto di un ramo d'azienda riconducibile alla società in oggetto: per effetto di tale transazione il suddetto contratto di opzione è stato risolto. Gli accordi perfezionati nel contesto dell'acquisizione hanno determinato, inoltre, proventi per Euro 0,3 milioni che hanno contribuito alla formazione del saldo della voce "risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico". Tali proventi riflettono la riduzione della passività iscritta dalla capogruppo nei confronti di BE TC S.r.l., per il c.d. *deferred purchase price* (DPP) relativo all'acquisto di taluni *tax credits*.

Il **margine di intermediazione** si attesta ad Euro 35,5 milioni (Euro 35,2 milioni al 30 giugno 2024).

Le **rettifiche di valore per rischio di credito** ammontano al 30 giugno 2025 ad Euro 10,2 milioni (Euro 6 milioni al 30 giugno 2024). La voce accoglie principalmente:

- rettifiche di valore analitiche nette su finanziamenti erogati e finanza garantita classificati in stage 3 per Euro 9,1 milioni;
- rettifiche su crediti *factoring* per Euro 0,5 milioni, di cui Euro 0,4 milioni su posizioni classificate in *stage 3*;
- rettifiche di valore nette su titoli ABS non consolidati per Euro 0,8 milioni.
- riprese di valore analitiche nette sui portafogli *purchased or originated credit impaired* ("POCI") della capogruppo e delle SPV consolidate per Euro 0,2 milioni;

- riprese collettive su finanziamenti della capogruppo e finanza garantita in bonis per Euro 0,1 milioni.

Le rettifiche di valore analitiche sulla finanza garantita e sul factoring riflettono i passaggi in stage 3 avvenuti nel corso del primo semestre 2025. Le riprese di valore analitiche sui portafogli POCI acquistati da CF+ direttamente o mediante le SPV sono state determinate sulla base della Business Plan *review* condotta al 30 giugno 2025.

I **costi operativi** sono pari ad Euro 28,4 milioni contro Euro 23,8 milioni al 30 giugno 2024. In particolare, le spese amministrative risultano pari ad Euro 27,1 milioni (Euro 22,9 milioni al 30 giugno 2024) e sono composte per Euro 14,8 milioni da spese per il personale (Euro 13,2 milioni al 30 giugno 2024) e per Euro 12,3 milioni da altre spese amministrative (Euro 9,7 milioni al 30 giugno 2024). La retribuzione variabile, comprensiva dei contributi, è pari ad Euro 1,5 milioni, in linea con il I semestre 2024.

L'incremento dei costi del personale riflette l'aumento dell'organico passato da 202 unità al 30 giugno 2024 a 222 unità al 30 giugno 2025 anche per effetto dell'acquisto del ramo d'azienda BE TC che ha determinato l'ingresso di 11 risorse.

L'aumento delle spese amministrative è dovuto anche a maggiori costi straordinari dovuti a specifiche progettualità e costi di produzione (+0,4 milioni, +10%) trainati da spese *Credit Outsourcer*, imposta di bollo e *Digital Lending Communication*.

Gli accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri pari ad Euro 0,7 milioni, accolgono principalmente la somma stanziata a presidio del rischio operativo connesso alle esposizioni per tax credit acquisiti mediante le società consolidate Crediti fiscali + e Fairway per le quali risultò pendente un contenzioso fiscale con l'Agenzia delle Entrate.

Gli ammortamenti su beni materiali e immateriali ammontano al 30 giugno 2025 ad Euro 2,7 milioni (Euro 2,3 milioni al 30 giugno 2024). La voce accoglie per Euro 0,7 milioni gli ammortamenti sui *Right of use* registrati ai sensi dell'IFRS 16 per i contratti di locazione delle sedi di Roma e Milano e di stampanti e autovetture, per Euro 1,7 milioni gli ammortamenti dei software (inclusi quelli rivenienti dalle acquisizioni di Fifty e del c.d. ramo d'azienda Credimi) e per Euro 0,2 gli ammortamenti sui beni materiali.

Gli altri proventi netti ammontano ad Euro 2 milioni. Gli altri proventi accolgono, fra l'altro, gli indennizzi riconosciuti a CF+ ai sensi del contratto di garanzia finanziaria "APS" per Euro 1,8 milioni (descritti in precedenza) ed il recupero dei bolli sulla clientela retail per Euro 0,6 milioni. Fra gli altri oneri si evidenziano invece sopravvenienze passive su contenziosi legali per euro 0,2 milioni.

La **perdita al lordo delle imposte** risulta pari ad Euro 3 milioni (utile di Euro 5,5 milioni al 30 giugno 2024). Le **imposte**, positive per Euro 0,3 milioni accolgono per Euro -0,1 milioni le imposte registrate dalla capogruppo, e per Euro 0,5 milioni il recupero della fiscalità differita sui risultati delle SPV e sulle scritture di consolidamento.

La **perdita del periodo** netta si attesta, pertanto, ad Euro 2,7 milioni interamente di pertinenza della capogruppo.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024

*(importi in Euro milioni)*

Stato patrimoniale	30/06/2025	31/12/2024	Delta	Delta %
Cassa e disponibilità liquide	76	100	(24)	-24%
Attività finanziarie	1.724	1.792	(68)	-4%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	1	(1)	-90%
Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	82	86	(4)	-5%
Attività finanziarie al fair value con impatto sulla redditività complessiva	4	9	(5)	-57%
Attività finanziarie al costo ammortizzato verso clientela	1.638	1.696	(58)	-3%
Crediti verso banche	12	11	1	9%
Partecipazioni	-	-	-	-
Attività materiali & immateriali	16	17	(1)	-9%
Attività fiscali (correnti e anticipate)	13	15	(3)	-17%
Altre attività	67	23	45	196%
<b>Totale attivo</b>	<b>1.908</b>	<b>1.959</b>	<b>(51)</b>	<b>-3%</b>
Funding e altre passività finanziarie	1.752	1.818	(66)	-4%
Debiti verso banche	266	433	(167)	-39%
Debiti verso clientela	1.452	1.353	99	7%
Titoli in circolazione	30	28	2	7%
Passività finanziarie di negoziazione	0	0	-	0%
Passività al fv	4	3	1	20%
Passività fiscali	3	4	(1)	-14%
Altre passività	38	35	3	8%
Trattamento di fine rapporto del personale	0	0	-	0%
Fondi per rischi e oneri	1	0	1	117%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>113</b>	<b>101</b>	<b>12</b>	<b>12%</b>
Capitale	39	39	-	0%
Riserve	77	73	4	5%
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-
Utile (perdita) del periodo	(3)	(11)	8	-75%
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>1.908</b>	<b>1.959</b>	<b>(51)</b>	<b>-3%</b>

### Analisi dello stato patrimoniale consolidato riclassificato.

L'attivo patrimoniale del Gruppo CF+ ammonta ad Euro 1.908,4 milioni (Euro 1.959,3 milioni al 31 dicembre 2024).

La voce **Cassa e disponibilità liquide** presso le banche è pari ad Euro 76 milioni (Euro 100,2 milioni al 31 dicembre 2024), inclusa l'esposizione verso Banca d'Italia (Euro 54,7 milioni) ed accoglie, oltre alla disponibilità presso le banche di CF+, anche la liquidità delle società consolidate per Euro 11,5 milioni.

Le **attività finanziarie** verso clientela ammontano ad Euro 1.724 milioni contro Euro 1.792 milioni al 31 dicembre 2024. In particolare:

- le attività finanziarie obbligatoriamente al *fair value* pari ad Euro 81,8 milioni si riferiscono ai titoli ABS, emessi da veicoli non consolidati integralmente, che non superano il test SPPI (titoli *junior* e mezzanine);
- le attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, pari ad Euro 4 milioni, si riferiscono a strumenti finanziari partecipativi della capogruppo;
- le attività finanziarie al costo ammortizzato verso clientela pari ad Euro 1.638 milioni (Euro 1.696 milioni al 31 dicembre 2024), accolgono:
  - Euro 333,4 milioni di titoli governativi di proprietà della capogruppo classificati come strumenti HTC fra le attività al costo ammortizzato;

- Euro 104,5 milioni di titoli ABS, emessi da veicoli non consolidati integralmente, valutati al costo ammortizzato (titoli *senior* e *mezzanine* che superano il test SPPI);
- Euro 215,5 milioni di crediti verso la clientela acquistati attraverso veicoli di cartolarizzazione (di cui Euro 139,9 milioni di *tax credits* acquistati dalle società Crediti Fiscali+ e Fairway ed Euro 75,6 milioni di crediti deteriorati POCI acquistati dalle società Ponente SPV, New Levante SPV, Cosmo SPV, Aventino SPV, Liberio SPV);
- Euro 2,1 milioni di portafogli di crediti POCI *banking* acquistati direttamente dalla capogruppo;
- Euro 8,2 milioni di portafogli di crediti in *leasing* acquistati direttamente dalla capogruppo;
- Euro 786,3 milioni rappresentati da mutui e finanziamenti garantiti erogati dalla capogruppo;
- Euro 188,1 milioni di crediti per *factoring* di CF+.

La contrazione delle attività finanziarie rispetto al 31 dicembre 2024 (-4%) è imputabile principalmente alla diminuzione dei titoli di stato (-Euro 121,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 considerando sia il portafoglio HTC che quello HTCS) e agli incassi realizzati sui titoli ABS emessi dalle SPV non consolidate integralmente (Euro 9,2 milioni sui titoli al costo ammortizzato ed Euro 9,7 milioni sui titoli al *fair value*).

Il suddetto calo è stato parzialmente compensato dai volumi realizzati dalla capogruppo nel corso del primo semestre 2025 sulla finanza garantita (Euro 137,4 milioni di erogazioni, + Euro 4 milioni di incremento al netto di rimborsi e rettifiche di valore) e sul factoring (+ euro 18 milioni di valore di bilancio) e sui tax credit effettuati mediante Crediti Fiscali+ per complessivi Euro 91,9 milioni (+ Euro 45 milioni di incremento del valore di bilancio al netto degli incassi del semestre).

Nel semestre sono state incassate dalle SPV sui portafogli consolidati integralmente somme per Euro 60 milioni, di cui Euro 51,5 milioni relative a crediti fiscali.

I titoli (ed i crediti) oggetto dell'emissione della cartolarizzazione Lazzaro non sono stati cancellati dall'attivo consolidato in quanto il Gruppo CF+, in qualità di *sole noteholder* degli ABS emessi da Lazzaro, continua ad essere esposto ai rischi e benefici di tali attivi. Essi, pertanto, sono stati trattati come attività cedute e non cancellate.

Le **attività materiali ed immateriali** sono pari al 30 giugno 2025 ad Euro 15,9 milioni (Euro 17,4 milioni al 31 dicembre 2024).

Le attività materiali includono i valori d'uso iscritti ai sensi dell'IFRS 16 a fronte dei contratti di locazione sulle sedi di Roma e Milano e su auto e stampanti in leasing per complessivi Euro 4,4 milioni.

Quanto alle attività immateriali, il perfezionamento dell'acquisizione del ramo d'azienda riconducibile a BE TC S.r.l. ha determinato l'iscrizione tra le attività immateriali di un *goodwill* del valore di Euro 0,5 milioni. Gli *intangible assets* includono, inoltre, l'avviamento relativo all'acquisizione di Be Credit Management S.p.A. per Euro 0,9 milioni, nonché avviamento ed *intangible asset* rispettivamente per Euro 1,3 milioni ed Euro 0,9 milioni (al netto

dell’ammortamento), iscritti al 31 dicembre 2021 in sede di *purchase price allocation* sul corrispettivo pagato per l’acquisto delle quote di Fifty S.r.l. Con la conclusione del processo di *Purchase Price Allocation* condotto sull’acquisizione del Ramo d’azienda Credimi, nella voce è stato inoltre iscritto il valore attribuito al software acquisito (pari al 30 giugno 2025 ad Euro 4,9 milioni al netto dell’ammortamento).

Nella voce **altre attività**, pari complessivamente ad Euro 67 milioni, sono inclusi, prevalentemente:

- per Euro 26,3 milioni i crediti fiscali “superbonus 110%” acquistati direttamente dalla capogruppo; i crediti fiscali “superbonus 110” includono per Euro 5,3 milioni posizioni acquistate con intento di rivendita a terzi e classificate nel business model “other” (*fair value through profit and loss*);
- per Euro 32,8 milioni relativi a ratei e risconti attivi;
- per Euro 1,8 milioni il credito verso le controparti per l’indennizzo dovuto sul I semestre 2025, in forza del suddetto contratto APS.

La voce **attività fiscali** ammonta, al 30 giugno 2025, ad Euro 12,5 milioni (Euro 15,2 milioni al 31 dicembre 2024), di cui Euro 7 milioni di attività correnti ed Euro 5,6 milioni di anticipate. Le attività fiscali correnti si riferiscono principalmente agli acconti versati dalla capogruppo in particolare su imposta di bollo (Euro 2,8 milioni), ritenute su interessi (Euro 3,8 milioni) ed imposta sostitutiva sui finanziamenti (Euro 0,2 milioni)

Le attività fiscali anticipate si riferiscono interamente alla capogruppo ed includono Euro 4,1 milioni per perdite fiscali pregresse, Euro 0,8 milioni per i benefici dell’Aiuto Crescita Economica (“ACE”), Euro 0,2 milioni per i crediti *ex Legge 214/2011* relativi alle rettifiche su crediti deducibili in più anni ed Euro 0,5 milioni iscritte al 31 dicembre 2022 in considerazione dell’affrancamento fiscale degli avviamenti di Fifty e di BECM.

Nel passivo si evidenziano:

- **debiti verso banche** per complessivi Euro 265,9 milioni (Euro 433,2 milioni al 31 dicembre 2024) accolgono principalmente le operazioni in pronti contro termine effettuate da CF+ sui titoli in portafoglio per complessivi Euro 210,6 milioni (Euro 252,9 milioni al 31 dicembre 2024) ed anticipazioni ordinarie da Banca d’Italia per Euro 55 milioni (Euro 180,3 milioni al 31 dicembre 2024);
- **debiti verso clientela** per complessivi Euro 1.452,1 milioni (Euro 1.353,4 milioni al 31 dicembre 2024) che accolgono principalmente la raccolta della capogruppo attraverso i depositi *on line* da clientela *retail* pari ad Euro 1.333,9 milioni (Euro 1.276,9 milioni al 31 dicembre 2024), di cui Euro 377,9 milioni liberi o in attesa di vincolo ed Euro 956,1 milioni rateo incluso, vincolati al tasso fisso medio del 3,5% e con scadenza da 3 ad 84 mesi. Fra i debiti verso la clientela si evidenziano inoltre un finanziamento da Cassa Depositi e Prestiti per Euro 25 milioni, e depositi da clientela corporate per Euro 84 milioni;
- **titoli in circolazione** per Euro 30,3 milioni, di cui Euro 3 milioni pari alla porzione di note emesse dalla consolidata Liberio SPV detenuta da terzi investitori ed Euro 27,3 milioni al lordo dei ratei relativi al prestito subordinato emesso il 13 ottobre 2023 dalla

capogruppo per un nominale di Euro 25 milioni al tasso del 14,5%. Il prestito è computabile come strumento di capitale di classe 2, in conformità alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) n. 575/2013 (“**CRR**”) e alla Circolare della Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013.

Le **passività al *fair value*** pari al 30 giugno 2025 ad Euro 4,1 milioni (Euro 3,4 milioni al 31 dicembre 2024) si riferiscono ai debiti iscritti a fronte dei prezzi differiti relativi al portafoglio ex Artemide ed al portafoglio Crediti Fiscali+, rispettivamente nei confronti delle società Fire e BE TC S.r.l.

Le **passività fiscali** complessive ammontano ad Euro 3,4 milioni (Euro 4 milioni al 31 dicembre 2024), di cui Euro 0,1 milioni di passività fiscali correnti della capogruppo ed Euro 3,3 milioni di passività fiscali differite, principalmente riferibili ai risultati economici dei patrimoni separati delle società veicolo Legge 130/99 consolidate (Euro 3 milioni) e per la parte residuale (Euro 0,3 milioni) iscritte dalla capogruppo a fronte del plusvalore emerso sull’intangibile di Credimi in sede di PPA definitiva.

Il **patrimonio netto** del Gruppo Banca CF+ comprensivo della perdita del semestre ammonta ad Euro 113,4 milioni, di cui Euro 0,008 milioni di pertinenza di terzi, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 grazie al versamento in conto futuro aumento di capitale per Euro 15 milioni effettuato in data 29 aprile 2025 dall’azionista di maggioranza.

#### **Prospetti contabili consolidati**

I prospetti contabili consolidati di seguito riportati sono stati oggetto di revisione contabile limitata da parte di EY S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione contabile limitata in data 22 settembre 2025.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

		(importi in Euro Migliaia)	
Voci dell'attivo		30/06/2025	31/12/2024
10.	Cassa e disponibilità liquide	76.116	100.185
20.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	81.840	86.833
	a) <i>attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	79	796
	b) <i>attività finanziarie designate al fair value;</i>	-	-
	c) <i>altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	81.762	86.037
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	4.000	9.347
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.650.512	1.707.511
	a) <i>crediti verso banche</i>	12.442	11.422
	b) <i>crediti verso clientela</i>	1.638.070	1.696.089
50.	Derivati di copertura	119	-
70.	Partecipazioni	-	-
90.	Attività materiali	5.574	6.132
100.	Attività immateriali di cui:	10.330	11.272
	- avviamento	2.678	2.178
110.	Attività fiscali	12.548	15.193
	a) <i>correnti</i>	6.996	9.551
	b) <i>anticipate</i>	5.552	5.642
130.	Altre attività	67.367	22.777
<b>Totali dell'attivo</b>		<b>1.908.406</b>	<b>1.959.251</b>

		(importi in Euro Migliaia)	
Voci del passivo e del patrimonio netto		30/06/2025	31/12/2024
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.748.284	1.815.015
	a) <i>debiti verso banche</i>	265.853	433.247
	b) <i>debiti verso la clientela</i>	1.452.142	1.353.447
	c) <i>titoli in circolazione</i>	30.289	28.321
20.	Passività finanziarie di negoziazione	70	7
30.	Passività finanziarie designate al fair value	4.073	3.396
60.	Passività fiscali	3.421	3.973
	a) <i>correnti</i>	86	74
	b) <i>differite</i>	3.335	3.898
80.	Altre passività	37.622	34.748
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	485	385
100.	Fondi per rischi e oneri:	1.046	459
	a) <i>impegni e garanzie rilasciate</i>	-	-
	b) <i>quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	c) <i>altri fondi per rischi e oneri</i>	1.046	459
120.	Riserve da valutazione	3.827	3.979
150.	Riserve	25.230	11.407
160.	Sovraprezzhi di emissione	47.838	57.643
170.	Capitale	39.213	39.213
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	8	8
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	(2.710)	(10.983)
<b>Totali del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>1.908.406</b>	<b>1.959.251</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in Euro Migliaia)

Voci		30/06/2025	30/06/2024
<b>10.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	61.622	58.801
<b>20.</b>	Interessi passivi e oneri assimilati	(30.768)	(30.577)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>30.854</b>	<b>28.224</b>
<b>40.</b>	Commissioni attive	3.991	2.307
<b>50.</b>	Commissioni passive	(2.988)	(2.140)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>1.004</b>	<b>168</b>
<b>70.</b>	Dividendi e proventi simili	0	-
<b>80.</b>	Risultato netto dell'attività di negoziazione	98	2.254
<b>90.</b>	Risultato netto dell'attività di copertura	3	-
<b>100.</b>	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	2.389	926
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.061	926
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	328	-
<b>110.</b>	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	1.188	3.651
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(765)	6.188
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.952	(2.536)
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>35.536</b>	<b>35.222</b>
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(10.169)	(5.850)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(10.171)	(5.850)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	2	-
<b>150.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>25.367</b>	<b>29.372</b>
<b>190.</b>	Spese amministrative:	(27.100)	(22.900)
	a) spese per il personale	(14.842)	(13.245)
	b) altre spese amministrative	(12.258)	(9.655)
<b>200.</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(653)	27
	b) altri accantonamenti netti	(653)	27
<b>210.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(962)	(898)
<b>220.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.706)	(1.412)
<b>230.</b>	Altri oneri/proventi di gestione	2.017	1.336
<b>240.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>(28.404)</b>	<b>(23.847)</b>
<b>250.</b>	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
<b>290.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(3.037)</b>	<b>5.525</b>
<b>300.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	327	(2.066)
<b>310.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(2.710)</b>	<b>3.459</b>
<b>320.</b>	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>330.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(2.710)</b>	<b>3.459</b>
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	-	-
<b>350.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(2.710)</b>	<b>3.459</b>

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

(importi in Euro Migliaia)

Voci		30/06/2025	30/06/2024
<b>10.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(2.710)</b>	<b>3.459</b>
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico:	11	7
<b>70.</b>	Piani a benefici definiti	11	7
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico:	(163)	-
<b>150.</b>	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(163)	-
<b>200.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(152)</b>	<b>7</b>
<b>210.</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+200)</b>	<b>(2.862)</b>	<b>3.466</b>
<b>220.</b>	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-	-
<b>230.</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(2.862)</b>	<b>3.466</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

