

## **DOCUMENTO D'OFFERTA**

### **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA DI AZIONI ORDINARIE E OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA S.P.A.**

ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998

**Emittente**

**BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA S.P.A.**

**Banca dell'Artigianato  
e dell'Industria**



**Offerente**

**CREDITO VALTELLINESE S.c. a r.l.**

**Credito  
Valtellinese**



**Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni  
CREDITO VALTELLINESE S.c. a r.l.**

**Intermediari Incaricati**

**CREDITO VALTELLINESE S.c. a r.l.**

**BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA S.p.A.**

#### **Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta Volontaria**

- n. 2.729.533 azioni ordinarie Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. del valore nominale di Euro 5,16 ciascuna (le "Azioni BAI");
- n. 5.315 obbligazioni del prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000 – 2005, convertibile, subordinato cum warrant" del valore nominale residuo di Euro 200 (le "Obbligazioni BAI");

#### **Corrispettivo unitario**

- Azioni BAI: Euro 7,00
- Obbligazioni BAI: Euro 282,88, oltre ai dietimi di interesse maturati

#### **Durata dell'Offerta**

L'Offerta avrà inizio alle ore 9.00 del 18 novembre 2004 ed avrà termine alle ore 15.30 del 22 dicembre 2004, secondo quanto concordato con Consob.

---

**L'adempimento di pubblicazione del presente Documento d'Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenute.**

---

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

**INDICE:**

PREMESSA .....	3
<b>A) AVVERTENZE.....</b>	<b>3</b>
A.1) Condizioni di efficacia.....	3
A.2) Comunicato dell'Emittente .....	3
A.3) Conflitto di interessi .....	3
A.4) Diffusione delle azioni ordinarie della BAI ai sensi degli articoli 116 TUIF e <i>2bis</i> Regolamento Emittenti.....	3
A.5) Prospettive per i non aderenti all'Offerta.....	3
<b>B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....</b>	<b>3</b>
B.1) Società Offerente: Credito Valtellinese S.c. a r.l.....	3
<i>B.1.1) Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....</i>	<i>3</i>
<i>B.1.2) Mercato di quotazione .....</i>	<i>3</i>
<i>B.1.3) Organi Sociali .....</i>	<i>3</i>
<i>B.1.4) Il Gruppo facente capo all'Offerente .....</i>	<i>3</i>
<i>B.1.5) Andamento recente.....</i>	<i>3</i>
B.2) Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta: Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. ....	3
<i>B.2.1) Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.2) Costituzione e durata .....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.3) Oggetto sociale.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.4) Legislazione di riferimento e foro competente.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.5) Capitale sociale.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.6) Principali azionisti.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.7) Organi sociali.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.8) Il Gruppo facente capo all'Emittente .....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.9) Attività.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.10) Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati.....</i>	<i>3</i>
<i>B.2.11) Andamento recente e prospettive.....</i>	<i>3</i>
B.3) Intermediari .....	3
<b>C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE .....</b>	<b>3</b>
C.1) Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità .....	3
C.2) Percentuali che gli Strumenti Finanziari rappresentano rispetto al capitale sociale e al totale del Prestito obbligazionario .....	3
C.3) Autorizzazioni rilasciate dalle autorità competenti .....	3
C.4) Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli Strumenti Finanziari .....	3
C.5) Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta .....	3
C.6) Mercati sui quali viene promossa l'Offerta .....	3
<b>D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE .....</b>	<b>3</b>
D.1) Numero e categorie di Strumenti Finanziari posseduti .....	3
D.2) Contratti di riporto, pegno, ovvero ulteriori impegni assunti in relazione agli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta.....	3

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	3
E.1) Corrispettivi Unitari dell'Offerta.....	3
E.2) Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori finanziari forniti, per gli ultimi due esercizi, per l'Emittente .....	3
E.3) Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso .....	3
E.4) Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e di vendita sugli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta .....	3
F) DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	3
F.1) Data di pagamento.....	3
F.2) Modalità di pagamento .....	3
F.3) Garanzie di esatto adempimento.....	3
G) MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	3
G.1) Presupposti giuridici dell'operazione .....	3
G.2) Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento .....	3
G.3) Programmi futuri.....	3
H) EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	3
H.1) Accordi tra Offerente e azionisti o amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta .....	3
H.2) Operazioni commerciali e finanziarie eseguite tra offerente ed emittente nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta.....	3
H.3) Accordi tra Offerente e azionisti dell'Emittente concernenti il trasferimento delle azioni e obbligazioni emesse dalla BAI, nonché l'esercizio del diritto di voto.....	3
H.4) Accordi stipulati a mezzo di società controllate e/o fiduciarie ovvero per interposta persona.....	3
I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	3
L) IPOTESI DI RIPARTO .....	3
M) MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA.....	3
N) APPENDICI .....	3
N.1) Comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103, terzo comma, TUIF .....	3
N.2) Regolamento del prestito obbligazionario "B.A.I. TV 2000-2005 convertibile, subordinato cum warrant" .....	3
O) DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....	3
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	3

## PREMESSA

L'operazione descritta nel presente documento d'offerta (di seguito, il "**Documento d'Offerta**") consiste in un'offerta pubblica di acquisto su base volontaria (di seguito, l'**Offerta**) che il Credito Valtellinese S.c. a r.l. (di seguito anche l'**Offerente**", ovvero il "**Credito Valtellinese**") promuove ai sensi degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUIF**").

L'Offerta, deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Credito Valtellinese in data 7 settembre 2004 ed in pari data comunicata al mercato ai sensi dell'art. 114 TUIF, ha ad oggetto la totalità:

- (i) delle azioni ordinarie della Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. (di seguito, l'**Emittente**", ovvero la "**BAI**" o la "**Banca**") e
- (ii) delle obbligazioni del prestito obbligazionario emesso dalla BAI denominato "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, convertibile, subordinato cum warrant" (di seguito, il "**Prestito**"), diverse da quelle di titolarità dell'Offerente, della sua controllata Credito Artigiano S.p.A. (di seguito, il "**Credito Artigiano**") e della Banca Popolare di Cividale S.c. a r.l. (di seguito, la "**Banca Popolare di Cividale**").

L'Offerta ha dunque ad oggetto:

- n. 2.729.533 azioni ordinarie BAI, del valore nominale di Euro 5,16 ciascuna, pari al 40,45% del capitale sociale della Banca (di seguito, le "**Azioni BAI**");
- n. 5.315 obbligazioni del Prestito del valore nominale residuo di Euro 200 ciascuna, complessivamente pari, in valore nominale, al 35,43% del Prestito stesso (di seguito, le "**Obbligazioni BAI**" e, unitamente alle Azioni BAI, gli "**Strumenti Finanziari**"). In particolare, in conformità a quanto previsto nel regolamento del Prestito riportato al Paragrafo N.2 del presente Documento d'Offerta (di seguito, il "**Regolamento del Prestito**"), ogni Obbligazione BAI conferisce la facoltà, nel mese di febbraio 2005, di convertire il valore nominale residuo, pari a Euro 200, in n. 32 nuove azioni ordinarie BAI per complessive n. 170.080 azioni di compendio (di seguito, le "**Azioni di Compendio**"), pari al 2,35% del capitale sociale della Banca quale risulterebbe in caso di integrale conversione, al prezzo di Euro 6.25 per azione di cui Euro 1.09 a titolo di sovrapprezzo.

A norma del Regolamento del Prestito, inoltre, a ciascuna Azione di Compendio emessa a seguito della conversione verrà associato un warrant gratuito (di seguito, i "**Warrant 2005**") che darà diritto, nei mesi di aprile-maggio 2005, alla sottoscrizione di un'ulteriore nuova azione ordinaria BAI ad un prezzo di esercizio pari al valore nominale di Euro 5,16 (cfr. il successivo Paragrafo N.2).

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari di Azioni BAI e di Obbligazioni BAI diversi dall'Offerente, dalla controllata Credito Artigiano e dalla Banca Popolare di Cividale. In particolare, con quest'ultima è stato recentemente raggiunto un accordo per lo sviluppo in comune di un progetto relativo alla Banca. Per la descrizione degli accordi tra il Gruppo bancario Credito Valtellinese (di seguito, il "**Gruppo Creval**") e la Banca Popolare di Cividale, capogruppo dell'omonimo gruppo bancario (di seguito, il "**Gruppo Banca Popolare di Cividale**"), e del progetto relativo alla Banca si vedano, rispettivamente, i Paragrafi H e G.

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, l'Offerente detiene direttamente e indirettamente, per il tramite della controllata Credito Artigiano, n. 3.707.779 azioni ordinarie della BAI, pari al 54,95% del capitale sociale della Banca, e n. 2.657 obbligazioni del Prestito, pari al 17,72% del Prestito stesso in valore nominale, mentre la Banca Popolare di Cividale possiede n. 309.888 azioni ordinarie BAI, pari al 4,60% del capitale sociale della Banca, e n. 7.028 obbligazioni del Prestito, pari al 46,85% del Prestito stesso in valore nominale.

Gli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta non sono ammessi alla negoziazione su alcun mercato regolamentato.

Le azioni ordinarie della BAI sono peraltro diffuse tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUIF e la BAI risulta pertanto iscritta al n. 14 dell'elenco tenuto dalla Consob ai sensi dell'art. 108 del regolamento approvato con deliberazione Consob del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**").

L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire a una o più offerte concorrenti o rilanci dopo la pubblicazione degli stessi ai sensi dell'art. 44 Regolamento Emittenti. Pertanto, salva la

pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio, successivamente all'adesione non è possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI apportate all'Offerta o comunque effettuare atti di disposizione delle medesime fino alla Data di Pagamento (come di seguito definita al Paragrafo F.1). In pari data le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI portate in adesione all'Offerta saranno trasferite in proprietà all'Offerente, con contestuale pagamento dei relativi corrispettivi di cui al successivo Paragrafo E del presente Documento di Offerta.

Nell'ambito degli accordi finalizzati alla creazione di un'alleanza strategica tra il Gruppo Creval ed il Gruppo Banca Popolare di Cividale (si vedano al riguardo i successivi Paragrafi H.1 e H.3), la Banca Popolare di Cividale ha assunto nei confronti del Credito Valtellinese l'impegno irrevocabile a non aderire ad eventuali offerte di acquisto aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi dalla Banca, avanzate dal Credito Valtellinese e/o dal Credito Artigiano al fine di incrementare la propria rispettiva partecipazione azionaria in BAI.

## A) AVVERTENZE

### A.1) Condizioni di efficacia

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, pertanto essa sarà valida qualunque sia il numero di Azioni BAI e Obbligazioni BAI apportate.

### A.2) Comunicato dell'Emittente

Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, terzo comma, TUIF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (di seguito, il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato o notizia significativi per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul prezzo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per la BAI, per i suoi azionisti e per i suoi obbligazionisti, viene riportato nel Paragrafo N.1 del presente Documento d'Offerta.

### A.3) Conflitto di interessi

Si segnala che, nell'ambito dell'Offerta, il Credito Valtellinese (in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni) e la BAI (in qualità di Intermediario Incaricato) perseguono un interesse proprio in quanto, rispettivamente, Offerente e Emittente degli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta.

### A.4) Diffusione delle azioni ordinarie della BAI ai sensi degli articoli 116 TUIF e 2bis Regolamento Emittenti

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni BAI e di Obbligazioni BAI potrebbe comportare la riduzione del numero di azionisti della Banca al di sotto della soglia delle 200 unità. In tal caso, pertanto, la BAI cesserebbe di essere qualificata come società emittente strumenti finanziari diffusi ai sensi degli articoli 116 TUIF e 2bis Regolamento Emittenti. La Banca non risulterebbe, conseguentemente, più soggetta agli obblighi di informativa societaria previsti dagli articoli 116 TUIF e 108 e seguenti del Regolamento Emittenti.

### A.5) Prospettive per i non aderenti all'Offerta

Coloro che non intendano aderire all'Offerta rimarranno azionisti di minoranza della BAI ovvero portatori di Obbligazioni BAI titolari in particolare, in quest'ultimo caso, delle facoltà di conversione previste dal Regolamento del Prestito e riassunte nel presente Paragrafo A.4.

La BAI sarà impegnata nell'attuazione del piano di sviluppo le cui linee guida sono descritte nel successivo Paragrafo G.3.

In particolare, il piano di sviluppo prevede il cambio della "*mission*" della BAI all'interno del Gruppo Creval e l'espansione territoriale della Banca, anche mediante l'apertura di nuovi sportelli.

Al fine di supportare detto piano di sviluppo agli azionisti della BAI potrebbe essere richiesto di partecipare al finanziamento dei nuovi progetti anche attraverso operazioni sul capitale o emissione di nuovi prestiti obbligazionari.

In conformità a quanto previsto nel presente Documento d'Offerta, i destinatari dell'Offerta titolari di Azioni BAI (di seguito, gli "**Azionisti BAI**") e di Obbligazioni BAI (di seguito, gli "**Obbligazionisti BAI**") avranno dunque le seguenti possibili alternative.

#### A) Azionisti BAI:

- i) aderire all'Offerta apportando le proprie Azioni BAI ed incassare il corrispondente corrispettivo in denaro;
- ii) non aderire all'Offerta e rimanere azionisti di minoranza della BAI.

**B) Obbligazionisti BAI:**

- i) aderire all'Offerta apportando le proprie Obbligazioni BAI ed incassare il corrispondente corrispettivo in denaro;
- ii) non aderire all'Offerta e:
  - a) rimanere obbligazionisti sino alla scadenza del Prestito e chiedere, nel mese di febbraio 2005, la restituzione del capitale nominale residuo di Euro 200 per ogni obbligazione convertibile, oltre alla corresponsione dei relativi interessi come determinati nel Regolamento del Prestito;
  - b) rimanere obbligazionisti sino alla scadenza del Prestito e chiedere, nel mese di febbraio 2005, la conversione del capitale nominale residuo di Euro 200 in 32 nuove azioni ordinarie BAI al prezzo di Euro 6,25 l'una, di cui 5,16 Euro per valore nominale ed Euro 1,09 quale sovrapprezzo. Inoltre, in conformità a quanto previsto nel Regolamento del Prestito, in caso di conversione delle Obbligazione BAI, oltre alla corresponsione degli interessi maturati, all'Obbligazionista BAI verrà assegnato gratuitamente un Warrant 2005 per ciascuna delle 32 nuove Azioni di Compendio sottoscritte. Ogni Warrant 2005 attribuirà la facoltà, nei mesi di aprile-maggio 2005, di sottoscrivere una nuova azione ordinaria BAI ad un prezzo pari al valore nominale di Euro 5,16.

## B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### B.1) Società Offerente: Credito Valtellinese S.c. a r.l.

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

L'Offerente è denominato "Credito Valtellinese S.c. a r.l." ed è costituito in forma di società cooperativa a responsabilità limitata. Il Credito Valtellinese è società capogruppo del Gruppo bancario Credito Valtellinese ed è iscritto all'Albo delle Banche al n. 489. Il Credito Valtellinese è una società di diritto italiano con sede legale in Sondrio, Piazza Quadrivio n. 8, cod. fisc. n. 00043260140, iscritta nel Registro delle Imprese di Sondrio.

#### B.1.2) Mercato di quotazione

Le azioni ordinarie dell'Offerente sono quotate sul segmento ordinario del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Presso lo stesso mercato, inoltre, sono negoziate anche le obbligazioni convertibili emesse dall'Offerente nell'ambito del prestito obbligazionario denominato "Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile".

#### B.1.3) Organi Sociali

##### (a) Consiglio di Amministrazione

La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dell'art. 30 dello Statuto sociale il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero di membri non inferiore a nove e non superiore a quindici, secondo le determinazioni assunte dall'Assemblea dei soci. L'Assemblea dei soci del 17 aprile 2004 ha determinato in quattordici il numero dei Consiglieri. Ai sensi dell'art. 39 dello Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2004 ha altresì nominato il Comitato Esecutivo per l'esercizio 2004, del quale fanno parte – oltre al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato, membri di diritto – altri due Consiglieri.

Nessuna modifica è intervenuta nella composizione degli organi sociali dell'Offerente rispetto alla relazione semestrale al 30 giugno 2004 pubblicata ai sensi delle norme regolamentari vigenti.

Si riporta, qui di seguito, la composizione del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, con l'indicazione, per ciascun consigliere, della scadenza del mandato.

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Scadenza*
Presidente	Giovanni De Censi**	Berbenno in Valtellina (SO), 1.3.1938	2004
Vice Presidente	Salvatore Vitali**	Sondrio, 7.7.1939	2006
Amministratore Delegato	Renato Bartesaghi**	Sondrio, 18.3.1942	2005
Consigliere	Franco Bettini	Sondrio, 8.4.1947	2004
Consigliere	Michele Colombo	Monza (MI), 15.1.1963	2005
Consigliere	Giovanni Continella	Acireale (CT), 5.7.1942	2005
Consigliere	Mario Cotelli**	Tirano (SO), 6.3.1943	2004
Consigliere	Francesco Guicciardi	Genova, 23.11.1934	2005
Consigliere	Franco Moro	Chiavenna (SO), 30.5.1942	2006
Consigliere	Angelo Palma**	Como, 6.10.1940	2006
Consigliere	Maurizio Quadrio	Morbegno (SO), 25.6.1960	2006
Consigliere	Alberto Ribolla	Varese, 24.3.1957	2006
Consigliere	Marco Santi	Lecco, 27.4.1941	2006
Consigliere	Giuliano Zuccoli	Morbegno (SO), 12.4.1943	2004

\* Data assemblea convocata per approvazione bilancio relativo all'esercizio indicato in Tabella

\*\* Componenti del Comitato Esecutivo come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2004.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale del Credito Valtellinese, in Sondrio, Piazza Quadrivio n. 8.

(b) Collegio Sindacale

Alla data del Documento d'Offerta, il Collegio Sindacale del Credito Valtellinese, nominato dall'Assemblea ordinaria del 17 aprile 2004 ed il cui mandato ha scadenza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2006, è così composto:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Presidente	Roberto Campidori	Lecco, 17.12.1937
Sindaco effettivo	Angelo Garavaglia	Rho (MI), 24.3.1947
Sindaco effettivo	Alfonso Rapella	Morbegno (SO), 5.9.1949
Sindaco supplente	Fabiano Garbellini	Tirano (SO), 26.8.1942
Sindaco supplente	Aldo Cottica	Tirano (SO), 23.10.1939

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale del Credito Valtellinese, in Sondrio, Piazza Quadrivio n. 8.

**B.1.4) Il Gruppo facente capo all'Offerente**

Il Gruppo Creval che fa capo al Credito Valtellinese è composto da banche orientate alla promozione sociale ed economica del territorio di riferimento ed ispirate ai valori del credito popolare (le "**Banche Territoriali**"), nonché da società attive nell'area della finanza specializzata (le "**Società Specializzate**") e da società strumentali al *core business* originario dell'Offerente, incaricate di offrire servizi e prodotti, in un'ottica di sinergie ed economie di scala, a tutte le società del Gruppo Creval (le "**Società di Produzione**").

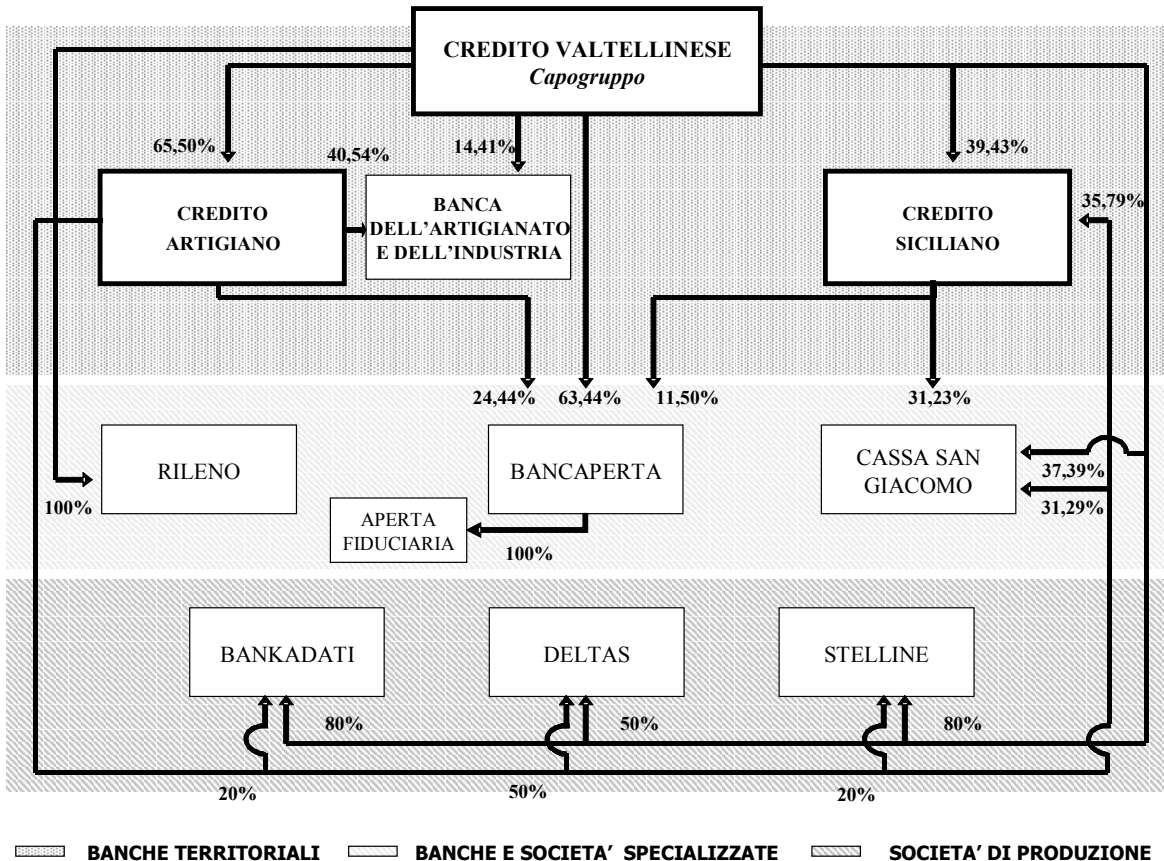
Al 30 giugno 2004, il Gruppo Creval risulta composto da quattro Banche Territoriali (Credito Valtellinese S.c. a r.l., Credito Artigiano S.p.A., Credito Siciliano S.p.A., Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A.), quattro Società Specializzate (Bancaperta S.p.A., Cassa San Giacomo S.p.A., Rileo S.p.A., Aperta Fiduciaria S.r.l.) e da tre Società di Produzione (Deltas S.p.A., Bankadati S.p.A., Stellite S.p.A.).

