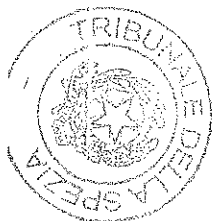




FUSION ABSORPTION  
DE LA SOCIETE SUDAMERIS  
PAR LA SOCIETE INTESA SANPAOLO S.P.A.

-----  
RAPPORT DES COMMISSAIRES A LA FUSION  
SUR LA VALEUR DES APPORTS  
-----



Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

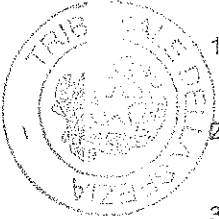
En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Paris en date du 10 avril 2013, concernant la fusion par voie d'absorption de la Société SUDAMERIS par la Société INTESA SANPAOLO (ci-après dénommée « ISP »), nous avons établi le présent rapport sur la valeur des apports prévu par l'article L 236-10 du Code de Commerce, étant précisé que notre appréciation sur la parité d'échange fait l'objet d'un rapport distinct.

La valeur des apports a été arrêtée dans le projet de traité de fusion signé par les représentants des sociétés concernées en date du 28 mai 2013.

Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée. A cet effet, nous avons effectué les diligences au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicables à cette mission ; cette doctrine requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur nominale des actions à émettre par la société bénéficiaire des apports augmentée de la prime de fusion.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.

Notre rapport est organisé selon le plan suivant :

- 
1. Présentation générale de l'opération et description des apports ;
  2. Diligences et appréciation de la valeur des apports ;
  3. Conclusion

## 1 - PRESENTATION GENERALE DE L'OPERATION ET DESCRIPTION DES APPORTS

Il résulte du projet de traité de fusion signé entre les parties le 28 mai 2013 les informations suivantes :

### 11. - SOCIETES CONCERNEES

#### 111 - Société absorbée

La Société SUDAMERIS est une société anonyme au capital de 49 671 600 €, divisé en 6 360 000 actions de 7,81 € de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie et intégralement libérées.

Son siège social est situé 62 rue de Richelieu – 75002 PARIS. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de PARIS sous le numéro 542 056 544.

La Société SUDAMERIS a notamment pour objet :

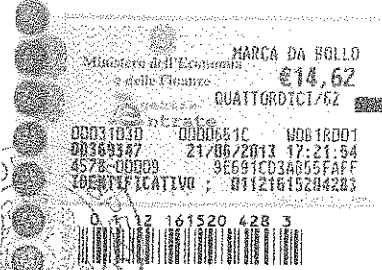
- l'acquisition ou la cession de toutes valeurs mobilières, leur gestion ainsi que celle de tous portefeuilles ;
- la prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises commerciale, industrielle, financière, mobilière et immobilière ;
- la réalisation d'opérations de trésorerie avec le groupe Intesa Sanpaolo.

#### 112 - Société absorbante

La Société ISP est une société par actions de droit italien au capital de 8 545 681 412,32 €, divisé en 15 501 512 155 actions ordinaires et 932 490 561 actions d'épargne non convertibles.

Son siège social est situé 156 Piazza San Carlo – TURIN (Italie). Elle est immatriculée au Registre des Entreprises de Turin sous le numéro 00799960158.





Elle a notamment pour objet :

- le recueil de l'épargne et la fourniture de crédit sous diverses formes, soit directement soit par l'intermédiaire des sociétés qu'elle contrôle.

113 - Liens entre les sociétés

La société ISP détient 99,87 % du capital de la société SUDAMERIS.



12 - MOTIFS ET BUT DE L'OPERATION

La fusion par absorption de la société SUDAMERIS par la société ISP a pour objectif de simplifier la gestion administrative, de rechercher l'optimisation et la réalisation d'économies d'échelle afin de réduire les coûts de fonctionnement.

13 - CHARGES ET CONDITIONS DE L'OPERATION

Sur le plan juridique, cette opération de fusion transfrontalière est placée :

- d'une part, sous le régime juridique des fusions régi par les dispositions des articles L. 236-1 et suivants et L. 236-25 et suivants du Code de Commerce de français,
- et d'autre part, sous le régime juridique des fusions régi par les dispositions des articles 2501-ter et 2505-bis du Code Civil italien et du Décret-législatif italien n. 108 du 30 mai 2008.

Les sociétés concernées par la fusion sont soumises à leurs législations nationales respectives, en particulier aux respectives transpositions nationales de la Directive 2005/56/CE du 26 octobre 2005 sur les fusions transfrontalières des sociétés de capitaux et, subsidiairement, à la norme communautaire précitée.

La société ISP aura la propriété et la jouissance exclusive des biens et droits apportés par la société absorbée à compter de la réalisation définitive de la fusion. Les parties conviennent que la date estimée de réalisation de la fusion sera le 1<sup>er</sup> décembre 2013, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives visées à l'article 15 du projet de traité de fusion.



#### 141 - DESCRIPTION, EVALUATION ET REMUNERATION DES APPORTS

##### 141 - Description et évaluation des apports

Au terme du projet de traité de fusion, l'actif apporté et le passif transmis figurent pour leur valeur estimée comptable à la date d'effet de la fusion.

Les parties ont retenu comme date présumée de réalisation de la fusion le 1<sup>er</sup> décembre 2013.

En conséquence, l'actif apporté et le passif transmis ont été déterminés sur la base des valeurs estimées comptables au 30 novembre 2013 de la société SUDAMERIS. Ces valeurs estimées comptables au 30 novembre 2013 constituent les comptes de référence de la fusion. Le 1<sup>er</sup> alinéa du paragraphe 6 du projet de traité de fusion ne devrait pas qualifier les comptes annuels du 31 décembre 2012 de chacune des sociétés participant à la fusion de « comptes de référence ».

Les comptes de référence de la fusion déterminés au 30 novembre 2013 sont donc des comptes estimés à une date postérieure aux assemblées des sociétés absorbante et absorbée appelées à se prononcer sur la fusion. La fusion aura donc un effet différé.

Dans ce cadre, l'actif apporté et le passif pris en charge, exprimés en euros, et estimés en valeur comptable (sans tenir compte des éventuelles plus-values latentes) s'établissent comme suit :



ELEMENTS D'ACTIF	Valeur estimée comptable
Actif immobilisé	165 910
Participations	165 910
Actif circulant	110 467 727
Autres créances	6 838
Disponibilités	110 460 798
Caisse	91
Comptes de régularisation	0
Charges constatées d'avance	0
<b>TOTAL ACTIF APORTE</b>	<b>110 633 637</b>

ELEMENTS DE PASSIF PRIS EN CHARGE	Valeur estimée comptable
Provisions pour risques et charges	0
Dettes	4 960
Autres dettes	4 960
Comptes de régularisation	0
Produits constatés d'avance	0
<b>TOTAL DU PASSIF PRIS EN CHARGE</b>	<b>4 960</b>

APPORTS	Valeur estimée comptable
ACTIF APORTE	110 633 637 €
PASSIF PRIS EN CHARGE	4 960 €
<b>ACTIF NET APORTE</b>	<b>110 628 677 €</b>

## 142 - Rémunération des apports

Il résulte du projet de traité de fusion que le rapport d'échange des droits sociaux a été fixé d'un commun accord entre les parties à 13,645 actions de la société ISP pour 1 action de la société SUDAMERIS.

Ce rapport d'échange a été déterminé en fonction des valeurs réelles respectives des titres composant le capital social des sociétés en présence.

Les actionnaires de la société SUDAMERIS autres que la société absorbante se verront attribuer un nombre maximum de 109 992 actions nouvelles de la société ISP d'une valeur nominale de 0,52€.

La différence entre la valeur estimée de l'apport transmis correspondant aux droits des actionnaires de la société SUDAMERIS soit 110 628 677 €, et le montant maximal de l'augmentation de capital de la société ISP (57 195,84 €) augmenté de la valeur nette comptable des titres de la société absorbée détenus par la société absorbante qui sera inscrite au compte de la société absorbante intitulé en italien « avanzo di fusione » (montant provisoire de 60 183 559 €).