	Esistenze al 31.12.24	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2025	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto al 30.06.2025	Patrimonio netto del Gruppo al 30.06.2025	Patrimonio netto di terzi al 30.06.2025		
					Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessenze partecipative	Reddittività complessiva 30.06.2025		
Capitale:																	
a) azioni ordinarie	39.221	-	39.221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.221	39.213	8
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzo di emissione	57.643	-	57.643	(9.805)	-			-	-	-	-	-	-	-	47.838	47.838	-
Riserve:	-		-												-	-	-
a) di utili	3.233	-	3.233												3.233	3.233	-
b) altre	8.174	-	8.174	(1.177)	-	15.000	-	-	-	-	-	-	-	-	21.996	21.996	-
Riserve da valutazione	3.979	-	3.979	-	-		-	-	-	-	-	-	-	(152)	3.837	3.837	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	(10.983)	-	(10.983)	10.983	-		-	-	-	-	-	-	-	(2.710)	(2.710)	(2.710)	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>101.268</b>		<b>101.268</b>	-	-		-	-	-	-	-	-	-	<b>(2.862)</b>	<b>113.406</b>	<b>113.398</b>	<b>8</b>
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>101.260</b>		<b>101.260</b>	-	-		-	-	-	-	-	-	-	<b>(2.862)</b>	<b>113.398</b>	<b>-</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>8</b>	-	<b>8</b>											-	-	<b>-</b>	<b>8</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

	Esistenze al 31.12.23	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 30.06.2024	Patrimonio netto del Gruppo al 30.06.2024	Patrimonio netto di terzi al 30.06.2024		
								Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni Interessenze Partecipative				
Capitale:																		
a) azioni ordinarie	19.075	-	19.075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.075	19.067	8	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovraprezzo di emissione	88.060	-	88.060	(37.267)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.793	50.793	-	
Riserve:	-	-	-												-	-	-	
a) di utili	3.233	-	3.233												3.233	3.233	-	
b) altre	5.901	-	5.901	2.273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.174	8.174	-	
Riserve da valutazione	3.814	-	3.814	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	3.821	3.821	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (Perdita) di esercizio	(34.994)	-	(34.994)	34.994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.459	3.459	3.459	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>85.089</b>		<b>85.089</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.466</b>	<b>88.555</b>	<b>88.547</b>	<b>8</b>
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>85.081</b>		<b>85.081</b>	-											3.466	88.547	<b>88.547</b>	-
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>8</b>	-	<b>8</b>												<b>8</b>	-	<b>8</b>	<b>8</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - (Metodo indiretto)

(importi in Euro migliaia)

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
	30/06/2025	30/06/2024
<b>1. Gestione</b>	<b>9.167</b>	<b>7.753</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	(2.710)	3.459
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (+/-)	(1.286)	(5.905)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	-	-
- rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	10.169	5.850
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	2.668	2.310
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	653	(27)
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	(327)	2.066
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	0	0
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>17.235</b>	<b>(100.178)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	718	(199)
- attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
- altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	6.228	4.507
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	5.349	-
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	46.828	(109.666)
- altre attività	(41.888)	5.180
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(64.302)</b>	<b>64.288</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(66.731)	63.417
- passività finanziarie di negoziazione	161	1.518
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	(88)	(903)
- altre passività	2.356	257
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(37.900)</b>	<b>(28.137)</b>
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	30/06/2025	30/06/2024
<b>1. Liquidità generata da</b>	-	-
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(1.169)</b>	<b>(2.174)</b>
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività materiali	(405)	(232)
- acquisti di attività immateriali	(764)	3.558
- acquisti di rami d'azienda	-	(5.500)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</b>	<b>(1.169)</b>	<b>(2.174)</b>
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	30/06/2025	30/06/2024
<b>- emissioni/acquisti di azioni proprie</b>	-	-
- emissione/acquisti di strumenti di capitale	15.000	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(24.069)</b>	<b>(30.311)</b>

Legenda:

(+) Generata  
(-) Assorbita

RICONCILIAZIONE		
	Voci di bilancio	Importo
		30/06/2025      30/06/2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		100.185      126.959
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio		(24.069)      (30.311)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		-      -
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio		76.116      96.648

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel corso del semestre, non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale che per significatività possano avere impatti sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo Banca CF+. Tutte le operazioni con parti correlate sono state realizzate a condizioni di mercato e rientrano nell'operatività del Gruppo Banca CF+.

Ad integrazione di quanto sopra, avendo sempre a riferimento il più vasto perimetro dei soggetti collegati, si riportano sotto le seguenti informazioni.

In data 13 ottobre 2023, si è perfezionata l'emissione per un nominale di Euro 25 milioni, al tasso di interesse annuale del 14,50%, di un prestito subordinato computabile come strumento di capitale di classe 2, in conformità alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) n. 575/2013 (“CRR”) e alla Circolare della Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013. L'emissione, dematerializzata e accentrata presso Euronext Securities Milan (Monte Titoli S.p.A.), è stata negoziata presso il segmento professionale del sistema multilaterale di negoziazione Euronext Access Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il prestito è stato sottoscritto per Euro 13,8 milioni da Orado Investments S.à r.l., soggetto collegato in quanto società appartenente al Gruppo Elliott e per Euro 0,7 milioni da altri soggetti collegati, membri del Consiglio di Amministrazione di Banca CF+.

In data 1° febbraio 2025 si è perfezionato l'acquisto da parte della capogruppo Banca CF+, di un ramo di azienda di Be TC S.r.l., società facente capo al gruppo Be Finance. Il corrispettivo dell'operazione di acquisto di tale ramo d'azienda è stato determinato in Euro 320.000. Si rammenta al riguardo che nei confronti della stessa Be TC Srl è iscritto tra le passività finanziarie valutate al *fair value* un debito di Euro 2,5 milioni relativo al c.d. *deferred purchase price* (“DPP”) dei crediti fiscali acquisiti dal veicolo Crediti Fiscali+.

In data 21 marzo 2025, CF+ ha sottoscritto un contratto di garanzia finanziaria (c.d. “Asset Protection Scheme” o “APS”) con 2 controparti appartenenti al Gruppo CF+ facente capo all’azionista di riferimento. L’oggetto di tale garanzia finanziaria riguardava una porzione delle *asset-backed notes* prossima al 60% circa del valore al 31 dicembre 2024 del portafoglio legacy, estesa poi in data 25 giugno 2025 ad una ulteriore porzione del portafoglio, consentendo di allargare il perimetro fino all’80% circa del suddetto valore mediante sottoscrizione di un *addendum* al contratto originario, che già prevedeva una specifica facoltà in tal senso. Il contratto avrà durata 10 anni ed è finalizzato a sterilizzare i possibili effetti economici di eventuali rettifiche di valore sul portafoglio. Esso determina l’obbligo per i Garanti di procedere – su richiesta della Banca CF+ e nel caso in cui si verifichino specifiche circostanze contrattualmente previste (“*notes event*”) ad un pagamento a valere sulla Garanzia, a copertura della perdita economica sofferta da CF+ stessa. La quota di competenza del periodo del premio *upfront* corrisposto da CF+ per il perfezionamento di tale contratto di garanzia finanziaria è pari ad Euro 0,55 milioni ed è stata rilevata tra le commissioni passive mentre la quota di competenza degli esercizi futuri è stata riscontata ed iscritta tra le Altre Attività. A fronte di tale contratto, sono stati richiesti ed incassati indennizzi per Euro 1,76 milioni iscritti tra gli “Altri proventi di gestione”.

Nel corso del semestre sono state rilevate commissioni passive per complessivi Euro 0,2 milioni, riconosciute al gruppo Gardant per lo svolgimento delle attività di *servicing* ad esso esternalizzate a favore della capogruppo nonché per i ruoli svolti nell’ambito delle cartolarizzazioni delle SPV consolidate.

Infine, al 30 giugno 2025 è in essere una linea di credito utilizzata per Euro 2,4 milioni concessa nel 2020 alla Leviticus Reoco S.r.l., società controllata dalla European Investment Holding (parte correlata di Banca CF+), per un accordato di Euro 5 milioni, poi ridotto nel corso del 2023 ad Euro 4,5 milioni.

### B.1.11 Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta.

Per quanto attiene gli altri aspetti meritevoli di menzione, che non hanno determinato impatti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, si segnala quanto segue:

- in data 1° febbraio 2025 si è perfezionato l'acquisto di un Ramo di azienda di Be TC S.r.l. ("BETC"), società riconducibile a Be Finance attiva nel settore della consulenza in materia di gestione finanziaria e imprenditoriale, operante nell'ambito delle attività di promozione e conclusione di contratti per l'acquisto di crediti o portafogli di crediti di natura fiscale vantati nei confronti dell'Agenzia dell'Entrate. Il ramo d'azienda, trasferito al prezzo di Euro 320.000, comprende un compendio produttivo organizzato composto principalmente da n. 11 risorse qualificate e dal contratto in essere con Crediti Fiscali+ per l'attività di mediazione finalizzata all'acquisto di crediti fiscali;
- in data 5 febbraio 2025 le competenti strutture di CF+ sono state informate dallo *Special Servicer* di una SPV consolidata (la "SPV" o il "veicolo") che il Consiglio di Stato ha espresso pronuncia sfavorevole in merito alle azioni intraprese dal veicolo al fine di promuovere il recupero di talune esposizioni nei confronti di un consorzio. I legali incaricati hanno confermato la piena recuperabilità del credito vantato dal veicolo ed avviato, mediante la presentazione degli opportuni ricorsi, le azioni presso la Corte Europea dei Diritti dell'Uomo, indicando come remota la probabilità che il ricorso venga respinto;
- in data 24 febbraio 2025, la Banca d'Italia ha avviato accertamenti ispettivi nei confronti di CF+ e del Gruppo Banca CF+, ai sensi degli artt. 54 e 68 del D.Lgs. 1 settembre 1993, n. 385. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha dato esecuzione alla maggior parte delle iniziative definite ad esito dei predetti accertamenti ispettivi condotti dalla Banca d'Italia;
- in data 21 marzo 2025, CF+ ha sottoscritto con talune controparti appartenenti al gruppo facente capo all'azionista di riferimento un contratto di garanzia finanziaria avente ad oggetto titoli ABS per un ammontare di Euro 174,6 milioni. A giugno 2025, tale garanzia è stata ampliata mediante sottoscrizione di un addendum al contratto originario. Per effetto di tale addendum l'ammontare garantito dall'APS si è incrementato di Euro 82,1 milioni. In applicazione del suddetto contratto, al 30 giugno 2025, sono stati richiesti ed incassati dalla CF+ indennizzi per Euro 1,76 milioni. Il contratto ha una durata di 10 anni ed il costo di competenza del semestre è pari ad Euro 0,55 milioni.;
- in data 4 Novembre 2025, CF+ ha concluso il collocamento di una emissione di titoli obbligazionari Additional Tier 1, destinati a investitori qualificati, per un ammontare pari a Euro 40 milioni con durata perpetua e richiamabile alla scadenza dei 5 anni dalla data di emissione e successivamente ad ogni data di pagamento della cedola. L'emissione dei titoli è stata strutturata alla pari con cedola fissa del 12% annuo fino all'11 novembre 2030, pagabile semestralmente. Laddove CF+ decidesse di non esercitare l'opzione di rimborso anticipato, la cedola verrebbe rideterminata sulla base del tasso *swap* in Euro

a 5 anni al momento della data di ricalcolo, aumentato di uno *spread* pari a 1.000,8 *basis points* e resterà fissa per i successivi 5 anni (fino alla successiva data di ricalcolo). Le condizioni del prestito obbligazionario prevedono inoltre la riduzione a titolo temporaneo del valore nominale qualora il coefficiente CET1 del Gruppo Banca CF+ scendesse al di sotto del 5,125%. I titoli sono quotati sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Dublin Global Exchange Market.

#### **B.1.12 Persone che agiscono di concerto**

Sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente i seguenti soggetti:

- Tiber 2, EIHC, Elliott International, L.P. e Elliott International Limited, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF, in quanto società che controllano direttamente e indirettamente l'Offerente; e
- Gianluca Garbi, SGBS e Garbifin ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a) del TUF, in quanto parti dell'Accordo.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, così come a sopportare i costi derivanti dall'Offerta.

#### **B.1.13 Eventuale Offerta Obbligatoria promossa da CF+**

Si segnala che, in caso di efficacia dell'Offerta, ad esito della stessa, per effetto dell'avveramento della Condizione Soglia (in forza del quale l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione in Banca Sistema almeno pari al 66,67% del relativo capitale sociale con diritto di voto) o anche solo della Condizione Soglia Minima (in forza del quale l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione in Banca Sistema almeno pari al 50% + 1 del relativo capitale sociale con diritto di voto), CF+ verrebbe a detenere in ogni caso una partecipazione in Banca Sistema superiore alla soglia del 30% di cui all'art. 106 del TUF; pertanto, in caso di perfezionamento dell'Offerta, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale sorgerà in capo a CF+ l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica totalitaria successiva sulle Azioni Banca Sistema non portate in adesione all'Offerta (l'"**Offerta Obbligatoria**").

Il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria ed acquistata dall'Offerente sarà il medesimo dell'Offerta e, dunque, pari a Euro 1,80 di cui: (i) Euro 1,382 in contanti; e (ii) Euro 0,418 tramite l'attribuzione di n. 21 azioni di KK per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta Obbligatoria, con previsione di un'alternativa in denaro del medesimo importo (Euro 0,418) a scelta degli oblati dell'Offerta Obbligatoria, fermo restando che, qualora Borsa Italiana abbia già disposto l'avvio delle negoziazione delle azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan in modo tale che le medesime siano negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria, tale porzione di corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà pagata in ogni caso mediante assegnazione di azioni KK. La componente di cui al punto (ii) che precede, sarà pari al Corrispettivo Differito effettivamente pagato nel contesto dell'Offerta. Pertanto, tale componente potrebbe essere anche inferiore rispetto al valore di Euro 0,418 ove nel contesto dell'Offerta non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi, anche in esecuzione di

impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.4 del Documento di Offerta).

Pertanto, nel contesto dell'Offerta Obbligatoria – a differenza di quanto previsto nel contesto dell'Offerta – in caso di scelta da parte degli oblati dell'alternativa in denaro per la componente del corrispettivo di Euro 0,418, qualora Borsa Italiana non avesse già disposto l'avvio delle negoziazione delle azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan in modo tale che le medesime siano negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'Offerta Obbligatoria, il corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria sarà interamente corrisposto in contanti per un valore complessivo pari a Euro 1,80 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle interlocuzioni con Banca Sistema e con Kruso Kapital, alla Data del Documento di Offerta, gli organi competenti di Kruso Kapital hanno dato avvio alle attività preliminari riguardanti l'eventuale *translisting* delle azioni Kruso Kapital dal sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan al mercato regolamentato Euronext Milan e, nello specifico, al progetto di revisione dello statuto di Kruso Kapital, al fine di renderlo idoneo alla quotazione della stessa sul citato mercato regolamentato.

## **B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente è “Banca Sistema S.p.A.”.

L'Emittente è una società per azioni costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 12870770158.

L'Emittente è inoltre iscritta all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 03158.3 e, in qualità di capogruppo del “Gruppo Bancario Banca Sistema”, all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3158, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sull'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0003173629.

### **B.2.2 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 9.650.526,24, suddiviso in n. 80.421.052 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,12 ciascuna. Non esistono altre categorie di azioni. Ogni azione dà diritto a un voto, fatta salva la possibilità di conseguire la maggiorazione del diritto di voto ai sensi delle rilevanti disposizioni di statuto sociale vigente. Secondo quanto risulta dalle comunicazioni ai sensi dell'articolo 85-*bis*, comma 4-*bis*, del Regolamento Emittenti, alla Data del Documento di Offerta, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF e dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente, i diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente sono pari a n. 82.378.940.

Alla Data del Documento di Offerta n. 1.957.888 Azioni dell'Emittente attribuiscono singolarmente il diritto a due voti nell'Assemblea.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non risulta titolare di Azioni Proprie.

### B.2.3 Principali azionisti

In base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito *internet* della Consob alla Data del Documento di Offerta e alle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, i seguenti soggetti risultano detenere una partecipazione effettiva (in termini di diritti di voto) superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente (fonte: [www.consob.it](http://www.consob.it)).

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% su capitale votante
Fondazione Sicilia	Fondazione Sicilia	7,399%
Gianluca Garbi	Società di Gestione delle Partecipazioni in Banca Sistema S.r.l.	23,102%
	Garbifin S.r.l.	0,509%
	<u>Totale</u>	23,611%
Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	5,011%
Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria	Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria	7,399%

Si precisa che le percentuali sopra riportate nella tabella sono tratte da informazioni a disposizione dell'Offerente e dal sito [www.consob.it](http://www.consob.it) e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF; pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non risultano sussistere patti parasociali tra i soci di Banca Sistema (fermo restando l'Accordo stipulato tra gli Azionisti Aderenti Sottoscrittori dell'Accordo e l'Offerente), né vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate nei termini e con le modalità previste degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

#### B.2.3.1 Principali azionisti di KK

In considerazione della circostanza che una componente del Corrispettivo dell'Offerta (*i.e.* il Corrispettivo Differito) è costituita da azioni KK, per completezza d'informativa, si evidenzia che alla Data del

Documento di Offerta, secondo le informazioni pubblicamente disponibili, i soggetti indicati nella tabella che segue possiedono direttamente o indirettamente una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale di KK rappresentato da azioni con diritto di voto.

Azionista	Numero di azioni possedute	% sul capitale sociale e capitale votante
Banca Sistema	17.371.795	70,59
Fondazione Pisa	2.234.840	9,08
Fondazione CR Cuneo	2.233.940	9,08
Fondazione CR Alessandria	1.330.818	5,41
Mercato	1.438.200	5,84

## B.2.4 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione

### *Consiglio di Amministrazione dell'Emittente*

L'articolo 10 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che la società sia amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 7 (sette) a un massimo di 11 (undici) membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta, composto da 9 (nove) membri, è stato nominato in data 24 aprile 2024, successivamente integrato in data 30 aprile 2025 a seguito delle dimissioni rassegnate da n. 4 amministratori, e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio da chiudere al 31 dicembre 2026.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Luitgard Spöglér (**)
Amministratore Delegato	Gianluca Garbi
Amministratore	Gianpaolo Alessandro
Amministratore indipendente	Marco Cuniberti (**)
Amministratore indipendente	Giuliana Grassia (**)
Amministratore	Alessandra Grendele
Amministratore indipendente	Andrea De Tomas (**)
Amministratore indipendente	Maria Gaia Soana (**)
Amministratore	Daniele Pittatore

(\*\*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del combinato disposto dagli artt. 13 del Decreto MEF n. 169/2020, 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF e dell'art. 2, raccomandazione n. 7, del Codice di Corporate Governance delle società quotate adottato da Borsa Italiana cui la Società aderisce.

In data 27 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema ha nominato quali componenti del Comitato Esecutivo: Gianluca Garbi, Gianpaolo Alessandro e Alessandra Grendele, con efficacia a decorrere dal 1° luglio 2025. Il Comitato Esecutivo rimarrà in carica fino alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione prevista con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, fatta eccezione per Gianluca Garbi, che detiene, direttamente e indirettamente per il tramite di SGBS e Garbifin, complessivamente n. 19.995.371 Azioni di Banca Sistema, pari al 24,86% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto ed è Presidente del Consiglio di Amministrazione di KK.

#### ***Comitati endoconsiliari***

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, per quanto a conoscenza dell'Offerente, ha istituito i seguenti comitati endoconsiliari con funzioni propositive, consultive, di istruttoria e di supporto:

- Comitato per le Nomine, composto da Maria Gaia Soana (in qualità di presidente), Marco Cuniberti e Giuliana Grassia;
- Comitato per il Controllo Interno, Gestione dei Rischi e Sostenibilità, composto da Marco Cuniberti (in qualità di presidente), Andrea De Tomas, Daniele Pittatore e Maria Gaia Soana;
- Comitato Etico, composto da Andrea De Tomas, Giuliana Grassia e Daniele Pittatore;
- Comitato per la Remunerazione, composto da Giuliana Grassia (in qualità di presidente), Andrea de Tomas e Daniele Pittatore.

#### ***Collegio Sindacale***

Ai sensi dell'art. 17 dello statuto, il collegio sindacale è composto, nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra generi, da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, che durano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria della Società del 28 aprile 2023, successivamente integrato in data 30 aprile 2025 a seguito delle dimissioni rassegante da n. 2 sindaci e resterà in carica sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025.

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Collegio Sindacale	Guido Paolucci
Sindaco Effettivo	Lucia Abati

Sindaco Effettivo	Anna Maria Allievi
Sindaco Supplente	Marco Armarolli
Sindaco Supplente	Daniela D'Ignazio

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo, fatta eccezione per Daniela D'Ignazio che riveste altresì la carica di Sindaco supplente di KK.

#### ***Società di revisione***

L'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 18 aprile 2019 ha conferito alla società di revisione BDO Italia S.p.A. l'incarico (i) per la revisione legale dei conti dei bilanci di esercizio dell'Emittente e consolidati del Gruppo, inclusa la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e di corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili per gli esercizi 2019/2027, nonché (ii) per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali dal 30 giugno 2019 al 30 giugno 2027.