Le principali modifiche riguardanti la struttura del Gruppo bancario intervenute nel corso del primo semestre del 2004 riguardano:

- l'incremento da parte del Credito Valtellinese delle partecipazioni nel Credito Artigiano (+0,46%), riconducibile alla conversione della quarta quota del Prestito obbligazionario "Credito Artigiano TV 1999-2004 convertibile subordinato" e nella BAI (+1,11%), per effetto della conversione della quarta quota del Prestito obbligazionario "B.A.I. TV 1999-2004 convertibile subordinato";
- la cessione da parte del Credito Valtellinese e del Credito Artigiano alla Banca Popolare di Cividale di obbligazioni del prestito obbligazionario "B.A.I. TV 1999-2004 convertibile subordinato" finalizzata – attraverso l'esercizio da parte della stessa Banca Popolare di Cividale del diritto di conversione e dei warrant abbinati, secondo quanto stabilito dal Regolamento del Prestito medesimo – alla sottoscrizione di una quota azionaria della BAI, attualmente pari al 4,6% circa (cfr., al riguardo, il Paragrafo H.1).

Nel corso del primo semestre del 2004 si è inoltre perfezionato l'ingresso del Gruppo Creval nel capitale sociale della Banca di Cividale S.p.A. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, in seguito alla quale il Credito Valtellinese detiene ad oggi una partecipazione pari al 22,22% del capitale sociale di Euro 54.000.000 della banca friulana.

Si espone di seguito la rappresentazione grafica dell'attuale struttura del Gruppo facente capo al Credito Valtellinese.



L'intermediazione creditizia tradizionale è svolta dalle Banche Territoriali del Gruppo caratterizzate da un forte radicamento nell'area geografica di riferimento. La politica di crescita per via esterna perseguita dalla capogruppo negli anni ha condotto ad una presenza territoriale sempre più ampia: il Gruppo è presente con una rete di 312 sportelli in Lombardia, Toscana, Lazio e Sicilia.

Attraverso le Società Specializzate, il Gruppo opera nel campo delle gestioni patrimoniali e dell'*asset management* affidati a Bancaperta S.p.A., unitamente al presidio del settore della bancassicurazione a favore della clientela e della copertura assicurativa dei rischi interni per le banche e le società del Gruppo. Tale società è inoltre la banca virtuale del Gruppo e centro di competenza per le attività di banca a distanza presidiate sotto il marchio "banc@perta", che identifica l'operatività bancaria diretta su internet offerta ai clienti del Gruppo. Al 30 giugno 2004 la "linea banc@perta" (la linea dei servizi bancari via internet) conta 168.902 clienti.

Nell'area delle Società Specializzate, Cassa San Giacomo S.p.A. - che ha fatto ingresso nel Gruppo Creval nel 1999 - ha assunto a partire dal 2002 il ruolo strategico di presidio e di coordinamento unitario dell'area del rischio di credito a favore di tutto il Gruppo.

Nel luglio 2002, in attuazione del disegno strategico di rafforzamento del Gruppo nel settore dei sistemi di pagamento e dei servizi agli Enti Pubblici, il Credito Valtellinese ha acquisito il controllo della Rileno S.p.A., concessionaria del servizio nazionale della riscossione dei tributi per le province di Como e di Lecco, collocandola all'interno dell'area delle Società Specializzate ed identificandola quale unico referente del Gruppo per il mercato pubblico.

Da ultimo, sempre nell'area delle Società Specializzate, Bancaperta nel corso del 2002 ha costituito Aperta Fiduciaria S.r.l., società fiduciaria di tipo statico, al fine di ampliare alle funzioni fiduciarie l'offerta alla clientela dei servizi del Gruppo.

Infine, il modello organizzativo del Gruppo Creval prevede l'esistenza di soggetti specializzati per ruolo e funzione nell'offerta di servizi strumentali alle attività delle Banche Territoriali e delle Società Specializzate. In tale ambito operano le Società di Produzione ed in particolare Bankadati S.p.A., a presidio dell'*Information Technology*, Stelline S.p.A., nel comparto immobiliare, e Deltas S.p.A., nel campo dei servizi accentrati di tipo amministrativo, di supporto e di consulenza.

**B.1.5) Andamento recente**

Il primo semestre del 2004 si è chiuso positivamente per il Gruppo Creval, a conferma del *trend* di crescita degli ultimi anni.

Le principali risultanze evidenziate dalla situazione semestrale consolidata del Gruppo sono le seguenti:

<b>DATI PATRIMONIALI</b> (migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
Crediti verso Clientela	8.029.662	7.432.587	8,03%
Titoli	1.385.890	1.264.448	9,60%
Partecipazioni	102.644	67.552	51,95%
Totale dell'attivo	11.038.693	10.239.184	7,81%
Raccolta diretta da Clientela (1)	9.258.226	8.699.784	6,42%
Raccolta indiretta da Clientela	9.715.415	9.426.300	3,07%
Raccolta Globale	18.973.641	18.126.084	4,68%
Patrimonio netto	514.395	452.849	13,59%

(1) Include le voci: "20 - Debiti verso la clientela"; "30 - Debiti rappresentati da titoli"; "40 - Fondi di terzi in amministrazione"; "110 - Passività subordinate".

<b>INDICI DI BILANCIO</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
Raccolta indiretta da Clientela / Raccolta Globale	<b>51,2%</b>	<b>52,0%</b>
Raccolta diretta da Clientela / Totale passivo	<b>83,9%</b>	<b>85,0%</b>
Impieghi clienti / Raccolta diretta da Clientela	<b>86,7%</b>	<b>85,4%</b>
Impieghi clienti / Totale attivo	<b>72,7%</b>	<b>72,6%</b>

<b>RISCHIOSITA' DEL CREDITO</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
Crediti in sofferenza netti (migliaia di euro)	258.867	259.127	-0,10%
Crediti incagliati ed in ristrutturazione netti (migliaia di euro)	106.270	137.790	-22,88%
Crediti in sofferenza netti / Crediti verso Clienti	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>	
Crediti incagliati ed in ristrutturazione netti / Crediti verso Clienti	<b>1,3%</b>	<b>1,9%</b>	

<b>DATI PER DIPENDENTE</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
(migliaia di euro, numero dipendenti a fine periodo)			
Margine di intermediazione/Numero di dipendenti	<b>153</b>	<b>148</b>	3,49%
Totale attivo/Numero di dipendenti	<b>3.630</b>	<b>3.413</b>	6,35%
Costo del personale/Numero di dipendenti	<b>60</b>	<b>57</b>	3,96%

<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
Numero dipendenti	3.041	3.000	1,37%
Numero filiali	316	308	2,60%
Utenti Banc@perta	168.902	151.129	11,76%

<b>DATI ECONOMICI</b> (migliaia di euro)	<b>1° Sem 2004</b>	<b>1° Sem 2003</b>	<b>Var. %</b>
Margine di interesse	130.518	121.974	7,00%
Margine di intermediazione	233.236	212.824	9,59%
Risultato lordo di gestione	57.026	44.025	29,53%
Utile lordo	32.933	28.136	17,05%
Utile del periodo	9.285	6.260	48,32%

Per una migliore lettura dei risultati economici e patrimoniali si riportano di seguito i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico riclassificati.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<b>ATTIVO</b> (migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	88.292	117.964	-25,15%
Crediti verso banche	610.691	466.447	30,92%
Impieghi con clientela	8.029.662	7.432.587	8,03%
Titoli non immobilizzati	1.345.852	1.216.739	10,61%
Immobilizzazioni:			
- titoli	40.038	47.709	-16,08%
- partecipazioni	102.644	67.552	51,95%
- materiali e immateriali	276.099	271.330	1,76%
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	123.143	101.754	21,02%
Altre voci dell'attivo	422.272	517.102	-18,34%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>11.038.693</b>	<b>10.239.184</b>	<b>7,81%</b>

<b>PASSIVO</b> (migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
Debiti verso banche	404.942	269.726	50,13%
Raccolta diretta dalla clientela	9.258.226	8.699.784	6,42%
di cui:			
- passività subordinate	253.280	317.931	-20,33%
Altre voci del passivo	560.395	518.938	7,99%
Fondi a destinazione specifica	155.786	161.788	-3,71%
Patrimonio di pertinenza di terzi	144.949	136.099	6,50%
Patrimonio netto	514.395	452.849	13,59%
<b>Totale del passivo</b>	<b>11.038.693</b>	<b>10.239.184</b>	<b>7,81%</b>

<b>GARANZIE E IMPEGNI</b> (migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. %</b>
Garanzie	730.343	743.649	-1,79%
Impegni	342.374	330.198	3,69%
<b>Totale</b>	<b>1.072.717</b>	<b>1.073.847</b>	<b>-0,11%</b>

#### **La raccolta**

La raccolta diretta da Clientela<sup>1</sup> si attesta al 30 giugno 2004 a 9.258,2 milioni di euro, con un incremento del 6,4% rispetto agli 8.699,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003. Si evidenzia una crescita del 6% della componente "Debiti verso clientela", in cui sono inclusi i conti correnti, i depositi a risparmio e i pronti contro termine, la quale si attesta a 6.685,4 milioni di euro. La componente "Debiti rappresentati da titoli" (+11,8%), che comprende le obbligazioni, i certificati di deposito e gli altri titoli, raggiunge i 2.319,6 milioni di euro.

Nella raccolta diretta da clientela sono compresi, inoltre, i prestiti subordinati per un ammontare di 253,3 milioni di euro, in calo del 20,3% rispetto ai 317,9 milioni di euro di fine dicembre 2003.

La raccolta indiretta del Gruppo registra un incremento di 289,1 milioni di euro (+3,1% rispetto al dato del 31 dicembre 2003). Analizzando le sue componenti si osserva che: il risparmio gestito si attesta a 4.139,4 milioni di euro (+2,7%), il risparmio amministrato a 4.666,4 milioni di euro (-2,6%) ed il risparmio assicurativo a 909,7 milioni (+1,9%).

I mezzi amministrati per conto della clientela, rappresentati dalla sommatoria della raccolta diretta e di quella indiretta, ammontano a 18.973,6 milioni di euro, in crescita del 4,7% rispetto ai 18.126,1 milioni di euro di fine dicembre 2003.

<sup>1</sup> Include le voci: 20 "Debiti verso la clientela", 30 "Debiti rappresentati da titoli", 40 "Fondi di terzi in amministrazione", 110 "Passività subordinate".

***Gli impieghi***

I crediti verso clientela ammontano al 30 giugno 2004 a 8.029,7 milioni di euro, in crescita di 597,1 milioni di euro (+8%) rispetto ai 7.432,6 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

L'attività di finanziamento del Gruppo Creval si è rivolta in particolare modo alle piccole e medie imprese, agli artigiani ed alle famiglie, con particolare attenzione alla specificità territoriale e settoriale del bacino d'utenza.

L'ammontare delle sofferenze nette alla fine del primo semestre 2004 è pari a 258,9 milioni di euro. La qualità dei crediti, rappresentata dal rapporto tra crediti in sofferenza e totale crediti erogati alla clientela, passa dal 3,5% di fine esercizio 2003 al 3,2% di fine semestre.

Il grado di copertura delle sofferenze è pari al 59,6% dell'esposizione lorda<sup>2</sup>, in crescita rispetto al 58,20% del 31 dicembre 2003.

***Titoli di proprietà***

Il portafoglio titoli<sup>3</sup> di proprietà del Gruppo Creval si attesta a fine semestre 2004 a 1.385,9 milioni di euro, facendo registrare un aumento del 9,6% rispetto ai 1.264,4 milioni di euro di fine dicembre 2003. I titoli non immobilizzati, con un ammontare di 1.345,9 milioni di euro, rappresentano il 97,1% dell'intero aggregato, mentre i titoli immobilizzati ammontano a 40 milioni di euro.

Il portafoglio è costituito da titoli del tesoro e valori assimilati (voce 20) per 94,4 milioni di euro, da obbligazioni e altri titoli di debito (voce 50) per 1.098 milioni di euro (il 79,2% del portafoglio titoli complessivo) e da azioni, quote ed altri titoli di capitale (voce 60) per 193,4 milioni di euro. Queste ultime sono rappresentate in gran parte da quote di organismi di investimento collettivo del risparmio (quote di Sicav e fondi comuni) del comparto obbligazionario.

***Partecipazioni***

Nel primo semestre del 2004 l'aggregato in questione ha raggiunto i 102,6 milioni di euro contro i 67,6 milioni di fine dicembre 2003 (+51,95%). Tale incremento è prevalentemente da ascrivere all'ingresso del Gruppo nel capitale sociale della Banca di Cividale S.p.A. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, in seguito del quale il Credito Valtellinese detiene una partecipazione pari al 22,22% del capitale della banca friulana. Tale partecipazione è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto.

***Patrimonio netto***

A fine giugno 2004 il patrimonio netto consolidato<sup>4</sup> ammonta a 514,4 milioni di euro, in crescita del 13,6% rispetto ai 452,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

Tra i fattori che hanno contribuito all'incremento dell'aggregato è da evidenziare l'aumento del Capitale Sociale della capogruppo, riconducibile alle seguenti operazioni:

- la conversione della terza ed ultima tranche del prestito obbligazionario "Credito Valtellinese 2% 1999-2004 index-linked, convertibile, cum warrant, subordinato", che ha portato all'emissione di 4.098.251 azioni, per un importo totale di 28,3 milioni di euro, di cui 12,3 milioni a titolo di capitale e 16 milioni a titolo di sovrapprezzo di emissione;
- l'aumento di capitale a pagamento deliberato dall'Assemblea straordinaria dei Soci del 15 novembre 2003 per 50,7 milioni di euro (22 milioni capitale e 28,7 sovrapprezzo), corrispondente a 7.334.516 azioni ordinarie.

---

<sup>2</sup> Il valore si riferisce al rapporto fra le rettifiche di valore operate rispetto all'esposizione lorda delle sofferenze.

<sup>3</sup> L'aggregato "Titoli di proprietà" include le voci: 20 "Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali", 50 "Obbligazioni e altri titoli di debito", 60 "Azioni, quote e altri titoli di capitale".

<sup>4</sup> Il patrimonio netto consolidato è comprensivo delle voci: 100 "Fondo rischi bancari generali", 120 "Differenze negative di consolidamento", 130 "Differenze negative di patrimonio netto", 150 "Capitale", 160 "Sovrapprezzi di emissione", 170 "Riserve (sottovoci a, b, c, d)", 200 "Risultato di periodo".

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<b>CONTO ECONOMICO</b> (migliaia di euro)	<b>1° Sem 2004</b>	<b>1° Sem 2003</b>	<b>Var. %</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	202.307	206.877	-2,21%
Interessi passivi e oneri assimilati	-71.789	-84.903	-15,45%
<b>Margine di interesse</b>	<b>130.518</b>	<b>121.974</b>	<b>7,00%</b>
Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto e dividendi	5.862	4.304	36,20%
Commissioni nette	85.356	70.736	20,67%
Profitti da operazioni finanziarie	4.750	9.311	-48,99%
Altri proventi netti (2)	6.750	6.499	3,86%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>233.236</b>	<b>212.824</b>	<b>9,59%</b>
Spese amministrative nette	-151.082	-146.093	3,41%
a) spese per il personale nette (3)	-90.963	-87.436	4,03%
b) altre spese amministrative nette (4)	-60.119	-58.657	2,49%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-25.128	-22.706	10,67%
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>57.026</b>	<b>44.025</b>	<b>29,53%</b>
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-19.183	-14.248	34,64%
Accantonamenti per rischi e oneri	-4.869	-2.490	95,54%
Rettifiche (Riprese) nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	-428	-38	1026,32%
<b>Utile ordinario</b>	<b>32.546</b>	<b>27.249</b>	<b>19,44%</b>
Utile (perdita) straordinario	387	887	-56,37%
<b>Utile lordo</b>	<b>32.933</b>	<b>28.136</b>	<b>17,05%</b>
Imposte sul reddito del periodo	-18.986	-18.129	4,73%
Variazione del fondo per rischi bancari generali	-2.061	-2.310	-10,78%
Utile del periodo di pertinenza di terzi	-2.601	-1.437	81,00%
<b>Utile del periodo</b>	<b>9.285</b>	<b>6.260</b>	<b>48,32%</b>

(2) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 9.100 migliaia di euro (7.456 nel 1° semestre 2003) e dei recuperi relativi al personale distaccato presso società terze, pari a 25 migliaia di euro (zero nel 1° semestre 2003). (3) Rettificate, in diminuzione, per il recupero dei costi relativi al personale distaccato a società terze, pari a 25 migliaia di euro (zero nel 1° semestre 2003) e, in aumento, per il costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 71 migliaia di euro (114 nel 1° semestre 2003). (4) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 9.100 migliaia di euro (7.456 nel 1° semestre 2003) e del costo del personale ricevuto in comando da società terze, pari a 71 migliaia di euro (114 nel 1° semestre 2003).

**La gestione economica del Gruppo Creval**

Analizzando i dati di conto economico relativi al primo semestre 2004 emerge che il margine d'interesse, attestatosi a 130,5 milioni di euro, registra una crescita del 7% rispetto ai 122 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003.

Il margine di intermediazione, pari a 233,2 milioni di euro, si incrementa del 9,6% rispetto ai 212,8 milioni di euro del primo semestre 2003.

Tale incremento è dovuto principalmente al positivo andamento del margine da servizi, dato dalla sommatoria delle commissioni nette e degli altri proventi netti, il quale passa dai 77,2 milioni di euro del primo semestre 2003 ai 92,1 milioni di euro del corrispondente periodo 2004 (+19,3%). Le commissioni nette registrano un aumento del 20,7% (passando da 70,7 milioni di euro a 85,4 milioni di euro) ed i proventi netti un aumento del 3,9% (passando da 6,5 milioni di euro nel primo semestre 2003 a 6,8 milioni di euro nel primo semestre 2004).

Il margine da operazioni finanziarie (voce 60 di Conto Economico) ammonta a 4,8 milioni di euro nel primo semestre 2004, in diminuzione rispetto ai 9,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003; tale variazione è sostanzialmente da ascrivere ad un non favorevole andamento dei mercati nel periodo di riferimento.

La voce "Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto e dividendi" registra un incremento dai 4,3 milioni di euro del primo semestre 2003 ai 5,9 milioni di euro del primo semestre 2004 (+36,2%). Analizzando le due componenti si osserva che:

- gli utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto si attestano nel semestre a 4,7 milioni di euro rispetto ai 3,2 milioni di euro del medesimo periodo dello scorso esercizio;
- i dividendi percepiti dal Gruppo da partecipazioni di minoranza ammontano a 1,1 milioni di euro.

I costi di gestione, rappresentati dalle spese per il personale, dalle altre spese amministrative e dalle rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali, al netto dei relativi recuperi, ammontano per il primo semestre 2004 a 176,2 milioni di euro (+4,4% rispetto al dato del primo semestre 2003).

Nel dettaglio, i costi del personale si attestano a 91 milioni di euro (+4%), le altre spese amministrative sono pari a 60,1 milioni di euro (+2,5%) e le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali raggiungono i 25,1 milioni di euro (+10,7%).

Per effetto degli andamenti sopra descritti il risultato di gestione evidenzia un incremento del 29,5%, attestandosi a 57 milioni di euro.

Le rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti si attestano nel semestre a 19,2 milioni di euro, (+ 34,6%), gli accantonamenti per rischi e oneri sono pari a 4,9 milioni di euro (+ 95,5%) e le rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie a 0,4 milioni di euro.

Tali componenti, complessivamente pari a 24,5 milioni di euro (+ 45,9%), determinano un risultato ordinario consolidato pari a 32,5 milioni di euro, facendo registrare una crescita del 19,4% rispetto ai 27,2 milioni di euro del primo semestre 2003.

Tenendo conto di un utile straordinario di 0,4 milioni di euro, e dopo aver contabilizzato imposte sul reddito del periodo per 19 milioni di euro, utili di pertinenza di terzi per 2,6 milioni di euro ed una variazione positiva del fondo rischi bancari generali di 2,1 milioni di euro, il risultato netto consolidato del primo semestre 2004 evidenzia un utile pari a 9,3 milioni di euro, in crescita del 48,3% rispetto ai 6,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003.

La semestrale al 30 giugno 2004 è stata assoggettata a revisione contabile limitata dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A. che ha emesso in data 3 settembre 2004 la propria relazione.

### ***Prevedibile evoluzione della gestione***

Il primo semestre dell'anno si è concluso con risultati in linea rispetto a quanto previsto in sede di pianificazione; si ritiene che il buon andamento fin qui registrato possa trovare conferma nel secondo semestre dell'esercizio, con una equilibrata positiva dinamica di tutti i principali aggregati patrimoniali ed economici.

Nella seconda parte dell'anno la gestione del Gruppo si svolgerà nel solco delle linee evolutive approvate dal Consiglio di Amministrazione e formalizzate nel piano strategico.

Pertanto, il Gruppo Creval proseguirà il suo percorso di crescita fondato sulla cura assidua delle relazioni con la clientela, in aderenza ad una filosofia di impresa che da sempre esalta i valori del localismo e della responsabilità sociale; del pari, continuerà l'intenso impegno orientato alla costante innovazione di prodotto e di processo, sulla base delle professionalità e del know how maturato dalle strutture specializzate di Gruppo specie nel settore delle applicazioni on line.

Nel quadro della politica delle alleanze, particolare attenzione verrà riservata alla gestione delle fasi attuative dell'accordo di partnership siglato con la Banca Popolare di Cividale, in vista del pronto sviluppo delle sinergie operative attese; nel contempo, proseguiranno le attività tese a verificare la fattibilità di forme di cooperazione con eventuali altre realtà del mondo bancario e finanziario, secondo la logica dell'impresa-rete cui si ispira il Gruppo Creval.

### ***Fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2004***

Successivamente alla chiusura del semestre e fino alla data del presente Documento d'Offerta non si è verificato alcun evento di rilievo che possa incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Si ritengono comunque degni di menzione i seguenti fatti che hanno interessato, dopo il 30 giugno 2004, la vita del Gruppo.

#### ***- Visita Ispettiva di Banca d'Italia***

In data 12 luglio 2004 l'Amministrazione Centrale della Banca d'Italia, nel quadro del normale programma di accertamenti presso le Banche, ha avviato una visita ispettiva presso il Credito Siciliano.

L'ispezione segue quelle già effettuate con positivi risultati nel corso dell'esercizio 2003 presso la capogruppo, il Credito Artigiano, Bancaperta S.p.A. e Cassa San Giacomo S.p.A..

- Aumento del capitale sociale di Bancaperta S.p.A.

Il 20 luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione della capogruppo ha approvato il progetto di rafforzamento patrimoniale di Bancaperta S.p.A. - banca del Gruppo specializzata nell'area finanza - comportante l'aumento di capitale della stessa da Euro 46.800.000 a Euro 84.240.000.