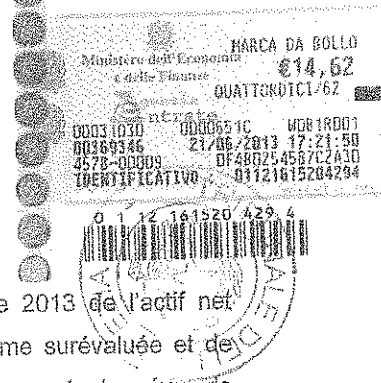
## 2. DILIGENCES ET APPRÉCIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

### 2.1. DILIGENCES EFFECTUEES

En exécution de notre mission, nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires, au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission, afin, au jour de la signature du présent rapport :

- de contrôler la réalité des apports envisagés et d'apprécier l'incidence éventuelle d'éléments susceptibles d'en affecter la propriété;
- d'apprécier la pertinence des méthodes retenues pour déterminer la valeur estimée comptable des apports au 30 novembre 2013 ;





- de nous assurer que la valeur estimée au 30 novembre 2013 de l'actif net apporté ne semble pas à ce jour pouvoir apparaître comme surévaluée et de vérifier qu'elle semble à ce jour au moins égale au montant prévu de l'augmentation de capital de la société absorbante augmenté de la prime de fusion.

En particulier :

① Nous nous sommes entretenus avec les responsables en charge de l'opération et leurs conseils externes pour prendre connaissance de l'opération proposée et du contexte économique et juridique dans lequel elle se situe.

② Nous avons pris connaissance du projet de traité de fusion conclu entre les parties, ainsi que de ses annexes.

③ Nous avons pris connaissance des éléments financiers et juridiques afférents à l'opération de fusion.

④ Nous avons pris connaissance des procès-verbaux du conseil d'administration et de l'assemblée générale relatifs à la société absorbée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012.

⑤ Nous avons pris connaissance des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2012 relatifs à la société absorbée, ainsi que des rapports du commissaire aux comptes afférents auxdits comptes annuels.

Les comptes annuels au 31 décembre 2012 ont été certifiés sans réserve par le commissaire aux comptes.

Nous avons également pris connaissance des comptes intermédiaires de la société absorbée couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 avril 2013.

⑥ Nous avons pris connaissance de la lettre de garantie « manleva » signée en date du 12 juin 2013, établie sur autorisation du conseil d'administration de la société ISP en date du 14 mai 2013 et acceptée par la société SUDAMERIS en date du 14 juin 2013, sur autorisation de son conseil d'administration en date du 15 mai 2013.





Cette lettre de garantie « manleva » consacre la prise en charge par la société ISP de l'ensemble des risques afférents aux litiges et contentieux en cours de la société SUDAMERIS au 31 décembre 2012 (cf note n°5 du rapport annuel 2012 de la société SUDAMERIS) ainsi que de l'ensemble des garanties données par la société SUDAMERIS au 31 décembre 2012 (cf note n°7 du rapport annuel 2012 de la société SUDAMERIS), jusqu'à la date de signature de la lettre de garantie « manleva ».

Sur la base des informations prévisionnelles communiquées par le management et ses conseils, nous avons procédé à une revue des estimations au 30 novembre 2013 des postes d'actifs et de dettes de la société SUDAMERIS. Il convient de souligner que, s'agissant de données prévisionnelles, nos diligences ont consisté à apprécier si les hypothèses retenues constituent une base acceptable de l'estimation comptable des postes d'actifs et passifs retenus dans le projet de traité de fusion et à vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses.

Nous avons demandé au Président de la société SUDAMERIS de nous confirmer notamment :

- l'exhaustivité des informations transmises afférentes à cette opération de fusion, ainsi que l'absence d'événements significatifs susceptibles de remettre en cause la valeur comptable estimée au 30 novembre 2013 de l'actif net apporté,

- la gestion en bon père de famille de la société SUDAMERIS jusqu'à la date de réalisation de la fusion.




## 2.2. APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

Il convient de souligner que la valeur comptable d'apport du patrimoine de la société SUDAMERIS a été estimée à la date du 30 novembre 2013.

Approche individuelle des apports

Les postes d'actif et de passif composant le patrimoine envisagé au 30 novembre 2013 ont été identifiés sur la base des éléments connus au jour de la signature du projet de traité de fusion.



Aucune provision pour risques et charges et aucun engagement hors bilan n'ont été estimés dans le patrimoine prévisionnel du 30 novembre 2013 de la société SUDAMERIS au motif que le courrier de « manleva » met à la charge de la société ISP tous les risques inhérents à la gestion de la société SUDAMERIS ainsi que tous les engagements hors bilan donnés moyennant le versement par la société SUDAMERIS d'une commission à la société ISP.

⊗ Approche directe globale de la valeur des apports

Sur la base des données prévisionnelles établies par le management de la société SUDAMERIS et ses conseils, nous avons procédé à la vérification de l'estimation réalisée par les parties de l'actif net apporté au 30 novembre 2013 et du résultat prévisionnel pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 2013 de la société SUDAMERIS. Il convient de noter que les comptes prévisionnels au 30 novembre 2013 ont été établis en valorisant les opérations en devises sur la base du cours du dollar au 31 mars 2013.

Nous avons apprécié les différents postes du bilan et du compte de résultat prévisionnel au regard des hypothèses retenues et de la situation intermédiaire établie par le management de la société SUDAMERIS et ses conseils pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 avril 2013.

Le résultat de nos travaux ne remet pas en cause à ce jour l'estimation du bilan au 30 novembre 2013 et du résultat prévisionnel de la société SUDAMERIS pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 2013.

Il convient néanmoins de souligner que s'agissant de prévisions, celles-ci présentent, par nature, un caractère incertain, les réalisations pourront différer, parfois de manière significative, des informations prévisionnelles établies.


3 CONCLUSION

En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur estimée au 30 novembre 2013, s'élevant à 110 628 677 €, de l'actif net qui sera apporté au bénéfice de la société ISP ne semble pas à ce jour pouvoir apparaître comme surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté tel qu'il est estimé dans le projet de traité de fusion semble à ce jour au moins égal au montant prévu de l'augmentation de capital de la société absorbante augmenté de la prime de fusion ; compte tenu de l'effet différé de la fusion, nous rappelons que cette conclusion n'a de pertinence qu'à la date de signature du présent rapport.

Fait à Paris, le 14 juin 2013

Les commissaires à la fusion,

  
Michel LAFORCE

  
Joseph ZORNIOTTI

**INTESA SANPAOLO S.P.A.**

Società per azioni di diritto italiano con capitale di 8.545.681.412,32 €

Piazza San Carlo 156

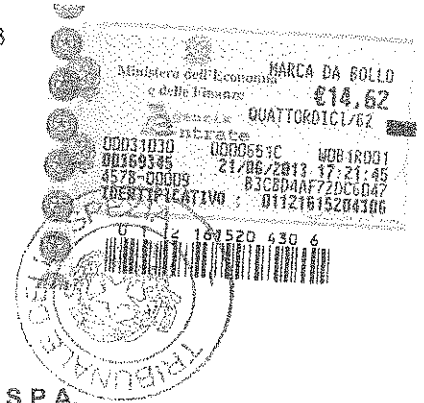
TORINO (Italia)

Registro delle Società di Torino - 00799960158

**FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**DELLA SOCIETÀ SUDAMERIS**

**DA PARTE DELLA SOCIETÀ INTESA SANPAOLO S.P.A.**



**RELAZIONE DEI CURATORI DELLA FUSIONE**

**SUL VALORE DEI CONFERIMENTI**

MICHEL LAFORCE  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES  
63 RUE DE VILLIERS  
92208 NEUILLY-SUR-SEINE

JOSEPH ZORGNIOTTI  
MJ COMMISSARIAT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES  
15 BIS RUE JEAN-BAPTISTE PIGALLE  
75009 PARIS  
5, RUE DES FRERES LUMIERES 67201  
ECKBOLSHEIM

**FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**DELLA SOCIETÀ SUDAMERIS**

**DA PARTE DELLA SOCIETÀ INTESA SANPAOLO S.P.A.**

**RELAZIONE DEI CURATORI DELLA FUSIONE**

**SUL VALORE DEI CONFERIMENTI**

Signori Azionisti,

A fronte dell'incarico affidatoci con decreto del Presidente del Tribunale del Commercio di Parigi del 10 aprile 2013, relativo alla fusione per incorporazione di SUDAMERIS da parte di INTESA SANPAOLO (nel prosieguo, "ISP"), abbiamo redatto la presente relazione sul valore dei conferimenti ai sensi dell'art. L 236-10 del Codice di commercio, precisando che la nostra valutazione sulla parità di cambio è oggetto di un'altra relazione.