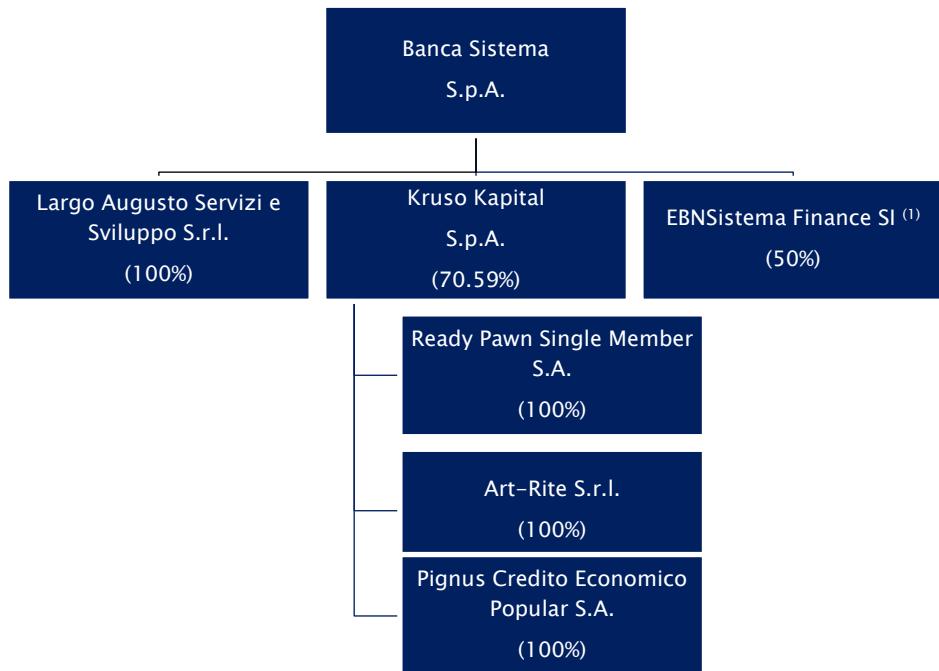
#### **B.2.5 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente**

Il Gruppo Banca Sistema è un gruppo finanziario specializzato, indipendente e diversificato, che opera in Italia, facente capo a Banca Sistema, fondata nel 2011 e quotata dal 2015 su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Banca Sistema, che al 30 settembre 2025 conta n. 364 risorse, svolge attività di *factoring*, prevalentemente con la Pubblica Amministrazione; opera nel settore della “cessione del quinto” e svolge l'attività di credito su pegno e casa d'asta per il tramite del gruppo facente capo a Kruso Kapital.

Il Gruppo Banca Sistema mira a garantire la soddisfazione delle esigenze finanziarie delle imprese, fungendo da collegamento tra il settore pubblico e quello privato attraverso un'offerta bancaria avanzata e facilmente accessibile.

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle principali società del Gruppo Banca Sistema alla Data del Documento di Offerta.



<sup>(1)</sup>Joint Venture.

Fonte: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 di Banca Sistema.

## B.2.6 Andamento recente e prospettive

In data 21 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il bilancio di esercizio dell’Emittente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato approvato dall’assemblea degli azionisti dell’Emittente in data 30 aprile 2025. La relazione finanziaria dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell’Emittente al 31 dicembre 2024 (la **“Relazione Finanziaria Annuale 2024”**), corredata degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell’Emittente sul proprio sito *internet* [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

La Relazione Finanziaria Annuale 2024, predisposta in conformità agli IFRS, è stata assoggettata a revisione legale da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 28 marzo 2025, ha emesso la propria relazione sulla revisione esprimendo un giudizio senza rilievi o richiami di informativa con riguardo sia al bilancio di esercizio che al bilancio consolidato di Banca Sistema per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Inoltre – a seguito della specifica richiesta della Banca d’Italia nell’ambito dei rilievi formulati all’Emittente dalla predetta autorità di vigilanza in data 20 dicembre 2024 ad esito degli accertamenti dalla stessa condotti nel periodo luglio-ottobre 2024 (per maggiori informazioni sui quali si rinvia al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta) – il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, come comunicato al mercato, ha approvato l’aggiornamento del Capital Plan Banca Sistema le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei *target* di utile e di *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024-2026 approvato nel maggio 2024, il quale tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali, delle sentenze della Corte EDU e di ulteriori iniziative manageriali.

In data 9 maggio 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2025 (“**Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025**”), messo a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

In data 1° agosto 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 (la “**Relazione Finanziaria Semestrale 2025**”), corredata degli allegati previsti per legge, che è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

La Relazione Finanziaria Semestrale 2025, predisposta in conformità agli IFRS, è stata assoggettata a revisione legale da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 4 agosto 2025, ha emesso le propria relazione sulla revisione esprimendo un giudizio senza rilievi o richiami di informativa.

In data 7 novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2025 (“**Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025**”), messo a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

### ***Relazione Finanziaria Annuale 2024***

Le seguenti tabelle riportano lo Stato Patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo Banca Sistema al 31 dicembre 2024 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente), come esposti nella Relazione Finanziaria Annuale 2024 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo Banca Sistema esposti nel Documento di Offerta.

<b>Stato Patrimoniale consolidato</b>		<b>31 dicembre 23</b>	<b>31 dicembre 24</b>
<b>Voci dell'attivo (in migliaia di Euro)</b>			
Cassa e disponibilità liquide	250.496	93.437	
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	576.002	1.147.197	
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.396.281	2.873.051	
a) crediti verso banche	926	23.024	
b) crediti verso clientela	3.395.355	2.850.027	
Derivati di copertura	–	–	
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	3.651	3.557	
Partecipazioni	995	984	
Attività materiali	40.659	53.433	
Attività immateriali	35.449	47.233	
di cui: avviamento	33.526	45.075	
Attività fiscali	25.211	13.415	
a) correnti	7.139	1.758	
b) anticipate	18.072	11.657	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	64	–	
Altre attività	243.592	470.591	
<b>Totale Attivo</b>	<b>4.572.400</b>	<b>4.702.898</b>	

<b>Stato Patrimoniale consolidato</b>		
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto (in migliaia di Euro)</b>	<b>31 dicembre 23</b>	<b>31 dicembre 24</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.042.105	4.109.583
a) debiti verso banche	644.263	127.257
b) debiti verso la clientela	3.232.767	3.761.395
c) titoli in circolazione	165.075	220.931
Derivati di copertura	3.646	3.561
Passività fiscali	24.816	31.809
a) correnti	456	1.659
a) differite	24.360	30.150
Passività associate ad attività in via di dismissione	37	-
Altre passività	181.902	196.583
Trattamento di fine rapporto del personale	4.709	5.215
Fondi per rischi e oneri:	37.836	41.470
a) impegni e garanzie rilasciate	59	28
c) altri fondi per rischi e oneri	37.777	41.442
Riserve da valutazione	-12.353	4.112
Strumenti di capitale	45.500	45.500
Riserve	168.667	176.640
Sovraprezzo di emissione	39.100	39.100
Capitale	9.651	9.651
Azioni proprie (-)	-355	-102
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	10.633	14.577
Utile d'esercizio	16.506	25.199
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto</b>	<b>4.572.400</b>	<b>4.702.898</b>

<b>Conto Economico consolidato</b>		
<b>Voci (in migliaia di Euro)</b>	<b>31 dicembre 23</b>	<b>31 dicembre 24</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	178.434	196.255
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	167.274	182.353
Interessi passivi e oneri assimilati	-111.479	-146.175
<b>Margine di interesse</b>	<b>66.955</b>	<b>50.080</b>
Commissioni attive	36.541	46.560
Commissioni passive	-16.894	-19.838
<b>Commissioni nette</b>	<b>19.647</b>	<b>26.722</b>
Dividendi e proventi simili	227	227
Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.772	34.224
Risultato netto dell'attività di copertura	5	-5
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	13.926	9.983
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	12.608	6.374
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.318	3.609
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>103.531</b>	<b>121.231</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-4.574	-1.132
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-1	-911
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	177	-221
Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-1	-102
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>98.956</b>	<b>119.997</b>
Spese amministrative	-64.773	-69.130
a) spese per il personale	-29.862	-32.452
b) altre spese amministrative	-34.911	-36.678
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-3.171	-3.425
a) impegni e garanzie rilasciate	-35	31
b) altri accantonamenti netti	-3.136	-3.456
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-2.683	-2.644

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-598	-657
Altri oneri/proventi di gestione	-2.027	-2.234
<b>Costi operativi</b>	<b>-73.252</b>	<b>-78.090</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	25	-11
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>25.729</b>	<b>41.896</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-8.502	-15.374
<b>Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>17.227</b>	<b>26.522</b>
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>17.227</b>	<b>26.522</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-721	-1.323
<b>Utile di periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>16.506</b>	<b>25.199</b>

Voci (in migliaia di Euro)	Variazione del patrimonio netto al 31 dicembre 24		Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2024	Riserve	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto di Terzi al 31.12.2024					
								Variazioni di riserve			Operazioni sul patrimonio netto								
	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura						Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale derivati su proprie azioni	Stock options	Variazioni interessanze partecipative	Reddittività complessiva al 31.12.2024					
Capitale:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
a) azioni ordinarie	9.651	-	9.651	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.651	-				
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Sovrapprezz di emissione	39.100	-	39.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.100	-			
Riserve	168.667	-	168.667	11.282	-	-3.309	-	-	-	-	-	-	-	-	176.640	-			
a) di utili	167.361	-	167.361	11.282	-	-2.101	-	-	-	-	-	-	-	-	176.542	-			
b) altre	1.306	-	1.306	-	-	-1.208	-	-	-	-	-	-	-	-	98	-			
Riserve da valutazione	-12.353	-	-12.353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.465	4.112			
Strumenti di capitale	45.500	-	45.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.500	-			
Azioni proprie	-355	-	-355	-	-	-	-	253	-	-	-	-	-	-	-102	-			
Utile (Perdita) d'esercizio	16.506	-	16.506	-11.282	-5.224	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.199	25.199			
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>266.716</b>	<b>-</b>	<b>266.716</b>	<b>-</b>	<b>-5.224</b>	<b>-3.309</b>	<b>-</b>	<b>253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.664</b>	<b>300.100</b>			
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>10.633</b>	<b>-</b>	<b>10.633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.577</b>			

Variazione del patrimonio netto al 31 dicembre 23	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 31.12.23	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto			Variazioni di interessi partecipativi	Redditività complessiva al 31.12.23			
<b>Voci (in migliaia di Euro)</b>														
Capitale:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) azioni ordinarie	9.651	-	9.651	-	-	-	-	-	-	-	-	9.651	-	-
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezz di emissione	39.100	-	39.100	-	-	-	-	-	-	-	-	39.100	-	-
Riserve	155.037	-	155.037	16.818	-	-3.188	-	-	-	-	-	168.667	-	-
a) di utili	153.332	-	153.332	16.818	-	-2.789	-	-	-	-	-	167.361	-	-
b) altre	1.705	-	1.705	-	-	-399	-	-	-	-	-	1.306	-	-
Riserve da valutazione	-24.891	-	-24.891	-	-	-	-	-	-	-	-	12.538	-12.353	-
Strumenti di capitale	45.500	-	45.500	-	-	-	-	-	-	-	-	45.500	-	-
Azioni proprie	-559	-	-559	-	-	-	204	-	-	-	-	-	-355	-
Utile (Perdita) d'esercizio	22.034	-	22.034	-16.818	-5.216	-	-	-	-	-	-	16.506	16.506	-
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>245.872</b>	-	<b>245.872</b>	-	<b>-5.216</b>	<b>-3.188</b>	<b>204</b>	-	-	-	-	<b>29.044</b>	<b>266.716</b>	-
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>10.024</b>	-	<b>10.024</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>609</b>	-	-	<b>10.633</b>

Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)		31 dicembre 23	31 dicembre 24
Voci (in migliaia di Euro)			
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>1. Gestione</b>		<b>46.789</b>	<b>98.590</b>
Risultato del periodo (+/-)		16.506	25.199
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)		-	-
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		-	-
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)		4.751	911
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali ed immateriali (+/-)		3.281	3.301
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)		3.171	3.425
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)		190	7.094
Altri aggiustamenti (+/-)		18.890	58.660
<b>2. Liquidità generata / assorbita dalle attività finanziarie</b>		<b>-19.119</b>	<b>-253.893</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-
Attività finanziarie designate al fair value		-	-
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		-	-
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		-16.220	-554.730
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		151.617	534.791
Altre attività		-154.516	-233.954
<b>3. Liquidità generata / assorbita dalle passività finanziarie</b>		<b>103.014</b>	<b>18.807</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		81.396	-7.054
Passività finanziarie di negoziazione		-	-
Passività finanziarie designate al fair value		-	-
Altre passività		21.618	25.861
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività operativa</b>		<b>130.684</b>	<b>-136.496</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		-	-
<b>1. Liquidità generata da</b>		-	-
Vendite di partecipazioni		-	-
Dividendi incassati su partecipazioni		-	-
Vendite di attività materiali		-	-
Vendite di attività immateriali		-	-
Acquisti di società controllate e/o di rami d'azienda		-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>		<b>-1.765</b>	<b>-15.592</b>
Acquisti di partecipazioni		-	-
Acquisti di attività materiali		-234	-4.156
Acquisti di attività immateriali		-1.531	-861
Acquisti di società controllate e/o di rami d'azienda		-	-10.575
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di investimento</b>		<b>-1.765</b>	<b>-15.592</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		-	-
Emissioni/acquisti di azioni proprie		204	253
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale		-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità		-5.216	-5.224
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di provvista</b>		<b>-5.012</b>	<b>-4.971</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA / ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>		<b>123.907</b>	<b>-157.059</b>

### Relazione Finanziaria Semestrale 2025

Le seguenti tabelle riportano lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo Banca Sistema al 30 giugno 2025 (raffrontati con i dati relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente ovvero con i dati relativi al 31 dicembre 2024), come esposti nella Relazione Finanziaria Semestrale 2025 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo Banca Sistema esposti nel Documento di Offerta.

<b>Stato Patrimoniale consolidato</b>		<b>31 dicembre 24</b>	<b>30 giugno 25</b>
<b>Voci dell'attivo (in migliaia di Euro)</b>			
Cassa e disponibilità liquide	93.437	151.145	
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.147.197	1.029.095	
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.873.051	2.715.709	
a) crediti verso banche	23.024	20.708	
b) crediti verso clientela	2.850.027	2.695.001	
Derivati di copertura	–	–	
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	3.557	3.348	
Partecipazioni	984	934	
Attività materiali	53.433	53.675	
Attività immateriali	47.233	47.782	
di cui: avviamento	45.075	43.990	
Attività fiscali	13.415	13.910	
a) correnti	1.758	2.957	
b) anticipate	11.657	10.953	
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	–	–	
Altre attività	470.591	372.736	
<b>Totale Attivo</b>	<b>4.702.898</b>	<b>4.388.334</b>	

<b>Stato Patrimoniale consolidato</b>		<b>31 dicembre 24</b>	<b>30 giugno 25</b>
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto (in migliaia di Euro)</b>			
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.109.583	3.821.408	
a) debiti verso banche	127.257	98.375	
b) debiti verso la clientela	3.761.395	3.545.946	
c) titoli in circolazione	220.931	177.087	
Passività finanziarie designate al fair value	–	1.964	
Derivati di copertura	3.561	3.330	
Passività fiscali	31.809	33.640	
a) correnti	1.659	2.950	
a) differite	30.150	30.690	
Passività associate ad attività in via di dismissione	–	–	
Altre passività	196.583	150.715	
Trattamento di fine rapporto del personale	5.215	5.045	
Fondi per rischi e oneri:	41.470	37.660	
a) impegni e garanzie rilasciate	28	18	
c) altri fondi per rischi e oneri	41.442	37.642	
Riserve da valutazione	4.112	9.606	
Strumenti di capitale	45.500	45.500	
Riserve	176.640	200.253	
Sovrapprezz di emissione	39.100	39.100	
Capitale	9.651	9.651	
Azioni proprie (-)	-102	–	
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	14.577	15.873	
Utile d'esercizio	25.199	14.589	
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto</b>	<b>4.702.898</b>	<b>4.388.334</b>	

Conto Economico consolidato		
Voci (in migliaia di Euro)	30 giugno 24	30 giugno 25
Interessi attivi e proventi assimilati	95.784	91.191
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	88.893	86.139
Interessi passivi e oneri assimilati	-74.760	-61.677
<b>Margine di interesse</b>	<b>21.024</b>	<b>29.514</b>
Commissioni attive	26.737	21.731
Commissioni passive	-10.795	-8.101
<b>Commissioni nette</b>	<b>15.942</b>	<b>13.630</b>
Dividendi e proventi simili	227	227
Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.442	17.016
Risultato netto dell'attività di copertura	-6	18
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	5.161	9.336
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.719	3.899
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.442	5.412
c) passività finanziarie	-	25
Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	56
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>54.790</b>	<b>69.797</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-3.866	-4.554
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-3.722	-4.592
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-144	38
Utili/ perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-2	-4
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>50.922</b>	<b>65.239</b>
Spese amministrative	-33.356	-36.955
a) spese per il personale	-16.396	-16.664
b) altre spese amministrative	-16.960	-20.291
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-1.391	-3.966
a) impegni e garanzie rilasciate	-6	11
b) altri accantonamenti netti	-1.385	-3.977
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-1.238	-1.456
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-326	-652
Altri oneri/proventi di gestione	-4.026	1.740
<b>Costi operativi</b>	<b>-40.337</b>	<b>-41.289</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-25	139
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>10.560</b>	<b>24.089</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-4.039	-8.208
<b>Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>6.521</b>	<b>15.881</b>
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>6.521</b>	<b>15.881</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-561	-1.292
<b>Utile di periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>5.960</b>	<b>14.589</b>

Variazione del patrimonio netto al 30 giugno 25	Esistenze al 31.12.2024	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2025	Riserve	Allocazione risultato esercizio precedente	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio					Patrimonio netto di Terzi al 30.06.25
								Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale derivati su proprie azioni	Stock options	
<b>Voci (in migliaia di Euro)</b>													
Capitale:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) azioni ordinarie	9.651	-	9.651	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.651
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezzo di emissione	39.100	-	39.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.100
Riserve	176.640	-	176.640	25.199	-	-1.586	-	-	-	-	-	-	200.253
a) di utili	176.542	-	176.542	25.199	-	736	-	-	-	-	-	-	202.477
b) altre	98	-	98	-	-	-2.322	-	-	-	-	-	-	-2.224
Riserve da valutazione	4.112	-	4.112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.494
Strumenti di capitale	45.500	-	45.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.500
Azioni proprie	-102	-	-102	-	-	-	-	102	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	25.199	-	25.199	-25.199	-	-	-	-	-	-	-	-	14.589
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>300.100</b>	<b>-</b>	<b>300.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.586</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.083</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>14.577</b>	<b>-</b>	<b>14.577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.873</b>

Variazione del patrimonio netto al 30 giugno 24	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2024	Allocazione risultato esercizio precedente	Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30.06.24	
					Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale derivati su proprie azioni	Stock options	
Voci (in migliaia di Euro)													
Capitale:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) azioni ordinarie	9.651	-	9.651	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.651
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovraprezz di emissione	39.100	-	39.100	-	-	-	-2.336	-	-	-	-	-	39.100
Riserve	168.667	-	168.667	11.282	-	-	-2.378	-	-	-	-	-	177.613
a) di utili	167.361	-	167.361	11.282	-	-	42	-	-	-	-	-	176.265
b) altre	1.306	-	1.306	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.348
Riserve da valutazione	-12.353	-	-12.353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.345
Strumenti di capitale	45.500	-	45.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.500
Azioni proprie	-355	-	-355	-	-	-	-	253	-	-	-	-	-102
Utile (Perdita) d'esercizio	16.506	-	16.506	-11.282	-5.224	-	-	-	-	-	-	-	5.960
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>266.716</b>	-	<b>266.716</b>	-	<b>-5.224</b>	<b>-2.336</b>	-	<b>253</b>	-	-	-	-	<b>7.305</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>10.633</b>	-	<b>10.633</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.686</b>

<b>Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)</b>		<b>30 giugno 24</b>	<b>30 giugno 25</b>
<b>Voci (in migliaia di Euro)</b>			
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>1. Gestione</b>		<b>70.732</b>	<b>94.436</b>
Risultato del periodo (+/-)		5.960	14.589
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)		–	–
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		–	–
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)		3.722	4.554
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali ed immateriali (+/-)		1.564	2.108
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)		1.391	3.966
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)		3.614	5.621
Altri aggiustamenti (+/-)		54.481	63.598
<b>2. Liquidità generata / assorbita dalle attività finanziarie</b>		<b>-136.009</b>	<b>377.715</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		–	–
Attività finanziarie designate al fair value		–	–
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		–	–
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		-522.396	123.596
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		534.365	156.430
Altre attività		-147.978	97.689
<b>3. Liquidità generata / assorbita dalle passività finanziarie</b>		<b>84.732</b>	<b>-412.836</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		61.263	-362.591
Passività finanziarie di negoziazione		–	–
Passività finanziarie designate al fair value		–	1.964
Altre passività		23.469	-52.209
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività operativa</b>		<b>19.455</b>	<b>59.315</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>		–	–
Vendite di partecipazioni		–	–
Dividendi incassati su partecipazioni		–	–
Vendite di attività materiali		–	–
Vendite di attività immateriali		–	–
Acquisti di società controllate e/o di rami d'azienda		–	–
<b>2. Liquidità assorbita da</b>		<b>-765</b>	<b>-1.709</b>
Acquisti di partecipazioni		–	–
Acquisti di attività materiali		-104	-1.517
Acquisti di attività immateriali		-661	-192
Acquisti di società controllate e/o di rami d'azienda		–	–
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di investimento</b>		<b>-765</b>	<b>-1.709</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>			
Emissioni/acquisti di azioni proprie		253	102
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale		–	–
Distribuzione dividendi e altre finalità		–	–
<b>Liquidità netta generata / assorbita dall'attività di provvista</b>		<b>253</b>	<b>102</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA / ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>		<b>18.943</b>	<b>57.708</b>

### *Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025*

Le seguenti tabelle riportano i principali dati consolidati di stato patrimoniale e di conto economico del Gruppo Banca Sistema al 30 settembre 2025 (raffrontati con i dati relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre dell'esercizio precedente ovvero con i dati relativi al 31

dicembre 2024), come esposti nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it).

Al riguardo, si segnala che l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo Banca Sistema esposti nel Documento di Offerta.