L'operazione, sottoposta all'assemblea straordinaria di Bancaperta in data 14 ottobre 2004, consente a Bancaperta di disporre di adeguati mezzi propri per l'attuazione dei propri piani di sviluppo. Tali piani tra l'altro prevedono il consolidamento del suo ruolo di presidio e coordinamento dell'attività finanziaria del Gruppo Creval attraverso l'assunzione della veste di unico tesoriere centrale e di unico centro di competenza relativamente ai sistemi di pagamento nel comparto pubblico e privato.

- Avvio della negoziazione delle obbligazioni convertibili Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007

Il 26 luglio 2004 le obbligazioni convertibili del prestito obbligazionario "Credito Valtellinese 2,8% 2004-2007 convertibile", emesso sulla base della delibera dell'assemblea straordinaria della capogruppo del 15 novembre 2003, sono state ammesse alla negoziazione presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

- Nuovi insediamenti del Credito Valtellinese nella provincia di Bergamo

Il 28 luglio 2004 è stata aperta al pubblico la nuova sede di Bergamo della capogruppo; lo sportello rappresenta il primo insediamento del Credito Valtellinese nel capoluogo orobico, cui ha fatto seguito, nel quadro di una politica di graduale espansione territoriale nell'area bergamasca, l'apertura, in data 6 settembre 2004, della nuova agenzia di Curno.

- Emissione di un bond da Euro 300 milioni nell'ambito del Programma di Euro Medium Term Notes del Credito Valtellinese

Il Credito Valtellinese ha emesso in data 8 ottobre 2004 un titolo obbligazionario *senior* di Euro 300 milioni a tasso variabile con durata 5 anni. Il titolo, emesso sull'euromercato al prezzo di 99,857, paga una cedola pari a 25 punti base sopra il tasso Euribor a 3 mesi e rimborsa alla pari a scadenza. Il prestito è stato sottoscritto interamente da un consorzio composto da istituzioni finanziarie. Banca Caboto S.p.A. e UBM S.p.A. hanno agito in qualità di *joint-bookrunner* nel collocamento dei titoli, mentre Bancaperta S.p.A. ha assunto il ruolo di *senior co-lead manager*.

Il titolo, emesso nell'ambito del Programma di Euro Medium Term Notes di Credito Valtellinese, verrà quotato presso la Borsa di Lussemburgo. Il *rating* atteso per l'emissione è Baa1 (Moody's).

\* \* \*

## **B.2) Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta: Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A.**

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

L'Emittente è denominata "Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A" ed è costituita in forma di società per azioni. La Banca è una società di diritto italiano con sede legale in Brescia, via Dalmazia n. 147, cod. fisc. n. 003374340176, iscritta al Registro delle Imprese di Brescia nonché all'Albo delle Banche al n. 5363. La Banca fa parte del Gruppo bancario Credito Valtellinese dal 31 gennaio 2000.

### ***B.2.2) Costituzione e durata***

L'Emittente è stata costituita con atto del 25 luglio 1997 rep. n. 52673 a rogito Dott.ssa Simonetta Palombo, Notaio in Leno (BS), omologato in data 19 dicembre 1997 con decreto del Tribunale di Brescia n. 2807/96.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto sociale "la durata della società è stabilita al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata".

### ***B.2.3) Oggetto sociale***

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto sociale, la Banca "ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, ivi compreso l'esercizio delle attività di

*intermediazione mobiliare, nonché ogni altra operazione strumentale e comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale. La Società può emettere obbligazioni conformemente alle disposizioni normative'.*

#### **B.2.4) Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Emittente opera in base alla legge italiana e alle disposizioni emanate dagli Organi di Vigilanza per le istituzioni creditizie.

La Banca è autorizzata all'esercizio del credito e, pertanto, è iscritta al n. 5363 dell'Albo di cui all'art. 13 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "**Testo Unico Bancario**" o il "**TUB**").

Agli effetti della presente Offerta, il Foro competente è quello di Sondrio.

La Banca, in qualità di Emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante, è soggetta agli obblighi di cui all'art. 116 del Testo Unico della Finanza e relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti.

#### **B.2.5) Capitale sociale**

*Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto sociale della BAI, il capitale sociale della Banca "è di Euro 15.480.000 (quindicimilioniquattrocentottantamila) diviso in numero di 3.000.000 (tremilioni) di azioni da 5,16 (cinque virgola sedici) Euro cadauna. Esso può essere aumentato con delibera dell'assemblea straordinaria.*

*L'assemblea straordinaria del 10 gennaio 2000 ha deliberato l'aumento del capitale sociale da Euro 15.480.000 (quindicimilioniquattrocentottantamila) ad un massimo di Euro 40.248.000 (quarantamilioniduecentoquarantottomila) a servizio della conversione e dell'esercizio dei warrant inerenti ad un prestito obbligazionario subordinato, così articolato:*

*a) emissione di un prestito obbligazionario subordinato 2000 – 2005 dell'importo di Euro 15.000.000 (quindicimilioni) rimborsabile in cinque anni, con facoltà per i sottoscrittori, ad ogni scadenza annuale, di convertire in azioni un quinto del prestito in ragione di 32 (trentadue) azioni ogni 200 (duecento) Euro al prezzo di Euro 6,25 (sei virgola venticinque) ciascuna, di cui Euro 5,16 (cinque virgola sedici) a capitale sociale e Euro 1,09 (uno virgola zero nove) a fondo sovrapprezzo azioni;*

*b) ad ogni nuova azione derivante dalla conversione di cui al punto precedente verrà attribuito un warrant, che darà la facoltà di sottoscrivere al valore nominale un'ulteriore nuova azione.*

*L'aumento dovrà essere sottoscritto entro il termine del 31 dicembre 2005 e comunque il capitale sociale verrà aumentato dell'importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine'.*

Tenuto conto del fatto che nei mesi di aprile-maggio 2004 si è chiuso il quarto (e penultimo) periodo di esercizio dei warrant abbinati alle azioni di compendio rivenienti dalla conversione delle Obbligazioni BAI, attualmente il capitale sociale della Banca interamente versato è pari a Euro 34.815.552 suddiviso in 6.747.200 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,16 ciascuna.

#### **B.2.6) Principali azionisti**

*(a) La suddivisione del capitale sociale di BAI e la ripartizione del Prestito.*

La tabella che segue evidenzia la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente tra i soci della Banca evidenziando le partecipazioni superiori al 2% del capitale medesimo risultanti dal Libro Soci della BAI:

Socio	N. Azioni	% sul capitale sociale
Credito Valtellinese S.c. a r.l.	972.473	14,41%
Credito Artigiano S.p.A.	2.735.306	40,54%
Banca Popolare di Cividale S.c. a r.l.	309.888	4,59%
Gabana Marcello	303.054	4,49%
Il Cortiletto Srl	243.172	3,60%
Torchio Pietro	207.024	3,07%
Union Factor S.p.A.	195.974	2,90%
Brixia International S.A.	184.167	2,73%
Metelli Renato	163.586	2,42%
Grandi Daniela	138.254	2,05%
Altri azionisti con possesso inferiore al 2%	1.294.302	19,20%
<b>Totale</b>	<b>6.747.200</b>	<b>100,00%</b>

Inoltre, il Prestito è suddiviso tra gli obbligazionisti come evidenziato nella seguente tabella:

Obbligazionista	N. Obbligazioni	Controvalore nominale Residuo	% sul valore totale del prestito
Credito Valtellinese S.c. a r.l.	2.657	531.400	17,72%
Banca Popolare di Cividale S.c. a r.l.	7.028	1.405.600	46,85%
Altri obbligazionisti	5.315	1.063.000	35,43%
<b>Totale</b>	<b>15.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>100,000%</b>

*(b) La società controllante Credito Valtellinese S.c. a r.l.*

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, la Banca risulta controllata dal Credito Valtellinese che detiene, direttamente e indirettamente, il 54,95% del capitale sociale della BAI.

Più in particolare, il Credito Valtellinese detiene direttamente una quota pari al 14,41% del capitale sociale della Banca e indirettamente, tramite il Credito Artigiano, il 40,54%.

Il Credito Valtellinese possiede una quota del capitale sociale del Credito Artigiano pari al 65,50%.

Il Credito Valtellinese, organizzato in forma di banca popolare, è caratterizzato tra l'altro dal fatto che nessuno può detenere, con effetto verso la società, azioni in misura eccedente lo 0,50% del capitale sociale. Il suddetto divieto non trova tuttavia applicazione per gli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, per i quali valgono i limiti previsti dalla disciplina propria di ciascuno di essi.

Alla data del Documento d'Offerta non risultano soggetti che, secondo le risultanze del libro soci e di altre informazioni disponibili, possiedono direttamente o indirettamente strumenti finanziari rappresentativi del capitale con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale del Credito Valtellinese.

Inoltre, ai sensi dell'art. 30 del Testo Unico Bancario e in base a quanto previsto dallo Statuto, ogni socio può esprimere un solo voto nelle assemblee del Credito Valtellinese qualunque sia in numero delle azioni che possiede.

Per effetto del citato articolo di legge e dello Statuto e tenuto conto dei limiti di partecipazione azionaria sopra ricordati, alla data del Documento d'Offerta nessuna persona fisica o giuridica risulta esercitare il controllo sul Credito Valtellinese.

Alla data del Documento d'Offerta non risultano sussistere patti parasociali tra i soci del Credito Valtellinese.

### **B.2.7) Organi sociali**

(a) Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione, composto da un numero minimo di sette a un massimo di tredici Consiglieri. L'Assemblea dei soci del 31 marzo 2004 ha determinato in undici il numero dei Consiglieri.

Si riporta, qui di seguito, la composizione del Consiglio di Amministrazione in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2004.

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Scadenza
Presidente	Renato Gnutti	Brescia, 26.9.1956	2004
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Pierantonio Valsecchi	Barzio (LC), 27.1.1943	2004
Consigliere	Luciano Filippo Camagni	Erba (CO), 31.8.1955	2004
Consigliere	Mario Cotelli	Tirano (SO), 6.3.1943	2004
Consigliere	Marcello Gabana	Calcinato (BS), 11.6.1944	2004
Consigliere	Mario Limiroli	Milano, 7.12.1929	2004
Consigliere	Renato Metelli	Coccaglio (BS), 21.3.1942	2004
Consigliere	Giovanni Paolo Monti	Morbegno (SO), 28.6.1949	2004
Consigliere	Nereo Terreran	Monticello Conte Otto (VI), 12.5.1949	2004
Consigliere	Pietro Torchio	Gussago (BS), 20.9.1949	2004
Consigliere	Guido Zanetti	Bergamo, 12.6.1955	2004

Tutti i suddetti esponenti sono domiciliati per la carica presso la sede sociale della Banca in Brescia, via Dalmazia n. 147.

(b) Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Banca è composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti.

Alla data del Documento d'Offerta il Collegio Sindacale della BAI, nominato dall'Assemblea ordinaria dell'11 aprile 2003 ed il cui mandato ha scadenza con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2005, è così composto:

Carica	Nome e Cognome	Luogo e data di nascita	Scadenza
Presidente	Alberto Romano	Brescia, 11.12.1956	2005
Sindaco effettivo	Matteo Bonalumi	Brescia, 20.5.1964	2005
Sindaco effettivo	Giovanni Licciardi	Napoli, 29.5.1936	2005
Sindaco supplente	Giuseppe Degrassi	Grado (GO), 27.11.1937	2005
Sindaco supplente	Antonino Smorto	Reggio Calabria, 3.2.1945	2005

Tutti i suddetti esponenti sono domiciliati per la carica presso la sede sociale della BAI in Brescia, via Dalmazia n. 147.

**B.2.8) Il Gruppo facente capo all'Emittente**

La Banca appartiene al Gruppo Creval e non è a capo di alcun gruppo.

**B.2.9) Attività**

La BAI ha per scopo la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle diverse forme tecniche ed offre tutti i principali servizi bancari sia nei settori tradizionali (raccolta diretta, impieghi, titoli), sia nei settori più innovativi (risparmio gestito, comparto assicurativo).

L'Emittente svolge la sua attività attraverso la propria rete di sette sportelli ubicati nella provincia di Brescia e precisamente:

- Brescia Via Dalmazia, 147
- Brescia Agenzia 1 Piazzale Arnaldo, 26
- Brescia Agenzia 2 Via Veneto, 3L
- Gussago Via Enrico Fermi, 12 Fraz. Mandolossa
- Iseo Via Ninfea, 2/4
- Rovato Via Galdina, 1
- Paratico Via Roma, 3/5
- Palazzolo Sull'Oglio Via Zanardelli, 54

L'organico della Banca, al 30 giugno 2004, risulta composto da 36 unità.

**B.2.10) Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati****Dati di Bilancio al 31 dicembre 2003**

<b>ATTIVO</b> (dati in migliaia di euro)	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Var. %</b>
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	964	548	75,91%
Crediti verso banche	103.276	37.149	178,00%
Impieghi con clientela	138.504	88.710	56,13%
Titoli non immobilizzati	2.422	3.842	-36,96%
Immobilizzazioni			
- partecipazioni	13	13	0,00%
- materiali e immateriali	1.187	1.083	9,60%
Altre voci dell'attivo	2.876	1.216	136,51%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>249.242</b>	<b>132.561</b>	<b>88,02%</b>

<b>PASSIVO</b> (dati in migliaia di euro)	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Var. %</b>
Debiti verso banche	101.507	47.437	113,98%
Raccolta diretta dalla clientela (1)	108.714	49.488	119,68%
Altre voci del passivo	5.447	3.785	43,91%
Fondi a destinazione specifica	458	351	30,48%
Passività subordinate	6.000	9.000	-33,33%
Patrimonio netto	27.116	22.500	20,52%
<b>Totale del passivo</b>	<b>249.242</b>	<b>132.561</b>	<b>88,02%</b>

(1) Include le voci: 20 "Debiti verso clientela"; 30 "Debiti rappresentati da titoli"; 40 "Fondi di terzi in amministrazione".

<b>GARANZIE E IMPEGNI</b> (dati in migliaia di euro)	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>Var. %</b>
Garanzie rilasciate	2.419	2.089	15,80%
Impegni	905	333	171,77%

<b>CONTO ECONOMICO</b> (dati in migliaia di euro)	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Var. %</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	8.888	5.975	48,75%
Interessi passivi e oneri assimilati	-4.249	-2.875	47,79%
<b>Margine di interesse</b>	<b>4.639</b>	<b>3.100</b>	<b>49,65%</b>
Dividendi	1	6	-83,33%
Commissioni nette	1.113	873	27,49%
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	20	36	-44,44%
Altri proventi netti	303	205	47,80%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>6.076</b>	<b>4.220</b>	<b>43,98%</b>
Spese amministrative	-4.087	-3.457	18,22%
a) spese per il personale	-1.616	-1.560	3,59%
b) altre spese amministrative	-2.471	-1.897	30,26%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-454	-470	-3,40%
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>1.535</b>	<b>294</b>	<b>422,11%</b>
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-1.968	-849	131,80%
Accantonamenti per rischi e oneri	-102	-77	32,47%
<b>Utile (perdita) ordinario</b>	<b>-535</b>	<b>-632</b>	<b>-15,35%</b>
Utile (perdita) straordinario	-31	-67	-53,73%
<b>Utile (perdita) lordo</b>	<b>-566</b>	<b>-699</b>	<b>-19,03%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-63	-57	10,53%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-629</b>	<b>-756</b>	<b>-16,80%</b>

A fine dicembre 2003 l'ammontare complessivo della raccolta diretta da clientela ha raggiunto i 108,8 milioni di Euro, rispetto ai 49,5 milioni di Euro dell'anno precedente.

L'analisi per forma tecnica evidenzia che la crescita è stata trainata dagli strumenti a breve, prevalentemente conti correnti e pronti contro termine, strettamente collegati alla maggiore propensione dei depositanti a detenere disponibilità liquide in presenza di situazioni di incertezza economica.

Per quanto attiene alla componente titoli si segnala che il valore dei certificati di deposito si attesta a 0,7 milioni di Euro mentre le obbligazioni ordinarie, che mostrano una crescita su base annua del +178,5%, si ragguagliano a 46,6 milioni Euro; la sommatoria delle obbligazioni ordinarie e di quelle subordinate convertibili ammonta invece a 52,6 milioni di Euro e rappresenta il 48,3% della raccolta onerosa.

Alla fine dell'esercizio 2003, la consistenza della raccolta indiretta (titoli a custodia ed amministrazione, gestioni patrimoniali e fondi comuni) si attesta a 35,3 milioni di Euro su valori analoghi a quelli registrati nell'esercizio precedente.

Il risparmio amministrato, presenta un saldo pari a 26,8 milioni di Euro mentre il risparmio gestito ammonta a 3,6 milioni di Euro.

Crescente è stato l'andamento dei prodotti assicurativi, che hanno raggiunto il valore di 4,9 milioni di Euro (+118%), a conferma della capacità della Banca di mettere a disposizione del cliente/risparmiatore opportunità di investimento sempre più diversificate.

Nel complesso i mezzi finanziari raccolti dalla Banca - comprendenti la raccolta diretta ed indiretta - hanno raggiunto a fine dicembre 2003 l'importo di 144 milioni di Euro, contro l'ammontare di 85,2 milioni di Euro dell'anno precedente.

L'esercizio 2003 è stato caratterizzato da una sensibile crescita degli impieghi lordi alla clientela, che hanno raggiunto la somma complessiva di 143 milioni di Euro, con un incremento assoluto di 51,8 milioni di Euro rispetto ai 91,2 milioni dell'anno precedente. Al netto dei Fondi Svalutazione Crediti pari a 4,5 milioni di Euro stanziati a presidio del rischio di credito, i crediti si attestano a 138,5 milioni di Euro, registrando un incremento percentuale del 52,7%.

Il significativo incremento nell'erogazione del credito è stato accompagnato da una attenta analisi della solvibilità e della capacità delle controparti ad assolvere gli impegni assunti.

Al 31 dicembre 2003 i crediti in sofferenza presentavano una esposizione lorda complessiva pari a 6,6 milioni di Euro e netta di 2,6 milioni di Euro, come conseguenza delle rettifiche di valore per complessivi 4 milioni di Euro; rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento delle sofferenze nette in valore assoluto di 0,5 milioni di Euro.

Il rapporto sofferenze nette/impieghi netti passa dal 2,5% dell'esercizio 2002 all'1,9% dell'esercizio 2003. L'incremento dei crediti in sofferenza è stato compensato da una considerevole riduzione degli incagli che sono passati da 1 milione di Euro dell'esercizio 2002 a 0,3 milioni di Euro dell'esercizio 2003.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2003 il patrimonio netto della Banca ammonta a 27,1 milioni di Euro con un incremento del 20,5%, rispetto ai 22,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2002.

La variazione registrata è da attribuire alla conversione della terza parte del Prestito obbligazionario convertibile ed all'esercizio dei warrant ad esso collegati, al netto della perdita registrata nell'esercizio in chiusura pari a 0,6 milioni di Euro.

I requisiti prudenziali di vigilanza, calcolati secondo le istruzioni della Banca d'Italia, ammontano a fine 2003 a 10,5 milioni di euro, a fronte di un patrimonio di vigilanza di 32,5 milioni di euro, mentre il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e le attività di rischio ponderate è pari al 21,58%.<sup>5</sup>

Venendo a considerare i dati di conto economico, si sottolinea che nell'esercizio 2003 il margine d'interesse ha evidenziato un andamento crescente, con un incremento percentuale del 49,6% (da 3,1 milioni di Euro a 4,6 milioni di Euro). A tale positiva evoluzione ha contribuito l'espansione dei volumi intermediati con la clientela sia in termini di raccolta che d'impiego, a fronte di uno *spread* registrato nell'attività di intermediazione creditizia rimasto sostanzialmente invariato.

Nell'esercizio, grazie all'incremento del numero dei rapporti e transazioni strettamente correlata all'evoluzione positiva del prodotto bancario, è proseguito il trend di crescita delle commissioni nette e degli altri proventi netti; questi hanno complessivamente raggiunto l'importo di 1,4 milioni di Euro con un incremento pari al 31,4% rispetto a 1,1 milioni di Euro del 2002.

L'incremento delle commissioni per servizi resi ha permesso al margine d'intermediazione di posizionarsi a 6,1 milioni di Euro, con una variazione in aumento del 44%, rispetto al valore ottenuto nel 2002.

Le spese amministrative rilevano un incremento complessivo pari al 18,2%, riconducibile principalmente al descritto sviluppo del volume di attività svolta, conseguito anche attraverso l'apertura di nuovi sportelli nel corso dell'esercizio.

---

<sup>5</sup> Il coefficiente minimo obbligatorio per i rischi di credito prescritto per le banche appartenenti ad un gruppo creditizio è del 7%

In particolare le spese per il personale sono cresciute del 3,6% passando da 1,6 milioni di Euro a 1,7 milioni di Euro di fine esercizio e quelle amministrative del 30,3%, passando da 1,9 milioni di Euro a 2,5 milioni di Euro.

La buona performance del margine d'intermediazione ha permesso di compensare ampiamente l'aumento delle spese amministrative, consentendo di ottenere, dopo aver rilevato ammortamenti per 0,5 milioni di Euro, un risultato lordo di gestione pari a 1,5 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto allo stesso risultato dell'esercizio precedente (pari a 0,3 milioni di Euro).

Il consistente miglioramento del risultato lordo di gestione consolida il raggiungimento di un'area reddituale positiva nell'ambito della gestione caratteristica della Banca.

L'analisi dei crediti verso la clientela ha fatto registrare rettifiche nette per un importo complessivo pari a 2 milioni di Euro, rispetto all'importo di 0,8 milioni di Euro del 2002. L'importo deriva dallo sbilancio fra le perdite e svalutazioni per 2,1 milioni di Euro e le riprese di valore per circa 0,1 milioni di Euro. Sono stati inoltre effettuati accantonamenti al fondo rischi su crediti per 0,04 milioni di Euro e per 0,1 milioni Euro al fondo rischi ed oneri.

Con la contabilizzazione di un saldo negativo di 0,03 milioni di Euro derivante dalla gestione straordinaria e delle imposte di competenza dell'esercizio per 0,1 milioni di Euro, si perviene ad un risultato negativo di 0,6 milioni di Euro, con in miglioramento rispetto al risultato dell'esercizio precedente (negativo per 0,8 milioni di Euro).

I bilanci al 31 dicembre 2002 e 2003 sono stati assoggettati a revisione contabile dalla società Deloitte & Touche S.p.A. (ai sensi degli articoli 156 e 116 del TUIF) che ha emesso rispettivamente in data 21 marzo 2003 e 5 marzo 2004 relazioni senza rilevi.

