

---

# Progetto di fusione

---

Incorporazione in Cassa di Risparmio di  
Ravenna S.p.A. di Argentario S.p.A.

---

*Giugno 2017*

---

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a smaller, less distinct mark.

**PROGETTO COMUNE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
DI ARGENTARIO S.P.A. IN CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA S.P.A.**

I Consigli di Amministrazione di Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. (di seguito, "**Cassa Ravenna**" o "**Incorporante**"), e di Argentario S.p.A. (di seguito, "**Argentario**" o "**Incorporanda**") hanno predisposto il seguente progetto comune di fusione in conformità a quanto previsto dagli articoli 2501-ter, Codice Civile.

**1. PREMESSE**

L'operazione di fusione per incorporazione di Argentario in Cassa Ravenna (di seguito, la "**Fusione**") rientra in un progetto di ridefinizione della struttura societaria del Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ravenna, teso a realizzare una semplificazione degli assetti di governo dello stesso, nell'ambito dei propri obiettivi di rafforzamento di economicità ed efficienza della gestione e di rafforzamento patrimoniale.

In particolare, la fusione porterà ad un accorciamento della catena partecipativa e di controllo, consentendo a Cassa Ravenna di incassare direttamente (e non più tramite la subholding Argentario) gli eventuali dividendi distribuiti dalle società controllate già nell'esercizio in cui vengono corrisposti, evitando anche una doppia tassazione in capo alla subholding prima ed alla Capogruppo successivamente.

L'incorporazione di Argentario in Cassa Ravenna determinerà inoltre una minore incidenza delle minorities sul patrimonio consolidato con un impatto positivo sull'indice patrimoniale CET 1.

In aggiunta, la Fusione genererà vantaggi anche grazie al recupero di costi amministrativi e costi finanziari poiché, non saranno più sostenuti tutti gli attuali oneri necessari al funzionamento di una struttura societaria indipendente. In particolare si tratta dei costi operativi della società, sostanzialmente legati ai costi per i finanziamenti ricevuti ed alle spese amministrative.

**2. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE**

*a) Incorporante - Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.*

- Sede legale in Piazza Garibaldi 6, Ravenna
- Capitale sociale interamente versato pari ad Euro 343.498.000,00, diviso in 29.110.000 azioni del valore di 11,80 Euro ciascuna
- Iscritta nel Registro delle Imprese di Ravenna, Codice Fiscale n. 01188860397
- Iscritta nell'albo delle banche al n. 5096
- Capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ravenna

*b) Incorporanda - Argentario S.p.A.*

- Sede legale in Piazza Garibaldi 6, Ravenna
- Capitale sociale interamente versato pari ad Euro 153.840.156,25 diviso in 149.359.375 azioni del valore di 1,03 Euro ciascuna
- Iscritta nel Registro delle Imprese di Ravenna, Codice Fiscale, n. 01352870396
- Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.



### **3. TIPO DI FUSIONE**

La fusione di cui al presente progetto si realizzerà, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501 e seguenti del Codice Civile, attraverso l'incorporazione di Argentario in Cassa Ravenna.

### **4. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE**

A seguito della fusione lo statuto della Società Incorporante non subirà alcuna modifica. Lo Statuto Sociale dell'Incorporante è allegato sotto la lettera "A" al presente progetto di fusione.

### **5. RAPPORTO DI CAMBIO**

In conformità a quanto previsto dall'art. 2501-*quater* del Codice Civile le situazioni patrimoniali di riferimento utilizzate ai fini della determinazione del rapporto di cambio sono rispettivamente:

- (i) il bilancio di esercizio dell'Incorporante al 31 dicembre 2016, approvato dall'assemblea ordinaria della medesima in data 13 marzo 2017, nonché alle deliberazioni ad esso relative;
- (ii) il bilancio di esercizio dell'Incorporanda al 31 dicembre 2016, approvato dall'assemblea ordinaria della medesima in data 13 marzo 2017 nonché alle deliberazioni ad esso relative.

