

BANCA SISTEMA

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

**ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come
successivamente modificato e integrato**

(Cessione da parte di Banca Sistema S.p.A. alla parte correlata Banca CF+ S.p.A. di azioni della controllata Kruso Kapital S.p.A. funzionale al pagamento del corrispettivo in azioni Kruso Kapital S.p.A. nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria e dell'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria promosse da Banca CF+ S.p.A. sulle azioni ordinarie di Banca Sistema S.p.A.)

24 giugno 2026

INDICE

PREMESSA.....	3
1. AVVERTENZE.....	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	6
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	6
2.1.1 Premessa	6
2.1.2 Descrizione della società oggetto dell'Operazione	7
2.1.3 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	8
2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione	8
2.3 Motivazioni economiche e convenienza per la Società dell'Operazione.....	9
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la congruità dello stesso rispetto ai valori di mercato di operazioni simili	10
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	11
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate.....	11
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.....	11
2.8 Iter di approvazione dell'Operazione.....	11
ALLEGATI	14

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Banca Sistema S.p.A. (“**Banca Sistema**” o la “**Società**” o la “**Venditrice**”) ai sensi dell’art. 5 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento OPC**”), nonché dell’art. 8 del Regolamento per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse adottato da Banca Sistema (il “**Regolamento BS**”), come da ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2023.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto al fine di fornire al mercato e agli azionisti di Banca Sistema un’esauriente informativa in merito all’operazione avente ad oggetto la cessione da parte di Banca Sistema al proprio socio di controllo Banca CF+ S.p.A. (“**CF+**” o l’“**Acquirente**”) delle azioni rappresentanti il 65,71% del capitale sociale della Kruso Kapital S.p.A. (“**KK**”), di cui Banca Sistema deteneva una partecipazione pari a circa il 70,59% del relativo capitale sociale (l’“**Operazione**”).

L’Operazione costituisce un’operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi dell’art. 5 del Regolamento OPC, della Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 (la “**Circolare 285**”), e dell’art. 7.3 del Regolamento BS.

Pertanto, a garanzia della correttezza sostanziale e procedurale dell’Operazione e in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento BS, dalla Circolare 285 e dal Regolamento OPC, il Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi e Sostenibilità di Banca Sistema, in funzione di comitato per le operazioni con parti correlate (il “**Comitato OPC**”), è stato tempestivamente attivato e coinvolto ai fini del rilascio del proprio parere.

Pertanto, l’Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 17 giugno 2026, previo parere favorevole del Comitato OPC rilasciato in data 16 giugno 2026.

L’Operazione ha avuto esecuzione in data 18 giugno 2026, nei termini e alle condizioni previsti dal contratto di compravendita sottoscritto in pari data da Banca Sistema e CF+ (il “**Contratto**”), per una descrizione dei quali si rinvia al successivo Paragrafo 2.1.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 24 giugno 2026, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società in Milano, Largo Augusto 1/A, angolo Via Verziere 13 e sul proprio sito *internet* (www.bancasistema.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “1info” (<https://www.1info.it/PORTALE1INFO>).

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione costituisce un'operazione con parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e del Regolamento BS, nonché un'operazione con soggetti collegati ai sensi della Circolare 285, in considerazione del fatto che, alla data del presente Documento Informativo (la "**Data del Documento Informativo**"), CF+ è parte correlata di Banca Sistema in quanto detiene, alla Data del Documento Informativo, n. 68.899.562 azioni rappresentative, complessivamente, dell'85,674% circa del capitale sociale della Società e dell'85,669% circa dei relativi diritti di voto, detenendo il controllo di Banca Sistema ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. n. 58/1998 come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") ed esercitando l'attività di direzione e coordinamento sulla stessa anche ai sensi dell'art. 61, comma 1 del D. Lgs. 385/1993 (il "**TUB**") in qualità di capogruppo del gruppo bancario Banca CF+, di cui fa parte anche Banca Sistema (il "**Gruppo Banca CF+**").

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in carica alla Data del Documento Informativo sono: Davide Croff (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Gioia Ghezzi (Amministratore Indipendente e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione), Iacopo De Francisco (Amministratore Delegato e Direttore Generale), Salvatore Baiamonte (Amministratore), Claudio Battistella (Amministratore Indipendente), Emanuela Da Rin (Amministratore), Alessandra Grendele (Amministratore Indipendente), Massimo Ruggieri (Amministratore) e Luitgard Spögler (Amministratore).

Si segnala che:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema, Davide Croff, ricopre altresì la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere Indipendente di CF+;
- (ii) l'Amministratore Delegato e Direttore Generale di Banca Sistema, Iacopo De Francisco, ricopre altresì la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di CF+;
- (iii) il Consigliere di Banca Sistema, Emanuela Da Rin, ricopre altresì la carica di Consigliere Indipendente di CF+;
- (iv) il Consigliere di Banca Sistema, Salvatore Baiamonte, ricopre altresì la carica di Consigliere di CF+;
- (v) il Consigliere di Banca Sistema, Massimo Ruggieri, ricopre altresì la carica di Consigliere di CF+.

Si precisa, inoltre, che anche Claudio Battistella, Consigliere Indipendente di Banca Sistema, ha ricoperto la carica di amministratore in CF+, nel contesto della quale ha partecipato all'approvazione delle Offerte, tra il 4 agosto 2021 e il 22 aprile 2026 – data in cui sono divenute efficaci le dimissioni rassegnate dal predetto – e, come noto, è stato nominato amministratore di Banca Sistema in data 23 aprile 2026.

Fermo quanto precede, tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, in relazione alla stessa non si segnalano, alla Data del Documento Informativo, particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate.

Le attività relative alla determinazione del corrispettivo dell'Operazione e degli ulteriori termini e condizioni della stessa sono state effettuate nel rispetto del Regolamento BS e delle ulteriori disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 *Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione*

2.1.1 *Premessa*

In data 30 giugno 2025 CF+ ha annunciato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni di Banca Sistema (l'"**OPAS Volontaria**"), a seguito della quale, in data 6 marzo 2026, CF+ è venuta a detenere una partecipazione in Banca Sistema superiore alla soglia del 30% di cui all'art. 106 del TUF. Pertanto, in tale data, CF+ ha altresì annunciato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni di Banca Sistema (l'"**OPAS Obbligatoria**" e, congiuntamente all'OPAS Volontaria, le "**Offerte**"), il cui periodo di adesione si è concluso in data 12 giugno 2026 con data di pagamento il 22 giugno 2026.

Le Offerte non sono state finalizzate alla revoca delle azioni di Banca Sistema dalla quotazione sull'Euronext STAR Milan (c.d. *delisting*). Ad esito delle Offerte, è infatti intenzione di CF+ procedere alla fusione per incorporazione della stessa CF+ in Banca Sistema (la "**Fusione**") con il mantenimento del soggetto risultante dalla medesima Fusione come società quotata, circostanza che consentirà maggiore flessibilità nel cogliere opportunità strategiche, anche agevolando il potenziale ruolo di aggregatore di soggetti specialistici nel mercato.

Alla Data del Documento Informativo, ad esito delle Offerte, CF+ detiene n. 68.899.562 azioni di Banca Sistema, corrispondenti all'85,674% circa del relativo capitale sociale e all'85,669% circa dei relativi diritti voto alla medesima data.

Alla Data del Documento Informativo, CF+ detiene il controllo di Banca Sistema ai sensi dell'art. 93 del TUF ed esercita l'attività di direzione e coordinamento sulla stessa anche ai sensi dell'art. 61, comma 1 del TUB in qualità di capogruppo del Gruppo Banca CF+.

Nell'ambito delle Offerte è stato previsto che, ai termini e alle condizioni descritti nella documentazione riguardante le stesse, CF+ avrebbe riconosciuto un corrispettivo complessivamente pari a Euro 1,89 per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione, di cui (i) Euro 1,432 in denaro e (ii) Euro 0,458 attraverso l'attribuzione di massime n. 23 azioni di Kruso Kapital S.p.A., società con azioni allora ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, previo frazionamento delle azioni *outstanding* di KK sulla base del rapporto 1:98, per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione (il "**Corrispettivo in Azioni KK**").