**B.2.11) Andamento recente e prospettive****Situazione Patrimoniale e Conto Economico al 30 giugno 2004**

<b>ATTIVO</b> (dati in migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. % (1)</b>
Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	1.106	964	14,73%
Crediti verso banche	74.444	103.276	-27,92%
Impieghi con clientela	167.044	138.504	20,61%
Titoli non immobilizzati	734	2.422	-69,69%
Immobilizzazioni:			
- partecipazioni	18	13	38,46%
- materiali e immateriali	3.686	1.187	210,53%
Altre voci dell'attivo	5.893	2.876	104,90%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>252.925</b>	<b>249.242</b>	<b>1,48%</b>

<b>PASSIVO</b> (dati in migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. % (1)</b>
Debiti verso banche	55.360	101.507	-45,46%
Raccolta diretta dalla clientela	156.336	114.714	36,28%
di cui:			
- passività subordinate	3.000	6.000	-50,00%
Altre voci del passivo	8.016	5.447	47,16%
Fondi a destinazione specifica	590	458	28,82%
Patrimonio netto	32.623	27.116	20,31%
<b>Totale del passivo</b>	<b>252.925</b>	<b>249.242</b>	<b>1,48%</b>

<b>GARANZIE E IMPEGNI</b> (dati in migliaia di euro)	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Var. % (1)</b>
Garanzie	2.244	2.419	-7,23%
Impegni	659	905	-27,18%
<b>Totale</b>	<b>2.903</b>	<b>3.324</b>	<b>-12,67%</b>

(1) Calcolata rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

<b>CONTO ECONOMICO</b> (dati in migliaia di euro)	<b>1° Sem 2004</b>	<b>1° Sem 2003</b>	<b>Var. % (1)</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	4.797	3.879	23,67%
Interessi passivi e oneri assimilati	-2.000	-1.925	3,90%
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.797</b>	<b>1.954</b>	<b>43,14%</b>
Dividendi	2	1	100,00%
Commissioni nette	922	553	66,73%
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	13	23	-43,48%
Altri proventi netti (2)	27	18	50,00%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>3.761</b>	<b>2.549</b>	<b>47,55%</b>
Spese amministrative nette	-2.586	-1.955	32,28%
a) spese per il personale nette	-995	-828	20,17%
b) altre spese amministrative nette (3)	-1.591	-1.127	41,17%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-272	-204	33,33%
<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>903</b>	<b>390</b>	<b>131,54%</b>
Rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti	-400	-959	-58,29%
Accantonamenti per rischi e oneri	-150	-	
<b>Utile (Perdita) ordinario</b>	<b>353</b>	<b>-569</b>	<b>-162,04%</b>
Utile (Perdita) straordinario	-164	-24	583,33%
<b>Utile (Perdita) lordo</b>	<b>189</b>	<b>-593</b>	<b>-131,87%</b>
Imposte sul reddito del periodo	-89	-14	535,71%
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>100</b>	<b>-607</b>	<b>-116,47%</b>

(1) Calcolata rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. (2) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 147 migliaia di euro (63 nel 1° semestre 2003) (3) Al netto dei recuperi di altre spese amministrative, pari a 147 migliaia di euro (63 nel 1° semestre 2003).

Nel corso del primo semestre 2004 la BAI ha dato seguito alla politica di rafforzamento del presidio territoriale di attuale insediamento, attraverso l'apertura di due nuovi sportelli nei comuni bresciani di Palazzolo sull'Oglio e Paratico.

Al 30 giugno 2004 la raccolta diretta si attesta a 156,3 milioni di Euro, con una crescita del 36,3% ed una variazione assoluta in aumento di 64,4 milioni di Euro rispetto al dato di fine dicembre 2003.

La raccolta indiretta ha raggiunto la quota di 41,5 milioni di Euro, con un sensibile incremento (+ 42.2%) su base annua, grazie all'equilibrato sviluppo di tutte le componenti dell'aggregato, con particolare riguardo alle gestioni patrimoniali, al risparmio amministrato e ai prodotti assicurativi.

L'attività creditizia segna nel semestre un incremento del 20,6% rispetto ai dati di fine esercizio 2003, passando da 138,5 milioni di Euro di fine anno ai 167,0 milioni di Euro al 30 giugno 2004.

La Banca, a seguito dei consistenti aumenti della raccolta diretta e degli impieghi economici, ha accresciuto in modo sostanziale il prodotto bancario gestito, passando dai 253,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2003 ai 323,3 milioni di Euro della fine del semestre, con un incremento del 27,7%.

Venendo ora a considerare i dati di conto economico, confrontandoli con i corrispondenti al primo semestre 2003, si sottolinea che nel primo semestre 2004 il margine di interesse ha evidenziato un incremento del 43,1% (da 2,0 milioni di Euro a 2,8 milioni di Euro), principalmente riconducibile all'espansione dei volumi intermediati.

E' inoltre proseguito il trend positivo delle commissioni nette (+66,7%) già evidenziato durante il 2003, il che ha permesso al margine di intermediazione di posizionarsi a 3,8 milioni di Euro (+47,6%).

I costi di gestione, pari a 2,6 milioni di Euro, crescono del 32,3% essenzialmente a causa dell'apertura delle nuove filiali e del conseguente incremento del costo del personale.

Il risultato lordo di gestione risulta pari a 0,9 milioni di Euro, con un aumento del 131,5% rispetto al dato relativo al primo semestre 2003; deducendo da esso le svalutazioni e gli accantonamenti, la gestione straordinaria ed il carico fiscale, si perviene ad un risultato di periodo di 0,1 milioni di Euro contro il dato negativo del primo semestre 2003 di 0,6 milioni di Euro.

#### **Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2004**

In data 31 luglio 2004 è stata perfezionata un'operazione di cessione di crediti *non performing* alla Cassa San Giacomo S.p.A. (banca del Gruppo Creval specializzata nella gestione e nel recupero dei crediti problematici) per un importo di circa 2 milioni di euro. L'operazione rientra nell'ambito della nuova *mission* affidata alla Cassa San Giacomo S.p.A. all'interno del Gruppo Creval.

Non si è verificato alcun fatto di rilievo successivo al 30 giugno 2004.

Il primo semestre dell'anno si è concluso con risultati in linea rispetto a quanto previsto in sede di pianificazione; si ritiene che il buon andamento fin qui registrato possa trovare conferma nel secondo semestre dell'esercizio con una equilibrata positiva dinamica di tutti i principali aggregati patrimoniali ed economici. L'entità di tale crescita sarà peraltro influenzata dall'ampliamento della rete territoriale della BAI che potrà essere realizzata da qui a fine esercizio (cfr., più in dettaglio, i Paragrafi H e G). Pertanto, allo stato, non è possibile formulare previsioni sull'entità del risultato di fine esercizio.

\* \* \*

### **B.3) Intermediari**

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni è il Credito Valtellinese.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta (di seguito, gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

- il Credito Valtellinese S.c. a r.l.;
- la Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A..

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione (come definite al successivo Paragrafo C.4), terranno in deposito le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI, verificheranno la regolarità e la conformità delle predette schede, delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento.

Le Schede di Adesione all'Offerta potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri intermediari autorizzati (di seguito, gli "**Intermediari Depositari**") (al riguardo si rinvia a quanto indicato nel Paragrafo C.4).

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni su un unico conto deposito intestato al Credito Valtellinese e tenuto presso lo stesso Credito Valtellinese.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, le Schede di Adesione nonché, per la consultazione, i documenti indicati al Paragrafo O.

Si segnala che nell'ambito dell'Offerta, il Credito Valtellinese (in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni) e la BAI (in qualità di Intermediario Incaricato) perseguono un interesse proprio in quanto, rispettivamente, Offerente e Emittente degli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta.

## **C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE**

### **C.1) Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità**

L'Offerta consiste in un'offerta irrevocabile che il Credito Valtellinese rivolge indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli Azionisti BAI e agli Obbligazionisti BAI, al fine di acquistare la totalità delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI per il corrispettivo di cui alla successiva lettera E.

Più precisamente, dunque, l'Offerta ha ad oggetto:

- n. 2.729.533 azioni ordinarie BAI del valore nominale di Euro 5,16 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 40,45% del capitale sociale attuale della Banca; nonché
- n. 5.315 obbligazioni emesse dalla BAI nell'ambito del Prestito del valore nominale residuo di Euro 200 ciascuna, complessivamente pari, in valore nominale, al 35,43% del Prestito medesimo.

In particolare, il Prestito, emesso a seguito della deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria della BAI in data 10 gennaio 2000, ha un valore nominale complessivo di Euro 15.000.000, rimborsabile in cinque anni e suddiviso in n. 15.000 obbligazioni del valore nominale ciascuna di Euro 1.000. Il Regolamento del Prestito prevede un rimborso in cinque rate annuali posticipate a quote costanti di capitale a partire dal 30 marzo 2001 fino al 30 marzo 2005.

Nel mese di febbraio di ciascuno degli anni dal 2001 al 2005, gli obbligazionisti possono chiedere, per ogni quota capitale divenuta rimborsabile, pari a Euro 200, la conversione in n. 32 nuove azioni ordinarie BAI, al prezzo di Euro 6,25 ciascuna, di cui Euro 1,09 a titolo di sovrapprezzo.

Sempre a norma del Regolamento del Prestito, inoltre, ad ogni azione di compendio emessa a seguito della conversione è associato un warrant gratuito, che dà diritto, nei mesi di aprile-maggio di ciascun anno di conversione, alla sottoscrizione di un'ulteriore nuova azione ordinaria BAI, al prezzo di esercizio pari al valore nominale di Euro 5,16.

Nei mesi di aprile-maggio 2004 si è concluso il quarto (e penultimo) periodo di conversione ed esercizio dei warrant abbinati alle azioni di compendio rivenienti dalla conversione delle suddette obbligazioni.

Alla data del Documento d'Offerta, pertanto, sono in circolazione n. 15.000 obbligazioni del Prestito del valore residuo di Euro 200 (per un controvalore complessivo residuo del Prestito di Euro 3.000.000). Ogni obbligazione del Prestito dà diritto, nel mese di febbraio 2005, alla restituzione del capitale residuo di Euro 200, oltre al rimborso degli interessi, ovvero alla conversione dello stesso capitale in 32 nuove azioni BAI al prezzo di Euro 6,25 di cui 1,09 a titolo di sovrapprezzo (complessivamente n. 480.000 azioni di compendio). Ad ogni nuova azione di compendio emessa a seguito della conversione, poi, è abbinato un warrant gratuito per la sottoscrizione di una nuova azione BAI nei mesi di aprile-maggio 2005 ad un prezzo pari al valore nominale. Conseguentemente, a seguito dell'esercizio dei massimi n. 480.000 warrant assegnati, potranno essere emesse entro la fine di giugno 2005 fino a n. 480.000 nuove azioni ordinarie BAI.

### **C.2) Percentuali che gli Strumenti Finanziari rappresentano rispetto al capitale sociale e al totale del Prestito obbligazionario**

Le Azioni BAI oggetto dell'Offerta rappresentano il 40,45% dell'attuale capitale sociale della Banca equivalente alla totalità delle azioni ordinarie BAI non direttamente detenute dall'Offerente, dalle società del Gruppo Creval e dalla Banca Popolare di Cividale.

Le Obbligazioni BAI oggetto dell'Offerta rappresentano il 35,43% del Prestito equivalente alla totalità delle obbligazioni emesse nell'ambito del Prestito non direttamente detenute dall'Offerente e dalla Banca Popolare di Cividale. Le Azioni di Compendio del Prestito rappresentano inoltre il 2,35% del capitale sociale della BAI quale risulterebbe nell'ipotesi di integrale conversione dell'ultima quota del Prestito medesimo.

### **C.3) Autorizzazioni rilasciate dalle autorità competenti**

La presente offerta non è condizionata all'ottenimento di alcuna autorizzazione essendo BAI già appartenete al Gruppo Creval e controllata, direttamente e indirettamente, dall'Offerente. Il Credito

Valtellinese provvederà, al termine dell'Offerta e in relazione all'esito della stessa, all'effettuazione delle comunicazioni previste dalla normativa vigente.

#### **C.4) Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli Strumenti Finanziari**

Il periodo di adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 9.00 del giorno 18 novembre 2004 e avrà termine alle ore 15.30 del giorno 22 dicembre 2004, salvo proroghe (il "**Periodo di Adesione**"). Il Periodo di Adesione è stato concordato con la Consob.

Nel corso del Periodo di Adesione, l'adesione all'Offerta potrà avvenire dalle ore 9.00 alle ore 15.30 di ciascun giorno di borsa aperta.

L'adesione all'Offerta da parte degli Azionisti BAI ed Obbligazionisti BAI (o del rappresentate che ne abbia i poteri) è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad una o più offerte concorrenti o rilanci dopo la pubblicazione degli stessi, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione della scheda di adesione (di seguito la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata e sottoscritta e contestuale deposito degli Strumenti Finanziari presso un Intermediario Incaricato.

Nella Scheda di Adesione dovrà essere indicato, tra l'altro, nell'apposito spazio dedicato alle azioni ed obbligazioni, il numero delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI per le quali si intende aderire all'Offerta. Gli Strumenti Finanziari dovranno essere liberi da vincoli e oneri di qualsiasi natura e liberamente trasferibili all'Offerente.

Gli Azionisti BAI e gli Obbligazionisti BAI che hanno la disponibilità degli Strumenti Finanziari e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare i relativi titoli presso ogni altro intermediario autorizzato ai sensi della normativa vigente (banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio – di seguito gli "**Intermediari Depositari**"), a condizione che la consegna sia effettuata in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito degli Strumenti Finanziari entro e non oltre la data di chiusura del Periodo di Adesione presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e gli Strumenti Finanziari a un Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del Periodo di Adesione.

In conformità al regime di dematerializzazione degli Strumenti Finanziari, disciplinato dal combinato disposto degli artt. 81 TUIF e 36 del D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e dal Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modifiche ed integrazioni, ai fini del presente paragrafo, dovrà intendersi equivalente al deposito la disposizione irrevocabile impartita dall'aderente all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni BAI e/o le Obbligazioni BAI di sua proprietà sono depositati al fine del loro trasferimento agli Intermediari Incaricati.

Le adesioni dei soggetti minori di età o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del Giudice Tutelare, saranno accolte con riserva e il pagamento del loro corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta. All'atto di adesione all'Offerta e del deposito degli Strumenti Finanziari dovrà essere conferito dal singolo aderente all'Intermediario Incaricato ed all'eventuale Intermediario Depositario mandato per effettuare tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento degli Strumenti Finanziari all'Offerente.

Stante il regime di dematerializzazione degli Strumenti Finanziari, ai fini del presente Paragrafo C.4, per deposito dovranno intendersi anche idonee istruzioni, date da ciascun aderente all'Offerta all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire gli Strumenti Finanziari all'Offerente.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche quale istruzione, conferita dall'Azionista BAI e dall'Obbligazionista BAI all'Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario presso il quale siano depositati gli Strumenti Finanziari in conto titoli, a trasferire i relativi Strumenti Finanziari in depositi vincolati ai fini dell'Offerta.

### **C.5) Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta**

Il Credito Valtellinese, in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, comunicherà almeno settimanalmente alla Consob e al mercato in conformità alle disposizioni del Regolamento Emittenti il numero complessivo degli Strumenti Finanziari oggetto di accettazione.

I risultati definitivi saranno comunicati, sempre a cura del Credito Valtellinese, entro sei giorni lavorativi dalla data di chiusura dell'Offerta, mediante pubblicazione sui quotidiani "MF" e "Brescia Oggi".

### **C.6) Mercati sui quali viene promossa l'Offerta**

L'Offerta viene promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti di America nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (di seguito, collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando i servizi postali, né alcun altro strumento 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 di America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti di America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento d'Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti di America o negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento d'Offerta (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (neanche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti di America e negli o dagli Altri Paesi né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti di America sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti di America o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti di America o negli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra e conseguentemente non saranno ritenute né valide né efficaci dall'Offerente o dall'Intermediario Incaricato le adesioni all' Offerta effettuate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

**D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE  
POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETA'  
FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI  
POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE**

**D.1) Numero e categorie di Strumenti Finanziari posseduti**

Alla data del presente Documento d'Offerta, l'Offerente è titolare di n. 972.473 Azioni dell'Emittente pari al 14,41% del capitale sociale. Per il tramite della controllata Credito Artigiano, inoltre, l'Offerente detiene indirettamente n. 2.735.306 Azioni della Banca pari al 40,54% del capitale sociale. L'Offerente è altresì titolare di n. 2.657 Obbligazioni BAI pari al 17,72% del Prestito.

**D.2) Contratti di riporto, pegno, ovvero ulteriori impegni assunti in relazione agli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, società fiduciarie o interposta persona, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o pegno sugli Strumenti Finanziari dell'Emittente.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

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

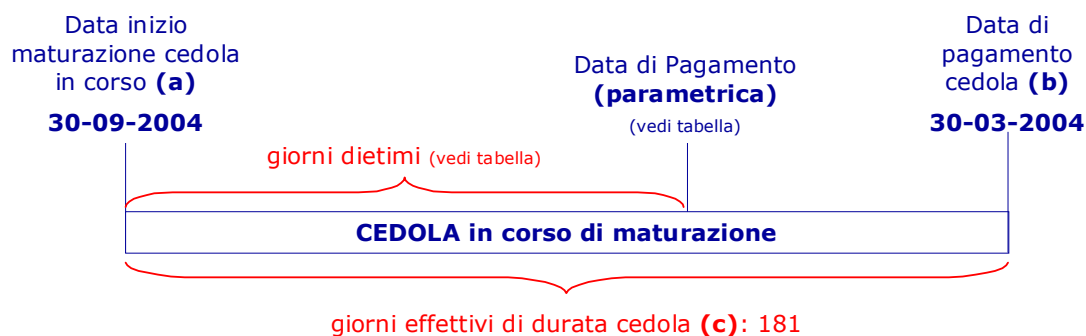
### E.1) Corrispettivi Unitari dell'Offerta

I corrispettivi unitari dell'Offerta che saranno riconosciuti integralmente in denaro sono pari a :

- Euro 7,00 per ciascuna Azione BAI da nominali Euro 5,16 (di seguito, il "**Corrispettivo Unitario per Azione BAI**");
- Euro 282,88 per ciascuna Obbligazione BAI da Euro 200 di nominale residuo (di seguito, il "**Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI**" e, unitamente al Corrispettivo Unitario per Azione BAI, in generale i "**Corrispettivi Unitari dell'Offerta**").

In particolare, il Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI sarà aumentato di una somma pari ai dietimi di interesse maturati dalle Obbligazioni BAI apportate sino alla Data di Pagamento (come di seguito definita al Paragrafo F.1) calcolati sulla base della convenzione Act/Act<sup>6</sup> (di seguito, gli "**Interessi Maturati**").

A titolo meramente esemplificativo, viene di seguito riportato un esempio di calcolo dei dietimi di interesse per il periodo che intercorre fra il 10 gennaio 2005 ed il 21 gennaio 2005.



- Data inizio maturazione cedola Obbligazione BAI in corso .....30 settembre 2004 (a)
- Data pagamento cedola dell'Obbligazione BAI ..... 30 marzo 2005 (b)
- Giorni cedola (a) – (b) ..... 181 (c)
- Nominale residuo .....Euro 200 (d)
- Cedola in corso (%) ..... 1,09 (e)
- Tassazione (%) ..... 12,50 (f)
- Giorni dietimi (variabili in funzione della Data di Pagamento) ..... vedi tabella (g)

$$\text{dietimi lordi} = \frac{\text{nominale (d)} \cdot \left[ \text{cedola in corso (e)} \cdot \frac{\text{giorni dietimi (g)}}{\text{giorni cedola (c)}} \right]}{100}$$

$$\text{dietimi netti} = \text{dietimi lordi} - \frac{\text{dietimi lordi} \cdot \text{tassazione (f)}}{100}$$

<sup>6</sup> Actual-Actual (Act/Act) è un metodo per il calcolo degli interessi su una obbligazione, in cui per la misura del tempo è prevista una frazione con al numeratore il numero di giorni effettivi su cui l'interesse si applica ed al denominatore il numero dei giorni effettivi dell'anno o del periodo di cedola. Questo metodo di calcolo si contrappone ad altre formule convenzionali per la determinazione degli interessi, ovvero: Actual/360 (Giorni effettivi/360). Gli interessi verranno pertanto calcolati secondo il metodo giorni effettivi intercorrenti fra l'ultima data di stacco cedola alla data di pagamento diviso per i giorni effettivi di durata della cedola in corso.

La tabella che segue mostra i valori dei dietimi netti e lordi in funzioni di diverse date di pagamento per ciascuna obbligazione convertibile da nominale residuo pari a Euro 200.

ipotesi date di pagamento		10/01/05	11/01/05	12/01/05	13/01/05	14/01/05	17/01/05	18/01/05	19/01/05	20/01/05	21/01/05
Giorni Dietimi= giorni fra la data di inizio maturazione cedola (a) e le date di pagamento (c)	<b>g</b>	<b>102</b>	103	104	105	106	109	110	111	112	113
Dietimi di interesse lordi (euro)		<b>1,22851</b>	1,24055	1,25260	1,26464	1,27669	1,31282	1,32486	1,33691	1,34895	1,36099
Dietimi di interesse netti (euro)		<b>1,07494</b>	1,08548	1,09602	1,10656	1,11710	1,14872	1,15925	1,16979	1,18033	1,19087

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa sarà pari a Euro 20.610.238, oltre agli Interessi Maturati.

I Corrispettivi Unitari dell'Offerta si intendono al netto di bolli, e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti così come l'imposta sostitutiva sugli interessi di cui al Decreto Legislativo n. 239/96.

I Corrispettivi Unitari dell'Offerta saranno pagati nei termini e secondo le modalità previsti al successivo Paragrafo F.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha determinato i Corrispettivi Unitari dell'Offerta mediante l'utilizzo del "metodo patrimoniale complesso", prendendo a riferimento il patrimonio netto contabile dell'Emittente alla data del 30 giugno 2004, rettificato in funzione dell'avviamento.

In dettaglio, sono stati considerati i seguenti elementi:

- i dati contabili di riferimento per la valutazione sono quelli indicati nel bilancio della Banca al 31 dicembre 2003, approvato dall'assemblea ordinaria del 31 marzo 2004, nonché i dati della Situazione Patrimoniale e del Conto Economico al 30 giugno 2004 approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 1° settembre 2004;
- il patrimonio netto contabile della BAI che, al 30 giugno 2004, considerato l'utile in formazione pari a Euro 100.227, risultava pari a Euro 32.623.091 (tenuto conto che alla citata data risultano in circolazione numero 6.747.200 azioni il patrimonio netto contabile risulta pari a circa Euro 4,84 per azione);
- l'avviamento, determinato in Euro 14.714.466, è stato calcolato applicando i seguenti coefficienti di valorizzazione alle masse medie di raccolta diretta ed indiretta rilevate a giugno 2004 e dicembre 2003: 10%, per la raccolta diretta 3% per la raccolta indiretta.

