

---

**Relazione del Consiglio di Amministrazione**

**di**

**Farbanca S.p.A**

**in merito alla fusione per incorporazione**

**di**

**Credifarma S.p.A.**

**in**

**Farbanca S.p.A.**

*(ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ.)*

---

## INDICE

<b>1.</b>	<b>ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE</b>	<b>3</b>
1.1	Il progetto di integrazione di Credifarma in Farbanca	3
1.2	Il capitale sociale delle Società partecipanti alla Fusione	4
1.2.1	<i>Il capitale sociale della Società Incorporante</i>	4
1.2.2	<i>Il capitale sociale della Società Incorporanda</i>	4
<b>2.</b>	<b>Profili giuridici dell'operazione</b>	<b>4</b>
2.1	Modalità di effettuazione della Fusione	4
2.2	Condizioni cui è subordinato il perfezionamento della Fusione	5
2.3	Situazioni patrimoniali di riferimento	5
<b>3.</b>	<b>RAPPORTO DI CAMBIO</b>	<b>5</b>
3.1	Il rapporto di cambio determinato dai Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Fusione	5
3.2	Descrizione dei criteri di valutazione e della formula utilizzata ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio	5
3.2.1	<i>Metodo analitico - Dividend Discount Model (DDM)</i>	6
3.2.2	<i>Metodi empirici</i>	6
3.2.3	<i>Sintesi degli intervalli dei Rapporti di Cambio</i>	9
<b>4.</b>	<b>Modalità di assegnazione delle azioni</b>	<b>9</b>
<b>5.</b>	<b>Aspetti contabili e tributari</b>	<b>10</b>
5.1.1	<i>Il trattamento contabile</i>	10
5.1.2	<i>Il trattamento fiscale</i>	10
<b>6.</b>	<b>Statuto della Società Incorporante</b>	<b>10</b>

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

Signori Soci,

siete stati convocati in assemblea per deliberare, in sede straordinaria, l'approvazione del progetto di fusione (il "**Progetto di Fusione**") relativo alla fusione per incorporazione (la "**Fusione**") di Credifarma S.p.A. ("**Credifarma**" o la "**Società Incorporanda**") in Farbanca S.p.A. ("**Farbanca**" o la "**Società Incorporante**") (la Società Incorporanda e la Società Incorporante, congiuntamente, le "**Società**").

\* \* \*

Con la presente relazione si intende illustrare, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Fusione e in particolare il rapporto di cambio delle azioni, ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* c.c.

### 1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

#### 1.1 Il progetto di integrazione di Credifarma in Farbanca

Il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno premettere all'illustrazione dei profili giuridici ed economici della Fusione un breve resoconto del progetto di integrazione di Credifarma in Farbanca, richiamando il contesto ed i motivi dell'operazione.

Farbanca, con sede legale in Bologna, via Irnerio n. 43/B, iscritta all'albo delle banche al n. 3110 e iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 01795501202, è una banca parte del gruppo bancario Banca Ifis S.p.A. ("**Banca Ifis**" o la "**Capogruppo**"). Il capitale sociale di Farbanca è detenuto come indicato nel Paragrafo 1.2 (*Il capitale sociale delle Società partecipanti alla Fusione*) che segue.

Credifarma è un intermediario finanziario iscritto all'albo di cui all'art. 106 del d.lgs. n. 385 del 1° settembre 1993 (Testo Unico Bancario) al n. 131, che svolge l'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, incluso mediante acquisto e cessione di crediti nel settore delle farmacie. Il capitale sociale di Credifarma è detenuto: (i) per il 70% da Banca Ifis; e (ii) per il restante 30% da Federfarma Federazione Nazionale Unitaria Titolari Farmacia, con sede legale in Roma, via Emanuele Filiberto n. 190, codice fiscale n. 01976520583 (di seguito, "**Federfarma**"), come meglio precisato nel Paragrafo 1.2 (*Il capitale sociale delle Società partecipanti alla Fusione*) che segue.

Farbanca e Credifarma sono entrambe parti del gruppo bancario e soggette all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo.