Nell'ambito dell'OPAS Obbligatoria, con riferimento al Corrispettivo in Azioni KK è stata prevista un'alternativa in denaro del medesimo importo (*i.e.* Euro 0,458) a scelta degli oblati dell'Offerta, restando inteso che, qualora Borsa Italiana avesse già disposto l'avvio delle negoziazioni delle azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan in modo tale che le medesime fossero negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'OPAS Obbligatoria, il Corrispettivo in Azioni KK

dell'OPAS Obbligatoria sarebbe stato pagato in ogni caso mediante assegnazione di azioni KK.

In data 11 maggio 2026 è intervenuto il frazionamento delle totali n. 24.609.593 azioni ordinarie di KK sulla base del rapporto 1:98, ragione per cui alla Data del Documento Informativo il capitale sociale di KK, pari ad Euro 24.609.593,00, è suddiviso in n. 2.411.740.114 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale (le "Azioni KK"). Il *translisting* delle Azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan è intervenuto in data 22 giugno 2026, data di pagamento dell'OPAS Obbligatoria e del Corrispettivo in Azioni KK dell'OPAS Volontaria, ragione per cui il pagamento del Corrispettivo in Azioni KK dell'OPAS Obbligatoria è intervenuto interamente mediante assegnazione di Azioni KK.

Nella documentazione relativa alle Offerte è stato, tra l'altro, precisato che: (i) ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni KK, sarebbe stata intenzione di CF+ avvalersi unicamente delle Azioni KK già allora detenute da Banca Sistema, pari al 70,59% circa del relativo capitale sociale, e che pertanto CF+ avrebbe acquistato Azioni KK sul mercato e/o dagli attuali azionisti di KK; (ii) sarebbe stata intenzione di CF+, al fine di entrare direttamente nella disponibilità delle Azioni KK da assegnare agli aderenti alle Offerte a titolo di Corrispettivo in Azioni KK, acquistare da Banca Sistema il numero di Azioni KK da assegnare agli aderenti alle Offerte per un corrispettivo pari al valore di mercato delle stesse (*i.e.* la media degli ultimi 3 mesi), non appena possibile successivamente al perfezionamento del frazionamento.

Tutto quanto sopra precisato, tenuto conto dei livelli di adesione all'OPAS Volontaria e all'OPAS Obbligatoria, ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni KK delle Offerte, attraverso l'Operazione, in data 18 giugno 2026 CF+ ha pertanto acquistato da Banca Sistema n. 1.584.689.926 Azioni KK, corrispondenti al 65,71% del capitale sociale di KK (la "Partecipazione"), al solo ed esclusivo fine di adempiere agli obblighi di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK derivanti dall'OPAS Volontaria e dall'OPAS Obbligatoria. I predetti obblighi di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK dell'OPAS Volontaria e dell'OPAS Obbligatoria sono stati conseguentemente adempiuti in data 22 giugno 2026 ragione per cui, alla Data del Documento Informativo, CF+ non è titolare di Azioni KK.

2.1.2 Descrizione della società oggetto dell'Operazione

La società oggetto dell'Operazione è Kruso Kapital S.p.A., società per azioni con sede legale in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. Via Verziere 13, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 10753220960, le cui azioni, a decorrere dal 22 giugno 2026, sono negoziate sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

KK nasce nel 2018 ed è a capo del Gruppo Kruso Kapital che opera nel settore dei servizi finanziari specializzati svolgendo principalmente attività nell'ambito del credito su pegno e, in via residuale, altresì nel mercato delle case d'aste di preziosi, di oggetti d'arte e auto.

KK è iscritta nell'albo degli intermediari finanziari (c.d. Albo Unico) di cui all'art. 106, del TUB con numero di iscrizione 236.

Le Azioni KK sono state ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan in data 22 gennaio 2024, con avvio delle negoziazioni in data 24 gennaio 2024.

Successivamente, le Azioni KK sono state ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato Euronext Milan in data 17 giugno 2026, con avvio delle negoziazioni in data 22 giugno 2026.

2.1.3 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione ha avuto ad oggetto la cessione, da parte di Banca Sistema, della Partecipazione (rappresentante il 65,71% del capitale sociale di KK) a CF+, società che detiene il controllo di Banca Sistema ai sensi dell'art. 93 del TUF ed esercita l'attività di direzione e coordinamento sulla stessa anche ai sensi dell'art. 61, comma 1 del TUB in qualità di capogruppo del Gruppo Banca CF+.

Il trasferimento della Partecipazione dalla Venditrice all'Acquirente ha avuto luogo in data 18 giugno 2026 nei termini e alle condizioni previsti dal Contratto.

A fronte del trasferimento della Partecipazione, in data 18 giugno 2026 CF+ ha corrisposto a Banca Sistema un prezzo fisso ed immutabile pari a complessivi Euro 28.365.950,00 (il "**Prezzo**"), determinato a condizioni di mercato sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni KK sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan nei 3 mesi antecedenti alla data del 13 giugno 2026, tenendo conto pertanto di un prezzo unitario per Azione KK pari ad Euro 0,0179.

In base al Contratto, Banca Sistema ha rilasciato dichiarazioni e garanzie in favore dell'Acquirente secondo la prassi per operazioni analoghe a quella che costituisce l'oggetto del Contratto. In particolare, il *set* di dichiarazioni e garanzie rilasciato dalla Venditrice in favore dell'Acquirente è stato limitato alle sole dichiarazioni riguardanti (i) capacità e poteri e assenza di violazioni, (ii) *good standing*, (iii) titolarità e disponibilità della Partecipazione, (iv) autorizzazioni e (v) scritture contabili.

Anche CF+, in qualità di acquirente, ha rilasciato dichiarazioni e garanzie in favore di Banca Sistema, *standard* per operazioni analoghe, in particolare relativamente *inter alia*, a (i) capacità e poteri e assenza di violazioni, (ii) *good standing*, (iii) autorizzazioni e (iv) scritture contabili. Ai sensi del Contratto, ciascuna parte si è impegnata a indennizzare l'altra parte in relazione a qualsiasi costo, perdita, danno e a qualsiasi conseguenza pregiudizievole derivante alla medesima quale conseguenza della inesattezza, incompletezza, non veridicità e/o comunque violazione degli impegni, delle dichiarazioni e delle garanzie di cui al Contratto.

2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione si qualifica come "operazione con parti correlate" ai sensi del Regolamento OPC e del Regolamento BS, nonché come operazione con soggetti collegati ai sensi della Circolare 285, in quanto CF+ è qualificabile come parte correlata (o soggetto collegato ai sensi della Circolare 285) di Banca Sistema posto che, alla Data del Documento Informativo, detiene n. 68.899.562 azioni rappresentative, complessivamente, dell'85,674% circa del capitale sociale della Società e dell'85,669% circa dei relativi diritti di voto, detenendo il controllo di Banca Sistema ai sensi dell'art. 93 del TUF ed esercitando l'attività di direzione e coordinamento sulla stessa.

2.3 Motivazioni economiche e convenienza per la Società dell'Operazione

L'Operazione si inserisce nel contesto delle Offerte e della prospettata Fusione di CF+ in Banca Sistema. Infatti, nell'ambito delle Offerte è stato previsto che, ai termini e alle condizioni descritti nella documentazione riguardante le stesse, CF+ avrebbe riconosciuto un corrispettivo complessivamente pari a Euro 1,89 per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione, di cui (i) Euro 1,432 in denaro e (ii) Euro 0,458 attraverso l'attribuzione di massime n. 23 azioni di KK, società con azioni allora ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, previo frazionamento delle azioni *outstanding* di KK sulla base del rapporto 1:98, per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione.