I ricordati coefficienti di valorizzazione della raccolta diretta ed indiretta sono stati desunti come intorni dei valori mediani rilevati rispetto ad acquisizioni recentemente realizzate da banche quotate e non, e raccolti nell'analisi svolta da PROMETEIA nel rapporto "Le azioni delle Banche quotate" (giugno 2004).

Valorizzazione dell'avviamento	dati al 31-12-2003	dati al 30-06-2004	masse medie 2003 e 2004	coeff.	Avviamento
RACCOLTA DIRETTA	114.713.742	156.336.082	135.524.912	10,00%	13.552.491
RACCOLTA INDIRETTA	35.273.000	42.192.000	38.732.500	3,00%	1.161.975
Avviamento totale					14.714.466

La considerazione complessiva di tali elementi ha portato ad una stima di valore economico-patrimoniale dell'Emittente di circa Euro 47.337.557, corrispondente ad un valore unitario di Euro 7,02.

### **Corrispettivo Unitario per Azione BAI**

Il prezzo offerto per ciascuna Azione BAI è stato arrotondato per difetto a Euro 7,00.

### **Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI**

Il valore di parità teorica di ciascuna Obbligazione BAI del valore nominale residuo di Euro 200 calcolato sulla base del prezzo unitario per azione di Euro 7,00 è stato determinato secondo la seguente relazione:

$$B_{pt} = \left[ 100 \cdot \frac{S}{Vn \cdot Rc} \right]$$

dove:

- $B_{pt}$  = valore di parità teorica al netto degli interessi maturati, dell'obbligazione convertibile  
 $S$  = valore dell'azione di compendio ipotizzato pari a Euro 7,00  
 $V_n$  = valore nominale unitario residuo dell'obbligazione pari a Euro 200  
 $R_c$  = rapporto di conversione espresso come n° 1 di obbligazioni diviso n° 32 azioni rivenienti dalla conversione pari a 0,03125.

La formula soprariportata non considera la componente finanziaria di attualizzazione che nel caso in esame non risulta significativa.

Sulla base dei dati sopra riportati si giunge a stimare un prezzo di Euro 112,00 ogni Euro 100 di nominale pari ad un prezzo di 224,00 per ciascuna Obbligazione BAI del valore nominale residuo di Euro 200.

Come indicato nel Regolamento del Prestito (cfr. Paragrafo N.2), ai portatori delle obbligazioni che scegliessero la conversione nel mese di febbraio 2005, è previsto il rilascio gratuito di un warrant per ciascuna delle n. 32 nuove azioni ordinarie BAI di compendio. Tale warrant conferisce la facoltà di sottoscrivere una ulteriore azione BAI da nominali 5,16 euro ad un prezzo di esercizio pari allo stesso valore nominale.

All'ultima tranche in scadenza sono quindi associati n. 32 warrant esercitabili nei mesi aprile – maggio 2005.

La stima del valore teorico di ciascun warrant è stato determinato secondo la seguente relazione, che non considera né la componente finanziaria di attualizzazione dei flussi legati al warrant, né quella legata al valore temporale dell'opzione sottostante al warrant stesso. Entrambe le componenti, infatti, nel caso in esame non risultano significative.

$$P_w = S - P$$

dove:

- $P_w$  = valore di parità teorica di ciascun warrant  
 $S$  = valore dell'azione di compendio ipotizzato pari a Euro 7,00  
 $P$  = prezzo delle azioni stabilito con l'esercizio del diritto pari a Euro 5,16

Sulla base dei dati sopra riportati si giunge a stimare un prezzo di Euro 1,84 per ciascun warrant associato.

Riassumendo, il prezzo di ciascuna Obbligazione BAI da Euro 200 di nominale residuo è stato come di seguito determinato:

- Valore di parità teorica di ciascuna obbligazione convertibile .....	Euro	224,00
- Valorizzazione dei n. 32 warrant associati a ciascuna obbligazione (32 * € 1,84) .....	Euro	58,88
<b>CORRISPETTIVO DI CIASCUNA OBBLIGAZIONE BAI .....</b>	<b>Euro</b>	<b>282,88</b>

## E.2) Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori finanziari forniti, per gli ultimi due esercizi, per l'Emittente

Di seguito si riporta il confronto dei dati dell'Offerta con i principali indicatori economico-finanziari dell'Emittente. Non viene indicato il rapporto prezzo / *cash flow* in quanto tale indicatore non è ritenuto, in questo caso, di apprezzabile valore informativo, anche tenuto conto della non univoca definizione del *cash flow* per le aziende bancarie.

[ dati in euro ]	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Numero azioni costituenti il capitale	5.799.520	4.880.448
Dividendi complessivi	-	-
<b>Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>	<b>- 535.111</b>	<b>- 632.045</b>
utile (perdita) straordinario	- 31.229	- 66.763
imposte sul reddito d'esercizio	- 62.718	- 57.099
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>- 629.058</b>	<b>- 755.907</b>
Patrimonio netto contabile (comprensivo del risultato netto di periodo)	27.116.262	22.499.937
<b>Valori per azione:</b>		
Dividendo per azione	-	-
Utile (perdita) ordinario per azione	- 0,09	- 0,13
Risultato netto di periodo per azione	- 0,11	- 0,15
Patrimonio netto contabile per azione (comprensivo del risultato netto di periodo)	4,68	4,61
<b>P.zzo d'offerta / Valori per azione:</b>		
Dividendo / Prezzo di offerta	nd	nd
Prezzo di offerta / Patrimonio Netto [P/BV]	1,50 x	1,52 x
Prezzo di offerta / Utile Netto [P/E]	nd	nd

Si osserva che gli indicatori Dividendo / Prezzo d'offerta e Prezzo d'offerta / Utile netto [P/E] non sono stati determinati in quanto il relativo dato di periodo della Banca è risultato negativo.

A scopo di confronto con i dati disponibili della BAI, nella tabella che segue sono presentati i valori medi di alcuni dei più significativi moltiplicatori e valori per azione tratti dal Rapporto semestrale Prometeia "Le azioni delle Banche Quotate" giugno 2004<sup>7</sup>.

Si segnala peraltro che gli indicatori sotto elencati<sup>8</sup> sono relativi ad un campione di banche quotate scelte fra la categoria delle banche popolari e gli istituti di minori dimensioni e quindi maggiormente assimilabili alla BAI.

Rispetto alla tabella sopra riportata si osserva che i valori di confronto sono scarsamente significativi in considerazione della pur sempre considerevole differenza di dimensioni tra le banche quotate incluse nel campione e la BAI stessa; quest'ultima ha infatti dimensioni notevolmente inferiori rispetto alle banche prese a confronto.

Bilancio	Banca	P/E		EPS (dati in €)		P/BV		D/E		D/P	
		2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
individuale	Banca dell'Artigianato e dell'Industria	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,52	1,50	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

<sup>7</sup> Vengono di seguito riportate le definizioni di alcuni degli indicatori di Borsa utilizzati all'interno del Rapporto semestrale Prometeia "Le azioni delle Banche Quotate" giugno 2004 (pagg. 91 e seguenti):

- **Price earning (PE):** prezzo di riferimento medio degli ultimi cinque giorni di quotazione del mese di riferimento rapportato all'earning per share nella versione non diluita (utile "economico" di esercizio, rettificato alla luce della variazione del fondo rischi bancari generali e dell'accantonamento realizzato grazie alla L. 218 del 1990, di competenza della tipologia di azioni di volta in volta analizzate: ordinarie, risparmio e privilegiate).
- **Price book value (PBV):** prezzo di riferimento medio degli ultimi cinque giorni di quotazione dell'ultimo mese di riferimento rapportato al book value per share, definito come valore contabile del patrimonio (mezzi propri + utile di esercizio; per calcolare l'aggregato in previsione viene aggiunto l'aumento di capitale sociale effettivamente realizzato dalla data di chiusura del bilancio alla data di chiusura della nostra banca dati).
- **Earning per share (EPS):** Rapporto tra l'earning per share (come sopra definito) e il numero di azioni in circolazione alla data di riferimento (outstanding).
- **Dividend earning (DE):** Dividendo unitario di competenza economica dell'esercizio rapportato all'earning per share nella versione diluita.
- **Dividend price (DP):** Dividendo unitario di competenza economica dell'esercizio rapportato al prezzo medio degli ultimi cinque giorni di quotazione del periodo di riferimento.

<sup>8</sup> I valori economico patrimoniali presi alla base del calcolo degli indicatori riportati nel citato Rapporto Prometeia sono quelli esposti nei bilanci di fine esercizio degli anni 2002 e 2003.

Il campione che segue si compone di alcuni titoli bancari quotati al Mercato Ufficiale e al mercato Expandi della Borsa Italiana S.p.A. al 30 aprile 2004 scelti nelle categorie delle "small cap" e "popolari".

Mercato	Bilancio	Banca	P/E		EPS (dati in €)		P/BV		D/E		D/P	
			2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
MTA - Blue Chip	consolidato	Banca Lombarda e Piemontese [Small Cap]	22,58	28,73	0,408	0,350	1,65	1,58	0,80	0,85	3,58	2,99
MTA - Blue Chip	consolidato	Banca Carige [Small Cap]	31,31	39,80	0,065	0,070	1,50	1,86	1,12	1,01	3,56	2,60
MTA - Blue Chip	consolidato	Banca CR Firenze [Small Cap]	15,52	15,96	0,076	0,088	1,31	1,49	0,68	0,59	4,41	3,71
MTA - Blue Chip	individuale	Credito Bergamasco [Small Cap]	10,31	8,25	1,378	2,064	1,16	1,33	0,51	0,36	4,93	4,40
MTA	consolidato	Banco di Desio e della Brianza [Small Cap]	13,47	12,89	0,179	0,262	1,14	1,47	0,38	0,29	2,82	2,22
MTA	individuale	Credito Artigiano [Small Cap]	31,77	28,68	0,115	0,113	1,42	1,25	0,87	0,87	3,19	3,38
MTA	individuale	Popolare di Spoleto [Small Cap]	22,90	30,61	0,256	0,225	0,90	1,05	0,98	0,84	4,26	2,75
MTA - Blue Chip	consolidato	Banco Popolare di Vr e No [Popolari]	9,48	15,57	1,121	0,862	1,15	1,39	0,34	0,45	3,67	2,98
MTA - Blue Chip	consolidato	Banche Popolari Unite [Popolari]	<i>n.d.</i>	58,68	<i>n.d.</i>	0,245	<i>n.d.</i>	1,23	<i>n.d.</i>	2,63	<i>n.d.</i>	4,66
MTA - Blue Chip	consolidato	Banca Antoniana Pop. Veneta [Popolari]	14,06	<i>n.d.</i>	0,842	-2,710	0,89	1,45	0,66	0,00	5,07	0,00
Expandi	consolidato	Popolare dell'Emilia [Popolari]	18,06	17,88	1,592	1,797	1,31	1,33	0,50	0,43	2,96	2,80
MTA - Blue Chip	consolidato	Popolare di Lodi [Popolari]	37,95	68,69	0,240	0,126	0,77	0,86	0,89	1,93	1,98	2,31
MTA - Blue Chip	consolidato	Popolare di Milano [Popolari]	10,87	29,27	0,321	0,176	0,55	0,85	0,36	0,68	3,44	2,33
Expandi	consolidato	Popolare di Sondrio [Popolari]	29,36	19,89	0,361	0,474	1,77	1,51	0,53	0,49	1,79	2,44
MTA - Star	consolidato	Popolare di Intra [Popolari]	351,87	38,93	0,036	0,330	1,48	1,55	<i>n.d.</i>	0,56	0,00	1,56
MTA	consolidato	Credito Valtellinese [Popolari]	26,94	31,11	0,329	0,320	1,06	1,16	1,07	1,22	4,51	4,02
MTA - Star	consolidato	Banca Etruria [Popolari]	59,80	15,77	0,195	1,133	1,01	1,39	0,98	0,19	1,63	1,23
		SMALL CAP	19,37	22,78			1,19	1,35	0,72	0,68	4,16	3,22
		POPOLARI	22,11	24,06			1,14	1,25	0,67	0,58	2,50	2,70

### E.3) Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso gli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta non sono stati sottoposti a valutazioni ai fini di operazioni finanziarie quali ad esempio: fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissione di buoni di sottoscrizione, trasferimenti di pacchetti significativi, ad eccezione di quanto indicato al successivo paragrafo E.4.

### E.4) Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e di vendita sugli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta

Come meglio specificato nel successivo Paragrafo H, il Gruppo Creval ha recentemente raggiunto un accordo strategico con il Gruppo Banca Popolare di Cividale le cui linee guida sono state concordate nella lettera di intenti sottoscritta in data 16 dicembre 2003. In particolare, l'accordo è stato raggiunto con la Banca Popolare di Cividale, capogruppo dell'omonimo gruppo bancario, che è soggetto terzo non facente parte del Gruppo Creval.

Sulla base di tali intese, già oggetto di apposite comunicazioni al mercato (in data 16 dicembre 2003, 4 febbraio 2004 e 5 maggio 2004), la capogruppo Credito Valtellinese ha sottoscritto un aumento di capitale alla stessa riservato deliberato dalla Banca di Cividale S.p.A., società controllata dalla Banca Popolare di Cividale e operante con una rete di n. 47 sportelli nella regione Friuli Venezia Giulia e nelle province venete di Treviso e Venezia.

Con tale operazione il Credito Valtellinese è entrato nella compagine sociale della Banca di Cividale S.p.A., con una quota del 22,22%, con l'obiettivo di favorire la collaborazione strategica e commerciale tra il Gruppo Creval e il Gruppo Banca Popolare di Cividale, al fine di ottenere significative sinergie di costo e ricavo e facilitare la realizzazione del piano industriale di sviluppo della Banca di Cividale S.p.A..

Le intese raggiunte hanno previsto inoltre l'ingresso, con una partecipazione di minoranza, della Banca Popolare di Cividale nella BAI, nonché l'impegno del Gruppo Creval e del Gruppo Banca Popolare di Cividale a definire e porre in essere un progetto comune di sviluppo nella regione Veneto. In tale contesto, nel maggio 2004 il Credito Valtellinese ed il Credito Artigiano hanno ceduto complessivamente alla Banca Popolare di Cividale i seguenti strumenti finanziari emessi dalla BAI:

- n. 7.028 obbligazioni convertibili del Prestito del valore nominale residuo di Euro 200 (di seguito, le "Obbligazioni BAI Cedute");
- n. 309.888 warrant abbinati alle azioni di compendio rivenienti dalla conversione della quarta e penultima tranche di conversione del Prestito (di seguito, i "Warrant 2004").

In particolare, gli strumenti finanziari ceduti risultano suddivisi tra il Credito Valtellinese e il Credito Artigiano come segue:

	<b>CREDITO VALTELLINESE</b>	<b>CREDITO ARTIGIANO</b>
numero obbligazioni .....	3.370 .....	3.658 .....
numero warrant 2004 .....	192.832 .....	117.056 .....

Sempre nel mese di maggio 2004, in conformità alle previsioni del relativo accordo (si veda al riguardo il Paragrafo H.1 e H.3), la Banca Popolare di Cividale, ha esercitato i Warrant 2004 ed è divenuta azionista della BAI con una percentuale del capitale sociale della Banca pari a circa il 4,6%. Inoltre, la banca friulana si è impegnata, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, a convertire la quinta ed ultima *tranche* delle Obbligazioni BAI Cedute, nonché ad esercitare integralmente, nei mesi di aprile-maggio 2005, i relativi warrant abbinati. Alla scadenza del Prestito, la Banca Popolare di Cividale arriverà a detenere, alla data del 1 giugno 2005, una partecipazione in BAI pari ad almeno il 9,86% del capitale sociale della Banca, sul presupposto dell'integrale conversione di tutte le n. 15.000 obbligazioni del Prestito e dei relativi warrant abbinati (si veda il Paragrafo H.1).

Nell'ambito dell'ampia operazione strategica di alleanza con il Gruppo Banca Popolare di Cividale, quindi, i prezzi di cessione degli strumenti finanziari sopra indicati sono stati: Euro 232,96 per ciascuna delle Obbligazioni BAI Cedute e Euro 1,06 per ogni Warrant 2004.

Al riguardo si segnala che le Obbligazioni BAI Cedute rappresentavano 200 euro di nominale residuo esattamente come quelle oggetto della presente offerta. Nella determinazione del corrispettivo sono stati anche in questo caso valorizzati i relativi warrant 2005 abbinati.

I Warrant 2004 sono stati integralmente esercitati dalla Banca Popolare di Cividale nel corso del mese di maggio 2004.

Le valutazioni effettuate nell'ambito di quest'ultima operazione di cessione hanno condotto alla determinazione di un prezzo di cessione delle Obbligazioni BAI Cedute (Euro 232,96) inferiore al corrispettivo stabilito per le Obbligazioni BAI oggetto della presente Offerta (Euro 282,88). Ciò in quanto nell'operazione con il Gruppo Banca Popolare di Cividale sono stati implicitamente valutati, da una parte, il contesto strategico della transazione correlata allo sviluppo in comune del progetto di espansione della Banca nella regione Veneto, oltre che alle possibili collaborazioni fra i due partner strategici e, dall'altra, l'impegno della Banca Popolare di Cividale — previo il conseguimento delle necessarie autorizzazioni — di procedere all'integrale conversione delle obbligazioni del Prestito possedute e all'esercizio di tutti i relativi warrant (cfr., più in dettaglio, i Paragrafi H e G).

## **F) DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

### **F.1) Data di pagamento**

La data prevista per il pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta è il giorno 10 gennaio 2005 (di seguito, la "**Data di Pagamento**"). In caso di proroghe o modifiche dell'Offerta, pubblicate secondo le disposizioni vigenti, il pagamento avverrà il terzo giorno di borsa aperta successivo al termine dell'Offerta. Per tutto il periodo in cui gli Strumenti Finanziari resteranno vincolati a servizio dell'Offerta, e, quindi, sino alla Data di Pagamento (cfr. Paragrafo C.4), tutti i diritti pertinenti agli Strumenti Finanziari continueranno a fare capo ai loro titolari, ma gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, gli Strumenti Finanziari, né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto gli Strumenti Finanziari medesimi.

### **F.2) Modalità di pagamento**

Il pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta, nonché dei relativi Interessi Maturati, avverrà in contanti e con le modalità indicate nella Scheda di Adesione.

### **F.3) Garanzie di esatto adempimento**

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte in relazione all'Offerta, l'Offerente ha provveduto ad accantonare in un conto vincolato presso Bancaperta S.p.A. titoli per un valore pari al controvalore dell'Offerta aumentato di circa il 5%, vincolati irrevocabilmente e incondizionatamente a garanzia del pagamento del corrispettivo spettante agli aderenti all'Offerta. Tali titoli hanno caratteristiche di pronta liquidabilità.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

## **G) MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1) Presupposti giuridici dell'operazione**

La presente Offerta configura un'offerta pubblica di acquisto volontaria e viene promossa ai sensi dell'art. 102 e seguenti TUIF, nonché delle relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti.

### **G.2) Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento**

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente di proprietà di soggetti diversi dalle società del Gruppo Creval e dalla Banca Popolare di Cividale, attraverso un'operazione effettuata a parità di condizioni nei confronti di tutti gli Azionisti BAI e gli Obbligazionisti BAI destinatari della presente Offerta.

L'Offerente, che alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta detiene direttamente e indirettamente (per il tramite della controllata Credito Artigiano) una partecipazione pari al 54,95% del capitale sociale della Banca, intende dunque acquisire la totalità del capitale sociale della Banca e delle obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della BAI di proprietà di soggetti diversi dalle società del Gruppo Creval e dalla Banca Popolare di Cividale, nell'ambito di un piano di razionalizzazione e sviluppo della BAI.

In particolare, il piano di sviluppo prevede il cambio della "mission" della BAI all'interno del Gruppo Creval. Più specificatamente, l'area di attività della Banca tenderà progressivamente ad espandersi dal territorio bresciano in cui attualmente è focalizzata verso la regione Veneto, anche mediante l'apertura di nuovi sportelli. Tale progetto, che comporterà il necessario reperimento di adeguati finanziamenti, verrà perseguito congiuntamente al *partner* strategico individuato nel Gruppo Banca Popolare di Cividale.

Con l'operazione, l'Offerente, alla luce dei sopra descritti nuovi obiettivi conseguenti al cambiamento della "mission" della Banca, ha come finalità la creazione di una compagine azionaria della BAI coesa e determinata al perseguimento degli stessi.

Il Credito Valtellinese intende pertanto dar corso ad un'operazione di gradimento agli attuali Azionisti ed Obbligazionisti BAI, offrendo in ogni caso agli stessi la possibilità di smobilizzare il proprio investimento, anche in considerazione della altrimenti difficile liquidabilità degli Strumenti Finanziari che non sono quotati su alcun mercato regolamentato.

Complessivamente, dunque, l'Offerta è finalizzata alla creazione delle condizioni di assetto societario più indicate per la realizzazione del piano di razionalizzazione e sviluppo della BAI meglio descritto al successivo Paragrafo G.3.

Il Credito Valtellinese farà fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta con mezzi propri. A copertura del controvalore complessivo massimo dell'Offerta pari a circa 20,6 milioni di Euro, l'Offerente utilizzerà il proprio patrimonio disponibile, nel rispetto dei requisiti patrimoniali fissati da Banca d'Italia nelle Istruzioni di Vigilanza per le banche.

### **G.3) Programmi futuri**

Come evidenziato al precedente Paragrafo G.2, il Credito Valtellinese ha deliberato in data 7 settembre 2004 l'operazione oggetto del presente Documento d'Offerta anche al fine di creare le migliori condizioni per lo sviluppo dell'iniziativa bancaria nella regione Veneto attraverso il riposizionamento competitivo della BAI.

Il progetto è sviluppato congiuntamente alla Banca Popolare di Cividale in conformità agli accordi recentemente sottoscritti tra il Gruppo Creval ed il Gruppo Banca Popolare di Cividale. Tali accordi hanno portato, tra l'altro, all'ingresso della Banca Popolare di Cividale nel capitale sociale della BAI con una partecipazione iniziale del 4,6% circa (cfr. i successivi Paragrafi H.1 e H.3). Inoltre, le intese formalizzate in data 5 maggio 2004, prevedono l'impegno della Banca Popolare di Cividale, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, a convertire la quinta ed ultima *tranche* delle obbligazioni

del Prestito acquistate, nonché ad esercitare integralmente, nei mesi di aprile-maggio 2005, i relativi warrant abbinati.