Il valore dei conferimenti è stato stabilito nella bozza di accordo di fusione firmata dai rappresentanti delle società interessate il 28 maggio 2013.

Ci viene chiesto di confermare che l'ammontare dei conferimenti non è sopravvalutato. A tal fine, abbiamo condotto le nostre indagini tenendo conto dei principi stabiliti dalla *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* applicabili all'incarico in oggetto, i quali prevedono l'attuazione di verifiche destinate a valutare l'ammontare dei conferimenti, verificando che non sia sopravvalutato e corrisponda almeno al valore nominale delle azioni da emettere da parte della società beneficiaria dei conferimenti, aumentato del premio di fusione.

Non ci siamo mai trovati in situazioni di incompatibilità, interdizione o decadenza ai sensi di legge.

La nostra relazione è così strutturata:

1. Presentazione generale dell'operazione e descrizione dei conferimenti;
2. Verifiche e valutazione del valore dei conferimenti;
3. Conclusioni.



## 1- PRESENTAZIONE GENERALE DELL'OPERAZIONE E DESCRIZIONE DEI CONFERIMENTI

Dalla bozza di accordo di fusione firmata dalle parti il 28 maggio 2013 si evincono i seguenti elementi:

### 11 - SOCIETÀ INTERESSATE

#### 111 - Società incorporata

**SUDAMERIS** è una *société anonyme* con capitale di 49.671.600 €, suddiviso in 6.360.000 azioni, del valore nominale di 7,81 € ciascuna, tutte della stessa categoria e completamente liberate.

La sede sociale si trova in 62 rue de Richelieu - 75002 PARIGI. La società è iscritta nel Registro di Commercio e delle Società di PARIGI al numero 542 056 544.

SUDAMERIS ha per oggetto, in particolare:

- l'acquisizione e la cessione di valori mobiliari, la gestione degli stessi e dei portafogli;
- l'assunzione di partecipazioni o interessi in società e imprese commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari;
- la realizzazione di operazioni di tesoreria con il gruppo Intesa Sanpaolo.

#### 112 - Società incorporante

**ISP** è una società per azioni di diritto italiano con capitale di 8.545.681.412,32 €, suddiviso in 15.501.512.155 azioni ordinarie e 932.490.561 azioni di risparmio non convertibili.

La sede sociale si trova in Piazza San Carlo 156 - TORINO (Italia). La società è iscritta nel Registro delle Società di Torino al numero 00799960158.



La Società ha per oggetto, in particolare:

- la raccolta di risparmio e l'erogazione di credito in diverse forme, direttamente o tramite società controllate.

113 - Rapporti tra le società

ISP detiene il 99,87% del capitale di SUDAMERIS.



12 - MOTIVI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

La fusione per incorporazione di SUDAMERIS da parte di ISP ha come scopo semplificare la gestione amministrativa, ricercare l'ottimizzazione e la realizzazione di economie di scala per ridurre i costi operativi.

13 - COSTI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

Sul piano giuridico, l'operazione di fusione transfrontaliera s'inquadra:

- da un lato, nel regime giuridico delle fusioni disciplinato dalle disposizioni degli artt. L. 236-1 sgg. e L. 236-25 sgg. del Codice di commercio francese,
- dall'altro, nel il regime giuridico delle fusioni disciplinato dalle disposizioni degli artt. 2501-ter e 2505-bis c.c. e del D.Lgs. 30 maggio 2008 n. 108.

Le società interessate dalla fusione sono soggette alle rispettive legislazioni nazionali, in particolare al recepimento nelle rispettive legislazioni della Direttiva 2005/56/CE del 26 ottobre 2005 in materia di fusioni transfrontaliere delle società di capitali e, in subordine, a detta norma comunitaria.

ISP avrà la proprietà e il godimento esclusivo dei beni e diritti conferiti dalla società incorporata a partire dalla effettuazione definitiva della fusione. Le parti convengono che la data stimata di effettuazione della fusione sarà il 1° dicembre 2013, a condizione che vengano soddisfatte le condizioni sospensive di cui all'art. 15 della bozza di accordo di fusione.

#### 14 - DESCRIZIONE, VALUTAZIONE E CORRISPETTIVO DEI CONFERIMENTI

##### 141 - Descrizione e valutazione dei conferimenti

Ai sensi della bozza di accordo di fusione, l'attivo conferito e il passivo trasferito sono indicati al rispettivo valore contabile stimato alla data di decorrenza della fusione.

Le parti hanno considerata data presunta dell'effettuazione della fusione il 1° dicembre 2013.

Pertanto, l'attivo conferito ed il passivo trasferito sono stati determinati sulla base dei valori contabili stimati al 30 novembre 2013 di SUDAMERIS. I valori stimati al 30 novembre 2013 costituiscono la contabilità di riferimento della fusione. Il primo comma del paragrafo 6 della bozza di accordo di fusione non dovrebbe considerare "contabilità di riferimento" i bilanci al 31 dicembre 2012 delle singole società interessate alla fusione.

La contabilità di riferimento della fusione determinata al 30 novembre 2013 è pertanto costituita da una contabilità stimata ad una data successiva alle assemblee delle società incorporante ed incorporata convocate per deliberare sulla fusione. La fusione avrà pertanto un effetto differito.

In questo contesto, l'attivo conferito e il passivo accollato, espressi in euro, e stimati al valore contabile (senza tener conto di eventuali plusvalenze latenti), sono i seguenti:

ELEMENTI DELL'ATTIVO	Valore contabile stimato
Attivo immobilizzato	165.910
Partecipazioni	165.910
Attivo circolante	110.467.727
Altri crediti	6.838
Disponibilità liquide	110.460.798
Cassa	91
Ratei e risconti	0
Risconti attivi	0
<b>TOTALE ATTIVO CONFERITO</b>	<b>110.633.637</b>

ELEMENTI DEL PASSIVO ACCOLLATO	Valore contabile stimato
Fondi per rischi ed oneri	0
Debiti	4.960
Altri debiti	4.960
Ratei e risconti	0
Risconti passivi	0
<b>TOTALE DEL PASSIVO ACCOLLATO</b>	<b>4.960</b>

CONFERIMENTI	Valore contabile stimato
ATTIVO CONFERITO	110.633.637 €
PASSIVO ACCOLLATO	4.960 €
<b>ATTIVO NETTO CONFERITO</b>	<b>110.628.677 €</b>

## 142 - Corrispettivo dei conferimenti

Dalla bozza di accordo di fusione si evince che il rapporto di cambio dei diritti societari è stato stabilito di comune accordo tra le parti in 13,645 azioni ISP per 1 azione SUDAMERIS.

Tale rapporto è stato determinato in funzione dei rispettivi valori reali dei titoli che compongono il capitale delle società in questione.