Le motivazioni economiche e la convenienza dell'Operazione per Banca Sistema risiedono nella circostanza che la stessa si inserisce nella più ampia strategia del Gruppo Banca CF+ di cui Banca Sistema è divenuta parte a seguito del perfezionamento dell'OPAS Volontaria. Infatti, come rappresentato da CF+ nel contesto delle Offerte, nell'ottica di diventare banca specializzata di riferimento per il mondo delle PMI, il *business* del credito su pegno di KK non è ritenuto funzionale al perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo Banca CF+, ragione per cui il pagamento del Corrispettivo in Azioni KK delle Offerte è avvenuto attraverso l'attribuzione delle Azioni KK detenute da Banca Sistema.

In particolare, l'Operazione è stata - in coerenza con i sopra richiamati obiettivi industriali e finanziari del Gruppo Banca CF+ di cui Banca Sistema è parte - altresì funzionale al deconsolidamento di KK dal Gruppo Banca CF+, avvenuto a seguito dell'assegnazione delle Azioni KK a titolo di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK previsto dalle Offerte e della conseguente perdita di controllo di CF+ su KK, considerata altresì l'assenza di qualsivoglia prerogativa di *governance* esercitata da parte di CF+ e Banca Sistema su KK.

In particolare, il deconsolidamento di KK consente di liberare capitale attualmente allocato su attività non ritenute strategiche rispetto agli obiettivi di medio-lungo termine del Gruppo Banca CF+ di cui Banca Sistema è parte. Difatti, alla luce del trattamento contabile della partecipazione in KK - dapprima nel bilancio di Banca Sistema e, successivamente all'OPAS Volontaria, in quello di CF+ - il deconsolidamento contabile e prudenziale di KK, realizzato mediante l'attribuzione

delle Azioni KK quale componente del corrispettivo per le azioni di Banca Sistema portate in adesione alle Offerte, consente di creare una solida posizione patrimoniale in capo a Banca Sistema e, anche in prospettiva della Fusione, in capo al Gruppo Banca CF+ nel suo complesso.

L'Operazione è stata altresì funzionale a consentire a CF+ di procedere alla consegna delle Azioni KK agli oblati delle Offerte a titolo di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK, così (i) realizzando il pagamento in natura del corrispettivo previsto dalle Offerte e consentendo agli azionisti di Banca Sistema che hanno aderito alle medesime di continuare a partecipare, in via diretta, all'investimento in KK, nonché (ii) ampliando il flottante delle Azioni KK.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la congruità dello stesso rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

A fronte del trasferimento della Partecipazione, attraverso il Contratto è stato convenuto un prezzo fisso ed immutabile pari a complessivi Euro 28.365.950,00, determinato a condizioni di mercato sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni KK sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan nei 3 mesi antecedenti alla data del 13 giugno 2026.

In merito alla congruità del corrispettivo pattuito rispetto ai valori di mercato di operazioni similari, si precisa che l'Operazione è stata conclusa a condizioni di mercato in quanto il Prezzo è stato determinato tenendo conto di un prezzo unitario per Azione KK pari ad Euro 0,0179 il quale è allineato ai prezzi ufficiali delle Azioni KK su Euronext Growth Milan.

Si segnala che la congruità delle condizioni dell'Operazione è stata confermata dalla *fairness opinion* emessa da Deloitte Advisory S.r.l. S.B. (l'“Esperto”), quale esperto indipendente incaricato di esprimere una *fairness opinion* sul prezzo di cessione delle Azioni KK (la “**Fairness Opinion**”), a supporto del Comitato OPC. A tale proposito si segnala che il Comitato OPC ha selezionato l'Esperto tenendo conto della sua riconosciuta indipendenza, affidabilità e professionalità.

L'Esperto ha ritenuto di poter concludere che il corrispettivo a favore di Banca Sistema per la cessione della Partecipazione (rappresentante il 65,71% del capitale sociale di KK), pari ad Euro 28.365.950,00, sia congruo dal punto di vista finanziario, sulla base dei risultati ottenuti con l'applicazione delle seguenti metodologie di valutazione:

- metodologia dei prezzi di mercato, basata sull'andamento della capitalizzazione di mercato di KK negli ultimi 3 mesi, in linea con il periodo temporale di riferimento delle Offerte;
- Gordon Growth Model, metodologia che consente di stimare il valore una società sulla base dei flussi distribuibili attesi a regime, di un tasso di crescita perpetua costante e dei requisiti di capitale;
- multipli di borsa, metodologia di valutazione basata sul valore di mercato di società quotate considerate comparabili;

- multipli di transazione, metodologia di valutazione basata sul prezzo di acquisto e i relativi multipli di operazioni considerati comparabili.

Come richiesto dall'art. 5 del Regolamento OPC, la Fairness Opinion dell'Esperto è allegata al presente Documento Informativo. Tale documento è disponibile anche sul sito internet di Banca Sistema (www.bancasistema.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (<https://www.1info.it/PORTALE1INFO>).

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

La Società ha predisposto il presente Documento Informativo ai sensi dell'art. 5, comma 1, del Regolamento OPC che prevede l'obbligo di pubblicazione di un documento informativo qualora sia conclusa un'operazione di maggiore rilevanza.

Al riguardo, si segnala che l'Operazione comporta il superamento della soglia del 5% prevista dall'Allegato 3 del Regolamento OPC, della Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare 285 e dall'art. 7.3 del Regolamento BS con riferimento all'indice di rilevanza del controvalore – dato dal rapporto tra il controvalore dell'Operazione (pari ad Euro 28.365.950,00) e i Fondi propri individuali di Banca Sistema al 31 dicembre 2025 (Euro 304.776.000) – pari al 9,31%.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

Alla Data del Documento Informativo, non si prevedono variazioni dei compensi degli amministratori della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza diretta dell'Operazione.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione

Nell'Operazione non sono direttamente coinvolti, in qualità di parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti delle società partecipanti all'Operazione medesima.

2.8 Iter di approvazione dell'Operazione

Ai sensi dell'art. 8 del Regolamento OPC e dell'art. 9 del Regolamento BS le operazioni di maggiore rilevanza sono approvate dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema previo motivato parere favorevole vincolante del Comitato OPC circa (i) la sussistenza di un interesse della Società al compimento dell'operazione e (ii) la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Le citate disposizioni prevedono che il Comitato OPC sia coinvolto tempestivamente nella fase delle trattative e nella fase istruttoria dell'operazione attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e aggiornato e con la facoltà di richiedere

informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative o dell'istruttoria.

In considerazione di quanto precede, il Comitato OPC – nella composizione di seguito specificata – è stato dunque coinvolto nella fase istruttoria e nella fase delle trattative relative all'Operazione ricevendo un flusso informativo completo e tempestivo, richiedendo informazioni e formulando osservazioni ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative e dell'istruttoria.

Ai fini della predetta attività, il Comitato OPC – composto da tre Amministratori indipendenti nelle persone dei Consiglieri Claudio Battistella, Gioia Ghezzi e Alessandra Grendele – si è riunito in data 4 giugno 2026 e in data 16 giugno 2026. Erano altresì presenti, per il Collegio Sindacale, il Presidente Angelo Rocco Bonissoni e i sindaci effettivi Giuseppina Pisanti e Franco Vezzani.

In particolare, in data 4 giugno 2026 il Comitato OPC si è riunito per: (i) una presentazione della struttura dell'Operazione e del relativo rationale; (ii) la classificazione dell'Operazione ai fini dell'applicazione del Regolamento BS e del relativo *iter* istruttorio; (iii) decidere di avvalersi dell'Esperto quale *advisor* finanziario indipendente – all'esito di un esame dei criteri di indipendenza, professionalità e competenza – al fine di supportare lo stesso Comitato OPC nelle analisi di competenza.

In data 16 giugno 2026, il Comitato OPC, esaminata la documentazione messa a disposizione dal *management* della Società, ha approvato all'unanimità dei votanti e con la sola astensione del Consigliere Claudio Battistella, il parere sull'interesse di Banca Sistema al compimento dell'Operazione nei termini sopra descritti, nonché sulla convenienza e correttezza procedurale e sostanziale dell'Operazione. Per completezza si evidenzia che Claudio Battistella ha dichiarato la propria intenzione di astenersi dalla deliberazione relativa all'approvazione dell'Operazione, in via di mera opportunità, in ragione di quanto rappresentato nel precedente paragrafo 1.1 del Documento Informativo, pur non intrattenendo ad oggi alcuna tipologia di rapporto con CF+ e non essendo portatore di un interesse, per conto proprio o di terzi, in conflitto con quello di Banca Sistema.