Stato Patrimoniale consolidato		31 dicembre 24	30 settembre 25
Voci dell'attivo (in migliaia di Euro)			
Cassa e disponibilità liquide		93.437	261.285
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		-	928
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		1.147.197	930.417
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		2.873.051	2.652.302
a) crediti verso banche		23.024	141
b) crediti verso clientela		2.850.027	2.652.161
Derivati di copertura		-	-
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		3.557	2.703
Partecipazioni		984	967
Attività materiali		53.433	54.012
Attività immateriali		47.233	47.502
di cui: avviamento		45.075	43.990
Attività fiscali		13.415	11.894
a) correnti		1.758	12
b) anticipate		11.657	11.882
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		-	-
Altre attività		470.591	356.391
<b>Totale Attivo</b>		<b>4.702.898</b>	<b>4.318.401</b>

Stato Patrimoniale consolidato		31 dicembre 2024	30 settembre 25
Voci del passivo e del patrimonio netto (in migliaia di Euro)			
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		4.109.583	3.727.941
a) debiti verso banche		127.257	68.812
b) debiti verso la clientela		3.761.395	3.467.196
c) titoli in circolazione		220.931	191.933
Passività finanziarie designate al fair value		-	1.466
Derivati di copertura		3.561	2.672
Passività fiscali		31.809	35.556
a) correnti		1.659	4.500
a) differite		30.150	31.056
Passività associate ad attività in via di dismissione		-	-
Altre passività		196.583	166.322
Trattamento di fine rapporto del personale		5.215	5.444
Fondi per rischi e oneri:		41.470	39.398
a) impegni e garanzie rilasciate		28	8
c) altri fondi per rischi e oneri		41.442	39.390
Riserve da valutazione		4.112	7.681
Strumenti di capitale		45.500	45.500
Riserve		176.640	200.253
Sovrapprezz di emissione		39.100	39.100
Capitale		9.651	9.651
Azioni proprie (-)		-102	-
Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)		14.577	16.418

Utile d'esercizio	25.199	20.999
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto</b>	<b>4.702.898</b>	<b>4.318.401</b>

Conto Economico consolidato		
<b>Voci (in migliaia di Euro)</b>	<b>30 settembre 24</b>	<b>30 settembre 25</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	143.555	136.567
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	132.862	129.306
Interessi passivi e oneri assimilati	-110.931	-88.289
<b>Margine di interesse</b>	<b>32.624</b>	<b>48.278</b>
Commissioni attive	36.422	33.499
Commissioni passive	-15.380	-12.502
<b>Commissioni nette</b>	<b>21.042</b>	<b>20.997</b>
Dividendi e proventi simili	227	227
Risultato netto dell'attività di negoziazione	23.948	23.147
Risultato netto dell'attività di copertura	-7	31
Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	7.116	13.509
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	4.622	4.856
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.494	8.628
c) passività finanziarie	-	25
Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-30
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>84.950</b>	<b>106.159</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-4.842	-8.128
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-4.654	-8.197
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-188	69
Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-102	1
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>80.006</b>	<b>98.032</b>
Spese amministrative	-50.364	-56.364
a) spese per il personale	-24.862	-24.844
b) altre spese amministrative	-25.502	-31.520
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-2.806	-5.077
a) impegni e garanzie rilasciate	-3	21
b) altri accantonamenti netti	-2.803	-5.098
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-1.867	-2.225
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-484	-985
Altri oneri/proventi di gestione	-3.413	1.709
<b>Costi operativi</b>	<b>-58.934</b>	<b>-62.942</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-28	172
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>21.044</b>	<b>35.262</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-7.897	-12.426
<b>Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>13.147</b>	<b>22.836</b>
Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>13.147</b>	<b>22.836</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	-838	-1.837
<b>Utile di periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>12.309</b>	<b>20.999</b>

### **B.3 INTERMEDIARI**

UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 4, iscritta all'albo delle banche al n. ABI 03081.7, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09144100154, è stata nominata dall'Offerente intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**).

Gli intermediari responsabili per la raccolta delle Schede di Adesione ed autorizzati a sottoscriverle e consegnarle (gli **"Intermediari Incaricati"**) sono:

- (i) UniCredit Bank GmbH, Succursale di Milano;
- (ii) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- (iii) BNP Paribas, Succursale Italia;
- (iv) Intermonte SIM S.p.A.

Le Schede di Adesione possono altresì essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi intermediario depositario (quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzati a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (gli **"Intermediari Depositari"**), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e le relative Azioni Oggetto dell'Offerta siano corrette e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con la Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta consegnate in adesione in un conto titoli intestato all'Offerente.

Il Documento di Offerta ed i relativi allegati, la Scheda di Adesione ed i documenti elencati nella Sezione N del Documento di Offerta sono disponibili presso le sedi legali dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, degli Intermediari Incaricati, dell'Offerente e dell'Emittente.

### **B.4 *Global Information Agent***

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Nizza n. 128, è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato [opas-bancasistema@georgeson.com](mailto:opas-bancasistema@georgeson.com), il numero verde dall'Italia 800 189034, in alternativa la linea diretta 06 45229396 (da rete fissa, mobile e dall'estero). Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è [www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it).

**C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

**C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta ha ad oggetto le massime n. 80.421.052 azioni ordinarie dell'Emittente (ossia la totalità delle azioni emesse da Banca Sistema alla Data del Documento di Offerta), incluse le eventuali azioni proprie detenute di volta in volta, direttamente e indirettamente, dall'Emittente.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti. L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in Azioni e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

**C.2 COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE**

Si evidenzia che l'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, le Autorizzazioni Preventive e segnatamente l'autorizzazione (i) della Banca Centrale Europea all'acquisizione diretta e indiretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente, ai sensi degli artt. 22 e ss. della Direttiva (UE) 36 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché degli artt. 19 e 22 del TUB, ottenuta in data 12 gennaio 2026; (ii) della Banca d'Italia per l'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in KK, ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iii) della Banca d'Italia per l'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, ottenuta in data 13 gennaio 2026; (iv) della Banca d'Italia ai sensi dell'art. 56 del TUB e del Titolo III, Capitolo 1, Sezione II e III, della Circolare della Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 per le modifiche statutarie connesse all'aumento del capitale sociale funzionale al mantenimento dei requisiti patrimoniali regolamentari, nonché ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 per computare le azioni di nuova emissione tra gli strumenti di capitale primario di classe 1, ottenuta in data 13 gennaio 2026.

Con riferimento alla soprarchiamata autorizzazione rilasciata dalla Banca Centrale Europea si precisa che, tenuto conto della natura non concordata dell'operazione, la stessa Autorità di Vigilanza ha prescritto che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, Banca CF+ conduca una

due *diligence* per la determinazione del *badwill* derivante dall'operazione entro sei mesi dal completamento della medesima, da certificarsi da parte di una società di revisione e da trasmettersi senza ritardo alla Banca d'Italia. A seguito di ciò, Banca CF+ dovrà, altresì, determinare entro il mese successivo l'eventuale adozione delle azioni di mitigazione conseguenti, ove necessarie.

Con riferimento ai provvedimenti autorizzativi rilasciati da Banca d'Italia, tale Autorità di Vigilanza ha richiesto all'Offerente di porre in essere una serie di adempimenti e di attività in caso di successo dell'Offerta e previo ingresso di Banca Sistema nel gruppo bancario Banca CF+, tra le quali, a titolo esemplificativo, la predisposizione di un piano di azione completo per l'integrazione di Banca Sistema, una verifica dell'*internal audit* volta ad accettare l'efficacia degli assetti organizzativi di gruppo post-incorporazione, un piano per diversificare le fonti di provvista riducendo la dipendenza da piattaforme estere *online*, nonché un sistematico monitoraggio dell'evoluzione delle grandezze economico-finanziarie.

Inoltre, l'Offerente ha ottenuto prima della Data del Documento di Offerta, le Altre Autorizzazioni e nello specifico (i) in data 1° settembre 2025, il nulla osta da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della normativa c.d. *golden power*, e (ii) l'autorizzazione *antitrust* da parte della Commissione Europea, notificata da quest'ultima all'Offerente in data 13 ottobre 2025.

Per completezza si evidenzia che gli Azionisti dell'Emittente che, per effetto dell'adesione all'Offerta, verranno a detenere, direttamente o indirettamente, una Partecipazione Qualificata in KK soggetta ad autorizzazione preventiva ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB, saranno tenuti a presentare l'istanza ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB alla Banca d'Italia al fine di ottenere l'Autorizzazione Partecipazione Qualificata.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*.

**D.2 EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituzione di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni né hanno contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni Banca Sistema (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), né direttamente né attraverso società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

**D.3 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO**

Alla Data del Documento di Offerta:

- Tiber 2, EIHC, Elliott International, L.P. e Elliott International Limited non detengono direttamente o attraverso società controllate, fiduciarie o per interposta persona, Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti;
- SGBS detiene n. 18.578.900 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari al 23,10% del relativo capitale sociale, corrispondenti al 22,55% dei diritti di voto;
- Garbifin detiene n. 470.453 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari allo 0,58% del relativo capitale sociale, corrispondenti allo 0,57% dei diritti di voto;
- Gianluca Garbi detiene, personalmente, n. 946.018 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari al 1,18% del relativo capitale sociale, corrispondenti allo 1,15% dei diritti di voto. Inoltre, Gianluca Garbi è socio unico di Garbifin che a sua volta è titolare di una partecipazione di controllo in SGBS. Gianluca Garbi, pertanto, detiene, direttamente e indirettamente per il tramite delle predette società, complessivamente n. 19.995.371 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa il 24,86% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti al 24,27% dei relativi diritti di voto.

## E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

### E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

CF+ riconoscerà un corrispettivo complessivamente pari a massimi Euro 1,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta rappresentato dalle seguenti componenti:

- (a) Euro 1,382 in contanti (il **“Corrispettivo Iniziale”**), da pagarsi il giorno di borsa aperta concordato con Borsa Italiana (*i.e.* il 6 marzo 2026), fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la **“Data di Pagamento”**); nonché
- (b) massimi Euro 0,418 (il **“Corrispettivo Differito”** e, unitamente al Corrispettivo Iniziale, il **“Corrispettivo”**) da pagarsi entro 6 mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale (la **“Data di Pagamento del Corrispettivo Differito”**) attraverso l'attribuzione di n. 21 azioni di Kruso Kapital S.p.A., società con azioni ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana (la **“Controllata Rilevante”** o **“KK”**), previo frazionamento delle azioni *outstanding* di KK sulla base del rapporto 1:98, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Resta fermo che:

- (i) qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto – entro il 10° (decimo) giorno lavorativo successivo (la **“Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito”**) – l'importo di Euro 0,0199 in contanti per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita (e, pertanto, nel caso in cui non sia possibile attribuire nessuna delle n. 21 azioni KK, previo frazionamento, l'importo da corrispondere in contanti sarà pari a Euro 0,418 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, ossia all'intero Corrispettivo Differito); e
- (ii) in deroga rispetto a quanto indicato nel precedente punto (i), esclusivamente qualora (aa) non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi – anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento di Offerta) – e (bb) tale cessione fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK inferiore di oltre il 10% rispetto a Euro 1,95 (che rappresenta il prezzo medio delle azioni KK (*pre-frazionamento*) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto l'importo pari a: (*prezzo medio di cessione per azione KK moltiplicato<sup>5</sup> per 0,2143<sup>6</sup>*) in contanti per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione entro la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito. Per chiarezza si evidenzia che al ricorrere della fattispecie di cui al presente punto (ii), il

<sup>5</sup> Per tale intendendosi il prezzo medio per azione KK al quale sarebbero effettuate le cessioni delle azioni KK da parte di Banca Sistema che determinerebbero l'indisponibilità da parte dell'Offerente di tali azioni KK ai fini del pagamento del Corrispettivo Differito mediante attribuzione delle azioni KK. In caso di indisponibilità dovuta all'esercizio dell'Opzione di Acquisto da parte delle Fondazioni, tale prezzo medio di cessione coinciderebbe con il prezzo di esercizio di ciascuna Opzione di Acquisto.

<sup>6</sup>Tale fattore numerico di 0,2143 è pari al rapporto tra le n. 17.233.083 azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell'Offerta e le n. 80.421.052 azioni Banca Sistema.

Corrispettivo Differito sarebbe, pertanto, corrisposto in forma monetaria e sarebbe inferiore a Euro 0,418. A titolo esemplificativo, nel caso in cui la cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi di cui ai precedenti punti (aa) e (bb) fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK pari ad Euro 1,658 (inferiore del 15% rispetto a Euro 1,95), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto, a titolo di Corrispettivo Differito, un importo monetario pari ad Euro 0,355 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione in luogo di Euro 0,418 e, pertanto, il Corrispettivo (inclusivo del Corrispettivo Iniziale di Euro 1,382 in contanti) sarebbe complessivamente pari ad Euro 1,737 in luogo di Euro 1,80.

Pertanto, qualora non fosse possibile l'attribuzione in parte delle azioni KK in base a quanto previsto nei precedenti punti (i) e (ii), l'Offerente procederà ad effettuare il pagamento del Corrispettivo Differito (a) in parte in contanti, con riferimento alle azioni KK che non potranno essere attribuite e (b) in parte tramite attribuzione di azioni KK in proporzione al numero complessivo di azioni KK di cui risulterebbe titolare Banca Sistema e tenuto conto del livello delle adesioni ricevute.

Ai fini di cui sopra si precisa che:

- alla Data del Documento di Offerta le azioni KK non sono nella disponibilità dell'Offerente in quanto KK è controllata da Banca Sistema, che ne detiene n. 17.371.795 azioni, pari al 70,59% del capitale sociale. Pertanto, a esito del perfezionamento dell'Offerta l'Offerente ne acquisirà la titolarità indiretta;
- il rapporto di assegnazione delle azioni KK per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione all'Offerta è fisso e, pertanto, in ipotesi di Azioni Banca Sistema non portate in adesione (aa) il Corrispettivo Differito riconosciuto agli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta resterà invariato e (bb) Banca Sistema rimarrà titolare delle azioni KK che sarebbero state assegnate in relazione alle Azioni Banca Sistema non portate in adesione;
- il valore di Euro 0,0199 per ciascuna azione KK *post* frazionamento è stato determinato considerando che:
  - il prezzo medio delle azioni KK (*pre*-frazionamento) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio è pari a Euro 1,95;
  - a seguito del frazionamento 1:98, il prezzo per ciascuna azione KK risulterebbe pari a Euro 0,0199;
  - l'attribuzione di n. 21 azioni KK *post* frazionamento ad un prezzo di Euro 0,0199 determina un importo pari a Euro 0,418 per ciascuna azione Banca Sistema.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento, ivi inclusa la data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini:

- (iii) l'Emissente non approvi o dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e
- (iv) l'Emissente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento, anche ad esito della Riapertura dei Termini, l'Emittente dovesse pagare un dividendo (ivi incluso un acconto sui dividendi) e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati, ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà aggiustato in riduzione per tenere conto del dividendo distribuito (ovvero del relativo acconto) ovvero della riserva distribuita.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo, costituito dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito(assumendone il valore massimo pari a Euro 0,418), incorpora: (i) un premio pari a circa il 9,0% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei tre mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa); e (ii) un premio pari a circa l'8,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

Il Corrispettivo Iniziale incorpora: (i) uno sconto pari a circa il 16,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei tre mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa); e (ii) uno sconto pari a circa il 16,4% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

Il Corrispettivo massimo pari ad Euro 1,80 è stato determinato dall'Offerente tenendo in considerazione il razionale strategico, industriale e finanziario dell'Offerta, sulla base dei dati e delle informazioni pubblicamente disponibili prima della Data di Annuncio e di proprie analisi e considerazioni tenendo conto, *inter alia*:

- delle valutazioni storiche e metriche di mercato dell'Emittente e dei *competitor*;
- della capacità reddituale e situazione patrimoniale dell'Emittente;
- del contesto macroeconomico italiano e del settore in cui l'Emittente opera;
- delle prospettive di crescita e sviluppo della controllata KK;
- della stima preliminare dei costi dell'operazione.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

## **E.2 INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA**

In caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, l'Esborso Massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a massimi Euro 1,80 per Azione, sarà pari, complessivamente, ad Euro 144.757.894.

## **E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI**

La seguente tabella riporta i principali indicatori forniti a livello consolidato per gli ultimi due esercizi annuali del Gruppo Banca Sistema.

Indicatori (in Euro, salvo diversa indicazione)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
<b>Ultimo prezzo di chiusura al 27 giugno 2025 (P)</b>	1,96	1,96
Azioni totali (#)	80.253.048	80.421.052
Azioni proprie (#)	0	51.269
<b>Azioni totali al netto delle proprie (#)</b>	80.253.048	80.369.783
<b>Risultato netto (E)</b>	17.227.000	26.522.000
<b>Risultato netto per azione (EPS)</b>	0,21	0,33
Dividendi <sup>(1)</sup>	5.216.448	5.224.036
<b>DPS (dividendo per azione)</b>	0,06	0,07
Patrimonio netto (BV) <sup>(2)</sup>	231.849.000	269.177.000
<b>Patrimonio netto per azione</b>	2,89	3,35
Attività immateriali	35.449.000	47.233.000
Patrimonio netto tangibile (TBV) <sup>(3)</sup>	196.400.000	221.944.000
<b>Patrimonio netto tangibile per azione</b>	2,45	2,76
<b>Prezzo/Risultato economico (P/E)</b>	9,13x	5,94x
<b>Prezzo/Patrimonio netto (P/PN)</b>	0,68x	0,59x
<b>Prezzo/Patrimonio netto tangibile (P/PNT)</b>	0,8x	0,71x

Fonte: dati di bilancio di Banca Sistema al 31 dicembre 2024.

<sup>(1)</sup> Dividendi 2024 calcolati sulla base di accantonamenti di competenza del risultato 2024 ma non distribuiti per via del divieto stabilito da Banca d'Italia nel dicembre 2024.

<sup>(2)</sup> Book Value, escluso AT1.

<sup>(3)</sup> Definito pari alla differenza tra il Patrimonio netto (BV) e le Attività immateriali.

Si precisa che i moltiplicatori di Prezzo/Cash Flow, Enterprise Value/Ricavi, Enterprise Value/Ebitda ed Enterprise Value/Ebit – comunemente utilizzati nella prassi valutativa dei settori industriali – non sono stati rappresentati e considerati ai fini valutativi in quanto non significativi in ragione del settore di appartenenza, del modello di *business* e del profilo economico e finanziario dell'Offerente e dell'Emittente.

La seguente tabella riporta i principali moltiplicatori di prezzo quali il risultato netto per azione (EPS), il patrimonio netto per azione e il patrimonio netto tangibile per azione, calcolati sulla base del Corrispettivo pari a massimi Euro 1,80.

Indicatori (in Euro)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
Risultato netto per azione (EPS)	0,21	0,33
Patrimonio netto per azione	2,89	3,35
Patrimonio netto tangibile per azione	2,45	2,76
<b>Corrispettivo di offerta / EPS</b>	<b>8,39x</b>	<b>5,45x</b>
<b>Corrispettivo di offerta / Patrimonio netto per azione</b>	<b>0,62x</b>	<b>0,54x</b>
<b>Corrispettivo di offerta / Patrimonio netto tangibile per azione</b>	<b>0,74x</b>	<b>0,65x</b>

Fonte: dati di bilancio di Banca Sistema al 31 dicembre 2024.

Le seguenti tabelle riportano i principali moltiplicatori di prezzo (al 27 giugno 2025, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio) quali il prezzo per risultato economico (P/E), il prezzo per patrimonio netto per azione (P/PN) e il prezzo per patrimonio netto

tangibile per azione (P/PNT) raffrontati con i dati medi e mediani aggregati delle banche commerciali e specializzate considerate, per gli ultimi anni precedenti l'Offerta.

Banche commerciali considerate	P/E		P/BV		P/TBV	
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
Intesa Sanpaolo	11,49x	10,02x	1,39x	1,33x	1,64x	1,57x
UniCredit	10,15x	8,97x	1,51x	1,40x	1,57x	1,46x
Banco BPM	11,90x	7,80x	1,07x	1,03x	1,18x	1,12x
BPER	6,93x	7,47x	1,15x	0,95x	1,23x	1,01x
MPS	4,37x	4,59x	0,90x	0,77x	0,91x	0,78x
BP Sondrio	11,39x	9,14x	1,38x	1,26x	1,39x	1,27x
Credem	7,45x	6,77x	1,08x	0,98x	1,24x	1,11x
<b>Media banche commerciali</b>	<b>9,10x</b>	<b>7,82x</b>	<b>1,21x</b>	<b>1,10x</b>	<b>1,31x</b>	<b>1,19x</b>
<b>Mediana banche commerciali</b>	<b>10,15x</b>	<b>7,80x</b>	<b>1,15x</b>	<b>1,03x</b>	<b>1,24x</b>	<b>1,12x</b>
<b>Banca Sistema (i)</b>	<b>8,39x</b>	<b>5,45x</b>	<b>0,62x</b>	<b>0,54x</b>	<b>0,74x</b>	<b>0,65x</b>

Fonte: LSEG Workspace alla data del 16 dicembre 2025.

(i) Prezzo calcolato sulla base del Corrispettivo pari a massimi Euro 1,80. Patrimonio Netto (BV) escluso AT1.

Banche specializzate considerate	P/E		P/BV		P/TBV	
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
Banca Ifis	7,26x	7,22x	0,70x	0,68x	0,73x	0,72x
BFF	10,08x	8,09x	2,28x	1,99x	2,53x	2,18x
Generalfinance	12,66x	9,04x	2,87x	2,38x	2,99x	2,48x
Illimity	3,04x	n.m.	0,33x	0,35x	0,40x	0,38x
<b>Media banche specializzate</b>	<b>8,26x</b>	<b>8,12x</b>	<b>1,55x</b>	<b>1,35x</b>	<b>1,66x</b>	<b>1,44x</b>
<b>Mediana banche specializzate</b>	<b>8,67x</b>	<b>8,09x</b>	<b>1,49x</b>	<b>1,33x</b>	<b>1,63x</b>	<b>1,45x</b>
<b>Banca Sistema (i)</b>	<b>8,39x</b>	<b>5,45x</b>	<b>0,62x</b>	<b>0,54x</b>	<b>0,74x</b>	<b>0,65x</b>

Fonte: LSEG Workspace alla data del 16 dicembre 2025.