Dal punto di vista industriale, l'obiettivo dell'operazione è quello di aggregare Farbanca e Credifarma in un unico soggetto vigilato di natura bancaria, al fine di efficientare i meccanismi di governo societario, rafforzare le sinergie in conseguenza dell'integrazione tra le due società e, per l'effetto, costituire un polo finanziario specializzato nel settore delle "farmacie", *leader* in Italia e competitivo in Europa. In particolare, ad esito del perfezionamento della Fusione, residuerà un unico soggetto giuridico (*i.e.*, Farbanca, quale società incorporante) il cui *core business* sarà rappresentato dalla concessione di finanziamenti, anche nella forma dell'acquisto di crediti vantati

dalle farmacie nei confronti del Servizio Sanitario Nazionale e di privati, nonché da una serie di attività connesse quali, a titolo esemplificativo, l'assunzione di mandati per l'incasso di tali crediti

Nel contesto degli adempimenti societari necessari a dare corso alla Fusione, in data 31 maggio 2021, su istanza congiunta depositata da Farbanca e Credifarma presso la competente sezione specializzata in materia di impresa, il Tribunale di Bologna ha nominato la società di revisione Pricewaterhouse S.p.A. quale esperto comune per la redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio *ex art. 2501-sexies*, comma 4, del cod. civ..

## **1.2 Il capitale sociale delle Società partecipanti alla Fusione**

### *1.2.1 Il capitale sociale della Società Incorporante*

Il capitale sociale di Farbanca è pari a Euro 35.308.150,00, suddiviso in n. 3.530.815 azioni ordinarie del valore di Euro 10 ciascuna, ed è detenuto come illustrato nell'allegato A al Progetto di Fusione. In particolare, la Capogruppo è titolare di una partecipazione di n. 2.498.857 azioni ordinarie, pari al 70,77% del capitale sociale di Farbanca.

### *1.2.2 Il capitale sociale della Società Incorporanda*

Il capitale sociale di Credifarma è pari a Euro 14.768.000 ed è suddiviso come segue:

- (i) Banca Ifis è titolare di n. 22.458 azioni di categoria "B" di Credifarma, pari al 70% del capitale sociale di Credifarma; e
- (ii) Federfarma è titolare di n. 9.625 azioni di categoria "A" di Credifarma, pari al 30% del capitale sociale di Credifarma.

## **2. Profili giuridici dell'operazione**

### **2.1 Modalità di effettuazione della Fusione**

La Fusione avverrà mediante incorporazione della Società Incorporanda in Farbanca, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e ss. del cod. civ..

La Fusione determinerà l'estinzione della Società Incorporanda. La Società Incorporante, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2504-*bis*, comma 1, cod. civ., subentrerà nei diritti e nelle obbligazioni della Società Incorporanda, proseguendo in tutti i rapporti giuridici, anche processuali, di quest'ultima anteriori all'operazione.

La Fusione comporterà inoltre l'annullamento di tutte le azioni della Società Incorporanda e l'assegnazione in concambio, mediante aumento di capitale (come meglio illustrato nel Paragrafo 4 che segue), di nuove azioni ordinarie di Farbanca ai soci della Società Incorporanda.

Ad esito della Fusione, Farbanca adotterà lo statuto sociale nel testo descritto al successivo Paragrafo 6 della presente relazione (e fermo restando quanto ivi previsto) e accluso *sub* Allegato B al Progetto di Fusione.

## 2.2 Condizioni cui è subordinato il perfezionamento della Fusione

Il perfezionamento della Fusione è subordinato, in aggiunta all'approvazione da parte delle assemblee straordinarie delle società partecipanti alla Fusione, all'ottenimento delle autorizzazioni necessarie ai sensi di legge.

## 2.3 Situazioni patrimoniali di riferimento

Ai fini di cui all'art. 2501-*quater*, secondo comma, cod. civ., Farbanca e Credifarma utilizzeranno il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 approvato dalle rispettive assemblee dei soci in data 15 aprile 2021, quanto a Farbanca, e in data 15 aprile 2021, quanto a Credifarma.