Come richiesto dall'art. 5 del Regolamento OPC, il parere del Comitato OPC è allegato al presente Documento Informativo. Tale documento è disponibile anche sul sito internet di Banca Sistema (www.bancasistema.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (<https://www.1info.it/PORTALE1INFO>).

In data 17 giugno 2026, sulla base della documentazione ricevuta e del parere del Comitato OPC, il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema – condivise le motivazioni e i razionali sottostanti all'Operazione e rilevato altresì l'interesse della Società nel compiere la stessa, nonché la convenienza e correttezza procedurale e sostanziale delle relative condizioni – ha approvato l'Operazione all'unanimità dei votanti.

La delibera è stata assunta con l'astensione del Presidente Davide Croff, dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, Iacopo De Francisco, nonché dei

Consiglieri Salvatore Baiamonte, Claudio Battistella, Emanuela Da Rin e Massimo Ruggieri e il voto favorevole di tutti gli altri Amministratori.

ALLEGATI

Allegato 1 Parere del Comitato OPC di Banca Sistema S.p.A. rilasciato in data 16 giugno 2026

Allegato 2 Fairness Opinion predisposta dall'Esperto

Parere del Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi e Sostenibilità ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 (come successivamente modificato) (il “Regolamento OPC”), della disciplina sulle “Attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati” dettata dalla Parte III, Capitolo 11 della Circolare Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 (la “Circolare 285”) e del “Regolamento per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse” (il “Regolamento BS”) approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema S.p.A. (la “Banca” o “Banca Sistema”).

* * *

Premesso che:

- A. Il Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi e Sostenibilità della Banca, organo al quale sono altresì attribuite le funzioni di comitato per le operazioni parti correlate (il “**Comitato OPC**”), nella riunione del 16 giugno 2026, è stato invitato ad esprimere il proprio parere ai sensi degli artt. 8 del Regolamento OPC e 9 del Regolamento BS in merito alla sottoscrizione tra Banca Sistema e la controllante Banca CF+ S.p.A. (“**CF+**”) di un accordo di compravendita (il “**Contratto di Cessione**”) avente ad oggetto la cessione da parte di Banca Sistema a CF+ di n. 1.584.689.926 Azioni della controllata Kruso Kapital S.p.A. (“**KK**”), corrispondenti al 65,71% del capitale sociale di KK (la “**Partecipazione**”), funzionale al pagamento del corrispettivo riconosciuto da CF+ nel contesto dell’offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria (l’“**OPAS Volontaria**”) e dell’offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria (l’“**OPAS Obbligatoria**”) e, congiuntamente all’OPAS Volontaria, le “**Offerte**”) promosse da CF+ sulle azioni ordinarie di Banca Sistema, pari complessivamente a Euro 1,89 per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione, di cui (i) Euro 1,432 in denaro e (ii) Euro 0,458 attraverso l’attribuzione di massime n. 23 azioni KK.
- B. La sottoscrizione del Contratto di Cessione (o l’“**Operazione**”) si qualifica come operazione con soggetti collegati di “maggiore rilevanza” ai sensi della Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare 285 nonché come operazione con parti correlate di “maggiore rilevanza” ai sensi dell’art. 5 del Regolamento OPC e dell’art. 7.3 del Regolamento BS, avuto riguardo agli indici di rilevanza previsti dalla normativa applicabile. In particolare, applicando l’indice di rilevanza del controvalore di cui all’Allegato B della Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare 285 e al par. 1.1, dell’Allegato 3 al Regolamento OPC, il rapporto tra il controvalore dell’Operazione Azioni KK e i fondi propri individuali della Banca risulta superiore alla soglia di rilevanza del 5%.
- C. Ai sensi dell’art. 8 del Regolamento OPC e considerate le disposizioni in materia di operazioni con soggetti collegati incluse nella Circolare 285, l’art. 9.3 del Regolamento BS prevede che l’Operazione Azioni KK debba pertanto essere approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema previo parere favorevole vincolante del Comitato OPC circa (i) la sussistenza di un interesse della Banca al compimento dell’operazione e (ii) la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.
- D. Il Comitato OPC è composto dai seguenti Consiglieri:
- a) Claudio Battistella – Presidente – Amministratore Indipendente;
 - b) Gioia Ghezzi – Amministratore Indipendente;
 - c) Alessandra Grendele – Amministratore Indipendente.

Per onere di completezza si segnala che il Presidente del Comitato OPC, Claudio Battistella, ha ricoperto la carica di amministratore in CF+, nel contesto della quale ha partecipato all'approvazione delle Offerte, tra il 4 agosto 2021 e il 22 aprile 2026 – data in cui sono divenute efficaci le dimissioni rassegnate dal predetto – e, come noto, è stato nominato amministratore di Banca Sistema in data 23 aprile 2026.

- E. Nella seduta del 16 giugno 2026 sono presenti tutti i membri del Comitato OPC: Claudio Battistella (Presidente), Gioia Ghezzi e Alessandra Grendele. Sono altresì presenti, per il Collegio Sindacale, il Presidente Angelo Rocco Bonissoni e i sindaci effettivi Giuseppina Pisanti e Franco Vezzani.

Tutto ciò premesso, il Comitato OPC

ESAMINATA

la documentazione ricevuta, concernente l'Operazione e, più precisamente,

- la bozza di Contratto di Cessione;
- il documento di offerta relativo all'OPAS Volontaria e il documento di offerta relativo all'OPAS Obbligatoria;
- la *fairness opinion* di Deloitte Advisory S.r.l. S.B. (l'“**Esperto Indipendente**”) sulla valorizzazione di KK e, conseguentemente, sul prezzo di cessione delle Azioni KK (la “**Fairness Opinion**”), allegata al presente parere *sub A*;

CONSIDERATO QUANTO SEGUE

i. **Sul contesto in cui si inserisce l'Operazione:**

- il capitale sociale di KK è pari ad Euro 24.609.593,00 ed è suddiviso in n. 2.411.740.114 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale (le “**Azioni KK**”), come risultanti ad esito del frazionamento azionario, sulla base del rapporto 1:98, perfezionatosi in data 11 maggio 2026; Banca Sistema detiene n. 17.371.795 Azioni KK, pari al 70,59% circa del relativo capitale sociale;
- in data 20 marzo 2026, a esito dell'OPAS Volontaria annunciata in data 30 giugno 2025, CF+ è venuta a detenere una partecipazione in Banca Sistema pari a n. 64.940.857 azioni rappresentative dell'80,751% circa del capitale sociale di Banca Sistema;
- poiché la partecipazione in Banca Sistema acquisita da CF+ ad esito dell'OPAS Volontaria è risultata superiore alla soglia del 30% di cui all'art. 106 del TUF, in data 6 marzo 2026 (*i.e.* data di pagamento a esito del periodo di adesione all'OPAS Volontaria) CF+ ha annunciato la promozione dell'OPAS Obbligatoria, il cui periodo di adesione si è concluso in data 12 giugno 2026, con data di pagamento 22 giugno 2026. Sulla base del comunicato sui risultati definitivi dell'OPAS Obbligatoria, risultano portate in adesione all'OPAS Obbligatoria n. 3.958.705 azioni Banca Sistema. Pertanto, ad esito della data di pagamento relativa all'OPAS Obbligatoria (*i.e.* il 22 giugno 2026), CF+ risulterà complessivamente titolare di n. 68.899.562 azioni Banca Sistema, rappresentative del 85,674% del capitale sociale e dell'85,669% dei relativi diritti di voto;