Agli azionisti di SUDAMERIS diversi dalla società incorporante verrà attribuito un numero massimo di 109.992 nuove azioni ISP, del valore nominale di 0,52 €.

La differenza tra il valore stimato del conferimento trasferito corrispondente ai diritti degli azionisti di SUDAMERIS, ovvero 110.628.677 €, e l'importo massimo dell'aumento di capitale di ISP (57.195,84 €), maggiorato del valore netto contabile dei titoli della società incorporata detenuti dalla società incorporante, verrà iscritta nella posta della società incorporante intitolata "avanzo di fusione" (importo provvisorio 60.183.559 €).

## 2. VERIFICHE E VALUTAZIONE DEL VALORE DEI CONFERIMENTI

### 2.1. VERIFICHE EFFETTUATE

A fronte dell'incarico conferitoci, abbiamo effettuato le verifiche che abbiamo ritenuto necessarie, tenendo conto dei principi stabiliti dalla *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* relativi all'incarico stesso, per:

- verificare la veridicità dei conferimenti previsti e valutare l'eventuale incidenza di elementi che possano pregiudicarne la proprietà;
- valutare la pertinenza dei metodi utilizzati per determinare il valore contabile stimato dei conferimenti al 30 novembre 2013;

- accertare che il valore stimato al 30 novembre 2013 dell'attivo netto conferito non possa risultare ad oggi sopravvalutato e verificare che alla stessa data risulti almeno uguale all'importo previsto per l'aumento di capitale della società incorporante, maggiorato del premio di fusione;

e ciò al giorno della firma della presente relazione.

In particolare:

④ Ci siamo incontrati con i responsabili dell'operazione e i loro consulenti esterni per acquisire elementi conoscitivi sull'operazione proposta e sul contesto economico e giuridico nel quale si colloca.

④ Abbiamo esaminato la bozza di accordo di fusione stipulata tra le parti, e i relativi allegati.

④ Abbiamo esaminato gli elementi finanziari e giuridici relativi all'operazione di fusione.

④ Abbiamo esaminato i verbali del consiglio di amministrazione e dell'assemblea generale relativi alla società incorporata a partire dal 1° gennaio 2012.

④ Abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012 della società incorporata, unitamente alle relazioni del collegio sindacale relative a detto bilancio.

Il bilancio al 31 dicembre 2012 è stato certificato senza riserve dal collegio sindacale.

Abbiamo esaminato inoltre il bilancio provvisorio della società incorporata per il periodo dal 1° gennaio al 30 aprile 2013.

④ Abbiamo esaminato la lettera di manleva firmata il 12 giugno 2013, su autorizzazione del consiglio di amministrazione di ISP del 14 maggio 2013, accettata da SUDAMERIS in data 14 giugno 2013, previa autorizzazione del consiglio di amministrazione del 15 maggio 2013.



Tale lettera riconosce l'accollo da parte di ISP di tutti i rischi relativi alle controversie e al contenzioso in corso di SUDAMERIS al 31 dicembre 2012 (cfr. nota n. 5 della relazione annuale 2012 di SUDAMERIS) e del complesso delle fidejussioni rilasciate da SUDAMERIS al 31 dicembre 2012 (cfr. nota n. 7 della relazione annuale 2012 di SUDAMERIS), fino alla data della firma della lettera di manleva.

● Sulla base delle informazioni provvisorie comunicate dal management e dai suoi consulenti, abbiamo effettuato il riesame delle stime, al 30 novembre 2013, delle poste dell'attivo e del passivo di SUDAMERIS. È opportuno far rilevare che, trattandosi di dati provvisori, la nostra verifica è consistita nel valutare se le ipotesi considerate costituiscano una base accettabile per la stima contabile delle poste dell'attivo e del passivo considerate nella bozza di accordo di fusione e nel verificare la traduzione in cifre di dette ipotesi.

● Abbiamo chiesto al Presidente di SUDAMERIS di confermarci in particolare:

- l'eshaustività delle informazioni forniteci in relazione all'operazione di fusione e l'assenza di eventi significativi, tali da poter rimettere in discussione il valore contabile stimato al 30 novembre 2013 dell'attivo netto conferito,
- la gestione "da buon padre di famiglia" di SUDAMERIS fino alla data di effettuazione della fusione.

## 2.2. VALUTAZIONE DEL VALORE DEI CONFERIMENTI

● È opportuno far rilevare che il valore contabile del conferimento patrimoniale di SUDAMERIS è stato stimato al 30 novembre 2013.

● Valutazione individuale dei conferimenti.

Le poste dell'attivo e del passivo costituenti il patrimonio considerato al 30 novembre 2013 sono state identificate sulla base degli elementi noti il giorno della firma della bozza di accordo di fusione.

Nel patrimonio di SUDAMERIS previsto al 30 novembre 2013 non sono stati considerati i fondi per rischi ed oneri né impegni fuori bilancio, dal momento che la lettera di manleva pone a carico di ISP tutti i rischi inerenti alla gestione di SUDAMERIS e tutti gli impegni fuori bilancio presi, mediante pagamento da parte di SUDAMERIS, di una commissione a ISP.

④ Valutazione diretta globale del valore dei conferimenti

Sulla base dei dati previsionali stabiliti dal management di SUDAMERIS e dai suoi consulenti, abbiamo proceduto alla verifica della stima, effettuata dalle parti, dell'attivo netto conferito al 30 novembre 2013 e del risultato provvisorio di SUDAMERIS per il periodo dal 1° gennaio al 30 novembre 2013. È opportuno far rilevare che la contabilità previsionale al 30 novembre 2013 è stata stabilita attribuendo alle operazioni in divisa i valori derivanti dal tasso di cambio del dollaro al 31 marzo 2013.

Abbiamo valutato le diverse poste dello stato patrimoniale e del conto profitti e perdite provvisori relativamente alle ipotesi considerate ed alla situazione provvisoria redatta dal management di SUDAMERIS e dai suoi consulenti per il periodo 1° gennaio - 30 aprile 2013.

Il risultato del nostro lavoro non pone in discussione ad oggi la stima del bilancio al 30 novembre 2013 né del risultato previsionale di SUDAMERIS per il periodo 1° gennaio - 30 novembre 2013.

È opportuno comunque far rilevare che, trattandosi di previsioni, esse presentano - per loro stessa natura - un carattere di incertezza, ragion per cui i dati effettivi potranno differire anche significativamente dalle informazioni previsionali.

### 3. CONCLUSIONI

A conclusione del nostro lavoro, riteniamo che il valore stimato al 30 novembre 2013, pari a 110.628.677 €, dell'attivo netto che verrà conferito a ISP non sembra ad oggi sopravvalutato e, pertanto, che l'attivo netto conferito stimato nella bozza di accordo di fusione sembra ad oggi almeno uguale all'importo previsto dell'aumento di capitale della società incorporante maggiorato del premio di fusione; **tenendo conto dell'effetto differito della fusione, facciamo presente che queste conclusioni sono pertinenti solo alla data della firma della presente relazione.**

LCS a Parigi, addì 14 giugno 2013

I curatori della fusione



Michel LAFORCE



Joseph ZORNIOTTI



Il traduttore

Dott. Piergiorgio Cavallini





n° 743 /2013/V Cron.



## TRIBUNALE DELLA SPEZIA

### VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE

L'anno 2013, addì 24 del mese di giugno, innanzi il sottoscritto Cancelliere e nella Cancelleria dell'Ufficio suddetto è comparso il Dottor Piergiorgio CAVALLINI, nato alla Spezia il 10 maggio 1950 e residente in La Spezia, Salita Santa Teresa n. 7, titolare della Carta d'identità n. AM 6583758 rilasciata dal Comune della Spezia in data 18 agosto 2005, il quale chiede di asseverare l'avanti estesa traduzione eseguita su richiesta della spett. SUDAMERIS.

Ammonito nei modi di legge, il traduttore giura con la seguente formula: «Giuro di bene e fedelmente aver adempiuto alle operazioni affidatemi al solo scopo di far conoscere ai Giudici la verità».