## 3. RAPPORTO DI CAMBIO

### 3.1 Il rapporto di cambio determinato dai Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Fusione

Ai fini dell'individuazione del rapporto di cambio tra le azioni di Farbanca e le azioni di Credifarma (il "**Rapporto di Cambio**"), le società si sono avvalse del supporto di KPMG Corporate Finance, divisione di KPMG Advisory S.p.A. (nel seguito anche "**KPMG**" o l'**Advisor**"), società di consulenza di primario *standing* e di comprovata professionalità ed esperienza, quale advisor finanziario comune.

I Consigli di Amministrazione di Credifarma e Farbanca, dopo aver esaminato e fatto proprie le valutazioni del suddetto *advisor* finanziario, hanno determinato il seguente Rapporto di Cambio:

#### **n. 1 azione di Credifarma per n. [36,8] azioni di Farbanca.**

Non sono previsti conguagli in denaro.

La relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio sarà predisposta dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., nominata dal Tribunale di Bologna quale esperto comune ai sensi dell'articolo 2501-*sexies*, comma 4, cod. civ..

### 3.2 Descrizione dei criteri di valutazione e della formula utilizzata ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio

Come indicato nel Paragrafo 3.1 che precede, ai fini dell'individuazione del Rapporto di Cambio i Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla Fusione si sono avvalsi del supporto dell'*advisor* finanziario comune KPMG, che nell'ambito dell'incarico conferitogli ha rilasciato una *Fairness Opinion*. In particolare, nell'ambito della determinazione del Rapporto di Cambio, sono stati utilizzati i seguenti criteri e metodi di valutazione, consolidati nella prassi professionale, ossia:

- Metodo *Dividend Discount Model* ("**DDM**") nella variante "*excess capital*";
- Metodo dei Multipli di Borsa;
- Analisi di Regressione;

- Multipli impliciti rispetto al prezzo pagato per Farbanca.

Nella fattispecie l'Advisor ha fatto riferimento a metodologie valutative individuate tra quelle accettate dalla migliore dottrina ed impiegate nella prassi professionale e di mercato, di natura analitica ed empirica. In particolare, in sede di applicazione delle metodologie, sono state adottate modalità omogenee al fine di identificare valori comparabili (valori relativi), tenuto conto delle rispettive caratteristiche distintive delle Società oggetto di analisi.

La data di riferimento delle stime predisposte dall'Advisor è il 31 dicembre 2020.

### *3.2.1 Metodo analitico - Dividend Discount Model (DDM)*

Quale metodo analitico si è ritenuto di privilegiare il Dividend Discount Model - nella variante "Excess Capital" - il quale stima il valore di un'azienda o di un ramo d'azienda sulla base dei flussi di dividendi futuri attribuibili agli azionisti. Tale metodo risulta ampiamente utilizzato dalla più consolidata prassi valutativa e supportato dalla migliore dottrina in materia di valutazione d'azienda, con particolare riferimento a realtà operanti nel settore finanziario.

Il valore economico di un'azienda o di un ramo d'azienda è pari alla sommatoria dei seguenti elementi:

- valore attuale dei flussi di cassa futuri generati nell'arco di un determinato orizzonte temporale di pianificazione esplicita e distribuibili agli azionisti mantenendo un livello di patrimonializzazione minimo, coerente con le istruzioni dettate in materia dall'Autorità di Vigilanza e compatibile con la natura e l'evoluzione attesa delle attività;
- valore attuale di una rendita perpetua definita sulla base di un dividendo sostenibile per gli esercizi successivi al periodo di pianificazione esplicita, coerente con un pay-out ratio (rapporto dividendo/utile netto) che rifletta una redditività a regime sostenibile. Tale valore è indicato nel seguito anche come Terminal Value.

Si ricorda inoltre che la metodologia presentata prescinde dalle effettive politiche di distribuzione degli utili adottate nell'ambito dell'esercizio di pianificazione preso a riferimento.

### *3.2.2 Metodi empirici*

#### *3.2.2.1 Metodo dei Multipli di Borsa*

Il metodo dei Multipli di Borsa permette di apprezzare il valore di un'azienda o di un ramo d'azienda a partire dalle quotazioni di Borsa di un campione di società ritenute comparabili alla società o al business oggetto di valutazione. Tale metodologia comporta l'individuazione di moltiplicatori desunti rapportando alla capitalizzazione di borsa indicatori di natura economica, patrimoniale, finanziaria o altre grandezze legate all'operatività delle società stesse.