- alla data odierna, CF+ già detiene il controllo della Banca ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. n. 58/1998 come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), esercitando attività di direzione e coordinamento sulla stessa, anche ai sensi dell'art. 61, comma 1 del D. Lgs. 385/1993 (il "TUB") in qualità di capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+", di cui fa parte anche Banca Sistema (il "Gruppo CF+") ed è pertanto una parte correlata di Banca Sistema (nonché soggetto collegato ai sensi della Circolare 285);
 - come indicato nella documentazione relativa alle Offerte, è intenzione di CF+ procedere, ad esito delle Offerte, alla fusione per incorporazione della stessa CF+ in Banca Sistema (la "Fusione"), con il mantenimento del soggetto risultante dalla medesima Fusione come società quotata sul mercato regolamentato Euronext Milan;
 - nella documentazione predisposta da CF+ in relazione alle Offerte è stato altresì precisato che (aa) nell'ambito delle Offerte, CF+ avrebbe riconosciuto un corrispettivo complessivamente pari a Euro 1,89 per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione, di cui (i) Euro 1,432 in denaro e (ii) Euro 0,458 attraverso l'attribuzione di massime n. 23 azioni KK, previo frazionamento delle azioni *outstanding* di KK sulla base del rapporto 1:98 per ciascuna azione Banca Sistema portata in adesione (il "Corrispettivo in Azioni KK"); (bb) ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni KK, CF+ intende avvalersi unicamente delle Azioni KK già detenute da Banca Sistema, pari al 70,59% circa del relativo capitale sociale, pertanto CF+ non intende acquistare ulteriori azioni KK sul mercato e/o dagli attuali azionisti di KK; (cc) CF+, al fine di entrare direttamente nella disponibilità delle Azioni KK da assegnare agli aderenti alle Offerte a titolo di Corrispettivo in Azioni KK, intende acquistare da Banca Sistema il numero di Azioni KK da assegnare agli aderenti alle Offerte per un corrispettivo pari al valore di mercato delle stesse (*i.e.* la media degli ultimi 3 mesi), non appena possibile successivamente al perfezionamento del frazionamento; e (dd) qualora non fosse possibile (a causa dell'eventuale mancato perfezionamento del *translisting* o per qualsivoglia altra ragione) l'attribuzione, in tutto o in parte, delle Azioni KK a titolo di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK agli azionisti della Banca aderenti alle Offerte verrà riconosciuto un importo in denaro pari a Euro 0,0199 per ciascuna azione KK, previo frazionamento, non attribuita;
 - inoltre, nell'ambito dell'OPAS Obbligatoria, con riferimento al Corrispettivo in Azioni KK è stata prevista un'alternativa in denaro del medesimo importo (*i.e.* Euro 0,458) a scelta degli oblati dell'OPAS Obbligatoria, restando inteso che, qualora Borsa Italiana abbia già disposto l'avvio delle negoziazioni delle azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan in modo tale che le medesime fossero negoziate sul predetto mercato regolamentato entro la data di pagamento dell'OPAS Obbligatoria, il Corrispettivo in Azioni KK dell'OPAS Obbligatoria sarà pagato in ogni caso mediante assegnazione di Azioni KK;
 - il processo di *translisting* delle Azioni KK sul mercato regolamentato Euronext Milan è attualmente in corso, con completamento atteso per il 22 giugno 2026, data coincidente con la data di pagamento dell'OPAS Obbligatoria;
- ii. **Sulle caratteristiche dell'Operazione:**

- come anticipato, il Contratto di Cessione ha ad oggetto l'acquisto, da parte di CF+, della Partecipazione attualmente detenuta da Banca Sistema. Pertanto, a valle dell'esecuzione dell'Operazione, Banca Sistema rimarrà titolare di 117.745.984 Azioni KK pari al 4,88% del relativo capitale sociale;
 - il Contratto di Cessione prevede, a fronte del trasferimento della Partecipazione, un prezzo fisso ed immutabile pari a complessivi Euro 28.365.950 (il "**Prezzo**"), determinato, come sopra anticipato, a condizioni di mercato sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni KK sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan nei 3 (tre) mesi antecedenti alla data del 13 giugno 2026, tenendo conto pertanto di un prezzo unitario per Azione KK pari ad Euro 0,0179;
 - in caso di approvazione dell'Operazione, il trasferimento della Partecipazione avrà luogo, salvo diversamente concordato tra le parti, non oltre il 19 giugno 2026 (la "**Data di Esecuzione**") e, salvo diversamente concordato tra le parti, il Prezzo sarà pagato entro la Data di Esecuzione da CF+ a Banca Sistema tramite bonifico bancario con fondi immediatamente disponibili;
 - le dichiarazioni e garanzie e gli obblighi di indennizzo contenuti nel Contratto di Cessione risultano, nel contenuto, coerenti con la prassi per operazioni analoghe aventi ad oggetto azioni quotate e non si ravvisano nel medesimo Contratto di Cessione condizioni o pattuizioni che, sotto il profilo giuridico – singolarmente o nel loro complesso – risultino difformi o anomale rispetto ai termini generalmente utilizzati in operazioni aventi caratteristiche analoghe;
 - in particolare, il *set* di dichiarazioni e garanzie rilasciato dalla Banca in favore di CF+ è limitato alle sole dichiarazioni riguardanti (i) capacità e poteri e assenza di violazioni, (ii) *good standing*, (iii) titolarità e disponibilità della Partecipazione, (iv) autorizzazioni e (v) scritture contabili. CF+, in qualità di acquirente, ha rilasciato dichiarazioni e garanzie in favore di Banca Sistema, *standard* per operazioni analoghe, in particolare relativamente *inter alia*, a (i) capacità e poteri e assenza di violazioni, (ii) *good standing*, (iii) autorizzazioni e (iv) scritture contabili;
- iii. **Sulle attività istruttorie del Comitato OPC e il contenuto della Fairness Opinion:**
- il Comitato OPC è stato coinvolto tempestivamente nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e aggiornato da parte del *management* della Banca, avviando l'*iter* istruttorio relativo all'Operazione con apposita riunione tenutasi in data 4 giugno 2026;
 - al fine di ricevere supporto nelle proprie analisi circa la congruità delle condizioni dell'Operazione, il Comitato OPC si è avvalso di Deloitte Advisory S.r.l. S.B. quale Esperto Indipendente per il rilascio di una *fairness opinion* sulla valorizzazione di KK e sulla congruità del prezzo di cessione previa verifica dell'indipendenza di tale *advisor*. A tale riguardo, il Comitato OPC ha preso atto di quanto dichiarato dall'Esperto Indipendente circa la sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza anche alla luce delle relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra l'Esperto Indipendente e (i) CF+, le società da questa controllate, i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo, nonché gli amministratori delle predette società, e (ii) la Banca, le società da questa controllate, i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo, nonché gli amministratori delle predette società;
 - in data 15 giugno 2026, l'Esperto Indipendente ha emesso la propria Fairness Opinion;

- nel contesto della Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di poter concludere che il corrispettivo riconosciuto a favore di Banca Sistema per la cessione della Partecipazione (rappresentante il 65,71% del capitale sociale di KK), pari ad Euro 28.365.950, sia congruo dal punto di vista finanziario, sulla base dei risultati ottenuti con l'applicazione delle seguenti metodologie di valutazione:
 - metodologia dei prezzi di mercato, basata sull'andamento della capitalizzazione di mercato di KK negli ultimi 3 mesi, in linea con il periodo temporale di riferimento delle Offerte;
 - Gordon Growth Model, metodologia che consente di stimare il valore una società sulla base dei flussi distribuibili attesi a regime, di un tasso di crescita perpetua costante e dei requisiti di capitale;
 - multipli di borsa, metodologia di valutazione basata sul valore di mercato di società quotate considerate comparabili;
 - multipli di transazione, metodologia di valutazione basata sul prezzo di acquisto e i relativi multipli di operazioni considerati comparabili;