Alla scadenza del Prestito, la Banca Popolare di Cividale arriverà a detenere, alla data del 1 giugno 2005, una partecipazione in BAI pari ad almeno il 9,86% del capitale sociale della Banca, sul presupposto dell'integrale conversione delle n. 15.000 obbligazioni del Prestito e dei relativi warrant abbinati.

Il piano strategico, basato sulla complementarietà delle competenze e degli apporti del Gruppo Creval e del Gruppo Banca Popolare di Cividale, prevede, tra l'altro:

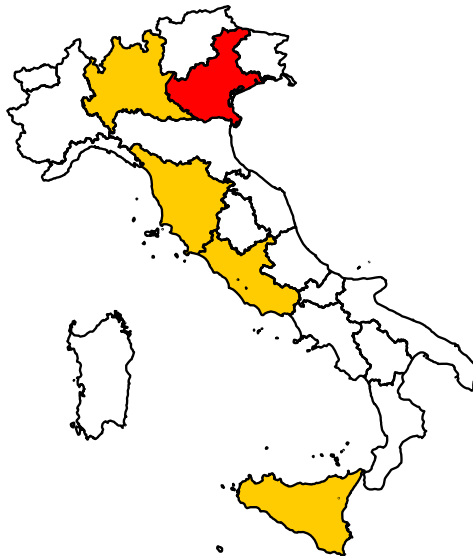
- (i) l'estensione dell'area di influenza del Gruppo Creval nella regione Veneto, anche attraverso l'apertura di una rete di filiali nelle principali province di detta regione, nonché la creazione ed il graduale rafforzamento dei legami della clientela veneta con la Banca.;
- (ii) lo sviluppo, anche sotto il profilo qualitativo, della presenza di BAI nell'area veneta mediante: (a) l'apporto delle specifiche competenze rivenienti in capo al Gruppo Creval dalle alleanze e collaborazioni strategiche ed operative, e (b) la valorizzazione della rete di relazioni sviluppate dalla Banca Popolare di Cividale nel territorio veneto.

Le linee guida del piano di sviluppo della BAI individuate dal Gruppo Creval per il perseguimento degli obiettivi strategici sopra delineati possono dunque essere sintetizzate come segue:

- sviluppo territoriale: progressiva apertura di nuove filiali nella regione Veneto. Al riguardo, con provvedimento in data 8 ottobre 2004, Banca d'Italia ha autorizzato la BAI all'apertura di cinque nuovi sportelli di cui quattro nella regione Veneto ed uno nella provincia di Brescia;
- sviluppo commerciale: incremento delle masse amministrative e dei servizi della BAI grazie alle potenzialità del mercato della regione veneta;
- sviluppo organizzativo: creazione di una infrastruttura organizzativa idonea a supportare la nuova operatività ed il progressivo riposizionamento e sviluppo di BAI, anche attraverso la selezione e l'inserimento di nuove risorse umane.

La BAI diventerà pertanto la banca di riferimento del Gruppo Creval in Veneto operando sul mercato in stretta complementarietà con la rete della Banca di Cividale S.p.A..

Il progetto di alleanza strategica con il Gruppo Banca Popolare di Cividale consentirà dunque al Gruppo Creval di estendere la sua area di attività sul territorio italiano, come graficamente illustrato qui di seguito.



Quanto agli investimenti da attuare (necessari per l'apertura di nuovi sportelli, l'incremento previsto di personale, nonché in generale per l'ingresso in un nuovo mercato) e alle relative forme di finanziamento, è prevista un'operazione di patrimonializzazione della BAI per un importo da determinarsi. Al momento, in effetti, non sono ancora stati definiti tempi, ammontari e modalità per la realizzazione di tale patrimonializzazione. In tale contesto, agli azionisti della BAI potrebbe essere richiesto di partecipare al finanziamento dei nuovi progetti anche attraverso operazioni sul capitale o emissione di nuovi prestiti obbligazionari.

Il progetto di sviluppo della BAI intende garantire il mantenimento dei livelli occupazionali ad oggi raggiunti, oltre a prevedere un incremento delle risorse umane impegnate conseguente al programmato ampliamento dell'area territoriale di riferimento della Banca.

Il piano non prevede che siano apportate modifiche allo statuto dell'Emittente.

Non sono previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, quale conseguenza diretta dell'Offerta.

Il piano di sviluppo non prevede — almeno per i prossimi anni — la fusione per incorporazione della BAI nel Credito Valtellinese né in altre società dell'omonimo gruppo bancario.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

## **H) EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **H.1) Accordi tra Offerente e azionisti o amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta**

Come già anticipato, in data 16 dicembre 2003 il Credito Valtellinese e la Banca Popolare di Cividale, in qualità di società capogruppo dei rispettivi gruppi bancari, hanno stipulato una lettera di intenti con la quale concordavano le linee essenziali di un'alleanza strategica tra i rispettivi Gruppi di appartenenza. L'accordo di collaborazione è finalizzato ad un ulteriore rafforzamento della competitività dei due Gruppi nei territori di riferimento attraverso lo scambio di know-how che amplifichino le potenzialità delle rispettive reti commerciali

Al fine di realizzare la menzionata alleanza strategica tra i due Gruppi bancari ed in esecuzione delle intese raggiunte, il Credito Valtellinese e la Banca Popolare di Cividale hanno sottoscritto un accordo in data 6 febbraio 2004 avente ad oggetto, tra l'altro, l'ingresso del Credito Valtellinese nel capitale sociale di Banca di Cividale S.p.A., società controllata dalla Banca Popolare di Cividale, attraverso la sottoscrizione e l'integrale liberazione di un apposito aumento di capitale a pagamento riservato, da Euro 42 milioni a Euro 54 milioni, ad un prezzo complessivo di Euro 56 milioni circa. Ad esito di tale operazione, il Credito Valtellinese detiene ad oggi una partecipazione di minoranza nella Banca di Cividale S.p.A. pari al 22,22 % del capitale sociale, incrementabile, sulla base di apposite intese, sino al 25%.

Successivamente, in data 5 maggio 2004, il Credito Valtellinese, il Credito Artigiano e la Banca Popolare di Cividale hanno sottoscritto un ulteriore accordo (di seguito, l' "**Accordo Quadro**") finalizzato a regolare le modalità di ingresso della Banca Popolare di Cividale nel capitale sociale della BAI. In particolare, la Banca Popolare di Cividale si è impegnata ad acquistare le n. 7.028 Obbligazioni BAI Cedute e i n. 309.888 Warrant 2004 (si veda il Paragrafo E.4).

La Banca Popolare di Cividale ha esercitato integralmente i Warrant 2004 divenendo azionista della BAI con una quota del capitale sociale pari ad oggi a circa il 4,6% e si è impegnata altresì, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, a convertire la quinta ed ultima *tranche* delle Obbligazioni BAI Cedute, nonché ad esercitare integralmente, nei mesi di aprile-maggio 2005, i relativi warrant abbinati.

Alla scadenza del Prestito, la Banca Popolare di Cividale arriverà a detenere, alla data del 1 giugno 2005, una partecipazione in BAI pari ad almeno il 9,86% del capitale sociale della Banca, sul presupposto dell'integrale conversione delle n. 15.000 obbligazioni del Prestito e dei relativi warrant abbinati.

Sempre mediante la sottoscrizione dell'Accordo Quadro, la Banca Popolare di Cividale ha assunto nei confronti del Credito Valtellinese e del Credito Artigiano l'impegno irrevocabile a non aderire, per tutta la durata del Patto Parasociale (si veda al riguardo il successivo Paragrafo H.3), ad eventuali offerte di acquisto aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi dalla Banca, avanzate dal Credito Valtellinese e/o dal Credito Artigiano, al fine di incrementare la propria partecipazione azionaria in BAI.

### **H.2) Operazioni commerciali e finanziarie eseguite tra offerente ed emittente nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta**

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione del presente Documento di Offerta non sono state eseguite, tra l'Offerente e l'Emittente, operazioni finanziarie che abbiano avuto o possano avere effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

### **H.3) Accordi tra Offerente e azionisti dell'Emittente concernenti il trasferimento delle azioni e obbligazioni emesse dalla BAI, nonché l'esercizio del diritto di voto**

#### **A) Il Patto Parasociale**

In occasione dell'esecuzione dell'Accordo Quadro, il Credito Valtellinese, il Credito Artigiano e la Banca Popolare di Cividale hanno sottoscritto un ulteriore accordo avente durata sino al 5 maggio 2009 e contenente, tra l'altro, alcune regole concernenti la disciplina di diritti di prelazione e opzione reciproci,

meccanismi ed obblighi di riacquisto delle partecipazioni al verificarsi di determinate ipotesi, nonché alcuni aspetti riguardanti il funzionamento di BAI e la composizione dei suoi organi amministrativi (di seguito, il "**Patto Parasociale**"). Sussistendone i presupposti, al Patto Parasociale verrà data pubblicità in conformità a quanto previsto dall'art. 2431 *ter* cod. civ..

**B) Accordi concernenti il trasferimento delle azioni e obbligazioni emesse dalla BAI**

Con riferimento all'eventuale trasferimento delle azioni e obbligazioni emesse dalla BAI, il Credito Valtellinese, il Credito Artigiano e la Banca Popolare di Cividale (di seguito, gli "**Aderenti al Patto**") hanno convenuto quanto segue:

- (i) durante l'intera vigenza del Patto Parasociale, nel caso in cui uno degli Aderenti al Patto intenda trasferire ad altri soggetti, in tutto o in parte, le azioni, i diritti di opzione, i warrant e/o le obbligazioni convertibili di cui risulta titolare nell'Emittente (di seguito la "**Partecipazione**"), dovrà previamente offrirle in prelazione agli altri Aderenti al Patto, salvo diverso unanime accordo scritto tra gli Aderenti stessi;
- (ii) sempre per tutta la durata del Patto Parasociale, qualora il Credito Valtellinese ed il Credito Artigiano intendano alienare a terzi non appartenenti al Gruppo Creval, in tutto o in parte, le proprie Partecipazioni e la Banca Popolare di Cividale non intenda avvalersi del diritto di prelazione di cui al precedente punto (i), il Credito Valtellinese ed il Credito Artigiano, ove la quota di Partecipazioni cedute sia tale da far perdere loro il controllo della Banca, dovranno fare in modo che il terzo acquisti, allo stesso prezzo unitario e alle medesime condizioni, anche la Partecipazione della Banca Popolare di Cividale, sempre che quest'ultima ne abbia fatto richiesta scritta entro il termine di esercizio della prelazione indicata nel precedente punto (i);
- (iii) il Patto Parasociale prevede inoltre la facoltà per la Banca Popolare di Cividale di incrementare la propria partecipazione nel capitale sociale della BAI sino al 30% dello stesso. Tale facoltà dovrà essere esercitata nel periodo compreso tra l'esercizio dei warrant rivenienti dalla conversione dell'ultima *tranche* del Obbligazioni BAI Cedute e il 31 dicembre 2005.  
L'incremento della Partecipazione è espressamente condizionato al preventivo ottenimento delle necessarie autorizzazioni, nonché al mantenimento del controllo di diritto sulla BAI da parte del Credito Valtellinese. Tale incremento della partecipazione potrà avvenire, a scelta delle società del Gruppo Creval, o tramite un apposito aumento di capitale riservato alla Banca Popolare di Cividale ovvero attraverso la cessione di azioni ordinarie BAI di titolarità del Credito Valtellinese e/o del Credito Artigiano;
- (iv) infine, nelle ipotesi in cui il Patto non sia stato rinnovato alla prima o alle successive date di scadenza e non si siano verificati i presupposti per l'esercizio da parte della Banca Popolare di Cividale del diritto di covendita di cui al precedente punto (ii), il Credito Valtellinese ed il Credito Artigiano dovranno assicurare la integrale dismissione della Partecipazione detenuta nella BAI dalla Banca Popolare di Cividale, ai termini e con le modalità indicate nel Patto Parasociale.

**C) Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto**

In relazione viceversa agli accordi concernenti il funzionamento di BAI e la composizione dei suoi organi amministrativi, il Patto Parasociale prevede in primo luogo che per tutta la vigenza dello stesso la Banca sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di nove a un massimo di tredici membri di cui un consigliere designato dalla Banca Popolare di Cividale.

Inoltre, qualora la Banca Popolare di Cividale, anche per effetto dell'Incremento della Partecipazione, giunga a detenere una percentuale del capitale sociale dell'Emittente pari o superiore al 25%, gli Aderenti al Patto si sono impegnati, per il tempo in cui tale partecipazione venga mantenuta, a votare in assemblea la nomina, revoca e sostituzione degli organi sociali della BAI, tenendo conto delle seguenti previsioni:

- (i) qualora il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sia composto da nove a dodici consiglieri, la Banca Popolare di Cividale avrà diritto di designare un consigliere;
- (ii) qualora il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sia composto da tredici consiglieri, la Banca Popolare di Cividale avrà diritto di designare due consiglieri;
- (iii) in entrambe le ipotesi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), le cariche di Presidente e Vicepresidente della Banca saranno comunque ricoperte dai consiglieri designati dal Credito Valtellinese e dal Credito Artigiano;

Da ultimo, con riferimento al Collegio sindacale, qualora giungesse a detenere una partecipazione nel capitale sociale della BAI pari o superiore al 30%, la Banca Popolare di Cividale avrà altresì diritto di designare un sindaco effettivo ed un sindaco supplente della Banca.

Inoltre, sempre nell'ipotesi in cui la Banca Popolare di Cividale giunga a detenere una partecipazione pari o superiore al 30% capitale sociale dell'Emittente, gli Aderenti al Patto si sono impegnati, per il tempo in cui tale partecipazione venga mantenuta, ad assumere, in prima ed in seconda convocazione, esclusivamente con il voto favorevole di almeno l'80% del capitale sociale della Banca le deliberazioni assembleari aventi ad oggetto:

- i) modifiche dello Statuto riguardanti l'oggetto sociale;
- ii) aumenti del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, quarto e quinto comma, cod. civ.;
- iii) fusioni, scissioni, nonché acquisto o cessioni di rami d'azienda per un corrispettivo superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni) per singola operazione, intendendosi da includere in tale ammontare anche la posizione finanziaria netta – calcolata in relazione alla quota acquistata – dell'azienda o ramo d'azienda acquisiti;

#### **H.4) Accordi stipulati a mezzo di società controllate e/o fiduciarie ovvero per interposta persona**

Oltre a quanto indicato ai precedenti punti del presente Paragrafo H, non esistono altri accordi tra l'Offerente e azionisti ovvero amministratori dell'Emittente, nemmeno in virtù di operazioni poste in essere a mezzo di società controllate e/o fiduciarie ovvero per interposta persona.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

## **I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

Non è prevista la corresponsione da parte dell'Offerente di alcun tipo di commissione, diritto fisso, né altro tipo di compenso per l'attività prestata dagli Intermediari Incaricati o Depositari.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

## **L) IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI in circolazione presso il pubblico, non è prevista alcuna forma di riparto.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

## **M) MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA**

Il presente Documento d'Offerta è messo a disposizione del pubblico con le seguenti modalità:

- (i) avviso da pubblicare su "MF" e "Brescia Oggi", contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento d'Offerta da parte della Consob e della sua consegna agli Intermediari Incaricati, nonché alcuni elementi essenziali dell'Offerta (corrispettivi, quantità dei titoli, periodo d'adesione ed intermediari presso cui può essere reperito il Documento d'Offerta);
- (ii) deposito presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente;
- (iii) deposito presso gli sportelli degli Intermediari Incaricati;
- (iv) inserimento nel sito internet del Gruppo Creval all'indirizzo *www.creval.it*.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

## N) APPENDICI

### N.1) Comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103, terzo comma, TUIF

Si riproduce qui di seguito il testo del comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, terzo comma, TUIF e 39 Regolamento Emittenti contenente i dati utili per l'apprezzamento dell'Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nonché una valutazione dell'Offerta da parte dello stesso. Il comunicato è stato approvato in data 20 ottobre 2004 dal Consiglio di Amministrazione della BAI.

"COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA S.P.A. AI SENSI DEGLI ARTICOLI 103 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Il Consiglio di Amministrazione della Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. (di seguito, l'"**Emittente**", ovvero la "**Banca**" o la "**BAI**") si è riunito in data 20 ottobre 2004 presso la sede sociale della Banca per esaminare il contenuto dell'offerta pubblica di acquisto su base volontaria (di seguito, l'"**Offerta**") promossa, ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (di seguito anche il "**Testo Unico dell'Intermediazione Finanziaria**" ovvero il "**TUIF**"), dalla capogruppo Credito Valtellinese S.c. a r.l. (di seguito, il "**Credito Valtellinese**" o l'"**Offerente**").

L'Offerta ha ad oggetto la totalità:

- (i) delle azioni ordinarie della BAI, nonché
- (ii) delle obbligazioni del prestito obbligazionario emesso dalla BAI denominato "B.A.I. T.V. 2000 – 2005, convertibile, subordinato cum warrant" (di seguito, il "**Prestito**"),

diverse da quelle di titolarità dell'Offerente, della sua controllata Credito Artigiano S.p.A. (di seguito, il "**Credito Artigiano**") e della Banca Popolare di Cividale S.c. a r.l. (di seguito, la "**Banca Popolare di Cividale**").

Alla riunione hanno partecipato tutti gli Amministratori.

Il Vice Presidente e Amministratore Delegato Pierantonio Valsecchi, nonché i consiglieri Luciano Camagni, Mario Cotelli e Giovanni Paolo Monti hanno informato il Consiglio di Amministrazione circa la sussistenza di un loro interesse all'operazione, in quanto dipendenti e/o amministratori dell'Offerente ovvero di altre società del Gruppo bancario Credito Valtellinese (di seguito, il "**Gruppo Creval**"). Essi pertanto non hanno preso parte alle votazioni relative alle deliberazioni conseguenti.

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'art. 103, comma 3, del TUIF e dell'art. 39 del Regolamento adottato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (di seguito il "**Regolamento Emittenti**"), osserva quanto segue.

#### A. Presupposti dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione della BAI ha esaminato il comunicato diffuso dall'Offerente ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Emittenti in data 18 ottobre 2004 e la bozza di Documento d'Offerta inviato alla Consob nella stessa data, entrambi contestualmente trasmessi all'Emittente, dai quali risulta, in particolare quanto segue.

- L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, è promossa dal Credito Valtellinese su base volontaria e ha per oggetto:
  - (i) n. 2.729.533 azioni ordinarie BAI, del valore nominale di Euro 5,16 ciascuna pari al 40,45% del capitale sociale della Banca (di seguito, le "**Azioni BAI**");
  - (ii) n. 5.315 obbligazioni del Prestito del valore nominale residuo di Euro 200 ciascuna (di seguito, le "**Obbligazioni BAI**" e, unitamente alle Azioni BAI, gli "**Strumenti Finanziari**") complessivamente pari, in valore nominale, al 35,43% del Prestito stesso. In conformità a quanto previsto nel regolamento del Prestito (di seguito, il "**Regolamento del Prestito**") ogni Obbligazione BAI conferisce la facoltà, nel mese di febbraio 2005, di convertire il valore nominale residuo, pari a Euro 200, in n. 32 nuove azioni ordinarie BAI per complessive n. 170.080 azioni (di

seguito, le "**Azioni di Compendio**") al prezzo di Euro 6,25 ciascuna, di cui Euro 1,09 a titolo di sovrapprezzo. A ciascuna Azione di Compendio emessa a seguito della conversione, verrà altresì associato un warrant gratuito (di seguito i "**Warrant 2005**") che darà diritto, nei mesi di aprile-maggio 2005, alla sottoscrizione di un'ulteriore nuova azione ordinaria BAI ad un prezzo di esercizio pari al valore nominale di Euro 5,16.

- Il Credito Valtellinese detiene direttamente e indirettamente, per il tramite della controllata Credito Artigiano, una partecipazione pari al 54,95% del capitale sociale della BAI, rappresentata da n. 3.707.779 azioni ordinarie BAI, nonché n. 2.657 obbligazioni del Prestito, pari al 17,72% del Prestito stesso in valore nominale. La Banca Popolare di Cividale, a seguito degli accordi più dettagliatamente descritti nel paragrafo B che segue, è divenuta titolare di n. 309.888 azioni ordinarie BAI, pari al 4,6% del capitale sociale della Banca, nonché di n. 7.028 obbligazioni del Prestito, pari al 46,86% del Prestito stesso in valore nominale. Pertanto, le Azioni BAI oggetto dell'Offerta rappresentano il 40,45% dell'attuale capitale sociale della Banca equivalente alla totalità delle azioni ordinarie BAI non direttamente detenute dall'Offerente, dalle società del Gruppo Creval e dalla Banca Popolare di Cividale. Le Obbligazioni BAI oggetto dell'Offerta rappresentano il 35,43% del Prestito equivalente alla totalità delle obbligazioni emesse nell'ambito del Prestito stesso non direttamente detenute dall'Offerente e dalla Banca Popolare di Cividale.
- Agli Strumenti finanziari apportati all'OPA sarà riconosciuto un corrispettivo unitario esclusivamente in denaro pari a:
  - Euro 7,00 per ciascuna Azione BAI da nominali Euro 5,16 (di seguito, il "**Corrispettivo Unitario per Azione BAI**");
  - Euro 282,88 per ciascuna Obbligazione BAI da Euro 200 di nominale residuo (di seguito, il "**Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI**" e, unitamente al Corrispettivo Unitario per Azione BAI, in generale i "**Corrispettivi Unitari dell'Offerta**").
- Il Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI sarà aumentato di una somma pari ai dietimi di interesse maturati dalle Obbligazioni BAI apportate sino alla Data di Pagamento (come definita nel Documento d'Offerta) calcolati sulla base della convenzione Act/Act (di seguito, gli "**Interessi Maturati**"). I Corrispettivi Unitari dell'Offerta si intendono al netto di bolli e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti così come l'imposta sostitutiva sugli interessi di cui al Decreto Legislativo n. 239/96. I Corrispettivi Unitari dell'Offerta sono stati determinati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente mediante utilizzo del "metodo patrimoniale complesso", prendendo a riferimento il patrimonio netto contabile dell'Emittente alla data del 30 giugno 2004, rettificato in funzione dell'avviamento.

Più specificatamente, sono stati considerati i seguenti elementi:

- i dati contabili indicati nel bilancio della Banca al 31 dicembre 2003, nonché i dati della Situazione Patrimoniale e del Conto Economico al 30 giugno 2004;
- il patrimonio netto contabile della BAI, che al 30 giugno 2004, considerato l'utile in formazione pari a Euro 100.227, risultava pari a Euro 32.623.091 (corrispondente ad un valore per azione di Euro 4,84);
- l'avviamento, determinato in Euro 14.714.466, è stato calcolato applicando coefficienti di valorizzazione alle masse medie di raccolta diretta ed indiretta rilevate a giugno 2004 e dicembre 2003 rispettivamente pari al 10% per la raccolta diretta e al 3% per la raccolta indiretta.