La stima del valore del capitale economico delle Società oggetto di analisi si sviluppa applicando i suddetti multipli alle stesse grandezze aziendali assunte quale base per la determinazione dei multipli stessi ed espresse dalle società in esame.

Nella fattispecie, si è ritenuto opportuno applicare il multiplo medio Price/Earnings (“P/E”) 2022 desunto da un campione di [#9] società quotate comparabili operanti nello Specialty Finance.

Inoltre, le Società sono state valorizzate applicando loro il multiplo P/E 2022 di Banca Ifis.

Con riferimento all’applicazione dei Multipli di Borsa si precisa che:

1. i range di valori identificati nell’ambito dell’applicazione dei Multipli di Borsa sono stati stimati considerando un Liquidity Discount range del 20-30%<sup>(1)</sup>;
2. L’Excess capital è stato calcolato come eccedenza patrimoniale rispetto al requisito di capitale pari al 13,0% (CET 1 Ratio Target).

### *3.2.2.2 Analisi di Regressione*

L’Analisi di Regressione consiste nell’analisi della relazione esistente fra la redditività attesa dal mercato ed il rapporto tra la capitalizzazione di mercato ed il valore di patrimonio netto per un campione di società quotate comparabili. Questa relazione può essere approssimata tramite una regressione lineare dei dati riguardanti un campione significativo di società.

Calcolati i parametri di questa relazione, se ritenuti statisticamente significativi, possono essere applicati alla redditività ed al patrimonio netto delle aziende oggetto della valutazione per derivarne il valore teorico di mercato.

In considerazione delle specificità operative e del business delle Società, la regressione è stata impostata ponendo in relazione il multiplo Price/Book Value (“P/BV”) 2021 con il Return on Equity (“RoE”) 2022 rinvenuti da un panel di [#8] società quotate comparabili operanti nello Specialty Finance.

### *3.2.2.3 Multipli impliciti rispetto al prezzo pagato per Farbanca*

Inoltre, come ulteriore metodologia di valutazione, per Farbanca è stato fatto riferimento alla valorizzazione basata sul corrispettivo pagato da Banca IFIS in sede di acquisizione, ovvero €32,5 mln per il 70,77% (€45,9 mln per il 100%).

Relativamente a Credifarma, sono stati utilizzati i multipli impliciti Price/Tangible Book Value (“P/TBV”) 2021 e Price/Earnings Adjusted (“P/E Adj.”) 2021 derivanti dal corrispettivo pagato da Banca IFIS per Farbanca e applicati rispettivamente al Tangible Book Value 2021 e all’utile Run-rate, in linea con i dati di piano al 2023, di Credifarma.

Inoltre, le valutazioni effettuate e le conclusioni raggiunte devono essere interpretate e considerate nell’ottica dei seguenti ipotesi, limiti e delle seguenti principali difficoltà rilevate in sede di valutazione:

- la data di riferimento (“**Data di Riferimento**”) delle valutazioni è il 31 dicembre 2020;

---



(1) Aswath Damodaran Illiquidity Discount: The rule of thumb approach.