RILEVATO

iv. **Sull'interesse sociale al compimento dell'Operazione, che:**

- l'Operazione si inserisce nella più ampia strategia del Gruppo CF+, facente capo a CF+ e di cui Banca Sistema è divenuta parte a seguito del perfezionamento dell'OPAS Volontaria. In particolare, nell'ottica di diventare banca specializzata di riferimento per il mondo delle PMI, il *business* del credito su pegno di KK non è ritenuto funzionale al perseguimento degli obiettivi strategici del Gruppo CF+;
- in questa prospettiva, è previsto che il pagamento del Corrispettivo in Azioni KK delle Offerte avvenga attraverso l'attribuzione delle Azioni KK detenute da Banca Sistema agli aderenti alle stesse; In particolare, l'Operazione è – in coerenza con i sopra richiamati obiettivi industriali e finanziari del Gruppo CF+ di cui la Banca è parte – altresì funzionale al deconsolidamento di KK dal Gruppo CF+, che si ritiene possa ragionevolmente avvenire per effetto dell'assegnazione delle Azioni KK a titolo di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK previsto dalle Offerte e della conseguente perdita di controllo di CF+ su KK, considerata altresì l'assenza di qualsivoglia prerogativa di *governance* esercitata da parte di CF+ e Banca Sistema su KK;
- in particolare, il deconsolidamento di KK consentirebbe di liberare capitale attualmente allocato su attività non ritenute strategiche rispetto agli obiettivi di medio-lungo termine del Gruppo CF+ di cui Banca Sistema è parte. Difatti, alla luce del trattamento contabile della partecipazione in KK — dapprima nel bilancio di Banca Sistema e, successivamente all'OPAS Volontaria, in quello di CF+ — il deconsolidamento contabile e prudenziale di KK, realizzato mediante l'attribuzione delle Azioni KK quale componente del Corrispettivo per le azioni di Banca Sistema portate in adesione alle Offerte, consentirebbe di creare una solida posizione patrimoniale in capo a Banca Sistema e, anche in prospettiva della Fusione, in capo al Gruppo CF+ nel suo complesso;
- l'Operazione è altresì funzionale a consentire a CF+ di procedere alla consegna delle Azioni KK agli oblati delle Offerte a titolo di pagamento del Corrispettivo in Azioni KK, così (i) realizzando il

pagamento in natura del corrispettivo previsto dalle Offerte e consentendo agli azionisti di Banca Sistema che hanno aderito alle medesime di continuare a partecipare, in via diretta, all'investimento in KK, nonché (ii) ampliando il flottante delle Azioni KK.

Il Comitato OPC ritiene, pertanto, che vi sia un chiaro interesse sociale al compimento dell'Operazione, in quanto la stessa consente a Banca Sistema di valorizzare la Partecipazione nell'ambito di un'operazione coerente con la nuova strategia di gruppo.

v. **Sulla convenienza al compimento dell'Operazione e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, che:**

- l'*iter* istruttorio relativo all'approvazione dell'Operazione è stato condotto nel rispetto del Regolamento BS e delle disposizioni applicabili in materia di operazioni con parti correlate e soggetti collegati, assicurando al Comitato OPC un coinvolgimento tempestivo nella fase delle trattative e nella fase istruttorie dell'Operazione mediante la ricezione di un flusso informativo completo e aggiornato;
- sotto il profilo regolamentare, CF+ comunicherà preventivamente alla Banca d'Italia la prevista dismissione delle azioni in KK e il conseguente verificarsi dei presupposti per l'implementazione del deconsolidamento, già descritti nell'Istanza per l'autorizzazione all'acquisizione di una partecipazione qualificata in Banca Sistema e KK che ha preceduto le Offerte. Inoltre, CF+ comunicherà alla Banca d'Italia, entro il termine di 10 giorni successivi alla dismissione della partecipazione, la variazione nella composizione del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" ai fini della modifica dell'albo dei gruppi bancari tenuto dall'Autorità ai sensi della Parte Prima, Capitolo 4, Sezione III, paragrafo 3, della Circolare 285;
- in merito alle condizioni economiche del Contratto di Cessione, il Comitato rileva che:
 - (i) il corrispettivo pattuito risulta congruo rispetto ai valori di mercato di operazioni similari in quanto il Prezzo di cessione delle Azioni KK è stato determinato a condizioni di mercato, sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni KK su Euronext Growth Milan nei 3 mesi antecedenti la data del 13 giugno 2026; tenendo conto pertanto di un prezzo unitario per Azione KK pari ad Euro 0,0179 il quale è allineato ai prezzi di negoziazione delle Azioni KK su Euronext Growth Milan;
 - (ii) la congruità del Prezzo è stata altresì confermata dalla *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente;
- il Comitato ha altresì rilevato che il Contratto di Cessione (i) contiene un *set* di dichiarazioni e garanzie rilasciato dalla Banca in favore di CF+ particolarmente circoscritto e che tali dichiarazioni e garanzie, nonché gli obblighi di indennizzo ivi contenuti risultano in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe aventi ad oggetto azioni quotate e, più in generale, non si ravvisano nel medesimo contratto condizioni o pattuizioni che, sotto il profilo giuridico - singolarmente o nel loro complesso - risultino difformi o anomale rispetto ai termini generalmente utilizzati in operazioni aventi caratteristiche analoghe, e (ii) realizza pertanto un assetto negoziale complessivamente equilibrato.

Il Comitato OPC ritiene pertanto sussistenti i presupposti della convenienza al compimento dell'Operazione e della correttezza sostanziale delle condizioni della stessa.

ESPRIME

all'unanimità dei votanti e con la sola astensione del Presidente del Comitato OPC, Claudio Battistella, avvenuta in ragione di quanto rappresentato al punto *sub* D. in premessa, parere favorevole sull'interesse della Banca al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

16 giugno 2026

Il Comitato OPC

Claudio Battistella - Presidente

Gioia Ghezzi

Alessandra Grendele

Allegati

A. Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente

Strettamente riservato e confidenziale

Milano, 15 giugno 2026

Spettabile:
Banca Sistema S.p.A.
Largo Augusto, 1/A, ang. via Verziere, 13
20122 Milano

Alla cortese attenzione del Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi e Sostenibilità, in veste di comitato per le operazioni parti correlate

Opinion sulla congruità del valore di Kruso Kapital S.p.A. nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio promossa da Banca CF+ S.p.A. e avente ad oggetto le azioni di Banca Sistema S.p.A.

1. L'incarico

Il Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi e Sostenibilità, in veste di comitato per le operazioni parti correlate (il "**Comitato Parti Correlate**" o il "**Comitato**"), di Banca Sistema S.p.A. ("**Banca Sistema**" o la "**Società**") ha incaricato Deloitte Advisory S.r.l. S.B. ("**Deloitte**" o "**Advisor**"), quale esperto indipendente dotato di idonei requisiti di professionalità, di emettere una fairness opinion ("**Opinion**") sulla congruità del valore di Kruso Kapital S.p.A. ("**Kruso Kapital**") nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio ("**Offerta**" o "**OPAS**") promossa da Banca CF+ S.p.A. ("**Banca CF+**") e avente ad oggetto le azioni di Banca Sistema S.p.A. ("**Banca Sistema**") (la "**Lettera di Incarico**").

Nell'ambito delle attività previste nella Lettera di Incarico, Banca Sistema ha richiesto a Deloitte il rilascio di una lettera destinata al Comitato avente ad oggetto un'opinione sulla congruità del valore, di Kruso Kapital nell'ambito dell'Offerta.

Bologna Firenze Genova Milano Napoli Padova Roma Torino Varese

Sede Legale: Via Santa Sofia 28, 20122 Milano
Capitale sociale deliberato per Euro 3.702.093,32 - sottoscritto e versato per Euro 3.692.363,32
Codice Fiscale/Registro delle imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03644260964
R.E.A. n. MI - 1690763 | Partita IVA: IT 03644260964
Licenza del Prefetto di Milano ex art. 134 TULPS Prot. n. 14884/12B15E/Area I^ OSP

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte Advisory S.r.l. S.B.

2. L'Operazione

Nell'ambito dell'OPAS è previsto che Kruso Kapital sia oggetto di separata valorizzazione, in considerazione del fatto che, a seguito del completamento dell'Operazione, Kruso Kapital non rientrerà nel perimetro bancario di Banca CF+, secondo quanto rappresentato dal management e previsto dalla documentazione dell'Operazione.

L'Advisor ha visionato la documentazione e le informazioni rilevanti ai fini della comprensione dei principali termini e condizioni dell'OPAS e della valorizzazione di Kruso Kapital nell'ambito della stessa.