Del che è verbale L.C.S.

IL TRADUTTORE

Dott. Piergiorgio Cavallini

IL CANCELLIERE

Il Funzionario Giudiziario  
Leonella Fiorentini

**INTESA SANPAOLO S.P.A.**

Société par actions de droit italien au capital de 8 545 681 412,32 €

156 Piazza San Carlo

TORINO (Italie)

Registre des Entreprises de Turin - 00799960158

**FUSION ABSORPTION**

**DE LA SOCIETE SUDAMERIS**

**PAR LA SOCIETE INTESA SANPAOLO S.P.A.**



**RAPPORT DES COMMISSAIRES A LA FUSION**

**SUR LA REMUNERATION DES APPORTS**

MICHEL LAFORCE  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES  
63 RUE DE VILLIERS  
92208 NEUILLY-SUR-SEINE

JOSEPH ZORNIOTTI  
MJ COMMISSARIAT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES  
15 BIS RUE JEAN-BAPTISTE PIGALLE  
75009 PARIS  
5, RUE DES FRERES LUMIERES  
67201 ECKBOLSHEIM

FUSION ABSORPTION  
DE LA SOCIETE SUDAMERIS  
PAR LA SOCIETE INTESA SANPAOLO S.P.A.

-----  
TRIBUNALE DELLA SPEZIA  
RAPPORTE DES COMMISSAIRES A LA FUSION  
SUR LA REMUNERATION DES APPORTS  
-----

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du Tribunal de Commerce de Paris en date du 10 avril 2013, concernant la fusion par voie d'absorption de la Société SUDAMERIS par la Société INTESA SANPAOLO (ci-après dénommée « ISP »), nous avons établi le présent rapport sur la rémunération des apports prévu par l'article L 236-10 du Code de Commerce, étant précisé que notre appréciation sur la valeur des apports fait l'objet d'un rapport distinct.

La rémunération des apports résulte du rapport d'échange qui a été arrêté dans le projet de traité de fusion signé par les représentants des sociétés concernées en date du 28 mai 2013.

Il nous appartient d'exprimer un avis sur le caractère équitable du rapport d'échange. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicable à cette mission. Cette doctrine professionnelle requiert la mise en œuvre de diligences destinées, d'une part, à vérifier que les valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération sont pertinentes et, d'autre part, à analyser le positionnement du rapport d'échange par rapport aux valeurs relatives jugées pertinentes.

Notre mission prenant fin avec le dépôt du rapport, il ne nous appartient pas de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.

Notre rapport est organisé selon le plan suivant :

1. Présentation générale de l'opération ;
2. Vérification de la pertinence des valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération ;
3. Appréciation du caractère équitable du rapport d'échange proposé ;
4. Conclusion



## 1 - PRESENTATION GENERALE DE L'OPERATION

Il résulte du projet de traité de fusion signé entre les parties le 28 mai 2013 les informations suivantes :

### 11. - SOCIETES CONCERNEES

#### 111 - Société absorbée

La Société SUDAMERIS est une société anonyme au capital de 49 671 600 €, divisé en 6 360 000 actions de 7,81 € de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie et intégralement libérées.

Son siège social est situé 62 rue de Richelieu – 75002 PARIS. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de PARIS sous le numéro 542 056 544.

La Société SUDAMERIS a notamment pour objet :

- l'acquisition ou la cession de toutes valeurs mobilières, leur gestion ainsi que celle de tous portefeuilles ;
- la prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises commerciale, industrielle, financière, mobilière et immobilière ;
- la réalisation d'opérations de trésorerie avec le groupe Intesa Sanpaolo.

#### 112 - Société absorbante

La Société ISP est une société par actions de droit Italien au capital de 8 545 681 412,32 €, divisé en 15 501 512 155 actions ordinaires et 932 490 561 actions d'épargne non convertibles.

Son siège social est situé 156 Piazza San Carlo – TURIN (Italie). Elle est immatriculée au Registre des Entreprises de Turin sous le numéro 00799960158.

---

*Fusion absorption de la Société SUDAMERIS  
par la Société INTESA SANPAOLO S.P.A.  
Rapport des commissaires à la fusion sur la rémunération des apports  
Michel LAFORCE – Joseph ZORGNIOTTI – 14 juin 2013*

- 4 -





Elle a notamment pour objet :

- le recueil de l'épargne et la fourniture de crédit sous diverses formes, soit directement soit par l'intermédiaire des sociétés qu'elle contrôle.

113 - Liens entre les sociétés

La société ISP détient 99,87 % du capital de la société SUDAMERIS.

12 - MOTIFS ET BUT DE L'OPERATION

La fusion par absorption de la société SUDAMERIS par la société ISP a pour objectif de simplifier la gestion administrative, de rechercher l'optimisation et la réalisation d'économies d'échelle afin de réduire les coûts de fonctionnement.

13 - CHARGES ET CONDITIONS DE L'OPERATION

Sur le plan juridique, cette opération de fusion transfrontalière est placée :

- d'une part, sous le régime juridique des fusions régi par les dispositions des articles L. 236-1 et suivants et L. 236-25 et suivants du Code de Commerce de français,
- et d'autre part, sous le régime juridique des fusions régi par les dispositions des articles 2501-ter et 2505-bis du Code Civil italien et du Décret-législatif italien n. 108 du 30 mai 2008.

Les sociétés concernées par la fusion sont soumises à leurs législations nationales respectives, en particulier aux respectives transpositions nationales de la Directive 2005/56/CE du 26 octobre 2005 sur les fusions transfrontalières des sociétés de capitaux et, subsidiairement, à la norme communautaire précitée.

La société ISP aura la propriété et la jouissance exclusive des biens et droits apportés par la société absorbée à compter de la réalisation définitive de la fusion. Les parties conviennent que la date estimée de réalisation de la fusion sera le 1<sup>er</sup> décembre 2013, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives visées à l'article 15 du projet de traité de fusion.



#### 14 - DESCRIPTION, EVALUATION ET REMUNERATION DES APPORTS

##### 141 - Description et évaluation des apports

Au terme du projet de traité de fusion, l'actif apporté et le passif transmis figurent pour leur valeur estimée comptable à la date d'effet de la fusion.

Les parties ont retenu comme date présumée de réalisation de la fusion le 1<sup>er</sup> décembre 2013.

En conséquence, l'actif apporté et le passif transmis ont été déterminés sur la base des valeurs estimées comptables au 30 novembre 2013 de la société SUDAMERIS. Ces valeurs estimées comptables au 30 novembre 2013 constituent les comptes de référence de la fusion. Le 1<sup>er</sup> alinéa du paragraphe 6 du projet de traité de fusion ne devrait pas qualifier les comptes annuels du 31 décembre 2012 de chacune des sociétés participant à la fusion de « comptes de référence ».

Les comptes de référence de la fusion déterminés au 30 novembre 2013 sont donc des comptes estimés à une date postérieure aux assemblées des sociétés absorbante et absorbée appelées à se prononcer sur la fusion. La fusion aura donc un effet différé.

Dans ce cadre, l'actif apporté et le passif pris en charge, exprimés en euros, et estimés en valeur comptable (sans tenir compte des éventuelles plus-values latentes) s'élève à 110 633 637 €.

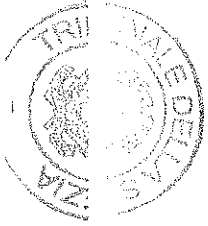
142 - Rémunération des apports

Il résulte du projet de traité de fusion que le rapport d'échange des droits sociaux a été fixé d'un commun accord entre les parties à 13,645 actions de la société ISP pour 1 action de la société SUDAMERIS.

Ce rapport d'échange a été déterminé en fonction des valeurs réelles respectives des titres composant le capital social des sociétés en présence.