Il rapporto di cambio è stato determinato con l'assistenza di società qualificata ed indipendente PriceWaterhouseCoopers Advisory di Milano, in numero 1 azione ordinaria dell'Incorporante, da nominali Euro 11,80 cadauna e aventi godimento regolare, per ogni 16,94 azioni ordinarie dell'Incorporanda, fermo restando l'eventuale conguaglio in denaro (pari ad un valore di 1,03 euro per azione), nel caso in cui il rapporto di cambio porti ad un risultato non unitario. Ai sensi dell'articolo 2501 *sexies* del codice civile, sulla congruità del rapporto di cambio verrà redatta una relazione da parte di un esperto nominato dal Tribunale di Ravenna. In particolare, ai fini della determinazione del rapporto di cambio, sono state utilizzate metodologie che oltre ad avere consolidate base dottrinali ed applicative, consentissero di valutare in maniera omogenea le Società. Inoltre, le analisi di valore sono state svolte in un'ottica stand alone, ossia prescindendo da ogni considerazione concernente le possibili sinergie derivanti dalla prospettata integrazione delle attività operative delle Società. In considerazione delle caratteristiche distintive delle due società, sono state adottate le seguenti metodologie: Dividend Discount Model nella variante dell'Excess of Capital ("DDM") per Cassa Ravenna e Metodo della Somma delle Parti per Argentario, in considerazione della sua natura di holding.

Il valore economico delle singole partecipazioni detenute da Argentario è stato determinato in prevalenza mediante ricorso a metodi di valutazione fondamentali (DDM o metodo reddituale).

Agli eventuali azionisti assenti, dissenzienti o astenuti di Cassa Ravenna e di Argentario non spetta, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione, il diritto di recesso ai sensi di legge.

### **6. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE**

Alla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita) tutte le azioni dell'Incorporanda verranno annullate; le azioni dell'Incorporanda detenute da soggetti diversi dall'Incorporante verranno concambiate con azioni dell'Incorporante secondo quanto indicato al precedente paragrafo 5 del presente Progetto di Fusione.



Il concambio azionario fra azioni di Cassa Ravenna e Argentario sarà eseguito senza aumento del capitale sociale di Cassa Ravenna, mediante assegnazione agli azionisti di Argentario delle n. 155.439 azioni ordinarie di Cassa Ravenna, del valore nominale attuale di Euro 11,80, possedute da Cassa Ravenna, presenti del fondo acquisto azioni proprie, alla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita).

**7. DATA DALLA QUALE TALI AZIONI PARTECIPANO AGLI UTILI**

Le azioni ordinarie dell'Incorporante che saranno concesse in concambio agli azionisti di Argentario avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori diritti identici a quelli spettanti, ai sensi di legge e di Statuto, ai possessori delle azioni in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione (come *infra* definita).

**8. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE**

Gli effetti giuridici della fusione decorreranno, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, secondo comma, Codice Civile, a partire dal giorno nel corso del quale verrà eseguita l'ultima delle iscrizioni di cui all'articolo 2504, Codice Civile (di seguito, "**Data di Efficacia**"). A partire dalla Data di Efficacia della fusione, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attivo e passivo, della Società Incorporanda e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e passività di qualsiasi natura facenti capo alla medesima Società Incorporanda, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2504-*bis*, comma 1, Codice Civile.

Ai fini contabili e fiscali e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*ter*, primo comma, n. 6, Codice Civile, le operazioni di Argentario saranno imputate al bilancio di Cassa Ravenna, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, terzo comma, Codice Civile, a decorrere dal 1° aprile 2017.

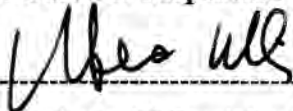
**9. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI ED AGLI AMMINISTRATORI**

Non esistono particolari categorie di soci in alcuna delle società partecipanti alla fusione, e non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti all'operazione.

\* \* \*

Ravenna, 19 giugno 2017

**Per Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.**



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Per Argentario S.p.A.**



Il Vice Presidente Vicario del Consiglio di Amministrazione