(i) Prezzo calcolato sulla base del Corrispettivo pari a massimi Euro 1,80. Patrimonio Netto (BV) escluso AT1.

Si segnala che i principali moltiplicatori di prezzo dell'Emittente, calcolati sulla base del Corrispettivo pari a massimi Euro 1,80, sono:

- inferiori alla media e alla mediana del campione delle banche commerciali, con riferimento ai multipli P/E 2023 e 2024, P/BV 2023 e 2024, P/TBV 2023 e 2024;
- superiori alla media del campione delle banche specializzate, con riferimento al multiplo P/E 2023;
- inferiori alla media e alla mediana del campione delle banche specializzate, con riferimento ai multipli P/E 2024, P/BV 2023 e 2024, P/TBV 2023 e 2024.

#### E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

La tabella di seguito riporta la media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dal titolo di Banca Sistema, oggetto dell'Offerta, per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'operazione, raffrontata con il Corrispettivo pari a massimi Euro 1,80.

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
1 - 27 giugno 2025	1,83	-0,03	-1,43%
mag-25	1,66	0,14	8,72%
apr-25	1,50	0,30	20,03%
mar-25	1,74	0,06	3,25%
feb-25	1,76	0,04	2,01%
gen-25	1,39	0,41	29,74%
dic-24	1,34	0,46	34,58%
nov-24	1,48	0,32	21,30%
ott-24	1,47	0,33	22,58%
set-24	1,45	0,35	23,96%
ago-24	1,45	0,35	24,36%
lug-24	1,58	0,22	13,82%
28 - 30 giugno 2024	1,43	0,37	25,70%
Ultimi 12 mesi	1,59	0,21	13,26%

Fonte: LSEG Workspace alla data del 4 luglio 2025.

Di seguito si riporta il grafico relativo all'andamento del titolo di Banca Sistema nel medesimo periodo di riferimento, ovvero giugno 2024 – giugno 2025.



Fonte: LSEG Workspace alla data del 30 giugno 2025.

La tabella di seguito riporta il confronto tra il Corrispettivo pari a massimi Euro 1,80 e il prezzo ufficiale del titolo rispetto all'ultima rilevazione precedente la Data di Annuncio, nonché rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la Data di Annuncio.

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
27 giugno 2025	1,96	-0,16	-8,35%

Media prezzi a 1 mese	1,82	-0,02	-1,02%
Media prezzi a 3 mesi	1,65	0,15	8,95%
Media prezzi a 6 mesi	1,65	0,15	8,92%
Media prezzi a 12 mesi	1,59	0,21	13,26%

Fonte: LSEG Workspace alla data del 27 giugno 2025.

La tabella di seguito riporta il confronto tra il Corrispettivo Iniziale pari a Euro 1,382 e il prezzo ufficiale del titolo rispetto all'ultima rilevazione precedente la Data di Annuncio, nonché rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la Data di Annuncio.

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo Iniziale e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo Iniziale e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
27 giugno 2025	1,96	-0,58	-29,63%
Media prezzi a 1 mese	1,82	-0,44	-24,00%
Media prezzi a 3 mesi	1,65	-0,27	-16,35%
Media prezzi a 6 mesi	1,65	-0,27	-16,38%
Media prezzi a 12 mesi	1,59	-0,21	-13,04%

Fonte: LSEG Workspace alla data del 27 giugno 2025.

Il prezzo ufficiale delle Azioni alla chiusura del 15 gennaio 2026, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta è di circa Euro 1,74 (Fonte: LSEG Workspace alla data del 15 gennaio 2026).

**E.5 INDICAZIONE, OVE NOTI, DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO (QUALI FUSIONI E SCISSIONI, AUMENTI DI CAPITALE, OFFERTE PUBBLICHE, EMISSIONI DI *WARRANT*, TRASFERIMENTI DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI)**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

**E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, e, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita in proprio aventi a oggetto azioni dell'Emittente.

**F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

**F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

**F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 26 gennaio 2026 e terminerà il 27 febbraio 2026 (estremi inclusi), salvo proroga del Periodo di Adesione stesso.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno a sua disposizione (ovverosia, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 (tre) Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili.

Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, si procederà alla Riapertura dei Termini e il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 9, 10, 11, 12 e 13 marzo 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione, al verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti ovverosia in caso di raggiungimento della Condizione Soglia ovvero di rinuncia alla stessa.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, l'eventuale Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda nota al mercato il raggiungimento della Condizione Soglia o la rinuncia alla stessa;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

In caso di eventuale Riapertura dei Termini, il Corrispettivo rimarrà invariato.

**F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione o nell'eventuale Riapertura dei Termini da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare

altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la “**Scheda di Adesione**”), debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione o della Riapertura dei Termini da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini

della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

#### **F.2 INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA**

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pigni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la data di effettivo pagamento dello stesso.

#### **F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione o il periodo dell'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto ne daranno comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, l'Offerente renderà noto: (i) l'avveramento / mancato avveramento de, ovvero l'eventuale rinuncia a, la Condizione Soglia (e della Condizione Soglia Minima); (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nonché (iv) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno invece resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noti (i) l'avveramento/mancato avveramento de, ovvero l'eventuale rinuncia a, le Condizioni di Efficacia diverse dalla Condizione Soglia; (ii) fornirà conferma de (a) l'avveramento/mancato avveramento de, ovvero l'eventuale rinuncia a, la Condizione Soglia; e (b) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; e (c) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nonché (iii) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- (i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 13 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione) e comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 16 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione). In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà altresì noto (i) la sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; nonché (ii) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante;
- (ii) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 19 marzo 2026, salvo proroga del Periodo di Adesione). In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente (i) confermerà o meno i risultati provvisori dell'Offerta e l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; nonché (ii) fornirà informazioni circa le modalità e la tempistica per l'eventuale ripristino del flottante.

L'Offerta non è finalizzata al Delisting delle Azioni dell'Emittente. Pertanto, l'Offerente dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 (novanta) giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dallo stesso e dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta anche per effetto

degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione superiore al 90% (ma comunque inferiore al 95%) del capitale dell'Emittente.

#### **F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Banca Sistema sono quotate sull'Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana; è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

#### **F.5 DATA DI PAGAMENTO**

Il pagamento del Corrispettivo Iniziale agli Aderenti sarà effettuato alla Data di Pagamento, che avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 6 marzo 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo Iniziale avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo Iniziale relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 20 marzo 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile (la "Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la data di effettivo pagamento dello stesso.

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO INIZIALE**

Il pagamento del Corrispettivo Iniziale sarà effettuato dall'Offerente in denaro. Il Corrispettivo Iniziale sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo Iniziale ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati, o gli Intermediari Depositari, non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DIFFERITO**

Il Corrispettivo Differito verrà corrisposto successivamente al perfezionamento dell'Offerta e alla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale attraverso l'attribuzione a ciascun azionista aderente all'Offerta di n. 21 azioni di KK entro 6 mesi dalla Data di Pagamento (la **"Data di Pagamento del Corrispettivo Differito"**).

Resta fermo che:

- (i) qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto – entro il 10° (decimo) giorno lavorativo successivo (la **"Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito"**) – l'importo di Euro 0,0199 in contanti per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita (e, pertanto, nel caso in cui non sia possibile attribuire nessuna delle n. 21 azioni KK, previo frazionamento, l'importo da corrispondere in contanti sarà pari a Euro 0,418 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, ossia all'intero Corrispettivo Differito); e
- (ii) in deroga rispetto a quanto indicato nel precedente punto (i), esclusivamente qualora (aa) non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi – anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK (come meglio descritto nella Sezione A, Paragrafo A.3 del Documento di Offerta) – e (bb) tale cessione fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK inferiore di oltre il 10% rispetto a Euro 1,95 (che rappresenta il prezzo medio delle azioni KK (*pre-frazionamento*) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la Data di Annuncio), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto l'importo pari a: (*prezzo medio di cessione per azione KK<sup>7</sup> moltiplicato per 0,2143<sup>8</sup>*) in contanti per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione entro la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito. Per chiarezza si evidenzia che al ricorrere della fattispecie di cui al presente punto (ii), il Corrispettivo Differito sarebbe, pertanto, corrisposto in forma monetaria e sarebbe inferiore a Euro 0,418. A titolo esemplificativo, nel caso in cui la cessione da parte di

<sup>7</sup>Per tale intendendosi il prezzo pari alla media dei prezzi per azioni KK ai quali sono intervenute le cessioni delle azioni KK da parte di Banca Sistema.

<sup>8</sup>Tale fattore numerico di 0,2143 è pari al rapporto tra le n. 17.233.083 azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell'Offerta e le n. 80.421.052 azioni Banca Sistema.

Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi di cui ai precedenti punti (aa) e (bb) fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK pari ad Euro 1,658 (inferiore del 15% rispetto a Euro 1,95), agli azionisti della Società aderenti all'Offerta sarà riconosciuto, a titolo di Corrispettivo Differito, un importo monetario pari ad Euro 0,355 per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione in luogo di Euro 0,418 e, pertanto, il Corrispettivo (inclusivo del Corrispettivo Iniziale di Euro 1,382 in contanti) sarebbe complessivamente pari ad Euro 1,737 in luogo di Euro 1,80.

Pertanto, qualora non fosse possibile l'attribuzione in parte delle azioni KK in base a quanto previsto nei precedenti punti (i) e (ii), l'Offerente procederà ad effettuare il pagamento del Corrispettivo Differito (a) in parte in contanti, con riferimento alle azioni KK che non potranno essere attribuite e (b) in parte tramite attribuzione di azioni KK in proporzione al numero complessivo di azioni KK di cui risulterebbe titolare Banca Sistema e tenuto conto del livello delle adesioni ricevute.

In ogni caso, con riferimento al Corrispettivo Differito, qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, ferma restando la Data di Pagamento in Contanti del Corrispettivo Differito, l'entità, i termini e le modalità di pagamento dell'importo da corrispondere in contanti saranno indicati in un apposito comunicato che sarà pubblicato dall'Offerente.

**F.8 LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

In relazione all'adesione alla presente Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

**F.9 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI DI BANCA SISTEMA NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA**

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

L'Offerente farà fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

#### **G.1.2 Garanzia di esatto adempimento**

In data 15 gennaio 2026, Unicredit S.p.A. (la “**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**”) ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia dell'Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia dell'Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (a semplice richiesta scritta di quest'ultimo) tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (anche nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) fino a un importo massimo pari all'Esbоро Massimo.

Si evidenzia che la Garanzia dell'Esatto Adempimento rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nonché all'eventuale pagamento in contanti del Corrispettivo Differito.

### **G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE**

#### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente**

##### ***Motivazioni dell'Offerta***

A partire dall'agosto 2021, a seguito della riorganizzazione societaria dell'ex gruppo Credito Fondiario, CF+ si propone quale banca specializzata nel credito a piccole e medie imprese, rispondendo in modo rapido e flessibile al loro bisogno di liquidità e di finanza anche attraverso un modello digitale di interazione banca-impresa.

Il segmento di mercato delle banche specializzate è caratterizzato dalla presenza di molteplici operatori che, con competenze specialistiche, sono in grado di fornire servizi ad elevato grado di personalizzazione e flessibilità rispetto agli operatori tradizionali, ma che in ragione delle dimensioni ridotte sono esposti ai rischi derivanti da un contesto finanziario, di mercato e geopolitico attualmente molto complesso.

In questo contesto le operazioni di aggregazione consentono agli operatori specializzati di rafforzare la propria solidità patrimoniale e incrementare redditività ed efficienza in un orizzonte di medio-lungo termine.

Ed è in quest'ottica che l'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta, al fine di (i) consolidare il proprio posizionamento competitivo, massimizzando le economie di scala raggiungibili attraverso la crescita dimensionale, e (ii) ridurre il rischio di *business*, tramite la maggiore

diversificazione del *mix* di prodotti e clientela, anche attraverso l'apporto delle competenze, delle relazioni con la clientela e dei prodotti offerti dall'Emittente.

CF+, alla luce delle proprie linee guida strategiche e degli obiettivi di medio-lungo termine, ritiene che l'integrazione con l'Emittente costituisca una leva strategica di accelerazione e massimizzazione del valore per la totalità degli *stakeholder* coinvolti.

L'Offerta in questione rappresenta un'operazione di mercato rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, che per effetto dell'adesione alla stessa – data la struttura di prezzo proposta agli Aderenti – avranno contemporaneamente l'opportunità di:

- valorizzare immediatamente l'investimento effettuato nel tempo nell'Emittente, riducendo i potenziali rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi strategici di medio lungo termine, in funzione del pagamento del Corrispettivo Iniziale;
- mantenere il proprio investimento nel *business* del credito su pegno, garantendo continuità nel perseguitamento degli obiettivi industriali e finanziari a suo tempo delineati, in funzione del pagamento del Corrispettivo Differito.

#### ***Aspetti industriali e strategici***

A seguito del perfezionamento dell'Offerta e sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, la nuova entità risultante dall'operazione avrebbe un totale attivo di circa Euro 6,7 miliardi, di cui circa Euro 4,5 miliardi rappresentati da crediti verso la clientela. I clienti dell'Emittente potranno beneficiare della gamma di prodotti e servizi dell'Offerente ad integrazione di quanto oggi offerto dall'Emittente. Il contributo di tali risorse in termini di aggregati patrimoniali sarà tale da consolidare la posizione dell'Offerente come una banca specializzata di riferimento nel contesto di mercato italiano, posizionandosi come potenziale aggregatore per ulteriori operatori.

Nonostante alla Data del Documento di Offerta non siano state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Offerente, nell'ottica di accelerare il processo di integrazione e produzione di valore è intenzione dell'Offerente stesso procedere alla Fusione non appena possibile a seguito del perfezionamento dell'Offerta. L'obiettivo della Fusione è:

- assicurare un più efficace coordinamento strategico ed efficienza nella *governance*;
- evitare le duplicazioni in termini di strutture organizzative e tecnologiche necessarie alla gestione di entità legali distinte, massimizzando al contempo l'efficienza operativa;
- incrementare – con nuove risorse – la già solida posizione patrimoniale dell'intermediario.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, l'Offerente prende atto, infatti, che – a seguito di specifica richiesta della Banca d'Italia nell'ambito dei rilievi formulati all'Emittente dalla predetta autorità di vigilanza in data 20 dicembre 2024 ad esito degli accertamenti dalla stessa condotti nel periodo luglio-ottobre 2024 (per maggiori informazioni sui quali si rinvia al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta) – il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, come comunicato al mercato, ha approvato l'aggiornamento del Capital Plan Banca Sistema le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei *target* di utile e di *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024-2026 approvato nel maggio 2024, il quale

tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali, delle sentenze della Corte EDU e di ulteriori iniziative manageriali.

L'operazione di integrazione di Offerente ed Emittente consentirà di:

- rafforzare il posizionamento competitivo dell'operatore risultante dalla integrazione attraverso la crescita dimensionale ed il raggiungimento di una scala che consenta di rilasciare sinergie di costo e ottimizzare gli investimenti di sviluppo;
- diversificare la composizione dei ricavi attraverso segmenti di *business* complementari rispetto all'attuale assetto e l'offerta di prodotti ad alto valore strategico;
- consolidare le relazioni con la clientela *corporate* in seguito allo sviluppo di una piattaforma di erogazione del credito completa di prodotti di breve e medio-lungo termine, che consenta di intercettare una maggiore quota del fabbisogno di credito espresso dalla clientela;
- razionalizzare la struttura del *funding* in termini di composizione e costo, con conseguente stabilizzazione della raccolta ed ottimizzazione del rendimento degli attivi a beneficio dell'espansione anche grazie al mercato dei capitali come facilitatore in termini di approvvigionamento;
- sviluppare una maggiore capacità di attrarre nuovi talenti con competenze professionali specifiche a supporto dello sviluppo del *business*.

Tali obiettivi saranno perseguiti mirando a preservare una solida posizione patrimoniale e a creare valore per gli azionisti tramite la distribuzione di flussi di dividendi sostenibili nel tempo, nell'ambito di una nuova politica di dividendi da attuare successivamente al perfezionamento della complessiva operazione (ivi inclusa la Fusione), una volta superati i rilievi attualmente imposti dalla Banca d'Italia all'Emittente.

Fondamentale rispetto a tali presupposti sarà il mantenimento – come conseguenza della fusione dell'Offerente nell'Emittente – del soggetto risultante dalla medesima fusione come società quotata, circostanza che consentirà maggiore flessibilità nel cogliere opportunità strategiche, anche agevolando il potenziale ruolo di aggregatore di soggetti specialistici nel mercato.

Nell'ottica di perseguire gli obiettivi strategici ed industriali di diventare banca specializzata di riferimento per il mondo delle PMI, il *business* del credito su pegno non è ritenuto funzionale dall'Offerente, ragione per cui il pagamento del Corrispettivo Differito avviene attraverso l'attribuzione di questo *asset*, rappresentato dalle azioni di KK detenute da Banca Sistema, agli Aderenti all'Offerta.

È sottointeso che, successivamente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta e comunque fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, è intenzione dell'Offerente fare in modo che, per quanto di propria competenza, KK sia gestita in continuità, con diligenza e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso ad alcuna azione, iniziativa o operazione che possa significativamente modificare o alterare KK e/o da cui possa derivare una alterazione, anche prospettica, delle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie di KK.

Per completezza, si evidenzia che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte

delibere che incidano sul mantenimento nell'impiego della forza lavoro dell'Emittente.

#### **G.2.2 Investimenti e relative forme di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

#### **G.2.3 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica specifica né alcun cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, fatta eccezione per quelle che si rendessero necessarie ai sensi di legge e per quelle connesse alla Fusione.

#### **G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente**

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, Banca Sistema è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da n. 9 membri, secondo quanto deliberato dall'Assemblea dell'Emittente in data 24 aprile 2024 e da ultimo in data 30 aprile 2025.

Si evidenzia che, subordinatamente al buon esito dell'Offerta, l'Accordo prevede che:

- (i) Gianluca Garbi rassegni le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore e Amministratore Delegato di Banca Sistema (con efficacia decorrente dalla data dell'assemblea chiamata a nominare il nuovo organo di amministrazione dell'Emittente o comunque della sostituzione degli amministratori dimissionari) e cessi altresì dalla carica di Direttore Generale, previa sottoscrizione di un accordo di risoluzione consensuale;
- (ii) venga convocata per una data prossima al 40° giorno successivo alla Data di Pagamento dell'Offerta l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per la nomina del nuovo organo amministrativo di Banca Sistema;
- (iii) entro il 5° giorno di calendario successivo alla Data di Pagamento, un numero di amministratori dell'Emittente necessario ai fini dell'applicazione del meccanismo di cessazione anticipata dell'intero organo amministrativo di cui all'art. 10.5 dello statuto di Banca Sistema rassegni le proprie dimissioni, con efficacia decorrente dalla data della assemblea chiamata a nominare il nuovo organo di amministrazione dell'Emittente o della sostituzione degli amministratori dimissionari.

Per maggiori informazioni al riguardo, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 129 e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di Banca Sistema, all'indirizzo [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it), e allegate al Documento di Offerta quale Appendice M.1.

### **G.3 INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE**

L'Offerta non è finalizzata al Delisting delle Azioni dell'Emittente.

In conseguenza di quanto sopra, qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente – tenuto conto anche delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente, anche indirettamente – (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**), lo stesso sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta"**), ovvero nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini, il quale sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini"**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato. A titolo esemplificativo tali modalità potranno prevedere, *inter alia*, la riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, il collocamento privato ovvero *accelerated book building* (ABB) o un aumento di capitale con esclusione, parziale o totale, del diritto di opzione. Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e comunque entro i 90 (novanta) giorni previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF. Resta altresì inteso che, in tale fattispecie, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

In ogni caso, in ognuna delle ipotesi sopra illustrate, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dell'Emittente di approvare la Fusione.

Per maggiori informazioni riguardo ai requisiti di flottante, anche con riferimento alle conseguenze di un flottante residuo, ad esito dell'Offerta non idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, si rimanda a quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.13 del Documento di Offerta.

- H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**
- H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli Azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

- H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente, fatta eccezione per le previsioni contenute all'interno dell'Accordo, che contengono pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 del TUF.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 300.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Incaricati, (ivi incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
  - a) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dell'Offerente, entro il limite massimo di Euro 5.000,00 per ciascun azionista che abbia portato in adesione le Azioni; e
  - b) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al punto (ii) a) che precede, relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al punto (ii) b), relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Le commissioni *sub* (ii) che precede saranno pagate subordinatamente all'efficacia dell'Offerta.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

**L. MODALITÀ DI RIPARTO**

**L.1 MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI AD ESITO DELL'OFFERTA**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto e scambio totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. APPENDICI**

**M.1 Informazioni essenziali relative all'Accordo**

*(Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca)*

**Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative alle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza relative all'accordo sottoscritto, in data 29 giugno 2025, tra Banca CF+ S.p.A., da una parte, e Gianluca Garbi, Società di Gestione delle Partecipazioni in Banca Sistema S.r.l. e Garbifin S.r.l., dall'altra, avente ad oggetto azioni ordinarie di Banca Sistema S.p.A.**

Milano, 3 luglio 2025

Ai sensi degli artt. 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il **“Testo Unico della Finanza”**) e 130 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 (il **“Regolamento Emittenti”**) Banca CF+ S.p.A. (l’**“Offerente”**), Gianluca Garbi (l’**“GG”**), Società di Gestione delle Partecipazioni in Banca Sistema S.r.l., siglabile SGBS S.r.l. (l’**“SGBS”**) e Garbifin S.r.l. (l’**“Garbifin”**) e, insieme a CF+, GG e SGBS, le **“Parti”**) rendono noto quanto segue.

### **Premesse**

Si fa riferimento all’offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, annunciata da CF+ in data 30 giugno 2025, ai sensi e secondo le modalità dell’art. 102, comma 1, del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti (la **“Comunicazione”**), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Sistema S.p.A. (l’**“Banca Sistema”** o l’**“Emittente”**), ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l’**“Offerta”**).