Les actionnaires de la société SUDAMERIS autres que la société absorbante se verront attribuer un nombre maximum de 109 992 actions nouvelles de la société ISP d'une valeur nominale de 0,52€.

La différence entre la valeur estimée de l'apport transmis correspondant aux droits des actionnaires de la société SUDAMERIS soit 110 628 677 €, et le montant maximal de l'augmentation de capital de la société ISP (57 195,84 €) augmenté de la valeur nette comptable des titres de la société absorbée détenus par la société absorbante qui sera inscrite au compte de la société absorbante intitulé en italien « avanzo di fusione » (montant provisoire de 60 183 559 €).





## 2. VERIFICATION DE LA PERTINENCE DES VALEURS RELATIVES ATTRIBUEES AUX ACTIONS DES SOCIETES PARTICIPANT A L'OPERATION

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, à l'effet, au jour de la signature du présent rapport :

- d'une part, de vérifier que les valeurs relatives attribuées aux actions des sociétés participant à l'opération sont pertinentes ;
- d'autre part, à analyser le positionnement du rapport d'échange par rapport aux valeurs relatives jugées pertinentes.

Notre mission a pour objet d'éclairer les actionnaires des sociétés participant à l'opération sur le rapport d'échange proposé. Elle ne saurait être assimilée à une mission de « due diligence » effectuée pour un prêteur ou un acquéreur et ne comporte pas tous les travaux nécessaires à ce type d'intervention. Notre rapport ne peut pas être utilisé dans ce contexte.

Enfin, l'opération qui est soumise à votre approbation s'inscrit dans le cadre d'une restructuration interne du groupe INTESA SANPAOLO sur laquelle il vous appartient de vous prononcer et sur laquelle nous ne formulons aucun avis d'ordre financier, patrimonial, fiscal, juridique ou comptable, de quelque nature que ce soit.

Nous avons, en particulier, effectué les travaux suivants :

- Entretien avec les responsables et les conseils des sociétés concernées par la présente opération pour comprendre l'opération proposée et le contexte dans lequel elle se situe ainsi que les modalités comptables, juridiques et fiscales envisagées ;
- Prise de connaissance de l'activité et du marché des sociétés ;





Nous nous sommes également appuyés sur les travaux que nous avons réalisés dans le cadre de notre mission de commissaires à la fusion chargés d'apprécier la valeur des apports.

### 3. APPRECIATION DU CARACTERE EQUITABLE DU RAPPORT D'ECHANGE PROPOSE

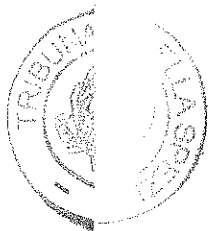
Le rapport d'échange résultant des valeurs relatives retenues par les parties ressort à 1 action de la société SUDAMERIS pour 13,645 actions de la société ISP.

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimées nécessaires selon la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes pour apprécier le caractère équitable du rapport d'échange proposé.

En particulier, nous nous sommes appuyés sur les travaux précédemment décrits que nous avons mis en œuvre à l'effet de vérifier la pertinence des valeurs relatives attribuées aux sociétés participant à la fusion.

Ces diligences nous conduisent à faire état des points suivants :

- concernant la société SUDAMERIS, une seule méthode de valorisation a été retenue. Elle consiste à déterminer à la date du 30 novembre 2013 un actif net réévalué. Cette méthode se justifie compte tenu du désengagement de la société de l'ensemble de ses activités ; celle-ci se contentant depuis quelques années de gérer les litiges et contentieux liés à ce désengagement. Le document de « manleva » (cf rapport sur la valeur des apports) consacre la prise en charge par la société ISP de l'ensemble des risques afférents aux litiges et contentieux en cours de la société SUDAMERIS au 31 décembre 2012 (cf note n°5 du rapport annuel 2012 de la société SUDAMERIS) ainsi que de l'ensemble des garanties données par la société SUDAMERIS au 31 décembre 2012 (cf note n°7 du rapport annuel 2012 de la société SUDAMERIS) jusqu'à la date de signature de l'acte de « manleva »..



Le résultat de nos travaux ne remet pas en cause à ce jour l'estimation de l'actif net réévalué au 30 novembre 2013 et du résultat prévisionnel de la société SUDAMERIS pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 novembre 2013.

Il convient néanmoins de souligner que s'agissant de prévisions, celles-ci présentent, par nature, un caractère incertain, les réalisations pourront différer, parfois de manière significative, des informations prévisionnelles établies.

- Concernant la société ISP, une seule méthode de valorisation a été retenue. Elle consiste à déterminer la valeur réelle par action de la société ISP en retenant la moyenne sur 3 mois du cours de bourse à la date du 8 mai 2013. Cette méthode permet de lisser les fluctuations de cours à court terme. Néanmoins, elle part du postulat que cette moyenne de cours sera identique à la date présumée de réalisation de la fusion.

La société ISP, possédant la quasi-totalité des actions composant le capital de la société SUDAMERIS, n'a pas souhaité utiliser d'autres méthodes de valorisation compte tenu des coûts induits.

Nous avons apprécié le caractère équitable du rapport d'échange proposé par référence aux valeurs relatives ainsi déterminées. Il convient de souligner que compte tenu de l'effet différé attaché à cette opération de fusion, nous ne pouvons nous prononcer sur le caractère équitable du rapport d'échange qu'à la date de signature du présent rapport.

3 CONCLUSION

Sur la base de nos travaux, nous sommes d'avis que le rapport d'échange d'une action de la société SUDAMERIS pour 13,645 actions de la société ISP arrêté par les parties semble présenter à ce jour un caractère équitable ; compte tenu de l'effet différé de la fusion, nous rappelons que cette conclusion n'a de pertinence qu'à la date de signature du présent rapport.



Fait à Paris, le 14 juin 2013

Les commissaires à la fusion,

  
Michel LAFORCE

  
Joseph ZORGNIOTTI

**INTESA SANPAOLO S.P.A.**

Società per azioni di diritto italiano con capitale di 8.545.681.412,32 €

Piazza San Carlo 156

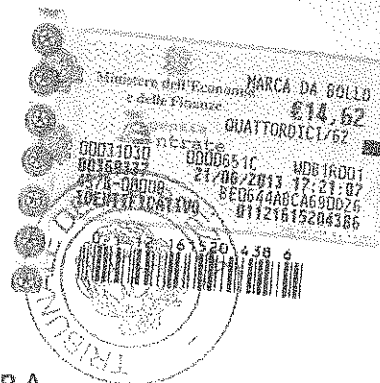
TORINO (Italia)

Registro delle Società di Torino - 00799960158

**FUSIONE PER INCORPORAZIONE**

**DELLA SOCIETÀ SUDAMERIS**

**DA PARTE DELLA SOCIETÀ INTESA SANPAOLO S.P.A.**



**RELAZIONE DEI CURATORI DELLA FUSIONE**

**SUL CORRISPETTIVO DEI CONFERIMENTI**

MICHEL LAFORCE  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES  
63 RUE DE VILLIERS  
92208 NEUILLY-SUR-SEINE

JOSEPH ZORGNIOTTI  
MJ COMMISSARIAT  
COMMISSAIRE AUX COMPTES  
15 BIS RUE JEAN-BAPTISTE PIGALLE  
75009 PARIS  
5, RUE DES FRERES LUMIERES 67201  
ECKBOLSHEIM

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

DELLA SOCIETÀ SUDAMERIS

DA PARTE DELLA SOCIETÀ INTESA SANPAOLO S.P.A.



RELAZIONE DEI CURATORI DELLA FUSIONE

SUL CORRISPETTIVO DEI CONFERIMENTI

Signori Azionisti,

A fronte dell'incarico affidatoci con decreto del Presidente del Tribunale del Commercio di Parigi del 10 aprile 2013, relativo alla fusione per incorporazione di SUDAMERIS da parte di INTESA SANPAOLO (nel prosieguo, "ISP"), abbiamo redatto la presente relazione sul valore dei conferimenti ai sensi dell'art. L 236-10 del Codice di commercio, precisando che la nostra valutazione sulla parità di cambio è oggetto di un'altra relazione.