Le analisi incluse nella presente Opinion sono basate sulle attività svolte, sulle informazioni ricevute e sulla documentazione disponibile sino alla data del 15 giugno 2026, assunta quale data di riferimento delle analisi valutative (la "**Data di Riferimento**").

A tale riguardo, si segnala tra l'altro che:

- Kruso Kapital rappresenta una partecipazione rilevante detenuta da Banca Sistema, attiva nel business del credito su pegno e in attività ancillari e complementari;
- il valore attribuito a Kruso Kapital assume rilievo ai fini della determinazione della componente economica dell'OPAS riferibile alla partecipazione in Kruso Kapital;
- la valorizzazione di Kruso Kapital è stata condotta in ottica stand-alone, sulla base delle informazioni economico-patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data di Riferimento.

3. L'Opinion sul valore di Kruso Kapital

Kruso Kapital è una società operante nel settore del credito su pegno, nonché in attività connesse alla gestione, valorizzazione e vendita dei beni posti a garanzia dei finanziamenti erogati.

Tutto quanto sopra premesso, alle condizioni tutte di cui alla – e in esecuzione della – Lettera di Incarico, condizioni che si intendono qui espressamente ed integralmente richiamate, Deloitte, con la presente, provvede al rilascio della propria Opinion destinata, con le precisazioni e le avvertenze ivi riportate, all'esclusivo utilizzo del Comitato Parti Correlate di Banca Sistema e avente per oggetto esclusivamente la congruità del valore economico attribuito a Kruso Kapital ai fini dell'OPAS.

Ai fini delle analisi svolte, Deloitte ha inoltre considerato quale riferimento per il valore economico di Kruso Kapital la capitalizzazione di borsa, sulla base dell'ultimo prezzo di mercato disponibile alla data del 12 giugno 2026 e del numero di azioni in circolazione della società. In particolare, al fine di individuare un valore di riferimento coerente con il contesto dell'Operazione e con il periodo temporale rilevante per la determinazione del corrispettivo che

Banca CF+ sarà chiamata a riconoscere per le azioni di Kruso Kapital sulla base delle percentuali di adesione che raggiungerà l'OPAS, è stata presa in considerazione la valorizzazione media di mercato della società nei tre mesi precedenti il 12 giugno 2026, pari ad Euro 43,2 milioni per un prezzo medio ponderato per azione¹ di Euro 0,0179. Tale riferimento è stato utilizzato come elemento informativo e di confronto nell'ambito delle analisi valutative complessivamente svolte.

L'Opinion prescinde da valutazioni su questioni legali, fiscali, regolamentari, contabili, industriali o di governance relative all'OPAS, alla successiva fusione tra Banca Sistema e/o alla futura configurazione societaria di Kruso Kapital.

3.1 Documentazione, informazioni e fonti utilizzate

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla redazione della presente Opinion, Deloitte si è basata sulle informazioni ricevute da Banca Sistema, nonché sui dati e sulle informazioni pubblicamente disponibili e reperite da fonti qualificate.

Le informazioni utilizzate includono, tra l'altro, e in via non esaustiva:

- "Documento di offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria" del 16 gennaio 2026
- "Documento di offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria" dell'1 maggio 2026
- "Comunicazione ex art. 102 TUF" del 6 marzo 2026
- Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Kruso Kapital, comprensivo delle informazioni relative ai livelli di capitale target e ai requisiti patrimoniali applicabili;
- Comunicati stampa di Banca Sistema S.p.A., Banca CF+ S.p.A. e Kruso Kapital S.p.A.
- Dettaglio del numero di azioni di Kruso Kapital e della relativa struttura azionaria;
- informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate, anche per il tramite di data provider;
- dati di mercato relativi a società quotate comparabili, ove ritenuti applicabili;
- andamento dei prezzi di borsa di Kruso Kapital, in quanto significativo ai fini dell'analisi.

¹ Il prezzo considerato è da intendersi come post-frazionamento, come indicato all'interno del Documento di Offerta.

3.2 Avvertenze sull'uso delle informazioni e delle fonti utilizzate

In relazione alle informazioni utilizzate e fonti utilizzate, si ritiene opportuno sottolineare che Deloitte ha assunto che tutte le informazioni siano accurate, veritiere e complete. In linea con la Lettera di Incarico, Deloitte non ha proceduto alla verifica indipendente dell'attendibilità e accuratezza di tali informazioni.

Deloitte non assume pertanto alcuna responsabilità in relazione ai dati contabili utilizzati, né in relazione all'attendibilità e all'accuratezza delle relative fonti di provenienza.

Inoltre, Deloitte ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o circostanza che, anche solo potenzialmente, se fosse stato reso noto a Deloitte o comunque da essa conosciuto, avrebbe potuto influenzare in modo rilevante le conclusioni di cui alla presente Opinion.

Ne consegue che scostamenti anche significativi rispetto agli assunti e quindi alle conclusioni di cui alla presente Opinion potrebbero risultare da eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni fornite a Deloitte, che non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio della presente Opinion, i dati e le assunzioni che ne sono stati posti alla base.

3.3 Principali limiti e difficoltà nell'analisi

L'utilizzo della presente Opinion non potrà prescindere dal tenere in considerazione, tra l'altro, i limiti e le difficoltà di seguito esposti:

- le valutazioni sono state effettuate utilizzando principalmente i dati economico-patrimoniali pubblicamente disponibili di Kruso Kapital; le situazioni patrimoniali, economiche e regolamentari di riferimento sono basate sui dati al 31 dicembre 2025. Eventuali differenze tra i dati utilizzati e quelli successivamente approvati o certificati potrebbero avere impatti significativi sulle analisi condotte e sulle conclusioni espresse nella presente Opinion.
- le analisi svolte hanno tenuto conto del fatto che Kruso Kapital opererà, in prospettiva, in un contesto di discontinuità rispetto all'attuale assetto societario e di funding, in considerazione della prevista uscita dal perimetro bancario di Banca CF+. A tal fine, ai fini valutativi è stata effettuata una normalizzazione dell'utile di riferimento, volta a riflettere in via prudenziale il potenziale incremento del costo della raccolta e dei costi operativi che Kruso Kapital potrebbe sostenere una volta operante al di fuori del perimetro bancario del Gruppo. Tale circostanza comporta elementi di incertezza con riferimento, tra l'altro, al costo effettivo della raccolta, all'accesso alle fonti di finanziamento e all'evoluzione della struttura dei costi;

- il business di Kruso Kapital presenta caratteristiche peculiari rispetto agli operatori finanziari tradizionali, con conseguente limitata disponibilità di società quotate pienamente comparabili;
- le società utilizzate ai fini dell'applicazione del metodo dei multipli di mercato e di transazione presentano differenze rispetto a Kruso Kapital in termini di dimensione, modello di business, area geografica, liquidità del titolo, profilo di rischio, redditività e struttura finanziaria;
- l'eventuale utilizzo dei prezzi di borsa di Kruso Kapital deve tenere conto della liquidità del titolo, del flottante, dei volumi scambiati e dell'eventuale volatilità del mercato;

3.4 Assunzioni e metodologie di valutazione adottate

Deloitte, nell'elaborazione della presente Opinion, ha considerato Kruso Kapital in ottica going-concern e ha proceduto all'applicazione di diverse metodologie di stima normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, tenuto conto delle caratteristiche della società, delle informazioni disponibili e delle finalità dell'analisi.

Le metodologie adottate non possono essere analizzate singolarmente, ma devono essere considerate come parte di un unico processo valutativo. La determinazione del valore economico di Kruso Kapital assunta da Deloitte ai fini della presente Opinion risulterebbe priva di significato se utilizzata al di fuori del contesto dell'OPAS e, conseguentemente, non può costituire riferimento per alcun altro fine.

In particolare, Deloitte ha utilizzato le seguenti metodologie di valutazione:

Metodo dei prezzi di borsa

La metodologia è basata sull'andamento della capitalizzazione di mercato di Kruso Kapital in un determinato periodo temporale e riflette il valore attribuito dal mercato alla società sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili e delle aspettative degli investitori.