La considerazione complessiva di tali elementi ha portato ad una stima del valore economico-patrimoniale dell'Emittente di Euro 47.337.557, corrispondente ad un valore unitario per azione di Euro 7,02.

Il Corrispettivo Unitario per Azione BAI è stato pertanto fissato in Euro 7,00.

Il Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI è stato calcolato in base al valore della parità teorica di ciascuna Obbligazione BAI rispetto al Corrispettivo Unitario per Azione BAI, valorizzando altresì i Warrant 2005 rivenienti dall'eventuale conversione delle Obbligazioni.

Il Corrispettivo Unitario per Obbligazione BAI da Euro 200 di nominale residuo è stato dunque determinato sommando il valore di parità teorica di ciascuna Obbligazione BAI, pari a Euro 224,00, al valore dei n. 32 Warrant 2005 associati a ciascuna Obbligazione BAI, pari a Euro 58,88. Pertanto, il Corrispettivo per Obbligazione BAI è stato fissato in Euro 282,88.

- A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte in relazione all'Offerta, il Credito Valtellinese provvederà prima dell'inizio del periodo di adesione ad accantonare in un apposito conto presso

Bancaperta S.p.A. titoli per un valore corrente pari al controvalore complessivo dell'Offerta aumentato di circa il 5%, vincolati irrevocabilmente e incondizionatamente al pagamento del corrispettivo spettante agli aderenti all'Offerta. Tali titoli hanno caratteristiche di pronta liquidabilità.

- L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, pertanto essa sarà valida qualunque sia il numero di Azioni BAI e Obbligazioni BAI apportate ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari di Azioni BAI (di seguito, gli "**Azionisti BAI**") e di Obbligazioni BAI (di seguito, gli "**Obbligazionisti BAI**").
- Il periodo di adesione all'Offerta sarà concordato dall'Offerente con la Consob. L'adesione all'Offerta da parte degli Azionisti BAI ed Obbligazionisti BAI (o del rappresentate che ne abbia i poteri) è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad una o più offerte concorrenti o rilanci dopo la pubblicazione degli stessi, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.
- L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente non ancora di proprietà del Credito Valtellinese medesimo, di altre società appartenenti al Gruppo Creval e della Banca Popolare di Cividale.  
Con l'operazione, l'Offerente ha come finalità la creazione di una compagine azionaria della BAI coesa e determinata nel perseguimento dei nuovi obiettivi conseguenti al cambiamento della "mission" della Banca nell'ambito del Gruppo Creval.  
In particolare, il piano di sviluppo prevede l'espansione territoriale della BAI nella regione Veneto, anche mediante l'apertura di nuovi sportelli. Tale progetto, che comporterà il necessario reperimento di adeguati finanziamenti (eventualmente attraverso aumenti di capitale o emissione di nuovi prestiti obbligazionari), verrà perseguito congiuntamente al partner strategico individuato nel Gruppo Banca Popolare di Cividale.

## **B. Gli accordi con la Banca Popolare di Cividale**

In data 16 dicembre 2003 il Credito Valtellinese e la Banca Popolare di Cividale, in qualità di società capogruppo dei rispettivi gruppi bancari, hanno stipulato una lettera di intenti con la quale concordavano le linee essenziali di un'alleanza strategica tra i rispettivi gruppi di appartenenza. Al fine di realizzare la menzionata alleanza strategica tra i due gruppi ed in esecuzione delle intese raggiunte, il Credito Valtellinese e la Banca Popolare di Cividale hanno sottoscritto un accordo in data 6 febbraio 2004 avente ad oggetto, tra l'altro, l'ingresso del Credito Valtellinese nel capitale sociale di Banca di Cividale S.p.A., società controllata dalla Banca Popolare di Cividale, attraverso la sottoscrizione e l'integrale liberazione di un apposito aumento di capitale a pagamento riservato, da Euro 42 milioni a Euro 54 milioni, ad un prezzo complessivo di Euro 56 milioni circa. Ad esito di tale operazione, il Credito Valtellinese detiene ad oggi una partecipazione di minoranza nella Banca di Cividale S.p.A. pari al 22,22 % del capitale sociale, incrementabile, sulla base delle intese raggiunte, sino al 25%.

Sempre in tale contesto di alleanza strategica, inoltre, il Credito Valtellinese, il Credito Artigiano e la Banca Popolare di Cividale in data 5 maggio 2004, hanno sottoscritto un accordo (di seguito, l'**Accordo Quadro**) finalizzato, tra l'altro, a regolare le modalità di ingresso della Banca Popolare di Cividale nel capitale sociale della BAI, nonché lo sviluppo in comune del progetto di espansione della Banca nella regione Veneto.

In virtù di tale Accordo, la Banca Popolare di Cividale è divenuta titolare ad oggi di una partecipazione nel capitale sociale della BAI pari al 4,6% circa e si è impegnata altresì, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, a convertire integralmente, nel mese di febbraio 2005, le n. 7.028 obbligazioni del Prestito, nonché ad esercitare, nei mesi di aprile-maggio 2005, tutti i relativi warrant abbinati. Alla scadenza del Prestito, la Banca Popolare di Cividale arriverà a detenere una partecipazione nella BAI pari ad almeno il 9,8% circa del capitale sociale, sul presupposto dell'integrale conversione delle n. 15.000 obbligazioni del Prestito e dei relativi warrant abbinati.

In occasione dell'esecuzione dell'Accordo Quadro, il Credito Valtellinese, il Credito Artigiano e la Banca Popolare di Cividale (di seguito, i "Soci") hanno sottoscritto un ulteriore accordo contenente, tra l'altro, alcune regole concernenti la disciplina di diritti di prelazione e opzione reciproci, meccanismi ed obblighi di riacquisto delle partecipazioni in BAI al verificarsi di determinate ipotesi, nonché alcuni aspetti riguardanti il funzionamento di BAI e la composizione dei suoi organi amministrativi (di seguito, il "**Patto Parasociale**").

Nell'ambito delle intese raggiunte, la Banca Popolare di Cividale ha assunto, per tutta la durata del Patto Parasociale (e dunque sino al 5 maggio 2009) nei confronti del Credito Valtellinese l'impegno irrevocabile a non aderire ad eventuali offerte di acquisto aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi dalla Banca,

avanzate dal Credito Valtellinese e/o dal Credito Artigiano con il fine di incrementare la partecipazione azionaria dagli stessi detenuta in BAI.

### **C. Giudizio sull'Offerta**

Da un punto di vista generale, esaminato il contenuto dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha manifestato il proprio sostanziale apprezzamento ed ha espresso una valutazione positiva in merito all'operazione per gli Azionisti BAI e Obbligazionisti BAI, oltre che per la Banca stessa.

Più in particolare, hanno preso parte alla votazione inerente tale delibera sette consiglieri. La decisione è stata assunta con il voto favorevole di quattro consiglieri e l'astensione dei rimanenti.

L'operazione, è finalizzata alla costituzione di una compagine sociale coesa per il perseguimento della nuova "mission" della Banca.

Tale nuova "mission" prevede l'espansione dell'attività della banca nella Regione Veneto anche in forza dell'alleanza strategica con il Gruppo Banca Popolare di Cividale.

E' prevista un'operazione di patrimonializzazione della BAI per un importo da determinarsi. Al momento, in effetti, non sono ancora stati definiti tempi, ammontari e modalità per la realizzazione di tale patrimonializzazione. In tale ipotesi, agli azionisti della BAI sarà richiesto di partecipare al finanziamento dei nuovi progetti anche attraverso operazioni sul capitale o emissione di nuovi prestiti obbligazionari.

L'Offerta consente pertanto agli attuali Azionisti BAI e Obbligazionisti BAI che decidano di aderirvi di realizzare il proprio investimento nella Banca, anche in considerazione della altrimenti difficile liquidabilità degli Strumenti Finanziari che non sono quotati su alcun mercato regolamentato.

Per quanto concerne in particolare gli aspetti economici dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione manifesta la propria condivisione in ordine alla metodologia utilizzata per la determinazione dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta, ritenendo il "metodo patrimoniale complesso" – che fa riferimento al patrimonio netto contabile rettificato in funzione dell'avviamento – sistema adeguato a rappresentare il valore economico-patrimoniale della Banca.

In dettaglio, il patrimonio netto contabile della BAI – sulla base della Situazione Patrimoniale e del Conto Economico al 30 giugno 2004 approvati dal Consiglio di Amministrazione il 1° settembre 2004 – è pari a Euro 32.623.091, cui corrisponde un valore per azione di Euro 4,84. L'avviamento è stato determinato in Euro 14.714.466, applicando coefficienti di valorizzazione delle masse medie di raccolta diretta ed indiretta a giugno 2004 e dicembre 2003 rispettivamente del 10% per la raccolta diretta e del 3% per la raccolta indiretta.

Il valore economico-patrimoniale complessivo dell'Emittente è stato così stimato pari a Euro 47.337.557, corrispondente ad un valore di Euro 7,02 per azione e ad un valore di parità teorica di Euro 282,88 per ciascuna Obbligazione BAI del valore nominale residuo di Euro 200.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca ritiene pertanto i Corrispettivi Unitari dell'Offerta – che riconoscono ai destinatari dell'Offerta medesima un valore pari a circa 1,5 volte il patrimonio netto contabile dell'Emittente alla data del 30 giugno 2004 – adeguati nelle circostanze rispetto alla situazione economico patrimoniale della Banca.

### **D. Possesso diretto o indiretto di azioni da parte dell'Emittente e degli Amministratori**

La BAI non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie né azioni del Credito Valtellinese ovvero del Credito Artigiano. La Banca non detiene il controllo di alcuna società.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data odierna, il Consiglio di Amministrazione rende altresì noto nel prospetto che segue il possesso diretto o indiretto da parte degli Amministratori dell'Emittente di azioni della Banca, del Credito Valtellinese e del Credito Artigiano.

Nominativo	BAI		Credito Valtellinese		Credito Artigiano	
	n. azioni	percentuale	n. azioni	percentuale	n. azioni	percentuale
Renato Gnutti	74.000	1,10%	-	-	-	-
Pierantonio Valsecchi	-	-	18.726	0,03%	23.232	0,02%
Luciano Camagni	-	-	4.218	0,00%	1.070	0,00%
Mario Cotelli	-	-	12.544	0,02%	6.420	0,00%
Marcello Gabana	303.054	4,49%	14.063	0,02%	437.683	0,33%
Mario Limiroli	-	-	692	0,00%	1.500	0,00%
Renato Metelli	163.586	2,42%	-	-	-	-
Giovanni Paolo Monti	-	-	3.137	0,00%	1.070	0,00%
Nereo Terreran	-	-	-	-	-	-
Pietro Torchio	207.024	3,07%	-	-	-	-
Guido Zanetti	35.434	0,53%	-	-	-	-

#### E. Fatti di rilievo verificatisi rispetto all'ultimo bilancio pubblicato

E' stata perfezionata in data 31 luglio 2004 la cessione di crediti non performing alla Cassa San Giacomo S.p.A. (banca del Gruppo specializzata nella gestione e nel recupero dei crediti problematici) per un importo di circa 2 milioni di Euro.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 1° settembre 2004 i risultati semestrali al 30 giugno 2004, come da comunicato stampa diffuso al mercato in pari data.

Non si è verificato alcun altro fatto di rilievo rispetto all'ultimo bilancio pubblicato.

#### F. Compensi percepiti da Amministratori, Sindaci e Direttore Generale

L'Assemblea ordinaria del 5 aprile 2002 ha determinato in Euro 5.500 il compenso annuale per ciascun Amministratore oltre a Euro 200 quale gettone di presenza per la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2004 ha deliberato un compenso aggiuntivo a favore del Presidente, nonché del Vice Presidente e Amministratore Delegato, rispettivamente di Euro 16.000 e 50.000.

L'emolumento annuale dei Sindaci è stato stabilito dall'Assemblea ordinaria dell'11 aprile 2003 in euro 14.000 per il Presidente del Collegio Sindacale ed Euro 6.000 per i Sindaci effettivi, oltre a Euro 200 quale gettone di presenza per la partecipazione alle sedute degli organi collegiali.

Nel prospetto che segue sono indicati i compensi percepiti alla data del 30 settembre 2004, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, dagli Amministratori e Sindaci attualmente in carica.

Non è prevista la carica di Direttore Generale.

Nominativo	Carica ricoperta	Compensi	
		2003	2004
Renato Gnutti	Presidente	23.700	8.000
Pierantonio Valsecchi	Vice Presidente e Amministratore Delegato	57.700	25.000
Luciano Camagni	Consigliere	5.500	-
Mario Cotelli	Consigliere	7.700	-
Marcello Gabana	Consigliere	6.900	-
Mario Limiroli	Consigliere	7.300	-
Renato Metelli	Consigliere	7.300	-
Giovanni Paolo Monti	Consigliere	-	-
Nereo Terreran	Consigliere	-	-
Pietro Torchio	Consigliere	7.700	-
Guido Zanetti	Consigliere	7.500	-
Alberto Romano	Presidente del Collegio Sindacale	16.000	-
Matteo Bonalumi	Sindaco effettivo	8.200	-
Giovanni Licciardi	Sindaco effettivo	-	8.200

Qualora, successivamente alla data del presente comunicato, si dovessero verificare fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 Regolamento Emittenti, ne verrà data tempestiva informativa tramite la diffusione di apposito comunicato.

**BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA S.P.A.**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

*Dott. Renato Gnutt'*

\* \* \*

**N.2) Regolamento del prestito obbligazionario "B.A.I. TV 2000-2005 convertibile, subordinato cum warrant"**

**Articolo 1 - Importo e titoli**

Il prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000-2005, CONVERTIBILE, SUBORDINATO" di massimo 15.000.000 di Euro è costituito da un massimo di n. 15.000 obbligazioni, del valore nominale di 1.000 Euro l'una, emesse alla pari.

**Articolo 2 - Durata**

Il prestito decorre dal 15 marzo 2000 e scade il 30 marzo 2005.

**Articolo 3 – Remunerazione**

Con decorrenza dalla data di godimento del 15 marzo 2000 e fino alla scadenza del 30 marzo 2005 le obbligazioni fruttano interessi pagabili in rate semestrali posticipate, scadenti il 30 settembre ed il 30 marzo di ogni anno.

La remunerazione sarà pari al tasso semestrale corrispondente al rendimento annuo calcolato come segue: - sarà rilevato il tasso interbancario EURIBOR a 6 mesi nel mese precedente di un mese il godimento (gennaio per le cedole con godimento marzo; luglio per le cedole con godimento settembre)

- tale tasso medio mensile - calcolato dal Comitato di Gestione Feb-Euribor e pubblicato su "Il Sole-24 Ore" (EURIBOR tasso 360) – sarà il rendimento annuo;

- per ottenere il tasso semestrale corrispondente al rendimento annuale sopra richiamato, sarà utilizzata la seguente formula: rendimento annuo/2, arrotondato al centesimo più vicino.

La prima cedola scadente il 15 settembre 2000 frutterà interessi determinati nella misura dell' 1,90 e comprenderà gli interessi dalla data di godimento del 15 marzo 2000 al 30 settembre 2000.

Si precisa che, in mancanza di pubblicazione de "Il Sole-24 Ore" dei dati medi mensili, si farà riferimento alla media dei dati giornalieri relativi ad almeno due delle aziende di credito italiane segnalanti i propri tassi per la determinazione dell'Euribor (Banca Commerciale Italiana, Banca Intesa, Banca Nazionale del Lavoro, Banca di Roma, Monte dei Paschi di Siena, San Paolo-Imi, Unicredito). In ultima ipotesi, qualora non fosse comunque possibile disporre di tali dati, sarà utilizzato il tasso di riferimento del semestre precedente.

**Articolo 4 - Ammortamento e rimborso**

Il prestito sarà rimborsato in cinque rate annuali posticipate a quote costanti di capitale a partire dal 30 marzo 2001 fino al 30 marzo 2005.

Le obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso.

**Articolo 5 - Facoltà di conversione in azioni della Banca dell'Artigianato e dell'Industria**

In attuazione della delibera dell'Assemblea straordinaria dei Soci del Banca dell'Artigianato e dell'Industria del 10 gennaio 2000 relativa all'aumento del capitale sociale da effettuarsi nel periodo 2000/2005, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto delle azioni in circolazione, ha deliberato l'emissione di massime n. 4.800.000 nuove azioni del valore nominale di 5,16 Euro cadauna; di cui n. 2.400.000 da destinare irrevocabilmente a servizio della conversione in azioni sociali del prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000-2005, CONVERTIBILE, SUBORDINATO" e n. 2.400.000 da destinare irrevocabilmente al servizio dell'esercizio dei warrant che saranno emessi in corrispondenza delle cinque scadenze delle quote di capitale del prestito, nel rapporto di 1 warrant per ogni azione riveniente dalla conversione.

Nel mese di febbraio di ciascuno degli anni dal 2001 al 2005 gli obbligazionisti potranno chiedere, per ogni quota capitale divenuta rimborsabile, la conversione in azioni sociali oppure il rimborso totale della rata in scadenza al nominale.

I rapporti di conversione delle obbligazioni in nuove azioni della Banca ed i relativi prezzi di emissione dei titoli medesimi risultano così determinati: l'importo annualmente convertibile (pari a 200 Euro) potrà essere trasformato in n. 32 nuove azioni B.A.I. a 6,25 Euro l'una di cui 5,16 Euro quale valore nominale e 1,09 Euro quale sovrapprezzo.

Le azioni che verranno emesse per effetto della conversione avranno godimento 1° gennaio dell'anno di conversione e saranno rese disponibili entro la fine del mese successivo di quello successivo all'ultima data utile per la presentazione della richiesta di conversione medesima.

#### **Articolo 6 - Diritti degli obbligazionisti**

Se la Banca dell'Artigianato e dell'Industria procedesse, prima del termine ultimo fissato per la conversione, ad aumenti di capitale mediante emissione di nuove azioni a pagamento riservate in opzione ai Soci a seguito di delibere assembleari, il diritto di opzione sarà attribuito anche ai possessori delle presenti obbligazioni, in concorso con gli Azionisti della Banca dell'Artigianato e dell'Industria e nel rispetto dei criteri dettati dall'art. 2420 bis Codice Civile e dall'art. 2441 del Codice Civile, sulla base del rapporto di conversione di cui al precedente art. 5.

Qualora la Banca dell'Artigianato e dell'Industria procedesse ad aumenti di capitale mediante imputazione di riserve o a riduzione del capitale per perdite o a mutamento del valore nominale, il rapporto di conversione di cui al precedente art. 5 sarà proporzionalmente modificato.

Per quanto non previsto nel presente Regolamento si applicano le disposizioni di legge previste per le obbligazioni convertibili "dirette", fermo restando che nei casi in cui la Banca dell'Artigianato e dell'Industria deliberasse fusioni per incorporazione di società da esso controllate o modificazioni dell'atto costitutivo in tema di ripartizioni degli utili conseguenti a deliberazioni di aumento del capitale, non verrà data ai possessori delle presenti obbligazioni la facoltà di conversione anticipata.

#### **Articolo 7 - Facoltà di esercizio dei warrant**

In base a quanto previsto nei precedenti artt. 4 e 5 del presente regolamento, nel periodo 2001-2005 la Banca dell'Artigianato e dell'Industria potrà emettere un massimo 2.400.000 warrant, considerato che per ogni azione emessa a seguito della conversione del prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000-2005, CONVERTIBILE, SUBORDINATO" è previsto il rilascio ai portatori delle obbligazioni convertite in azioni di 1 warrant che conferisce il diritto alla sottoscrizione di 1 ulteriore nuova azione Banca dell'Artigianato e dell'Industria da nominali 5,16 Euro ad un prezzo di esercizio pari allo stesso valore nominale, salvo quanto previsto dal successivo articolo 8 del presente Regolamento.

I periodi di esercizio per i warrant emessi in corrispondenza della scadenza delle cinque quote di capitale del prestito obbligazionario sono i seguenti:

- Warrant legati alla conversione del 2001, saranno esercitabili nel periodo aprile 2001 / maggio 2001;
- Warrant legati alla conversione del 2002, saranno esercitabili nel periodo aprile 2002 / maggio 2002
- Warrant legati alla conversione del 2003, saranno esercitabili nel periodo aprile 2003 / maggio 2003
- Warrant legati alla conversione del 2004, saranno esercitabili nel periodo aprile 2004 / maggio 2004
- Warrant legati alla conversione del 2005, saranno esercitabili nel periodo aprile 2005 / maggio 2005,

Al termine del mese di ogni periodo di esercizio i warrant non esercitati diventeranno privi di valore.

Le richieste di esercizio dei warrant dovranno essere presentate presso la Banca dell'Artigianato e dell'Industria.

Le azioni rivenienti dai warrant saranno rese disponibili entro la fine del mese successivo a quello di esercizio del warrant stesso, e il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni sarà versato il giorno di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti.

I possessori dei warrant che richiedano l'esercizio dello stesso sottoscrivendo le azioni saranno vincolati da quanto previsto dallo Statuto sociale della Banca dell'Artigianato e dell'Industria.

Le azioni che verranno emesse a seguito dell'esercizio dei warrant avranno godimento 1° gennaio dell'anno di esercizio stesso.

#### **Articolo 8 – Diritti dei possessori dei warrant**

Se la Banca dell'Artigianato e dell'Industria procedesse, prima del termine ultimo fissato per l'esercizio dei warrant, ad aumenti di capitale a pagamento mediante emissione di nuove azioni, anche al servizio di obbligazioni - dirette o indirette - convertibili o cum warrant o al servizio di warrant validi per la loro sottoscrizione o comunque ad operazioni che daranno luogo allo stacco di un diritto, il prezzo di sottoscrizione dell'azione di compendio sarà ridotto di un importo pari al valore del diritto stesso.

Qualora la Banca dell'Artigianato e dell'Industria procedesse ad aumenti gratuiti del valore nominale delle azioni o alla sua riduzione per perdite, alla riduzione del capitale esuberante, a modificazioni delle disposizioni dell'atto costitutivo concernenti la ripartizione degli utili, alla incorporazione di altra società, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili né il prezzo di sottoscrizione dell'azione.

Nel caso in cui la Banca dell'Artigianato e dell'Industria procedesse ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, al frazionamento o al raggruppamento di azioni, il numero di azioni sottoscrivibili sarà proporzionalmente variato e di conseguenza sarà pure modificato il prezzo di sottoscrizione dell'azione di compendio, mentre qualora vi fosse una riduzione del capitale mediante annullamento di azioni, salvo quelle eventualmente possedute dalla Banca dell'Artigianato e dell'Industria, sarà proporzionalmente ridotto il numero delle azioni sottoscrivibili.