Il corrispettivo dei conferimenti risulta dal rapporto di cambio stabilito nella bozza di accordo di fusione firmata dai rappresentanti delle società interessate il 28 maggio 2013.

Ci viene chiesto di esprimere un parere sull'equità del rapporto di cambio. A tal fine, abbiamo condotto le nostre indagini tenendo conto dei principi stabiliti dalla *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* applicabile all'incarico in oggetto, i quali prevedono l'attuazione di verifiche destinate, da un lato, a verificare che i valori relativi attribuiti alle azioni delle società partecipanti all'operazione siano pertinenti e, dall'altro, ad analizzare come si posizioni il rapporto di cambio rispetto ai valori relativi ritenuti pertinenti.

Dato che il nostro incarico si esaurisce con il deposito della relazione, non è nostro compito aggiornare la presente relazione per tener conto di fatti e circostanze successivi alla data della firma della stessa.

Non ci siamo mai trovati in situazioni di incompatibilità, interdizione o decadenza ai sensi di legge.

La nostra relazione è così strutturata:

1. Presentazione generale dell'operazione;
2. Verifica della pertinenza dei valori relativi attribuiti alle azioni delle società partecipanti all'operazione;
3. Valutazione dell'equità del rapporto di cambio proposto;
4. Conclusioni.



## 1 - PRESENTAZIONE GENERALE DELL'OPERAZIONE

Dalla bozza di accordo di fusione firmata dalle parti il 28 maggio 2013 si evincono i seguenti elementi:

### 11 - SOCIETÀ INTERESSATE

#### 111 - Società incorporata

**SUDAMERIS** è una *société anonyme* con capitale di 49.671.600 €, suddiviso in 6.360.000 azioni, del valore nominale di 7,81 € ciascuna, tutte della stessa categoria e completamente liberate.

La sede sociale si trova in 62 rue de Richelieu - 75002 PARIGI. La società è iscritta nel Registro di Commercio e delle Società di PARIGI al numero 542 056 544.

SUDAMERIS ha per oggetto, in particolare:

- l'acquisizione e la cessione di valori mobiliari, la gestione degli stessi e dei portafogli;
- l'assunzione di partecipazioni o interessi in società e imprese commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari;
- la realizzazione di operazioni di tesoreria con il gruppo Intesa Sanpaolo.

#### 112 - Società incorporante

**ISP** è una società per azioni di diritto italiano con capitale di 8.545.681.412,32 €, suddiviso in 15.501.512.155 azioni ordinarie e 932.490.561 azioni di risparmio non convertibili.

La sede sociale si trova in Piazza San Carlo 156 - TORINO (Italia). La società è iscritta nel Registro delle Società di Torino al numero 00799960158.



La Società ha per oggetto, in particolare:

- la raccolta di risparmio e l'erogazione di credito in diverse forme, direttamente o tramite società controllate.

113 - Rapporti tra le società

ISP detiene il 99,87% del capitale di SUDAMERIS.

12 - MOTIVI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

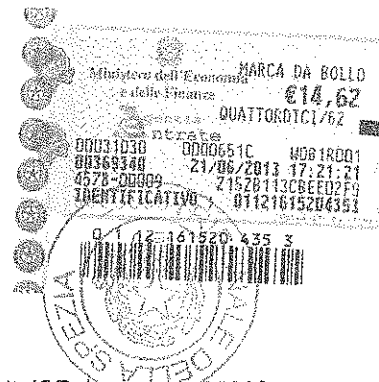
La fusione per incorporazione di SUDAMERIS da parte di ISP ha come scopo semplificare la gestione amministrativa, ricercare l'ottimizzazione e la realizzazione di economie di scala per ridurre i costi operativi.

13 - COSTI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

Sul piano giuridico, l'operazione di fusione transfrontaliera s'inquadra:

- da un lato, nel regime giuridico delle fusioni disciplinato dalle disposizioni degli artt. L. 236-1 sgg. e L. 236-25 sgg. del Codice di commercio francese,
- dall'altro, nel regime giuridico delle fusioni disciplinato dalle disposizioni degli artt. 2501-ter e 2505-bis c.c. e del D.Lgs. 30 maggio 2008 n. 108.

Le società interessate dalla fusione sono soggette alle rispettive legislazioni nazionali, in particolare al recepimento nelle rispettive legislazioni della Direttiva 2005/56/CE del 26 ottobre 2005 in materia di fusioni transfrontaliere delle società di capitali e, in subordine, a detta norma comunitaria.



ISP avrà la proprietà e il godimento esclusivo dei beni e diritti conferiti dalla società incorporata a partire dalla effettuazione definitiva della fusione. Le parti convengono che la data stimata di effettuazione della fusione sarà il 1° dicembre 2013, a condizione che vengano soddisfatte le condizioni sospensive di cui all'art. 15 della bozza di accordo di fusione.

#### 14 - DESCRIZIONE, VALUTAZIONE E CORRISPETTIVO DEI CONFERIMENTI

##### 141 - Descrizione e valutazione dei conferimenti

Ai sensi della bozza di accordo di fusione, l'attivo conferito e il passivo trasferito sono indicati al rispettivo valore contabile stimato alla data di decorrenza della fusione.

Le parti hanno considerata data presunta dell'effettuazione della fusione il 1° dicembre 2013.

Pertanto, l'attivo conferito ed il passivo trasferito sono stati determinati sulla base dei valori contabili stimati al 30 novembre 2013 di SUDAMERIS. I valori stimati al 30 novembre 2013 costituiscono la contabilità di riferimento della fusione. Il primo comma del paragrafo 6 della bozza di accordo di fusione non dovrebbe considerare "contabilità di riferimento" i bilanci al 31 dicembre 2012 delle singole società interessate alla fusione.

La contabilità di riferimento della fusione determinata al 30 novembre 2013 è pertanto costituita da una contabilità stimata ad una data successiva alle assemblee delle società incorporante ed incorporata convocate per deliberare sulla fusione. La fusione avrà pertanto un effetto differito.

In questo contesto, l'attivo conferito e il passivo accollato, espressi in euro, e stimati al valore contabile (senza tener conto di eventuali plusvalenze latenti), ammontano a 110.633.637 €.

142 - Corrispettivo dei conferimenti

Dalla bozza di accordo di fusione si evince che il rapporto di cambio dei diritti societari è stato stabilito di comune accordo tra le parti in 13,645 azioni ISP per 1 azione SUDAMERIS.

Tale rapporto è stato determinato in funzione dei rispettivi valori reali dei titoli che compongono il capitale delle società in questione.

Agli azionisti di SUDAMERIS diversi dalla società incorporante verrà attribuito un numero massimo di 109.992 nuove azioni ISP, del valore nominale di 0,52 €.

La differenza tra il valore stimato del conferimento trasferito corrispondente ai diritti degli azionisti di SUDAMERIS, ovvero 110.628.677 €, e l'importo massimo dell'aumento di capitale di ISP (57.195,84 €), aumentato del valore netto contabile dei titoli della società incorporata detenuti dalla società incorporante, verrà iscritta nella posta della società incorporante intitolata "avanzo di fusione" (importo provvisorio 60.183.559 €).

## 2. VERIFICA DELLA PERTINENZA DEI VALORI RELATIVI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

A fronte dell'incarico conferitoci, abbiamo effettuato le verifiche che abbiamo ritenuto necessarie, tenendo conto dei principi stabiliti dalla *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* relativi all'incarico stesso, per:

- da un lato, verificare che i valori relativi attribuiti alle azioni delle società partecipanti all'operazione siano pertinenti da un lato;
- dall'altro, analizzare come si posizioni il rapporto di cambio rispetto ai valori relativi ritenuti pertinenti

e ciò al giorno della firma della presente relazione.