In data 29 giugno 2025 le Parti hanno sottoscritto un accordo (l’**“Accordo”**) volto a stabilire i termini e le condizioni delle reciproche intese in relazione all’Offerta, ivi incluso l’impegno di GG, SGBS e Garbifin (congiuntamente, gli **“Aderenti”**), nella loro qualità di titolari di azioni ordinarie di Banca Sistema, ad aderire alla medesima.

L’Accordo contiene talune pattuizioni riguardanti Banca Sistema che possono assumere rilievo ai sensi dell’art. 122 del Testo Unico della Finanza, in relazione alle quali le Parti hanno ritenuto di dare seguito a tutte le formalità pubblicitarie previste dall’ora citata disposizione di legge e dalle relative disposizioni regolamentari, fra cui la redazione delle presenti informazioni essenziali ai sensi dell’art. 130 del Regolamento Emittenti (le **“Informazioni Essenziali”**).

### **1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell’Accordo**

Banca Sistema S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. Via Verziere 13, capitale sociale di Euro 9.650.526,24, interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi al n. 12870770158, emittente azioni ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni ai sensi dell’articolo 85-*bis*, comma 4-*bis*, del Regolamento Emittenti, alla data delle Informazioni Essenziali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell’articolo 127-*quinquies* del TUF e dell’articolo 5 dello statuto sociale dell’Emittente, i diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell’Emittente sono pari a n. 82.378.940.

### **2. Numero delle azioni e dei diritti di voto riferiti alle azioni oggetto dell’Accordo e relativa percentuale sul capitale sociale di Banca Sistema rappresentato da azioni aventi diritto al voto**

L'Accordo ha ad oggetto:

- n. 946.018 azioni ordinarie di Banca Sistema, rappresentative dell'1,18% del capitale sociale di Banca Sistema e corrispondenti a circa lo 0,89% dei relativi diritti di voto, detenute da GG.
- n. 18.578.900 azioni ordinarie di Banca Sistema, rappresentative del 23,10% del capitale sociale di Banca Sistema e corrispondenti a circa il 22,55% dei relativi diritti di voto, detenute da SGBS; e
- n. 470.453 azioni ordinarie di Banca Sistema, rappresentative dello 0,58% del capitale sociale di Banca Sistema e corrispondenti a circa lo 0,53% dei relativi diritti di voto, detenute da Garbifin.

### **3. Soggetti vincolati dall'Accordo e relativo numero e percentuale sul capitale sociale di strumenti finanziari della società oggetto dell'Accordo dagli stessi detenuti**

L'Accordo è stato concluso fra:

- (i) Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A., in forma abbreviata anche solo Banca CF+ S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Europa n. 15, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e codice fiscale 00395320583, partita IVA 16340351002, capitale sociale pari ad Euro 39.213.278,00, interamente sottoscritto e versato, iscritta all'Albo delle Banche – e dei gruppi Bancari in qualità di società capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" – tenuto dalla Banca d'Italia al numero 10312.7, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia;
- (ii) Gianluca Garbi, nato a Milano, il 18 settembre 1970, codice fiscale GRBGLC70P18F205D, coniugato in regime di separazione dei beni;
- (iii) Società di Gestione delle Partecipazioni in Banca Sistema S.r.l., siglabile SGBS S.r.l., società a responsabilità limitata costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Alba (CN), Corso Torino 18, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cuneo codice fiscale e partita IVA 03371510045; e
- (iv) Garbifin S.r.l., società a responsabilità limitata costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Alba (CN), Corso Torino 18, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Cuneo, codice fiscale e partita IVA di 03574450049.

Si precisa che alla data di sottoscrizione dell'Accordo, GG è socio unico di Garbifin che a sua volta è titolare di una partecipazione di controllo in SGBS. GG, pertanto, detiene, direttamente e indirettamente per il tramite di SGBS e di Garbifin, complessivamente n. 19.995.371 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa il 24,86% del suo capitale sociale e al 23,97% dei relativi diritti di voto.

Ai sensi dell'art. 130, c. 1, lett. (c), del Regolamento Emittenti, si precisa che:

- (a) alla data delle Informazioni Essenziali, solo GG, SGBS e Garbifin sono titolari di strumenti finanziari di Banca Sistema (e cioè delle azioni indicate *sub § 2*) e tutte le azioni di Banca Sistema detenute da GG, SGBS e Garbifin sono oggetto dell'Accordo; e
- (b) nessuna delle Parti esercita, in virtù dell'Accordo, il controllo sulla Società ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

### **4. Tipo e contenuto delle pattuizioni parasociali previste dall'Accordo**

Le pattuizioni parasociali previste dall'Accordo sono riconducibili a quelle di cui all'art. 122, comma 1 e comma 5, del Testo Unico della Finanza e sono qui di seguito sintetizzate.

#### **4.1 Impegni relativi all'Offerta**

L'Accordo ha ad oggetto l'impegno di adesione da parte degli Aderenti all'Offerta e i correlati limiti alla circolazione delle azioni detenute dagli Aderenti nel capitale sociale di Banca Sistema. In particolare, l'Accordo prevede che GG, SGBS e Garbifin:

- (a) si sono impegnati irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente a portare in adesione all'Offerta (i) la totalità delle azioni da essi detenute nel capitale sociale di Banca Sistema, accettando l'Offerta entro il 5° (quinto) giorno di borsa aperta successivo all'inizio del periodo di adesione ai sensi della procedura di adesione di cui al documento di offerta e procedendo, a seguito dell'esito positivo dell'Offerta, al trasferimento delle predette azioni a CF+ e (ii) ogni ulteriore azione Banca Sistema di cui dovessero divenire titolari a qualsiasi titolo dopo aver portato in adesione le azioni sub (i), entro il giorno di borsa aperta successivo all'acquisto di tali azioni e comunque non oltre il termine del periodo di adesione all'Offerta;
- (b) non vendano, trasferiscano o altrimenti dispongano di, ovvero costituiscano vincoli e gravami di ogni genere e natura nonché qualsiasi diritto di terzi su, azioni Banca Sistema o strumenti finanziari che attribuiscano al relativo titolare il diritto di acquistare o sottoscrivere azioni Banca Sistema o che conferiscano una posizione lunga sulle stesse, né assumano alcun impegno in tal senso;
- (c) non accettino, né assumano impegni ad accettare o altrimenti concordino offerte, intese, fusioni o altre combinazioni aziendali effettuate o proposte in relazione alle azioni Banca Sistema e/o a Banca Sistema da soggetti diversi da CF+ e non sottoscrivano patti parasociali o altri contratti o accordi aventi ad oggetto azioni Banca Sistema detenute dagli Aderenti;
- (d) non acquistino o assumano impegni ad acquistare, né facciano sì che le proprie affiliate acquistino o assumano impegni ad acquistare, direttamente o indirettamente, azioni e/o strumenti finanziari di Banca Sistema, nonché altri strumenti finanziari collegati, fino a 6 mesi dal completamento dell'Offerta;
- (e) non avanzino proposte e non esprimano voto favorevole e/o si astengano, nelle assemblee degli azionisti dell'Emittente su proposte di deliberazione aventi ad oggetto atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
- (f) non pongano in essere atti od operazioni (ivi inclusa la conclusione di contratti, patti parasociali o altri accordi) che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta o siano comunque idonei a pregiudicare l'operazione o ritardarne l'esecuzione, ivi inclusa la mera ricerca di altre offerte ovvero operazioni alternative all'Offerta, o che facciano sorgere in capo alle stesse un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni Banca Sistema ai sensi della disciplina applicabile;
- (g) non effettuino, né facciano sì che le proprie affiliate o le persone che agiscono in concerto con gli stessi effettuino, operazioni che, per qualsivoglia ragione, possano determinare un aumento del prezzo dell'Offerta o che possano essere ragionevolmente ritenute atte a pregiudicare l'esito positivo dell'Offerta, né svolgano azioni o rilascino dichiarazioni che possano essere ragionevolmente ritenute atte a provocare un ritardo dell'Offerta o che possano essere ragionevolmente ritenute atte a pregiudicare l'esito positivo dell'Offerta;
- (h) non partecipino, direttamente o indirettamente, a colloqui o trattative, non stipulino accordi o intese, non assumano obblighi o diano alcuna indicazione di intenti (e non consentano il verificarsi di tali circostanze) in relazione alle azioni di Banca Sistema, né compiano alcuno degli atti elencati che precedono, che possano, in ciascun caso, limitare o impedire l'accettazione dell'Offerta da parte di un soggetto o la capacità di tale soggetto di rispettare l'Accordo o altrimenti coadiuvare, consigliare o incoraggiare un soggetto terzo a compiere gli atti elencati di cui sopra;

- (i) non sollecitino, e non inducano i loro rappresentanti e consulenti a sollecitare, offerte od operazioni alternative di qualsivoglia natura rispetto alle azioni Banca Sistema e alle questioni oggetto dell'Accordo e cessino, a partire dalla data dell'Accordo, ogni colloquio o trattativa diretta o indiretta con terzi rispetto alle questioni oggetto dell'Accordo.

#### **4.2 Impegni relativi alla *governance* di Banca Sistema ad esito dell'Offerta**

L'Accordo prevede che, subordinatamente al buon esito dell'Offerta:

- (i) GG rassegni le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore e Amministratore Delegato di Banca Sistema (con efficacia decorrente dalla data dell'assemblea chiamata a nominare il nuovo organo di amministrazione dell'Emittente o comunque della sostituzione degli amministratori dimissionari) e cessi altresì dalla carica di Direttore Generale, nel rispetto dei termini previsti al successivo paragrafo 4.3;
- (ii) venga convocata per una data prossima al 40° giorno successivo alla prima data di pagamento dell'Offerta l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per la nomina del nuovo organo amministrativo di Banca Sistema;
- (iii) entro il 5° giorno di calendario successivo alla prima data di pagamento dell'Offerta, un numero di amministratori dell'Emittente necessario ai fini dell'applicazione del meccanismo di cessazione anticipata dell'intero organo amministrativo di cui all'art. 10.5 dello statuto di Banca Sistema rassegni le proprie dimissioni, con efficacia decorrente dalla data della assemblea chiamata a nominare il nuovo organo di amministrazione dell'Emittente o della sostituzione degli amministratori dimissionari.

L'Accordo prevede inoltre impegni di manleva e di indennizzo di CF+ nei confronti degli amministratori dimissionari (incluso GG) che dichiarino di non avere, e comunque di rinunciare irrevocabilmente e incondizionatamente, a qualsiasi pretesa nei confronti di Banca Sistema per compensi, rimborsi spese o qualsiasi altra ragione con riferimento alla carica ricoperta, fatto salvo il rateo dei compensi (inclusivi dei gettoni di presenza e dei rimborsi spese) maturati alla data di effetto delle dimissioni e non ancora pagati.

#### **4.3 Impegni relativi alla cessazione anticipata di GG dalla carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di Banca Sistema**

Subordinatamente al buon esito dell'Offerta, le Parti si sono impegnate a far sì che GG e Banca Sistema sottoscrivano un accordo di risoluzione consensuale che preveda, a fronte delle dimissioni di GG dalla carica di Amministratore e Amministratore Delegato di Banca Sistema e della cessazione di GG dalla carica di Direttore Generale e quale condizione delle stesse:

- (i) nel rispetto di quanto previsto dalla normativa di legge e regolamentare vigente, nonché in conformità con la politica di remunerazione di Banca Sistema vigente alla relativa data di cessazione, il riconoscimento a GG di tutto quanto allo stesso spetterebbe in relazione alla cessazione anticipata della propria carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale in linea con gli accordi in essere e con quanto previsto dalla politica in materia di remunerazione vigente, incluso quanto deliberato dall'assemblea dei soci del 30 aprile 2021, come successivamente confermato dall'assemblea dei soci del 24 aprile 2024;
- (ii) un impegno di non concorrenza a titolo oneroso in capo a GG della durata di 2 anni;
- (iii) la facoltà di GG di continuare a rivestire la propria carica di Amministratore e Presidente del Consiglio di Amministrazione di Kruso Capital S.p.A.

È altresì previsto che, a seguito dell'efficacia della cessazione di GG dalla carica di Amministratore e Amministratore Delegato di Banca Sistema nonché della risoluzione consensuale del suo rapporto di Direttore Generale con Banca Sistema, GG e Banca Sistema sottoscrivano un contratto di consulenza

avente ad oggetto lo svolgimento da parte di GG di attività di supporto strategico, tecnico e relazionale finalizzata al recupero da parte dell’Emittente dei crediti da quest’ultima vantati nei confronti della pubblica amministrazione.

## **5. Durata dell’Accordo**

Gli obblighi delle Parti ai sensi dell’Accordo verranno meno e cesseranno automaticamente di avere effetto qualora l’Offerta non sia promossa entro il 31 dicembre 2025 o, comunque, le condizioni di efficacia dell’Offerta non si verifichino e pertanto l’Offerta non sia portata a compimento (e, quindi, il corrispettivo iniziale in contanti di Euro 1,382 non sia corrisposto) entro il 30 giugno 2026.

## **6. Altre informazioni sull’Accordo**

Ai sensi dell’art. 130, c. 2, lett. (c) e (d), del Regolamento Emittenti, si precisa che l’Accordo prevede l’impegno degli Aderenti a (i) non recedere dall’Accordo e dagli impegni ivi contenuti, nonché a (ii) non revocare la propria adesione all’Offerta, anche nel caso in cui vengano lanciate una o più nuove offerte concorrenti da parte di terzi sulle azioni Banca Sistema, ivi inclusi i casi in cui i termini di tali offerte concorrenti (compreso il relativo prezzo di offerta) siano – o sembrino essere – più favorevoli di quelli dell’Offerta.

In caso di mancato rispetto, anche da parte di solo uno degli Aderenti degli impegni sopra rappresentati, gli Aderenti saranno obbligati, in solido tra loro, a corrispondere a CF+ una *break-up fee* pari al doppio dei costi di transazione effettivamente pagati e documentati dall’Offerente che, comunque, non potranno superare l’importo massimo di complessivi Euro 6 milioni.

In deroga a quanto precede, esclusivamente in caso di modifiche ai termini e alle condizioni dell’Offerta da parte dell’Offerente che risultino in una diminuzione dell’ammontare del corrispettivo così come originariamente indicato nella Comunicazione, gli Aderenti potranno recedere dall’Accordo liberamente e senza oneri. Resta in ogni caso inteso che tale facoltà di recesso non troverà applicazione in caso di variazioni in diminuzione del corrispettivo dell’Offerta che siano conseguenza: (i) della distribuzione di dividendi ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; o (ii) di operazioni sul capitale sociale dell’Emittente (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle azioni di Banca Sistema (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), in conformità con quanto comunicato dall’Offerente nella Comunicazione.

Ai sensi dell’art. 130, c. 2, lett. (b)–(e), del Regolamento Emittenti, si precisa che l’Accordo non prevede:

- (i) la costituzione di alcun organo per l’esecuzione delle pattuizioni parasociali previste dall’Accordo;
- (ii) alcuna clausola di rinnovo (automatico o meno) di alcuna delle pattuizioni parasociali previste dall’Accordo;
- (iii) l’obbligo di deposito degli strumenti finanziari oggetto delle Pattuizioni Rilevanti presso alcun soggetto diverso dai relativi titolari, ossia GG, SGBS e Garbifin, i quali, sino al perfezionamento della vendita delle proprie partecipazioni continueranno a detenerli nel rispetto del regime di dematerializzazione cui tali strumenti sono soggetti.

## **7. Deposito delle pattuizioni parasociali previste dall’Accordo e pubblicazione delle Informazioni Essenziali**

Le pattuizioni parasociali previste dall’Accordo sono depositate nei termini di legge presso il Registro

delle Imprese tenuto dalla Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi, territorialmente competente con riguardo alla sede sociale di Banca Sistema, e le Informazioni Essenziali sono pubblicate, nei modi e nei termini di legge, sul sito *internet* di Banca Sistema.

**M.2 Comunicato dell'Offerente**

*(Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca)*

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.

THIS DOCUMENT MUST NOT BE DISCLOSED, PUBLISHED, OR DISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY COUNTRY WHERE SUCH DISCLOSURE, PUBLICATION, OR DISTRIBUTION WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS OR REGULATIONS IN THAT JURISDICTION.

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA BANCA CF+ S.P.A. SULLE AZIONI ORDINARIE DI BANCA SISTEMA S.P.A.

\*

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti")

**Milano, 30 giugno 2025** – Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Banca CF+ S.p.A. ("CF+" o l"**Offerente**"), con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), rende noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l"**Offerta**") avente ad oggetto le n. 80.421.052 azioni ordinarie (ossia la totalità delle azioni emesse alla data odierna) (le "**Azioni**") di Banca Sistema S.p.A. ("Banca Sistema", l"**Emittente**" o la "**Società**") ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana").

L'Offerta non è finalizzata al *delisting* delle Azioni dell'Emittente.

CF+ riconoscerà un corrispettivo complessivamente pari ad Euro 1,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta rappresentato dalle seguenti componenti:

- (a) Euro 1,382 in contanti (il "**Corrispettivo Iniziale**"), da pagarsi il giorno di borsa aperta che sarà concordato con Borsa Italiana, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la "**Data di Pagamento**"); nonché
- (b) Euro 0,418 (il "**Corrispettivo Differito**" e, unitamente al Corrispettivo Iniziale, il "**Corrispettivo**") da pagarsi entro 6 mesi dal perfezionamento dell'Offerta e dalla Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale (la "**Data di Pagamento del Corrispettivo Differito**") attraverso l'attribuzione di n. 21 azioni di Kruso Kapital S.p.A., società con azioni ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan

negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana (la **“Controllata Rilevante”** o **“KK”**), previo frazionamento delle azioni *outstanding* di KK sulla base del rapporto 1:98, per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta.

Resta fermo che:

- (i) qualora non fosse possibile l’attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, agli azionisti della Società aderenti all’Offerta sarà riconosciuto l’importo di Euro 0,0199 in contanti per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita (e, pertanto, nel caso in cui non sia possibile attribuire nessuna delle n. 21 azioni KK, previo frazionamento, l’importo da corrispondere in contanti sarà pari a Euro 0,418 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, ossia all’intero Corrispettivo Differito);
- (ii) in deroga rispetto a quanto indicato nel precedente punto (i), esclusivamente qualora (aa) non fosse possibile l’attribuzione, in tutto o in parte, di azioni KK in ragione della cessione da parte di Banca Sistema di azioni KK a soggetti terzi – anche in esecuzione di impegni contrattuali in essere con riferimento al Patto Parasociale KK come meglio descritti al paragrafo 1.6 – e (bb) tale cessione fosse effettuata ad un prezzo medio per azione KK inferiore di oltre il 10% rispetto a Euro 1,95, agli azionisti della Società aderenti all’Offerta sarà riconosciuto l’importo pari a: (*prezzo medio di cessione per azione KK moltiplicato per 0,2143*<sup>1</sup>) in contanti per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione;
- (iii) ove non sia possibile l’attribuzione di azioni KK in favore degli azionisti della Società aderenti all’Offerta per ragioni agli stessi imputabili, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, divieti statutari o *policy* che non consentano l’acquisto di strumenti finanziari quali le Azioni KK, gli azionisti di Banca Sistema aderenti all’Offerta non riceveranno in nessun caso alcun conguaglio in denaro.

A tal proposito, al fine di ridurre tale rischio e favorire la massima partecipazione all’Offerta da parte degli azionisti di Banca Sistema, l’Offerente valuta favorevolmente l’eventuale avvio da parte di KK del processo di *trans/listing* delle azioni KK dal sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan al mercato regolamentato Euronext Milan, ricorrendone i requisiti.

Ai fini di cui sopra si precisa che:

- alla data della presente Comunicazione le azioni KK non sono nella disponibilità dell’Offerente in quanto KK è controllata da Banca Sistema, che

---

<sup>1</sup>Tale fattore numerico di 0,2143 è pari al rapporto tra le n. 17.233.083 azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell’Offerta e le n. 80.421.052 azioni Banca Sistema.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

ne detiene n. 17.371.795 azioni, pari al 70,59% del capitale sociale. Pertanto, a esito del perfezionamento dell'Offerta l'Offerente ne acquisirà la titolarità indiretta. Si precisa che dunque gli azionisti di Banca Sistema destinatari dell'Offerta, alla data della presente Comunicazione partecipano indirettamente, per il tramite dell'Emittente, al capitale sociale di KK;

- il rapporto di assegnazione delle azioni KK per ciascuna Azione Banca Sistema portata in adesione all'Offerta è fisso e, pertanto, in ipotesi di Azioni Banca Sistema non portate in adesione (aa) il Corrispettivo Differito riconosciuto agli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta resterà invariato e (bb) Banca Sistema rimarrà titolare delle azioni KK che sarebbero state assegnate in relazione alle Azioni Banca Sistema non portate in adesione;
- il valore di Euro 0,0199 per ciascuna azione KK *post* frazionamento è stato determinato considerando che:
  - il prezzo medio delle azioni KK (*pre*-frazionamento) ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la data della presente Comunicazione è pari a Euro 1,95;
  - a seguito del frazionamento 1:98, il prezzo per ciascuna azione KK risulterebbe pari a Euro 0,0199;
  - l'attribuzione di n. 21 azioni KK *post* frazionamento ad un prezzo di Euro 0,0199 determina un importo pari a Euro 0,418 per ciascuna azione Banca Sistema.

Il Corrispettivo, costituito dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito, incorpora: (i) un premio pari a circa il 9,0% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei tre mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa); e (ii) un premio pari a circa l'8,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa).