- le Società sono state valutate in base al criterio dell'autonomia (*stand-alone*) e in ipotesi di continuità aziendale (*going concern*), senza considerare sostanziali mutamenti di direzione e gestione;
- in riferimento agli esercizi di pianificazione prospettica, è stato assunto che gli stessi siano stati preparati in modo obiettivo e su presupposti che riflettano le migliori previsioni disponibili in relazione ai futuri risultati delle Società oggetto di analisi;
- le valutazioni sono state effettuate alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili e pertanto non tengono conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e/o non prevedibili (ad es. nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale e degli scenari politici e sociali, ecc.);
- l'applicazione delle metodologie prescelte ha previsto l'utilizzo di stime economico-finanziarie prospettiche che sono per loro natura aleatorie, soggette a significativi cambiamenti di scenario di mercato e di scenario macro-economico. Tale circostanza è inoltre resa ulteriormente complessa in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico e di mercato, caratterizzato da inconsueti livelli di incertezza legati alla pandemia Covid-19 e livelli di volatilità riscontrabili su tutte le grandezze finanziarie determinanti ai fini della valutazione, e della conseguente difficoltà nella formulazione di previsioni, anche di breve periodo, relative ai suddetti parametri di natura finanziaria che influenzano i valori oggetto di stima;
- le valutazioni delle Società sono state effettuate per pervenire alla quantificazione in termini relativi del valore del capitale economico delle Società medesime e per ottenere valori significativamente confrontabili per la determinazione del numero di azioni dell'incorporante spettanti agli attuali azionisti dell'incorporata per l'operazione. Per tale motivo, compatibilmente con il rispetto degli elementi caratteristici distintivi di ciascuna delle Società coinvolte nell'operazione, si è privilegiato il principio della sostanziale omogeneità dei criteri e dei metodi valutativi applicati. I valori dei capitali economici a cui si perviene sono da ritenersi validi a soli fini comparativi e relativi; essi non possono quindi essere considerati quale indicazione di valore assoluto delle Società;
- sono state applicate metodologie di natura diversa che hanno richiesto l'utilizzo di dati e parametri diversi. Nell'applicazione di tali metodologie, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della prassi valutativa professionale, nazionale ed internazionale, normalmente seguita nei settori di riferimento;
- in particolare, nell'applicazione dei metodi di valutazione selezionati, sono stati utilizzati dati relativi a parametri finanziari desunti dalle quotazioni di mercato che, per loro natura, sono soggetti a fluttuazioni nel tempo;
- il criterio dei Multipli di Borsa stima il valore di un'azienda o di un ramo d'azienda sulla base delle quotazioni dirette di borsa di un campione di società ritenute comparabili alla società o al business oggetto di valutazione rilevate in un periodo significativo prossimo alla data di elaborazione della stima. La selezione di tali società comparabili è talvolta



influenzata da considerazioni relative al livello di liquidità, nonché alla disponibilità di stime relative alle grandezze di natura economica, patrimoniale e finanziaria delle medesime da parte di analisti e information data providers. Tuttavia, data la natura dell'incarico funzionale ad esprimere valori relativi e raffrontabili al fine di individuare un intervallo di Rapporti di Cambio, il metodo dei Multipli di Borsa è stato considerato nella determinazione di possibili intervalli del Rapporto di Cambio.

### 3.2.3 Sintesi degli intervalli dei Rapporti di Cambio

Sintesi dei risultati					
Metodologie applicate		Rapporto di Cambio		Azioni di nuova emissione (# mln)	
		MIN	MAX	MIN	MAX
<i>Dividend Discount Model</i>		29,9	45,5	1,0	1,5
<i>Multipli impliciti rispetto al prezzo pagato per Farbanca</i>		28,0	38,8	0,9	1,2
<i>Multipli di Borsa</i>		32,9	33,9	1,1	1,1
<i>Multipli Banca IFIS</i>			33,6		1,1
<i>Analisi di Regressione</i>			36,9		1,2
<b>Range Selezionato (Valore centrale DDM)</b>			<b>36,8</b>		<b>1,2</b>

Sulla base delle risultanze esposte in applicazione delle diverse metodologie, tenuto conto delle ipotesi e limiti sopra elencate, e sulla base del valore medio del Rapporto di Cambio individuato, il numero di nuove azioni ordinarie da emettere da Farbanca è pari a #1.180.654.

In considerazione di quanto sopra, i Consigli di Amministrazione delle rispettive Società condividono e fanno proprie le risultanze delle analisi effettuate dall'Advisor.