Ai fini dell'analisi, Deloitte ha considerato l'andamento dei prezzi di borsa di Kruso Kapital negli ultimi tre mesi antecedenti la Data di Riferimento, in coerenza con il periodo temporale di riferimento utilizzato nel Documento di Offerta per la determinazione del corrispettivo che Banca CF+ sarà chiamata a riconoscere per le azioni di Kruso Kapital sulla base delle percentuali di adesione che raggiungerà l'OPAS.

Nell'interpretazione dei risultati ottenuti mediante tale metodologia, Deloitte ha tenuto conto delle caratteristiche del titolo, inclusi il livello di liquidità, il flottante disponibile, i volumi di negoziazione e l'eventuale volatilità dei corsi di borsa.

Metodo Gordon Growth Model

Il metodo stima il valore economico di Kruso Kapital sulla base della capacità della società di generare e distribuire capitale agli azionisti in via prospettica, assumendo un tasso di crescita costante perpetuo. In particolare, la metodologia è fondata sulla normalizzazione dell'ultimo utile netto disponibile, assunto quale rappresentazione della redditività sostenibile della società, e sulla determinazione della quota di utile distribuibile tenuto conto dei requisiti di capitale necessari a supportare la crescita attesa dell'attività.

Ai fini dell'applicazione del metodo, Deloitte ha assunto quale base di riferimento l'utile netto normalizzato dell'esercizio 2025, come determinato sulla base delle analisi svolte e delle informazioni fornite dal management. Il valore economico della società è stato quindi stimato attualizzando il flusso di capitale distribuibile atteso in perpetuo, determinato sulla base di: (i) utile netto normalizzato 2025, (ii) tasso di crescita costante perpetuo e (iii) requisiti di capitale necessari a sostenere tale crescita come delineati da Kruso Kapital in documenti pubblicamente disponibili.

Per il tasso di attualizzazione si è fatto riferimento al tasso di rendimento dei mezzi propri richiesto dagli investitori per investimenti con analoghe caratteristiche di rischio, determinato secondo il Capital Asset Pricing Model ("CAPM"). Tale tasso è stato stimato pari a 12,7%, mentre il tasso di crescita di lungo periodo è stato stimato pari a 1,9%.

Ai fini dell'applicazione del metodo, Deloitte ha inoltre considerato specifiche assunzioni relative al capitale regolamentare target, al costo del funding prospettico, al profilo di rischio della società e alla sostenibilità dei flussi distribuibili.

Al fine di meglio apprezzare la sensibilità dei risultati ottenuti rispetto ai principali parametri valutativi utilizzati, Deloitte ha effettuato sensitivity analysis con riferimento, tra l'altro, al tasso di attualizzazione e al tasso di crescita di lungo periodo.

Metodo dei multipli di borsa

Il metodo è basato sull'analisi delle quotazioni di borsa di un campione di società comparabili, selezionate tenendo conto del business model, del profilo reddituale, della struttura finanziaria e dell'area geografica di operatività.

Ai fini dell'applicazione di tale metodologia sono stati considerati i multipli Price / Earnings, ritenuti rilevanti in considerazione delle caratteristiche di Kruso Kapital.

I multipli desunti dal campione sono stati applicati alle grandezze economiche di Kruso Kapital al fine di determinarne il valore economico.

Nell'interpretazione dei risultati, Deloitte ha tenuto conto delle differenze esistenti tra Kruso Kapital e le società comparabili, anche in termini di dimensione, liquidità, profilo di rischio, redditività attesa e struttura del funding.

Metodo dei multipli di transazione

La metodologia dei multipli di transazione è basata sull'analisi dei prezzi di acquisto e dei relativi multipli impliciti desunti da operazioni di compravendita considerate comparabili a Kruso Kapital per caratteristiche operative, modello di business e contesto di mercato.

Ai fini dell'applicazione di tale metodologia, Deloitte ha individuato un campione di transazioni ritenute rilevanti e ha analizzato i multipli Price / Earnings impliciti nelle stesse, applicandoli grandezze economiche di Kruso Kapital al fine di determinarne il valore economico.

Nell'interpretazione dei risultati ottenuti, Deloitte ha tenuto conto delle differenze esistenti tra Kruso Kapital e le società oggetto delle transazioni selezionate, nonché delle specifiche caratteristiche delle operazioni considerate. In particolare, poiché le transazioni analizzate riguardavano prevalentemente l'acquisizione di partecipazioni di maggioranza, per le quali è stato riconosciuto un premio per il controllo, ai valori risultanti dall'applicazione dei relativi multipli è stato applicato uno sconto per il controllo (Discount for Lack of Control – “**DLOC**”), al fine di renderli maggiormente comparabili con la potenziale struttura dell'azionariato di Kruso Kapital in seguito alla definizione dell'OPAS.

3.5 Risultati ottenuti

Sulla base di quanto sopra esposto e del valore di riferimento considerato, si riportano nella tabella seguente i risultati ottenuti per il valore economico di Kruso Kapital² dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione individuate.

Metodologie	MIN	MAX
Prezzi di borsa	37,4 €M <i>(0,0155 € per azione)</i>	51,9 €M <i>(0,0215 € per azione)</i>
Gordon Growth Model	40,4 €M <i>(0,0168 € per azione)</i>	47,5 €M <i>(0,0197€ per azione)</i>
Multipli di borsa	39,9 €M <i>(0,0165 € per azione)</i>	52,2 €M <i>(0,0216 € per azione)</i>
Multipli di transazione	38,3 €M <i>(0,0159 € per azione)</i>	51,8 €M <i>(0,0215 € per azione)</i>

² I valori riportati sono da considerarsi per l'interezza di Kruso Kapital.

4. Avvertenze Finali

Le valutazioni contenute nell'Opinion sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla Data di Riferimento. Deloitte in particolare non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali sopravvenute carenze delle analisi o delle conclusioni espresse nella presente Opinion, dipendenti da eventi che potrebbero verificarsi dopo la Data di Riferimento.

Fermo quanto precede, Deloitte non è a conoscenza e, pertanto, non ha considerato, l'impatto di eventuali fatti verificatisi e non conosciuti, o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, che possano comportare modifiche nelle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali posti alla base della presente Opinion. Pertanto, qualora si fossero verificati ovvero si verificassero fatti o eventi sopra menzionati, tali da comportare modifiche alle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, potrebbero venire meno alcuni essenziali presupposti delle analisi propedeutiche al rilascio dell'Opinion e, pertanto, anche le conclusioni ivi contenute.

La presente Opinion è rilasciata ad esclusivo uso e beneficio del Comitato Parti Correlate di Banca Sistema per l'autonoma elaborazione delle considerazioni di propria competenza nell'ambito del processo decisionale sull'Offerta e assume che i termini e le condizioni finali dell'Offerta non si discostino da quanto incluso nel Documento di Offerta e da quanto rappresentato da Banca Sistema.

L'Opinion non è finalizzata ad un'analisi di merito dell'Offerta, degli effetti e delle prospettive che dalla stessa derivino e/o possano derivare per gli azionisti di Banca Sistema e dell'andamento/valore che i titoli della stessa avrà fino alla definizione dell'Offerta. Deloitte non assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, in ordine alle conseguenze di qualsiasi tipo che possano derivare da un non corretto utilizzo delle informazioni e delle conclusioni raggiunte nell'Opinion.

La presente Opinion non può, inoltre, essere riprodotta, pubblicata e/o divulgata - in tutto o in parte - sotto qualsiasi forma senza il previo consenso scritto di Deloitte, salvo per l'adempimento di inderogabili obblighi di legge o regolamentari a cui è soggetta Banca Sistema.

5. Conclusioni

Tutto quanto sopra richiamato, sulla base di quanto esposto e delle analisi condotte, Deloitte è dell'opinione che, nel contesto dell'Offerta e alla data della presente, il valore economico di Kruso Kapital sia pari ad Euro 43,2 milioni, per un prezzo per azione di Euro 0,0179, sia congruo da un punto di vista finanziario.

DELOITTE ADVISORY S.r.l. S.B.



Umberto Rorai
Partner