Per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di premio rispetto ai prezzi medi ponderati giornalieri delle Azioni si rinvia al paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

Il Corrispettivo è stato determinato sul presupposto che, prima della Data di Pagamento, ivi inclusa la data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini (come *infra* definita):

- (i) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria (ivi inclusi acconti sui dividendi) o straordinaria di dividendi prelevati da utili e/o altre riserve; e
- (ii) l'Emittente non approvi o dia corso ad alcuna operazione sul proprio capitale sociale (ivi incluso, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

sulle Azioni (incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni).

Qualora, prima della Data di Pagamento, anche ad esito della Riapertura dei Termini, l'Emittente dovesse pagare un dividendo (ivi incluso un acconto sui dividendi) e/o effettuare una distribuzione di riserve ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati, ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà aggiustato in riduzione per tenere conto del dividendo distribuito (ovvero del relativo acconto) ovvero della riserva distribuita.

Ferme restando le Condizioni di Efficacia dell'Offerta (come *infra* definite, per cui si rinvia al successivo paragrafo 1.5 della presente Comunicazione), nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare o dare corso a qualsiasi operazione sul proprio capitale sociale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, aumenti o riduzioni di capitale) e/o sulle Azioni (ivi incluso, a titolo esemplificativo, accorpamento o annullamento di azioni), tale circostanza determinerà un aggiustamento del Corrispettivo nel caso in cui l'Offerente rinunciasse ad avvalersi della relativa Condizione di Efficacia, ove applicabile, in relazione a detto singolo evento.

L'eventuale aggiustamento del Corrispettivo per effetto di quanto precede sarà reso noto con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile.

\*

In data 29 giugno 2025, l'Offerente, da un lato, e Gianluca Garbi, SGBS S.r.l. e Garbifin S.r.l. (gli "Aderenti"), dall'altro, hanno sottoscritto un accordo (l'"**Accordo**"), ai sensi del quale, *inter alia*, gli Aderenti si sono impegnati irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente ad aderire all'Offerta portando in adesione alla stessa, complessivamente n. 19.995.371 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti circa il 24,86% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente intende far fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie. In ogni caso, CF+ beneficia del pieno sostegno patrimoniale di fondi gestiti da Elliott Investment Management L.P., quale azionista di riferimento, a supporto dei piani di crescita e sviluppo conseguenti alla realizzazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta. Per ogni ulteriore informativa e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto sulla base del modello 2A dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il "**Documento di Offerta**").

L'Offerente precisa che, nel formulare l'Offerta, ha svolto una limitata attività di *due diligence*.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

## 1. PRESUPPOSTI GIURIDICI, MOTIVAZIONI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 1.1. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, ivi incluse le eventuali azioni proprie detenute di volta in volta, direttamente e indirettamente, dall'Emittente (le **"Azioni Proprie"**).

L'avvio dell'Offerta è subordinato al rilascio delle Autorizzazioni Preventive di cui al successivo paragrafo 1.4, mentre l'efficacia della stessa è subordinata alle Condizioni di Efficacia di cui al successivo paragrafo 1.5.

### 1.2. Motivazioni dell'Offerta

A partire dall'agosto 2021, a seguito della riorganizzazione societaria dell'*ex* gruppo Credito Fondiario, CF+ si propone quale banca specializzata nel credito a piccole e medie imprese, rispondendo in modo rapido e flessibile al loro bisogno di liquidità e di finanza anche attraverso un modello digitale di interazione banca-impresa.

Il segmento di mercato delle banche specializzate è caratterizzato dalla presenza di molteplici operatori che, con competenze specialistiche, sono in grado di fornire servizi ad elevato grado di personalizzazione e flessibilità rispetto agli operatori tradizionali, ma che in ragione delle dimensioni ridotte sono esposti ai rischi derivanti da un contesto finanziario, di mercato e geopolitico attualmente molto complesso.

In questo contesto le operazioni di aggregazione consentono agli operatori specializzati di rafforzare la propria solidità patrimoniale e incrementare redditività ed efficienza in un orizzonte di medio-lungo termine.

È in quest'ottica che l'Offerente ha interesse a promuovere l'Offerta, al fine di (i) consolidare il proprio posizionamento competitivo, massimizzando le economie di scala raggiungibili attraverso la crescita dimensionale, e (ii) ridurre il rischio di *business*, tramite la maggiore diversificazione del *mix* di prodotti e clientela, anche attraverso l'apporto delle competenze, delle relazioni con la clientela e dei prodotti offerti dall'Emittente.

CF+, alla luce delle proprie linee guida strategiche e degli obiettivi di medio-lungo termine, ritiene che l'integrazione con l'Emittente costituisca una leva strategica di accelerazione e massimizzazione del valore per la totalità degli *stakeholder* coinvolti.

L'Offerta in questione rappresenta un'operazione di mercato rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, che per effetto dell'adesione alla stessa – data la struttura di prezzo proposta – avranno contemporaneamente l'opportunità di:

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

- valorizzare immediatamente l'investimento effettuato nel tempo nell'Emittente, riducendo i potenziali rischi connessi alla realizzazione degli obiettivi strategici di medio lungo termine, in funzione del pagamento Corrispettivo Iniziale;
- mantenere il proprio investimento nel *business* del credito su pegno, garantendo continuità nel perseguitamento degli obiettivi industriali e finanziari a suo tempo delineati, in funzione del pagamento del Corrispettivo Differito.

### 1.3. Aspetti industriali e strategici

A seguito del perfezionamento dell'Offerta e sulla base dei dati al 31 dicembre 2024, la nuova entità risultante dall'operazione avrebbe un totale attivo di oltre Euro 6,5 miliardi, di cui Euro 4,3 miliardi rappresentati da crediti verso la clientela. I clienti dell'Emittente potranno beneficiare della gamma di prodotti e servizi dell'Offerente ad integrazione di quanto oggi offerto dall'Emittente. Il contributo di tali risorse in termini di aggregati patrimoniali sarà tale da consolidare la posizione dell'Offerente come una banca specializzata di riferimento nel contesto di mercato italiano, posizionandosi come potenziale aggregatore per ulteriori operatori.

Nonostante alla data della presente Comunicazione non siano state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Offerente, nell'ottica di accelerare il processo di integrazione e produzione di valore è intenzione dell'Offerente stesso procedere alla fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (la **"Fusione"**) non appena possibile a seguito del perfezionamento dell'Offerta. L'obiettivo della Fusione è:

- assicurare un più efficace coordinamento strategico ed efficienza nella *governance*;
- evitare le duplicazioni in termini di strutture organizzative e tecnologiche necessarie alla gestione di entità legali distinte, massimizzando al contempo l'efficienza operativa;
- incrementare - con nuove risorse - la già solida posizione patrimoniale dell'intermediario.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, l'Offerente prende atto, infatti, che - a seguito di specifica richiesta della Banca d'Italia - il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 21 marzo 2025, come comunicato al mercato, ha approvato l'aggiornamento del *capital plan* per il triennio 2025–2027 (il **"Capital Plan"**) le cui risultanze evidenziano la sostanziale conferma dei *target* di utile e di *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024–2026 approvato nel maggio 2024, il quale tiene anche conto delle previste operazioni di cartolarizzazione sintetica (SRT) e tradizionali, delle sentenze della Corte EDU e di ulteriori iniziative manageriali.

L'operazione di integrazione di Offerente ed Emittente consentirà di:

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

- rafforzare il posizionamento competitivo dell'operatore risultante dalla integrazione attraverso la crescita dimensionale ed il raggiungimento di una scala che consenta di rilasciare sinergie di costo e ottimizzare gli investimenti di sviluppo;
- diversificare la composizione dei ricavi attraverso segmenti di *business* complementari rispetto all'attuale assetto e l'offerta di prodotti ad alto valore strategico;
- consolidare le relazioni con la clientela *corporate* in seguito allo sviluppo di una piattaforma di erogazione del credito completa di prodotti di breve e medio-lungo termine, che consenta di intercettare una maggiore quota del fabbisogno di credito espresso dalla clientela;
- razionalizzare la struttura del *funding* in termini di composizione e costo, con conseguente stabilizzazione della raccolta ed ottimizzazione del rendimento degli attivi a beneficio dell'espansione anche grazie al mercato dei capitali come facilitatore in termini di approvvigionamento;
- sviluppare una maggiore capacità di attrarre nuovi talenti con competenze professionali specifiche a supporto dello sviluppo del *business*.

Tali obiettivi saranno conseguiti mantenendo una solida posizione patrimoniale, creando valore per gli azionisti tramite la distribuzione di flussi di dividendi sostenibili nel tempo.

Fondamentale rispetto a tali presupposti sarà il mantenimento – come conseguenza della Fusione dell'Offerente nell'Emittente – del soggetto risultante dalla medesima Fusione come società quotata, circostanza che consentirà maggiore flessibilità nel cogliere opportunità strategiche, anche agevolando il potenziale ruolo di aggregatore di soggetti specialistici nel mercato.

Nell'ottica di perseguire gli obiettivi strategici ed industriali di diventare banca specializzata di riferimento per il mondo delle PMI, il *business* del credito su pegno non è ritenuto funzionale dall'Offerente, ragione per cui il pagamento del Corrispettivo Differito avviene attraverso l'attribuzione di questo *asset*, rappresentato dalle azioni di KK detenute da Banca Sistema, agli azionisti aderenti all'Offerta.

È sottointeso che, successivamente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta e comunque fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, è intenzione dell'Offerente fare in modo che, per quanto di propria competenza, KK sia gestita in continuità, con diligenza e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso ad alcuna azione, iniziativa o operazione che possa significativamente modificare o alterare KK e/o da cui possa derivare una alterazione, anche prospettica, delle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie di KK.

## 1.4. Autorizzazioni

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

L'Offerente, entro la data di presentazione a Consob del Documento di Offerta, presenterà alle autorità competenti le seguenti istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive richieste dalla normativa applicabile e da quella di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF in relazione all'Offerta:

- (i) istanza alla Banca Centrale Europea e alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione diretta e indiretta di una partecipazione di controllo nell'Emittente, ai sensi degli artt. 22 e ss. della Direttiva (UE) 36 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 nonché degli artt. 19 e 22 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (il "TUB");
- (ii) istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione indiretta di una partecipazione di controllo in KK, ai sensi degli artt. 19 e 22 del TUB, come richiamati dall'art. 110 del TUB;
- (iii) istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione all'acquisizione, da parte dell'Offerente, di partecipazioni dirette e indirette che, complessivamente, superano il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013;
- (iv) istanza ai sensi dell'art. 56 del TUB e del Titolo III, Capitolo 1, Sezione II e III, della Circolare della Banca d'Italia n. 229 del 21 aprile 1999 per le modifiche statutarie connesse all'aumento del capitale sociale funzionale al mantenimento dei requisiti patrimoniali regolamentari, nonché istanza autorizzativa ai sensi degli artt. 26 e 28 del Regolamento (UE) 575/2013 per computare le azioni di nuova emissione tra gli strumenti di capitale primario di classe 1;
- (v) tutte le altre istanze o comunicazioni per l'ottenimento delle autorizzazioni preventive o dei nulla osta che, ai sensi della normativa di settore di cui all'art. 102, comma 4, del TUF, dovessero essere necessarie in relazione all'Offerta, ivi comprese quelle eventualmente richieste presso le autorità competenti straniere (complessivamente, le "Autorizzazioni Preventive").

Si segnala che, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, l'approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob potrà intervenire solo dopo l'ottenimento di ciascuna delle Autorizzazioni Preventive.

Inoltre, l'Offerente presenterà, entro la data di presentazione a Consob del Documento di Offerta, (i) le necessarie comunicazioni alle autorità competenti sul controllo delle concentrazioni tra imprese; (ii) le necessarie comunicazioni alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi dell'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21 e successive modificazioni (c.d. *golden power*); e (iii) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie ai fini del completamento dell'Offerta (complessivamente, le "Altre Autorizzazioni" e, insieme alle Autorizzazioni Preventive, le "Autorizzazioni").

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Per completezza si evidenzia che gli azionisti dell'Emittente che, per effetto dell'adesione all'Offerta, verranno a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione in KK soggetta ad autorizzazione preventiva ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB (la **"Partecipazione Qualificata"**), saranno tenuti a presentare istanza ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB alla Banca d'Italia al fine di ottenere tale autorizzazione (l'**"Autorizzazione Partecipazione Qualificata"**).

In caso di perfezionamento dell'Offerta e comunque a seguito della Data di Pagamento del Corrispettivo Iniziale, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito l'Offerente corrisponderà quanto prima possibile in favore degli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta il Corrispettivo Differito tramite attribuzione delle azioni KK in modo tale che, a seguito della predetta attribuzione di azioni KK, gli stessi azionisti aderenti all'Offerta arrivino a detenere una partecipazione non superiore alla soglia per la quale sarebbe altrimenti richiesta l'Autorizzazione Partecipazione Qualificata.

Ove gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta dovessero ottenere l'Autorizzazione Partecipazione Qualificata entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, l'Offerente corrisponderà quanto prima possibile agli stessi – tramite attribuzione delle azioni KK secondo i termini e le modalità previste dall'Offerta – la restante parte del Corrispettivo Differito che comporta il superamento del limite entro cui la partecipazione in KK può essere acquisita anche in assenza dell'Autorizzazione Partecipazione Qualificata.

Ove gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta non dovessero ottenere l'Autorizzazione Partecipazione Qualificata entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, l'Offerente corrisponderà quanto prima possibile in favore dei soggetti che saranno identificati dagli stessi – tramite attribuzione delle azioni KK secondo i termini e le modalità previste dall'Offerta – la restante parte del Corrispettivo Differito che comporta il superamento del limite entro cui la partecipazione in KK può essere acquisita anche in assenza dell'Autorizzazione Partecipazione Qualificata. In tal caso, gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta dovranno identificare tali soggetti tra soggetti terzi non qualificabili come parti correlate degli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta e/o dell'Offerente né come persone che agiscono di concerto con gli stessi nonché a comunicarne tempestivamente il relativo nominativo all'Offerente affinché quest'ultimo possa procedere ad adempire i propri obblighi di pagamento del Corrispettivo Differito.

Resta in ogni caso inteso che, ove gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta non dovessero ottenere l'Autorizzazione Partecipazione Qualificata, gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta non riceveranno in nessun caso alcun conguaglio in denaro per la parte eccedente il limite entro cui la partecipazione in KK può essere acquisita anche in assenza dell'Autorizzazione Partecipazione Qualificata.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data della presente Comunicazione e in considerazione degli impegni di adesione all'Offerta sottoscritti nell'ambito dell'Accordo,

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

gli Aderenti acquisteranno una Partecipazione Qualificata in KK e saranno dunque tenuti a presentare la relativa istanza.

### 1.5. Condizioni di Efficacia dell'Offerta

Ferma restando la (e in aggiunta alla) necessaria approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'art. 102, comma 4, del TUF, l'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (le **"Condizioni di Efficacia"**):

- (i) che vengano rilasciate le Autorizzazioni Preventive senza prescrizioni, condizioni, limitazioni o assunzioni di impegni da parte dell'Offerente (la **"Condizione Autorizzazioni Preventive"**);
- (ii) che entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le competenti autorità *antitrust* approvino senza condizioni, limitazioni e prescrizioni l'operazione di acquisizione di Banca Sistema proposta dall'Offerente con la presente Offerta e vengano altresì rilasciate le ulteriori Altre Autorizzazioni senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- (iii) che tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento (a) nessuna autorità competente, inclusi organi giurisdizionali, emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente, di realizzare l'Offerta ovvero gli obiettivi della medesima; (b) Banca Sistema ponga in essere compiutamente e diligentemente tutte le iniziative previste dal Capital Plan (ivi incluse le cartolarizzazioni di cui al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 21 marzo 2025) o altre iniziative su indicazione dell'autorità di vigilanza tenuto conto della necessità di rispettare i *capital ratios* e (c) le iniziative del Capital Plan siano adeguate e coerenti con la situazione patrimoniale di Banca Sistema e, pertanto, non sia evidenziato o si prospetti il mancato rispetto dei *capital ratios* delineati nel piano industriale 2024-2026 approvato dall'Emittente nel maggio 2024 come confermati nel comunicato stampa dell'Emittente pubblicato in data 21 marzo 2025;
- (iv) che l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (come *infra* definito) – una partecipazione pari ad almeno il 66,67% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente (la **"Condizione Soglia"**); l'Offerente si riserva di rinunciare parzialmente alla Condizione Soglia, purché l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

normativa applicabile durante il Periodo di Adesione – una partecipazione almeno pari al 50% più 1 (uno) dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente (soglia, quest'ultima, non rinunciabile);

- (v) che tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano (anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione), né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni: (x) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata), (y) che limitino la libera operatività delle filiali e delle reti nel collocamento di prodotti alla clientela (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza), o (z) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, salvo che ciò sia dovuto in ottemperanza a obblighi di legge e/o a seguito di richiesta delle autorità di vigilanza, fermo in ogni caso quanto previsto dalla condizione di cui al successivo punto (vi); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.* quelli eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di distribuzione di prodotti bancari, finanziari o assicurativi di aziende o rami d'azienda (incluse, a titolo esemplificativo, quelle operanti nel settore assicurativo), emissioni obbligazionarie (ad eccezione dell'emissione di obbligazioni subordinate non convertibili che siano emesse a condizioni di mercato nell'ambito della normale operatività dell'Emittente) o assunzioni di debito;
- (vi) che in ogni caso, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano (anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione), né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente;

- (vii) che in ogni caso, tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, il Gruppo Banca Sistema sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione e l'Emittente e/o le società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano (anche qualora deliberati prima della data della presente Comunicazione) (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria nonché atti od operazioni da cui possa derivare un significativo deterioramento, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, della situazione economica, prudenziale e/o finanziaria dell'Emittente come rappresentata nella relazione trimestrale dell'Emittente al 31 marzo 2025 e/o dell'attività dell'Emittente;
- (viii) che tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento, non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che impediscano all'Offerente di dare corso all'Offerta in conformità alle Autorizzazioni ricevute in merito alla medesima Offerta e alle previsioni in esse contenute;
- (ix) che entro la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano o possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente (e/o delle sue società controllanti, controllate e/o collegate) e/o sulla loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare; e (y) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data della presente Comunicazione, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica e reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare (e/o delle sue società controllate e/o collegate) (la **"Condizione MAC/MAE"**). Resta inteso che la Condizione MAC/MAE comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si dovessero verificare nei mercati dove operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllanti, controllate e/o collegate in conseguenza di, o in connessione con, crisi politiche internazionali attualmente in corso, ivi incluse quelle in corso in Ucraina e in Medio Oriente, e/o gli attriti sui dazi commerciali tra Stati Uniti d'America e diversi Paesi, ivi inclusi quelli dell'Unione Europea e la Repubblica

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Popolare Cinese, che, sebbene di pubblico dominio alla data della presente Comunicazione, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente o dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate e/o la loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare, come, a titolo meramente esemplificativo, il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l'Emittente, l'Offerente o le rispettive società controllanti, controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Emittente, dell'Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate e/o la loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare.

L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte e in ogni caso nei limiti consentiti dalle applicabili disposizioni normative, a una o più delle Condizioni di Efficacia (salvo, per quanto riguarda la Condizione Soglia, la soglia minima irrinunciabile del 50% più 1 (uno) dei diritti di voto), ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alla disciplina applicabile, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avvocate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- (i) quanto alla Condizione di Efficacia *sub* (i) relativamente alle Autorizzazioni Preventive, entro la pubblicazione del Documento di Offerta;
- (ii) quanto alla Condizione Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come *infra* definito) – e, comunque, entro le ore 7:29 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione – e che dovrà essere confermato con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita); e
- (iii) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita).

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

## 1.6. Il Patto Parasociale KK

In base alle informazioni pubblicamente disponibili, in data 7 luglio 2023, Banca Sistema e la Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria, la Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo e la Fondazione Pisa (le “**Fondazioni**” e ciascuna, singolarmente, la “**Fondazione**”) hanno sottoscritto, con efficacia dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni KK su Euronext Growth Milan (*i.e.* 24 gennaio 2024), un patto parasociale al fine di disciplinare i rispettivi diritti e obblighi relativi al regime del trasferimento delle azioni KK in sostituzione di qualsiasi altra precedente intesa, pattuizione e accordo, orale o scritto avente analogo oggetto (il “**Patto Parasociale KK**”), successivamente modificato in data 19 gennaio 2024.

In particolare, ai sensi del Patto Parasociale KK, Banca Sistema ha, *inter alia*, concesso alle Fondazioni l’opzione di acquistare (l’“**Opzione di Acquisto**”), in tutto o in parte, una porzione delle azioni sindacate detenute da Banca Sistema in KK nell’ipotesi in cui un terzo – diverso da coloro che alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale KK già detenevano una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema superiore al 5% – dovesse diventare titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema superiore al 33% (calcolata in termini di diritto di voto, tenuto conto che lo statuto sociale di Banca Sistema prevede la maggiorazione del voto), direttamente o indirettamente ovvero attraverso la stipula di un patto parasociale che nel complesso rappresenti detta partecipazione (l’“**Evento Rilevante**”).

Ai sensi del Patto Parasociale KK, al verificarsi di un Evento Rilevante, ciascuna Fondazione avrà il diritto di esercitare l’Opzione di Acquisto con riferimento a un numero di azioni KK sindacate di proprietà di Banca Sistema determinato in proporzione alla partecipazione di proprietà della Fondazione in KK rispetto al totale delle partecipazioni di proprietà delle Fondazioni in KK.

Il prezzo di esercizio di ciascuna Opzione di Acquisto sarà pari al prodotto tra: (a) il prezzo medio ponderato per volumi scambiati delle azioni KK registrato nei 6 (sei) mesi antecedenti alla data in cui Banca Sistema avrà comunicato alle Fondazioni il verificarsi dell’Evento Rilevante o alla data in cui la Fondazione sia comunque venuta a conoscenza dell’Evento Rilevante, detratto il 10% di tale prezzo medio ponderato; e (b) il numero di azioni KK per le quali l’Opzione di Acquisto viene esercitata.