## 4. Modalità di assegnazione delle azioni

Alla luce del Rapporto di Cambio illustrato nel Paragrafo 3.1 che precede, la Fusione sarà perfezionata mediante:

- (i) un aumento del capitale sociale di Farbanca, inscindibile e con esclusione del diritto di opzione, di nominali Euro 11.806.540 ([undicimilioni ottocentosei e cinquecentoquaranta]), mediante emissione di n. 1.180.654 ([un milione centottanta seicentocinquantaquattro]) nuove azioni ordinarie;
- (ii) l'annullamento delle azioni ordinarie di Credifarma in circolazione;
- (iii) l'assegnazione di n. 826.458 ([ottocentoventiseimila quattrocentocinquantotto]) azioni ordinarie della Società Incorporante a Banca Ifis;
- (iv) assegnazione di n. 354.196 ([trecentocinquantaquattromila centonovantasei]) azioni ordinarie della Società Incorporante a Federfarma.

Le azioni ordinarie di Farbanca attribuite in concambio delle azioni detenute da Banca Ifis e Federfarma nella Società Incorporanda avranno tutte godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori diritti equivalenti a quelli spettanti, alla data di efficacia della Fusione, ai titolari delle azioni ordinarie dell'Incorporante.

Il capitale sociale della Società Incorporante ad esito del perfezionamento della Fusione sarà detenuto come illustrato *sub Allegato D* accluso al Progetto di Fusione

## **5. Aspetti contabili e tributari**

### *5.1.1 Il trattamento contabile*

La data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione, ai sensi dell'art. 2504-*bis*, comma 2, del cod. civ., sarà corrispondente con la data dell'ultima delle iscrizioni nel Registro delle Imprese dell'atto di fusione di cui all'art. 2504 del cod. civ., ovvero con l'eventuale data successiva che sarà indicata nell'atto di fusione stesso (la "**Data di Efficacia**").

A partire dalla Data di Efficacia della Fusione, la Società Incorporante assumerà tutti i diritti e gli obblighi della Società Incorporanda e subentrerà in tutti i relativi rapporti giuridici, anche processuali, attivi e passivi, anteriori all'operazione.

In generale, in operazioni che coinvolgono soggetti sottoposti a controllo comune, il trattamento contabile di una fusione è basato sulla teoria della c.d. "continuità contabile", in virtù della quale l'aggregazione dei valori delle imprese partecipanti avviene in funzione dei valori di libro (ossia storici) delle singole attività e passività come risultanti alla data di efficacia dell'operazione stessa. Tale teoria trova riscontro normativo nel disposto dell'art. 2504-*bis*, quarto comma, del cod. civ..

Gli effetti contabili e fiscali, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-*bis*, comma 3, cod. civ. e all'art. 172, comma 9, del TUIR, retroagiranno e decorreranno pertanto dalla data che sarà indicata nell'atto di fusione, nei limiti di legge.

### *5.1.2 Il trattamento fiscale*

Sotto il profilo fiscale la Fusione, ai sensi dell'art. 172 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle società fuse. Vige pertanto il regime di neutralità fiscale dell'operazione di Fusione.

La Fusione è evento privo di effetti reddituali anche nei confronti dei soci delle società coinvolte nella Fusione: il cambio delle partecipazioni non darà luogo a realizzo di plusvalenze o minusvalenze, né costituirà conseguimento di ricavi per i soci.

L'attribuzione delle azioni della società risultante dalla Fusione non darà luogo all'applicazione dell'imposta sulle transazioni finanziarie.

## **6. Statuto della Società Incorporante**

Nel contesto del perfezionamento della Fusione, lo statuto della Società Incorporante sarà modificato al fine di riflettere gli effetti dell'aumento del capitale a servizio del Rapporto di Cambio (cfr. Paragrafi 3 e 4 che precedono), in aggiunta a talune ulteriori modifiche e fermo restando che al testo del nuovo statuto dovranno essere apportate le revisioni richieste o altrimenti indicate dall'Autorità di Vigilanza competente nel contesto dei procedimenti autorizzativi previsti ai sensi di legge.

A tal riguardo, contestualmente all'approvazione del Progetto di Fusione, l'assemblea straordinaria della Società Incorporante sarà chiamata ad approvare le modifiche dello statuto sociale necessarie per dare corso alla Fusione.

Il testo del nuovo statuto sociale della Società Incorporante è accluso al Progetto di Fusione *sub* Allegato B.

\*\*\*

**Farbanca S.p.A.**

17 giugno 2021