Il nostro incarico consiste nel fornire agli azionisti delle società partecipanti all'operazione chiarimenti sul rapporto di cambio proposto, non è assimilabile ad un incarico di "due diligence" da svolgere per un mutuante o un acquirente e non comporta le attività necessarie per questo tipo di intervento. Pertanto, la nostra relazione non può essere utilizzata in un simile contesto.

Infine, l'operazione della quale si richiede la vostra approvazione si inquadra nell'ambito di una ristrutturazione interna al gruppo INTESA SANPAOLO, sulla quale dovete pronunziarvi e sulla quale non formuliamo alcun parere di carattere finanziario, patrimoniale, fiscale, giuridico o contabile di qualsiasi tipo.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti attività:

- Colloqui con i responsabili ed i consulenti delle società interessate all'operazione per capire l'operazione proposta ed il contesto nel quale essa si inquadra e le modalità contabili, giuridiche e fiscali considerate;
- Acquisizione di elementi conoscitivi sull'attività e sul mercato in cui operano le società;

- Analisi degli elementi contabili e finanziari utilizzati come base per l'operazione, ed in particolare:

- Esame del bilancio di previsione di SUDAMERIS al 30 novembre 2013, redatto dal management di ISP e SUDAMERIS;
- Esame delle plusvalenze latenti previsionali stabilite al 30 novembre 2013 sul patrimonio stimato di SUDAMERIS;
- Analisi dell'andamento di borsa di ISP, che ha consentito di valutare ISP.

È opportuno far rilevare che, trattandosi di dati provvisori, la nostra verifica è consistita nel valutare se le ipotesi considerate costituiscano una base accettabile per la redazione del bilancio di previsione al 30 novembre 2013 e la determinazione delle plusvalenze latenti previsionali e nel verificare la traduzione in cifre di dette ipotesi.

- Esame della pertinenza dei metodi di attuazione e ricerca di metodi alternativi;
- Verifica aritmetica dell'attuazione dei metodi;
- Test di sensibilità dei valori attribuibili alle azioni delle società partecipanti all'operazione, e del rapporto di cambio, alla variazione delle ipotesi centrali considerate.

Abbiamo chiesto al Presidente di SUDAMERIS di confermarci in particolare:

- l'eshaustività delle informazioni forniteci in relazione all'operazione di fusione e l'assenza di eventi significativi, tali da poter rimettere in discussione il valore contabile stimato al 30 novembre 2013 dell'attivo netto conferito,
- la gestione "da buon padre di famiglia" di SUDAMERIS fino alla data di effettuazione della fusione.



Ci siamo inoltre basati sulle attività da noi svolte nell'ambito dell'incarico affidatoci di curatori della fusione finalizzato a valutare il valore dei conferimenti.

### 3. VALUTAZIONE DELL'EQUITÀ DEL RAPPORTO DI CAMBIO PROPOSTO

Il rapporto di cambio risultante dai valori relativi considerati dalle parti è pari ad un'azione SUDAMERIS per 13,645 azioni ISP.

Abbiamo effettuato le verifiche che abbiamo ritenuto necessarie, tenendo conto dei principi stabiliti dalla *Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes* per valutare l'equità del rapporto di cambio proposto.

In particolare, ci siamo basati sulle attività dianzi descritte, da noi svolte per verificare la pertinenza dei valori relativi attribuiti alle società partecipanti alla fusione.

Tali attività ci portano a puntualizzare quanto segue:

- per quanto riguarda SUDAMERIS è stato adottato un solo metodo di valutazione, consistente nel determinare l'attivo netto rivalutato al 30 novembre 2013. Questo metodo trova la sua giustificazione in considerazione del disimpegno della società dal complesso delle sue attività, che consistono da alcuni anni nella sola gestione delle controversie e del contenzioso legati al suddetto disimpegno. Il documento di manleva (cfr. relazione sul valore dei conferimenti) riconosce l'accollo da parte di ISP di tutti i rischi relativi alle controversie e al contenzioso in corso di SUDAMERIS al 31 dicembre 2012 (cfr. nota n. 5 della relazione annuale 2012 di SUDAMERIS) e del complesso delle fidejussioni rilasciate da SUDAMERIS al 31 dicembre 2012 (cfr. nota n. 7 della relazione annuale 2012 di SUDAMERIS) fino alla data della firma della lettera di manleva.

Il risultato della nostra attività non pone in discussione ad oggi la stima dell'attivo netto rivalutato al 30 novembre 2013 né del risultato previsionale di SUDAMERIS per il periodo 1° gennaio - 30 novembre 2013.

È opportuno comunque far rilevare che, trattandosi di previsioni, esse presentano - per loro stessa natura - un carattere di incertezza, ragion per cui i dati effettivi potranno differire anche significativamente dalle informazioni previsionali.

- Per quanto riguarda ISP, è stato adottato un solo metodo di valutazione, consistente nello stabilire il valore reale per azione ISP considerando la media trimestrale dell'andamento di borsa all'8 maggio 2013. Tale metodo consente di spalmare l'impatto delle fluttuazioni di borsa a breve. Esso parte tuttavia dal postulato che tale media debba essere identica alla data della presunta effettuazione della fusione.

Dal momento che possiede la quasi totalità delle azioni del capitale azionario di SUDAMERIS, ISP non ha ritenuto di dover ricorrere ad altri metodi di valutazione, in considerazione dei costi.

Abbiamo ritenuto equo il rapporto di cambio proposto rispetto ai valori relativi così determinati. È opportuno far rilevare che, a causa dell'effetto differito intrinseco a questa operazione di fusione, possiamo solamente pronunciarci sull'equità del rapporto di cambio alla data della firma della presente relazione.



## CONCLUSIONI

Sulla base delle attività da noi svolte, siamo del parere che il rapporto di cambio di un'azione SUDAMERIS per 13,645 azioni ISP concordato tra le parti, ad oggi sembra essere equo; **tenendo conto dell'effetto differito della fusione, facciamo presente che queste conclusioni sono pertinenti solo alla data della firma della presente relazione.**

LCS a Parigi, addì 14 giugno 2013

I curatori della fusione



Michel LAFORCE



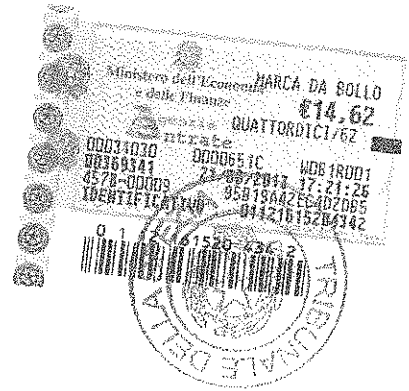
Joseph ZORGNIOTTI



Il traduttore  
Dott. Piergiorgio Cavallini



N° 741 /2013/V Cron.



## TRIBUNALE DELLA SPEZIA

### VERBALE DI GIURAMENTO DI TRADUZIONE



L'anno 2013, addì 24 del mese di giugno, innanzi il sottoscritto Cancelliere e nella Cancelleria dell'Ufficio suddetto è comparso il Dottor Piergiorgio CAVALLINI, nato alla Spezia il 10 maggio 1950 e residente in La Spezia, Salita Santa Teresa n. 7, titolare della Carta d'identità n. AM 6583758 rilasciata dal Comune della Spezia in data 18 agosto 2005, il quale chiede di asseverare l'avanti estesa traduzione eseguita su richiesta della spett. SUDAMERIS.

Ammonito nei modi di legge, il traduttore giura con la seguente formula: «Giuro di bene e fedelmente aver adempiuto alle operazioni affidatemi al solo scopo di far conoscere ai Giudici la verità».

Del che è verbale L.C.S.

IL TRADUTTORE

Dott. Piergiorgio Cavallini

IL CANCELLIERE

Il Funzionario Giudiziario  
Leonella Fioventini