In caso di perfezionamento dell’Offerta, diventando l’Offerente titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Banca Sistema superiore al 33%, si verificherebbe un Evento Rilevante e, pertanto, le Fondazioni sarebbero legittimate ad esercitare l’Opzione di Acquisto.

## 2. I SOGGETTI DELL’OFFERTA

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

## 2.1 L'Offerente

L'Offerente è Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A., in forma abbreviata anche solo Banca CF+ S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Europa n. 15, 20122, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e codice fiscale 00395320583, partita IVA 16340351002, capitale sociale pari ad Euro 39.213.278,00, interamente sottoscritto e versato.

L'Offerente è inoltre iscritto all'Albo delle Banche – e dei gruppi Bancari in qualità di società capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" ("Gruppo CF+") – detenuto da Banca d'Italia al numero 10312.7, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2060.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è ripartito tra i seguenti azionisti:

Socio	n. Azioni	% capitale sociale
Tiber Investments 2 S.à r.l.	35.503.184	90,54%
Panfilo Tarantelli	2.353.240	6,00%
Sergio Ascolani	314.168	0,80%
Iacopo De Francisco	190.930	0,49%
Argenta Holdings S.à r.l.	176.342	0,45%
Michele Ronchi	173.077	0,44%
Salvatore Cordaro	168.884	0,43%
Be Holding S.r.l.	114.558	0,29%
Quarto S.r.l.	89.151	0,23%
Alberico Potenza	65.000	0,17%
Giovanni Gallo Barbisio	45.650	0,12%
Carlo Goi	19.094	0,05%

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente è pertanto direttamente controllato da Tiber Investments 2 S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882 ("Tiber 2").

Si evidenzia che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data della presente Comunicazione:

- il capitale sociale di Tiber 2 è interamente detenuto da European Investments Holding Company S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882 ("EIHC");
- il capitale sociale di EIHC è detenuto in via diretta per il 68% da Elliott International, L.P., con sede nelle Isole Cayman, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104, e per il 32% da Elliott Associates, L.P., con sede negli Stati Uniti d'America, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, DE 19801;
- nessuno tra gli investitori (*limited partner*) di Elliott Associates, L.P. detiene una partecipazione pari o superiore al 10% del capitale sociale della *partnership*;
- Elliott International Limited - con sede nelle Isole Cayman, c/o Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1104 - è l'unico *limited partner* che detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Elliott International, L.P;
- nessuno tra i soci di Elliott International Limited detiene una partecipazione pari o superiore al 10% del capitale sociale di tale società.

## **2.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi degli artt. 101-*bis* e 109 del TUF**

In virtù dei rapporti sopra descritti, Tiber 2, EIHC, Elliott International, L.P. e Elliott International Limited si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF.

Inoltre, avendo sottoscritto l'Accordo contenente altresì previsioni parasociali connesse all'Offerta e alla *governance* dell'Emittente, sono altresì considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a) del TUF, Gianluca Garbi, SGBS S.r.l. e Garbifin S.r.l. (complessivamente, insieme a Tiber 2, EIHC, Elliott International, L.P. e Elliott International Limited, le **"Persone che Agiscono di Concerto"**).

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, così come a sopportare i costi derivanti dall'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo, si rinvia alle informazioni essenziali che saranno pubblicate nei termini e con le modalità previste degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

## 2.3 Emittente

L'Emittente è Banca Sistema S.p.A., una società per azioni costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere 13, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 12870770158.

L'Emittente è inoltre iscritta all'Albo delle Banche detenuto dalla Banca d'Italia al numero 03158.3 e, in qualità di capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Sistema" (il **"Gruppo Banca Sistema"**), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3158, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 9.650.526,24, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 80.421.052 Azioni, dal valore nominale di Euro 0,12.

Le Azioni sono quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0003173629).

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata nelle forme di legge.

### 2.3.1 Azionariato

La tabella che segue riporta i soggetti che, alla data della presente Comunicazione – sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF, così come pubblicate sul sito *internet* di Consob – detengono una quota dei diritti di voto dell'Emittente superiori al 5% del capitale sociale votante:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	% su capitale votante
Fondazione Sicilia	Fondazione Sicilia	7,399%
Gianluca Garbi	Società di Gestione delle Partecipazioni in Banca Sistema S.r.l.	23,102%
	Garbifin S.r.l.	0,509%
	<u>Totali</u>	23,611%
Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo	5,011%

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria	Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria	7,399%
--	--	--------

Le percentuali sopra riportate, tratte dal sito della Consob e derivanti dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (incluso il sito *internet* dell'Emittente), qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione ai sensi dell'art. 120 del TUF in capo agli azionisti.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni detenute per ragioni di *trading*.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non risultano sussistere patti parasociali tra i soci di Banca Sistema (fermo restando l'Accordo stipulato tra gli Aderenti e l'Offerente), né vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo, si rinvia alle informazioni essenziali che saranno pubblicate nei termini e con le modalità previste degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

### **2.3.2 Azioni Proprie**

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non risulta titolare di Azioni Proprie.

## **3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA**

### **3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell'Offerta**

L'Offerta avrà ad oggetto le n. 80.421.052 Azioni dell'Emittente, rappresentative della totalità delle Azioni in circolazione, incluse le eventuali Azioni Proprie. Le Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Il numero di Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi per effetto di eventuali acquisti di Azioni realizzati dall'Offerente prima dell'inizio del Periodo di Adesione (come *infra* definito), ovvero durante il Periodo di Adesione, ivi inclusa l'eventuale proroga dello stesso, in conformità e nei limiti di cui alla normativa applicabile. Tali eventuali acquisti saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Alla data della presente Comunicazione, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, Banca Sistema non ha emesso strumenti di debito convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di Banca Sistema, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, il diritto di acquisire Azioni, o anche solo il diritto di voto relativo ad esse, anche limitato.

### **3.2 Corrispettivo dell'Offerta**

#### *3.2.1 Corrispettivo unitario dell'Offerta*

CF+ riconoscerà – per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta – il Corrispettivo rappresentato dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito.

Per completezza si evidenzia che gli azionisti dell'Emittente che, per effetto dell'adesione all'Offerta, verranno a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione in KK soggetta ad autorizzazione preventiva ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB, saranno tenuti a presentare istanza ai sensi degli artt. 19 e 110 del TUB alla Banca d'Italia al fine di ottenere tale autorizzazione. Resta in ogni caso inteso che, ove gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta non dovessero ottenere l'Autorizzazione Partecipazione Qualificata, gli azionisti di Banca Sistema aderenti all'Offerta non riceveranno in nessun caso alcun conguaglio in denaro per la parte eccedente il limite entro cui la partecipazione in KK può essere acquisita anche in assenza dell'Autorizzazione Partecipazione Qualificata. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al precedente paragrafo 1.4.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo, costituito dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito, incorpora: (i) un premio pari a circa il 9,0% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei tre mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa); e (ii) un premio pari a circa l'8,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa).

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

**3.2.2 Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni e determinazione del Corrispettivo Differito**

Il Corrispettivo, costituito dal Corrispettivo Iniziale e dal Corrispettivo Differito, incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
27 giugno 2025	1,96	-0,16	-8,35%
Media prezzi a 1 mese	1,82	-0,02	-1,02%
Media prezzi a 3 mesi	1,65	0,15	8,95%
Media prezzi a 6 mesi	1,65	0,15	8,92%
Media prezzi a 12 mesi	1,59	0,21	13,26%

Fonte: LSEG alla data del 27 giugno 2025

Ai fini della determinazione del Corrispettivo Differito, il valore di Euro 0,418 per ciascuna azione Banca Sistema è stato determinato considerando il prezzo medio delle azioni KK ponderato per i volumi nei 30 giorni precedenti la data della presente Comunicazione pari a Euro 1,95, il frazionamento di 1:98 ed il rapporto di n. 21 azioni KK per ciascuna azione Banca Sistema, come illustrato in dettaglio nella seguente tabella.

Legenda	Descrizione	
A	Numero azioni Banca Sistema	80.421.052
B	Numero azioni KK detenute da Banca Sistema considerate ai fini dell'Offerta	17.233.083(*)
C	Prezzo medio ponderato 30 giorni KK	Euro 1,95(*)
D = B*E	Numero azioni KK detenute da Banca Sistema, considerate ai fini dell'Offerta, post frazionamento	1.688.842.134(*)
E	Fattore di frazionamento	98
F=C/E	Prezzo per azione KK post frazionamento	Euro 0,0199(*)

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

G=D/A	Rapporto di cambio KK / Banca Sistema	21
H=GxF	Corrispettivo Differito per azione	Euro 0,418(*)

(\*) Numero oggetto di approssimazione.

### *3.2.3 Controvalore complessivo dell'Offerta*

In caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari ad Euro 1,80 per Azione, sarà pari, complessivamente, ad Euro 144.757.894 (l'**"Esborso Massimo"**).

Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara di essersi messa in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente intende far fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

L'Offerente otterrà e consegnerà a Consob, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'art. 37-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

### *3.2.4 Pagamento del Corrispettivo*

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta avverrà come di seguito precisato:

- (i) quanto al Corrispettivo Iniziale, alla Data di Pagamento;
- (ii) quanto al Corrispettivo Differito, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito.

Il pagamento del Corrispettivo avverrà, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, a fronte del trasferimento all'Offerente delle Azioni dell'Emittente oggetto della presente Offerta, previa sottoscrizione, da parte degli azionisti aderenti, della scheda di adesione, all'uopo messa a disposizione dagli intermediari incaricati, e al perfezionamento di tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente.

Con riferimento al Corrispettivo Differito, qualora non fosse possibile l'attribuzione, in tutto o in parte, delle azioni KK, previo frazionamento, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo Differito, l'entità, i termini e le modalità di pagamento dell'importo da corrispondere in contanti saranno indicati in un apposito comunicato che sarà pubblicato dall'Offerente.

### *3.2.5 Periodo di Adesione all'Offerta*

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Il periodo di adesione all'Offerta (il **"Periodo di Adesione"**) – che sarà avviato successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni di legge – sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 giorni e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroghe o eventuale Riapertura dei Termini (come *infra* definita).

I termini e le condizioni di adesione all'Offerta e le date del Periodo di Adesione saranno descritti nel Documento di Offerta.

Ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento ad esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta (la **"Riapertura dei Termini"**) qualora si verifichino le circostanze di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, sempreché non ricorrono i casi di cui all'art. 40-*bis*, comma 3 del Regolamento Emittenti.

### **3.2.6 Modifiche dell'Offerta**

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile e, in particolare, dei limiti e delle modalità previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

### **3.3 Mercati sui quali sarà promossa l'Offerta**

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli **"Altri Paesi"**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

### **3.4 Tempistica indicativa dell'Offerta**

L'Offerente presenterà a Consob il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla data odierna, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF. Entro il medesimo termine, l'Offerente presenterà le istanze per l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive in conformità con l'art. 102, comma 4, del TUF, nonché le necessarie comunicazioni e/o istanze per l'ottenimento delle Altre Autorizzazioni.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente all'ottenimento dell'approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta stesso dopo l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Il Periodo di Adesione sarà avviato successivamente alla pubblicazione del Documento d'Offerta, in conformità alle previsioni di legge.

Subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) delle Condizioni di Efficacia e al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente procederà al pagamento del Corrispettivo.

#### 4. REVOCA DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE DALLA QUOTAZIONE

L'Offerta non è finalizzata al *delisting* delle Azioni dell'Emittente.

In conseguenza di quanto sopra, qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima successivamente alla presente Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente – tenuto conto anche delle azioni proprie detenute dall'Emittente, anche indirettamente – (l'**“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF”**), lo stesso sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente, in occasione della diffusione del comunicato stampa avente ad oggetto i risultati definitivi dell'Offerta e dell'eventuale comunicato sui risultati definitivi ad esito della Riapertura dei Termini, comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato. A titolo esemplificativo, tali modalità potranno prevedere, *inter alia*, la riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, il collocamento privato ovvero *accelerated book building* (ABB) o un aumento di capitale con esclusione, parziale o totale, del diritto di opzione.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima successivamente alla presente Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF. Resta altresì inteso che, in tale fattispecie, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

In ogni caso, in ognuna delle ipotesi sopra illustrate, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dell'Emittente di approvare la Fusione.

## 5. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *Internet* dell'Offerente ([www.bancacfplus.it](http://www.bancacfplus.it)).

## 6. CONSULENTI DELL'OFFERENTE

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente è assistito da:

- (i) Chiomenti, quale consulente legale;
- (ii) Unicredit S.p.A., quale *advisor* finanziario;
- (iii) UniCredit Bank GmbH, succursale di Milano, quale intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

\*

**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.**

**THIS DOCUMENT MUST NOT BE DISCLOSED, PUBLISHED, OR DISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY COUNTRY WHERE SUCH DISCLOSURE, PUBLICATION, OR DISTRIBUTION WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS OR REGULATIONS IN THAT JURISDICTION.**

*La presente Comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Banca Sistema S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile.*

*L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo Documento di Offerta previa approvazione di Consob. Il Documento di Offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.*

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

*La pubblicazione o diffusione della presente Comunicazione in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi Paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese.*

*Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone.*

*La presente Comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la Comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.*

*Nessuna copia della presente Comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Banca Sistema S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.*

## DICHIARAZIONI PREVISIONALI

*La presente Comunicazione contiene alcune dichiarazioni previsionali, proiezioni, obiettivi, stime e previsioni che riflettono le attuali opinioni del management di Banca CF+ S.p.A. rispetto a determinati eventi futuri. Le dichiarazioni previsionali, le proiezioni, gli obiettivi, le stime e le previsioni sono generalmente identificabili dall'uso delle parole "potrebbe", "sarà", "dovrebbe", "pianificare", "aspettarsi", "anticipare", "stimare", "credere", "intendere", "progettare", "obiettivo" o "target" o la negazione di queste parole o altre varianti di queste parole o terminologia comparabile. Queste dichiarazioni previsionali includono, ma non sono limitate a, tutte le dichiarazioni diverse dalle dichiarazioni di fatti storici, comprese, senza limitazioni, quelle riguardanti la futura posizione finanziaria di Banca CF+ S.p.A. e i risultati delle operazioni, la strategia, i piani, gli obiettivi, gli scopi e i traguardi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui Banca CF+ S.p.A. partecipa o sta cercando di partecipare.*

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

*A causa di tali incertezze e rischi, i lettori sono avvertiti di non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni previsionali come previsione di risultati effettivi. La capacità del Gruppo CF+ di raggiungere i suoi obiettivi o risultati previsti dipende da molti fattori che sono al di fuori del controllo del management. I risultati effettivi potrebbero differire sostanzialmente da (ed essere più negativi di) quelli previsti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali. Tali informazioni previsionali comportano rischi e incertezze che potrebbero influenzare significativamente i risultati attesi e si basano su alcune ipotesi chiave. In particolare, le stime numeriche si riferiscono all'ipotesi di piena integrazione tra i due gruppi bancari.*

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in the United States of America, Australia, Canada, or Japan**

**M3 Comunicato di Banca Sistema diffuso in data 13 gennaio 2026 con riferimento alla comunicazione ricevuta in tale data dalla Banca d'Italia in relazione al completamento del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP)**

*(Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca)*

**BANCA SISTEMA RISPETTA AMPIAMENTE I REQUISITI DI CAPITALE FISSATI DA BANCA D'ITALIA (SREP).****RESTANO IN VIGORE LE MISURE RESTRITTIVE RIGUARDANTI LA DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI E LA CORRESPONSIONE DELLA PARTE VARIABILE DELLA REMUNERAZIONE**

**Milano, 13 gennaio 2026**

A seguito della comunicazione ricevuta in data odierna dalla Banca d'Italia in relazione al completamento del Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) del 2025, Banca Sistema, **dal 31 marzo 2026**, rispetterà i seguenti requisiti complessivi di capitale su base consolidata:

- **CET1 ratio: 10,10%**
- **Tier1 ratio: 11,60%**
- **Total capital ratio: 13,60%**

La Banca è, altresì, tenuta al rispetto del coefficiente anticyclico specifico e al coefficiente di riserva di capitale a fronte del rischio sistemico.

Questi coefficienti patrimoniali corrispondono agli Overall Capital Requirement (OCR) ratios, come definiti dagli Orientamenti ABE/GL/2022/03 e dalla CRDVI e rappresentano la somma delle misure vincolanti (Total SREP Capital Requirement ratio – TSCR) e del requisito combinato di riserva di capitale.

**AI 30 settembre 2025** i coefficienti patrimoniali<sup>1</sup> di Banca Sistema su base consolidata erano pari a:

- **CET1 ratio: 13,84%**
- **Tier1 ratio: 16,57%**
- **Total capital ratio: 16,62%**

<sup>1</sup> AI 30 settembre 2025 i coefficienti patrimoniali su base fully loaded erano pari a: CET1 ratio 13,95%, Tier1 ratio 16,69%, Total capital ratio 16,73%

Alla medesima data, il coefficiente anticyclico specifico era pari a 0,03% mentre il coefficiente di riserva di capitale a fronte del rischio sistematico era pari allo 0,77%.

\* \* \*

Con riferimento alle misure imposte da Banca d'Italia il 20 dicembre 2024<sup>2</sup>, si comunica che, a completamento del processo SREP 2025, la stessa Banca d'Italia ha richiesto che entro 90 giorni a partire da oggi, sia svolta da un consulente esterno indipendente una verifica al fine di accertare l'effettiva efficacia delle misure organizzative poste in essere per rafforzare il sistema dei controlli interni della Banca. Nelle more del completamento di tali analisi, e dei successivi ulteriori approfondimenti da parte della Vigilanza, resteranno ancora in vigore le misure restrittive adottate il 20 dicembre 2024 concernenti la distribuzione degli utili o di altri elementi del patrimonio, la corresponsione della parte variabile della remunerazione, il pagamento di cedole o dividendi su strumenti di AT1.

Nella medesima comunicazione, pervenuta in data odierna, viene fatto riferimento ad alcuni punti di attenzione inerenti al quadro aziendale riguardanti principalmente la sostenibilità di medio periodo del *business model*, il livello dei crediti deteriorati lordi sul totale del portafoglio creditizio e il profilo di adeguatezza patrimoniale anche alla luce dell'incremento degli RWA conseguente agli interventi sul portafoglio creditizio richiesti dalla Vigilanza a seguito dell'ispezione del 2024.

La Vigilanza ha inoltre preso atto delle misure rimediali adottate dalla Banca in materia di classificazione dei crediti scaduti richiedendo di continuare a mantenere nel tempo il pieno allineamento ai relativi *standard* regolamentari.

---

<sup>2</sup> [20241220\\_Comunicato\\_Stampa.pdf](#)

**Contatti:****Investor Relations**

Christian Carrese  
Tel. +39 02 80280403  
E-mail [christian.carrese@bancasistema.it](mailto:christian.carrese@bancasistema.it)

**Ufficio Stampa**

Patrizia Sferrazza  
Tel. +39 02 80280354 – Cell +39 335 7353559  
E-mail [patrizia.sferrazza@bancasistema.it](mailto:patrizia.sferrazza@bancasistema.it)

**Gruppo Banca Sistema**

Banca Sistema, nata nel 2011 e quotata dal 2015 sul segmento Euronext Star Milan di Borsa Italiana, è una realtà finanziaria specializzata nell'acquisto di crediti commerciali verso la PA e di crediti fiscali ed attiva nella cessione del quinto dello stipendio e della pensione sia attraverso l'acquisto di portafogli di crediti che l'attività di origination diretta del prodotto QuintoPuoi. La Banca è inoltre attiva attraverso prodotti di raccolta che includono conti correnti, conti deposito e conti titoli, oltre ad offrire altre tipologie di servizi come attività di servicing nelle cartolarizzazioni, di gestione e recupero crediti, fidejussioni e cauzioni, certificazione dei crediti PA, fatturazione elettronica. Kruso Kapital S.p.A., quotata in Euronext EGM, parte del Gruppo Banca Sistema, è il primo operatore parte di un gruppo bancario operativo sia nel business del credito su pegno, con il marchio ProntoPegno, sia nel mercato delle case d'aste di preziosi, oggetti d'arte e altri beni da collezione, attraverso Art-Rite. Con sedi a Milano e Roma, il Gruppo Banca Sistema è oggi presente in Italia anche a Bologna, Pisa, Napoli, Palermo, Asti, Brescia, Civitavecchia, Firenze, Livorno, Mestre, Parma, Rimini, Sanremo e Torino, oltre che in Spagna Portogallo e Grecia. Annovera oltre 100.000 clienti e impiega 364 risorse, avvalendosi di una struttura multicanale.

**N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N, Paragrafi N.1 e N.2, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- i) la sede legale di Banca CF+ S.p.A. (Offerente) in Milano, Corso Europa n. 15;
- ii) la sede legale di Banca Sistema S.p.A. (Emittente) in Milano, Largo Augusto n. 1/A, ang. Via Verziere n. 13;
- iii) la sede amministrativa di UniCredit Bank GmbH, succursale di Milano (Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni) in Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C;
- iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati;
- v) sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo [www.bancacfplus.it](http://www.bancacfplus.it);
- vi) sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.bancasistema.it](http://www.bancasistema.it);
- vii) sul sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo [www.georgesond.com/it](http://www.georgesond.com/it).

**N.1 Documenti relativi all'Offerente**

- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprensiva del bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2024, corredata dagli allegati previsti per legge.

**N.2 Documenti relativi all'Emittente**

- Relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, comprensiva del bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2024, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025;
- Relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, corredata degli allegati previsti per legge;
- Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025.

## O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A.

---

Nome: Iacopo De Francisco

Carica: Amministratore Delegato e Direttore Generale