Se per quanto previsto nel presente articolo all'atto dell'esercizio dei warrant spettasse un numero non intero di azioni, il possessore dei warrant avrà diritto a sottoscrivere azioni fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

In nessun caso il prezzo di sottoscrizione delle azioni in esercizio dei warrant potrà risultare inferiore al loro valore nominale.

#### **Articolo 9 - Clausola di subordinazione**

In caso di liquidazione della Banca dell'Artigianato e dell'Industria le obbligazioni di cui al presente prestito saranno rimborsate solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

#### **Articolo 10 - Luogo di pagamento e di conversione**

Il pagamento delle cedole scadute, le operazioni di conversione, l'esercizio dei warrant e il rimborso delle obbligazioni avranno luogo presso le filiali della Banca dell'Artigianato e dell'Industria, nonché presso la Monte Titoli S.p.A..

#### **Articolo 11 - Termini di prescrizione e di decadenza**

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne la remunerazione, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

Il diritto di esercizio dei warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, nei termini previsti al precedente art. 7.

#### **Articolo 12 - Regime fiscale**

Le imposte e le tasse – presenti e future – che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti, sono a carico dei possessori delle obbligazioni.

In particolare, ai redditi di capitale, quali interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni, è applicabile – ai sensi e nelle ipotesi previste dal decreto legislativo 1° aprile 1996 n.239, così come modificato dal decreto legislativo 21 novembre 1997 n.461 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attuale del 12,50%.

Ai redditi diversi di cui all'art. 81 del T.U.I.R., incluse le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso delle obbligazioni, è applicabile l'art. 82 del T.U.I.R. nonché le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97.

#### **Articolo 13 - Varie**

Tutte le comunicazioni della Banca dell'Artigianato e dell'Industria agli obbligazionisti sono validamente effettuate mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, salvo diversa disposizione di legge.

Le obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di tutela dei depositi.

Il possesso delle obbligazioni e dei warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

La competenza per la decisione di qualsiasi controversia fra gli obbligazionisti e la Banca dell'Artigianato e dell'Industria è attribuita al Foro di Brescia.

Per quanto non esplicitamente previsto dal presente regolamento si applicano le norme di legge.

## **O) DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

### **DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2003, corredato dalla relazione sulla gestione e delle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione.
- Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2004, comprensiva della relazione della società di revisione.

### **DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003 corredato dalla relazione sulla gestione e delle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione.

I suddetti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede sociale del Credito Valtellinese e della BAI, presso gli Intermediari Incaricati, nonché sul sito internet del Gruppo Creval all'indirizzo [www.creval.it](http://www.creval.it).

Con le medesime modalità verrà altresì messa a disposizione degli interessati la Situazione trimestrale Consolidata del Credito Valtellinese al 30 settembre 2004 successivamente alla sua approvazione di cui verrà data notizia ai sensi della normativa vigente.

*[questa pagina è volutamente lasciata in bianco]*

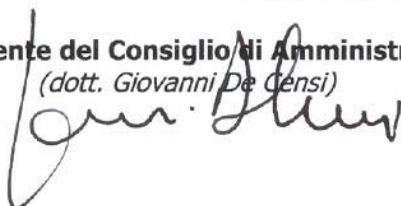
---

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Documento d'Offerta appartiene all'Offerente. L'Offerente dichiara che, per quanto di sua conoscenza, i dati contenuti nel presente documento rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possono alterarne la portata.

CREDITO VALTELLINESE S.C.A R.L.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
(dott. Giovanni De Censi)



**Il Presidente del Collegio Sindacale**  
(dott. Roberto Campidoni)





**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA SU AZIONI ORDINARIE BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA SPA E SU OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, CONVERTIBILE, SUBORDINATO CUM WARRANT" (di seguito, l'"Offerta")**

(ai sensi dell'articolo 102 del D.L.gs. 24 febbraio 1998, n. 58)

**OFFERENTE : CREDITO VALTELLINESE S.C. A R.L. - CAPOGRUPPO GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE**

Scheda di Adesione n°.....

**TOTALE** PER N° ..... AZIONI BAI  
 **PARZIALE** PER N° ..... AZIONI BAI su N° ..... AZIONI BAI POSSEDUTE  
 **PARZIALE** PER N° ..... OBBLIGAZIONI BAI su N° ..... OBBLIGAZIONI BAI POSSEDUTE

Spettabile Intermediario Incaricato  Credito Valtellinese S.c. a r.l. Piazza Quadrivio, 8 - 23100 Sondrio  Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. Via Dalmazia, 147 - 25125 Brescia

Il / la sottoscritto / a ..... codice fiscale / partita I.V.A. ....  
(cognome e nome o denominazione sociale)

nato a ..... il ..... cittadinanza / nazionalità .....  
residente / con sede legale in ..... via ..... provincia .....

(di seguito, l'"Aderente")  
rappresentato per la presente specifica operazione da .....  
codice fiscale / partita I.V.A. .... nato a ..... il ..... cittadinanza/nazionalità .....  
residente in ..... via ..... provincia .....

**DICHIARA** di avere preso visione del documento d'offerta predisposto dall'Offerente ai fini dell'Offerta (il "Documento d'Offerta"), a disposizione presso gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni e sul sito internet *www.creval.it*, e di essere a conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità dell'Offerta medesima.

**ADERISCE** irrevocabilmente all'Offerta per il sopraindicato numero di azioni ordinarie della Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. (di seguito, le "Azioni BAI").  
Le Azioni BAI:  
 sono già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. .... intestato all'Aderente.  
 risultano già depositate presso l'Intermediario Depositario ..... partecipante al sistema di gestione accentrata in conto deposito n. .... intestato all'Aderente.  
L'Intermediario Depositario provvederà a trasferire le Azioni BAI apportate all'Offerta presso codesto Intermediario Incaricato entro e non oltre la data di chiusura del periodo di adesione dell'Offerta, per incarico espressamente accettato in calce alla presente.

**ADERISCE** irrevocabilmente all'Offerta per il sopraindicato numero di obbligazioni convertibili del prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, convertibile, subordinato cum warrant" (di seguito, le "Obbligazioni BAI").  
Le Obbligazioni BAI:  
 sono già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. .... intestato all'Aderente.  
 risultano già depositate presso l'Intermediario Depositario ..... partecipante al sistema di gestione accentrata in conto deposito n. .... intestato all'Aderente.  
L'Intermediario Depositario provvederà a trasferire le Obbligazioni BAI presso codesto Intermediario Incaricato entro e non oltre la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta, per incarico espressamente accettato in calce alla presente.

**DICHIARA** - che le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI sono di sua esclusiva proprietà, interamente liberate, esenti da vincoli di ogni genere, di natura reale o personale, e liberamente trasferibili all'Offerente;  
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati e nelle dichiarazioni contenuti nella presente Scheda di Adesione e nella eventuale documentazione presentata a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna della stessa.

**CONSENTE** sin d'ora, che le Azioni BAI e/o le Obbligazioni BAI siano trasferite all'Offerente comprensive di tutti i diritti connessi al possesso delle stesse. A tal fine conferisce mandato irrevocabile a codesto Intermediario Incaricato di eseguire in nome e per conto dell'Aderente tutte le formalità necessarie per il trasferimento all'Offerente delle Azioni BAI e/o delle Obbligazioni BAI. Ciò contro pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta (Paragrafo E).

**PRENDE ATTO** - che il pagamento avverrà in contanti in data **10 gennaio 2005** alle condizioni termini e modalità previste nel Documento d'Offerta, salvo le proroghe o modifiche alla presente Offerta rese note secondo le disposizioni vigenti, presso codesto Intermediario Incaricato, previa verifica della regolarità dell'adesione;  
- che i Corrispettivi Unitari dell'Offerta si intendono al netto di bolli e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti così come l'imposta sostitutiva sugli interessi di cui al Decreto Legislativo n. 239/96;  
- che i diritti patrimoniali relativi alle Azioni BAI e alle Obbligazioni BAI restano in capo all'Aderente fino al giorno del pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta;  
- che, ai sensi dell'art. 44 comma 8 del Regolamento Consob n. 11971/99, l'adesione all'Offerta è irrevocabile salvo il caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

**PRENDE ALTRESI ATTO** - che, nell'ambito dell'Offerta, il Credito Valtellinese (in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni) e la BAI (in qualità di Intermediario Incaricato) perseguono un interesse proprio in quanto, rispettivamente, Offerente e Emittente delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI;  
- che resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e le Azioni BAI e/o Obbligazioni BAI a un Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta;  
- che la presente Scheda di Adesione non è destinata alla diffusione negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi paese nel quale non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, gli "Altri Paesi") e, dunque, non deve essere inviata o in qualsiasi forma trasmessa o comunque distribuita negli Stati Uniti d'America o in alcuno dei paesi sopra menzionati (come indicato nel Documento d'Offerta). La presente Scheda di Adesione non può neppure essere interpretata quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti di America o negli Altri Paesi.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI sopraindicate in un deposito transitorio presso codesto Intermediario Incaricato vincolato ai fini dell'Offerta, nonché a regolare/far regolare in contanti il corrispettivo di € ..... riveniente dalla vendita delle Azioni BAI e/o delle Obbligazioni BAI mediante:  
 accredito sul c/c n° ..... presso ..... intestato a .....  
 assegno circolare non trasferibile intestato a ..... da inviare all'indirizzo sopra indicato.

**L'Intermediario Incaricato**

**L'Intermediario Depositario autorizzato**

**L'Aderente (o suo Mandatario speciale)**

.....  
Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs n. 196 del 30 giugno 2003 (il "Codice della Privacy"), si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria e il mancato conferimento, anche parziale, degli stessi determinerà l'irricevibilità della presente. I dati personali sono trattati, i dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari. n qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione.

.....  
**L'Intermediario Incaricato**

.....  
**L'Intermediario Depositario autorizzato**

.....  
**L'Aderente (o suo Mandatario speciale)**

**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA SU AZIONI ORDINARIE BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA SPA E SU OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, CONVERTIBILE, SUBORDINATO CUM WARRANT" (di seguito, l'"Offerta")**

(ai sensi dell'articolo 102 del D.L.gs. 24 febbraio 1998, n. 58)

**OFFERENTE : CREDITO VALTELLINESE S.C. A R.L. - CAPOGRUPPO GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE**

Scheda di Adesione n° .....

**TOTALE**

PER N° ..... AZIONI BAI  
PER N° ..... OBBLIGAZIONI BAI

**PARZIALE** PER N° ..... AZIONI BAI su N° ..... AZIONI BAI POSSEDUTE  
 **PARZIALE** PER N° ..... OBBLIGAZIONI BAI su N° ..... OBBLIGAZIONI BAI POSSEDUTE

Spettabile Intermediario Incaricato

Credito Valtellinese S.c. a r.l.  
Piazza Quadrivio, 8 - 23100 Sondrio

Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A.  
Via Dalmazia, 147 - 25125 Brescia

Il / la sottoscritto / a ..... codice fiscale / partita I.V.A. ....  
(cognome e nome o denominazione sociale)

nato a ..... il ..... cittadinanza / nazionalità .....  
residente / con sede legale in ..... via ..... provincia .....  
(di seguito, l'"Aderente")

rappresentato per la presente specifica operazione da .....  
codice fiscale / partita I.V.A. .... nato a ..... il ..... cittadinanza/nazionalità .....  
residente in ..... via ..... provincia .....

**DICHIARA** di avere preso visione del documento d'offerta predisposto dall'Offerente ai fini dell'Offerta (il "Documento d'Offerta"), a disposizione presso gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni e sul sito internet [www.creval.it](http://www.creval.it), e di essere a conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità dell'Offerta medesima.

**ADERISCE** irrevocabilmente all'Offerta per il sopraindicato numero di azioni ordinarie della Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. (di seguito, le "Azioni BAI").

Le Azioni BAI:

- sono già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. .... intestato all'Aderente.  
 risultano già depositate presso l'Intermediario Depositario ..... partecipante al sistema di gestione accentrata in conto deposito n. .... intestato all'Aderente.  
L'Intermediario Depositario provvederà a trasferire le Azioni BAI apportate all'Offerta presso codesto Intermediario Incaricato entro e non oltre la data di chiusura del periodo di adesione dell'Offerta, per incarico espressamente accettato in calce alla presente.

**ADERISCE** irrevocabilmente all'Offerta per il sopraindicato numero di obbligazioni convertibili del prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, convertibile, subordinato cum warrant" (di seguito, le "Obbligazioni BAI").

Le Obbligazioni BAI:

- sono già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. .... intestato all'Aderente.  
 risultano già depositate presso l'Intermediario Depositario ..... partecipante al sistema di gestione accentrata in conto deposito n. .... intestato all'Aderente.  
L'Intermediario Depositario provvederà a trasferire le Obbligazioni BAI presso codesto Intermediario Incaricato entro e non oltre la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta, per incarico espressamente accettato in calce alla presente.

**DICHIARA**

- che le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI sono di sua esclusiva proprietà, interamente liberate, esenti da vincoli di ogni genere, di natura reale o personale, e liberamente trasferibili all'Offerente;
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati e nelle dichiarazioni contenuti nella presente Scheda di Adesione e nella eventuale documentazione presentata a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna della stessa.

**CONSENTE** sin d'ora, che le Azioni BAI e/o le Obbligazioni BAI siano trasferite all'Offerente comprensive di tutti i diritti connessi al possesso delle stesse. A tal fine conferisce mandato irrevocabile a codesto Intermediario Incaricato di eseguire in nome e per conto dell' Aderente tutte le formalità necessarie per il trasferimento all'Offerente delle Azioni BAI e/o delle Obbligazioni BAI. Ciò contro pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta (Paragrafo E).

**PRENDE ATTO**

- che il pagamento avverrà in contanti in data **10 gennaio 2005** alle condizioni, termini e modalità previste nel Documento d'Offerta, salvo le proroghe o modifiche alla presente Offerta rese note secondo le disposizioni vigenti, presso codesto Intermediario Incaricato, previa verifica della regolarità dell'adesione;
- che i Corrispettivi Unitari dell'Offerta si intendono al netto di bolli e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti così come l'imposta sostitutiva sugli interessi di cui al Decreto Legislativo n. 239/96;
- che i diritti patrimoniali relativi alle Azioni BAI e alle Obbligazioni BAI restano in capo all'Aderente fino al giorno del pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta ;
- che, ai sensi dell'art. 44 comma 8 del Regolamento Consob n. 11971/99, l'adesione all'Offerta è irrevocabile salvo il caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

**PRENDE ALTRESÌ ATTO**

- che, nell'ambito dell'Offerta, il Credito Valtellinese (in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni) e la BAI (in qualità di Intermediario Incaricato) perseguono un interesse proprio in quanto, rispettivamente, Offerente e Emittente delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI;
- che resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e le Azioni BAI e/o Obbligazioni BAI a un Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta;
- che la presente Scheda di Adesione non è destinata alla diffusione negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi paese nel quale non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, gli "Altri Paesi") e, dunque, non deve essere inviata o in qualsiasi forma trasmessa o comunque distribuita negli Stati Uniti d'America o in alcuno dei paesi sopra menzionati (come indicato nel Documento d'Offerta). La presente Scheda di Adesione non può neppure essere interpretata quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti di America o negli Altri Paesi.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI sopraindicate in un deposito transitorio presso codesto Intermediario Incaricato vincolato ai fini dell'Offerta, nonché a regolare/far regolare in contanti il corrispettivo di €..... riveniente dalla vendita delle Azioni BAI e/o delle Obbligazioni BAI mediante:

- accreditato sul c/c n° ..... presso ..... intestato a.....  
 assegno circolare non trasferibile intestato a ..... da inviare all'indirizzo sopra indicato.

**L'Intermediario Incaricato**

**L'Intermediario Depositario autorizzato**

**L'Aderente (o suo Mandatario speciale)**

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 (il "Codice della Privacy"), si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria e il mancato conferimento, anche parziale, degli stessi determinerà l'irricevibilità della presente. I dati personali sono trattati, dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione.

**L'Intermediario Incaricato**

**L'Intermediario Depositario autorizzato**

**L'Aderente (o suo Mandatario speciale)**

**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA SU AZIONI ORDINARIE BANCA DELL'ARTIGIANATO E DELL'INDUSTRIA SPA E SU OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, CONVERTIBILE, SUBORDINATO CUM WARRANT" (di seguito, l'"Offerta")**

(ai sensi dell'articolo 102 del D.L.gs. 24 febbraio 1998, n. 58)

**OFFERENTE : CREDITO VALTELLINESE S.C. A R.L. - CAPOGRUPPO GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE**

Scheda di Adesione n° .....

**TOTALE**  
PER N° ..... AZIONI BAI  
PER N° ..... OBBLIGAZIONI BAI

**PARZIALE** PER N° ..... AZIONI BAI su N° ..... AZIONI BAI POSSEDUTE  
 **PARZIALE** PER N° ..... OBBLIGAZIONI BAI su N° ..... OBBLIGAZIONI BAI POSSEDUTE

Spettabile Intermediario Incaricato  Credito Valtellinese S.c. a r.l.  Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A.  
Piazza Quadrivio, 8 - 23100 Sondrio Via Dalmazia, 147 - 25125 Brescia

Il / la sottoscritto / a ..... codice fiscale / partita I.V.A. ....  
(cognome e nome o denominazione sociale)

nato a ..... il ..... cittadinanza / nazionalità .....  
residente / con sede legale in ..... via ..... provincia .....

(di seguito, l'"Aderente")

rappresentato per la presente specifica operazione da .....  
codice fiscale / partita I.V.A. .... nato a ..... il ..... cittadinanza/nazionalità .....  
residente in ..... via ..... provincia .....

**DICHIARA** di avere preso visione del documento d'offerta predisposto dall'Offerente ai fini dell'Offerta (il "Documento d'Offerta"), a disposizione presso gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni e sul sito internet [www.creval.it](http://www.creval.it), e di essere a conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità dell'Offerta medesima.

**ADERISCE** irrevocabilmente all'Offerta per il sopraindicato numero di azioni ordinarie della Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. (di seguito, le "Azioni BAI").  
Le Azioni BAI:  
 sono già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. .... intestato all'Aderente.  
 risultano già depositate presso l'Intermediario Depositario ..... partecipante al sistema di gestione accentrata in conto deposito n. .... intestato all'Aderente.  
L'Intermediario Depositario provvederà a trasferire le Azioni BAI apportate all'Offerta presso codesto Intermediario Incaricato entro e non oltre la data di chiusura del periodo di adesione dell'Offerta, per incarico espressamente accettato in calce alla presente.

**ADERISCE** irrevocabilmente all'Offerta per il sopraindicato numero di obbligazioni convertibili del prestito obbligazionario "B.A.I. T.V. 2000 - 2005, convertibile, subordinato cum warrant" (di seguito, le "Obbligazioni BAI").  
Le Obbligazioni BAI:  
 sono già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. .... intestato all'Aderente.  
 risultano già depositate presso l'Intermediario Depositario ..... partecipante al sistema di gestione accentrata in conto deposito n. .... intestato all'Aderente.  
L'Intermediario Depositario provvederà a trasferire le Obbligazioni BAI presso codesto Intermediario Incaricato entro e non oltre la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta, per incarico espressamente accettato in calce alla presente.

**DICHIARA** - che le Azioni BAI e le Obbligazioni BAI sono di sua esclusiva proprietà, interamente liberate, esenti da vincoli di ogni genere, di natura reale o personale, e liberamente trasferibili all'Offerente;  
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati e nelle dichiarazioni contenuti nella presente Scheda di Adesione e nella eventuale documentazione presentata a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna della stessa.

**CONSENTE** sin d'ora, che le Azioni BAI e/o le Obbligazioni BAI siano trasferite all'Offerente comprensive di tutti i diritti connessi al possesso delle stesse. A tal fine conferisce mandato irrevocabile a codesto Intermediario Incaricato di eseguire in nome e per conto dell' Aderente tutte le formalità necessarie per il trasferimento all'Offerente delle Azioni BAI e/o delle Obbligazioni BAI. Ciò contro pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta (Paragrafo E).

**PRENDE ATTO** - che il pagamento avverrà in contanti in data **10 gennaio 2005** alle condizioni, termini e modalità previste nel Documento d'Offerta, salvo le proroghe o modifiche alla presente Offerta rese note secondo le disposizioni vigenti, presso codesto Intermediario Incaricato, previa verifica della regolarità dell'adesione;  
- che i Corrispettivi Unitari dell'Offerta si intendono al netto di bolli e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti così come l'imposta sostitutiva sugli interessi di cui al Decreto Legislativo n. 239/96;  
- che i diritti patrimoniali relativi alle Azioni BAI e alle Obbligazioni BAI restano in capo all'Aderente fino al giorno del pagamento dei Corrispettivi Unitari dell'Offerta ;  
- che, ai sensi dell'art. 44 comma 8 del Regolamento Consob n. 11971/99, l'adesione all'Offerta è irrevocabile salvo il caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

**PRENDE ALTRESI ATTO** - che, nell'ambito dell'Offerta, il Credito Valtellinese (in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni) e la BAI (in qualità di Intermediario Incaricato) perseguono un interesse proprio in quanto, rispettivamente, Offerente e Emittente delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI;  
- che resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e le Azioni BAI e/o Obbligazioni BAI a un Intermediario Incaricato entro la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta;  
- che la presente Scheda di Adesione non è destinata alla diffusione negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi paese nel quale non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, gli "Altri Paesi") e, dunque, non deve essere inviata o in qualsiasi forma trasmessa o comunque distribuita negli Stati Uniti d'America o in alcuno dei paesi sopra menzionati (come indicato nel Documento d'Offerta). La presente Scheda di Adesione non può neppure essere interpretata quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti di America o negli Altri Paesi.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni BAI e delle Obbligazioni BAI sopraindicate in un deposito transitorio presso codesto Intermediario Incaricato vincolato ai fini dell'Offerta, nonché a regolare/far regolare in contanti il corrispettivo di € ..... riveniente dalla vendita delle Azioni BAI e/o delle Obbligazioni BAI mediante:  
 accredito sul c/c n° ..... presso ..... intestato a .....  
 assegno circolare non trasferibile intestato a ..... da inviare all'indirizzo sopra indicato.

**L'Intermediario Incaricato**

**L'Intermediario Depositario autorizzato**

**L'Aderente (o suo Mandatario speciale)**

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30 del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 (il "Codice della Privacy"), si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del Codice della Privacy. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria e il mancato conferimento, anche parziale, degli stessi determinerà l'irricevibilità della presente. I dati personali sono trattati, i dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione.

**L'Intermediario Incaricato**

**L'Intermediario Depositario autorizzato**

**L'Aderente (o suo Mandatario speciale)**