



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO
AD OPERAZIONI DI FUSIONE
SIGNIFICATIVE**

**redatto ai sensi dell'art. 70, comma 6 del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con
delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni**

relativo alla

fusione per incorporazione di

Banca CF+ S.p.A.

in

Banca Sistema S.p.A.

25 settembre 2026

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Sistema in Milano, Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere n. 13, sul sito *internet* di Banca Sistema (www.bancasistema.it) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it).

DEFINIZIONI	4
SINTESI DEI DATI CONSOLIDATI PROFORMA E DEI DATI PER AZIONE	10
Premessa.....	13
1. AVVERTENZE.....	15
1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	15
1.2. Rischi connessi alle condizioni sospensive cui è subordinato il perfezionamento della Fusione 16	
1.3. Rischi connessi alle informazioni finanziarie pro-forma relative alla Fusione.....	16
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	18
2.1 Descrizione delle modalità e dei termini dell'Operazione.....	18
2.1.1 Descrizione delle società oggetto dell'Operazione	19
2.1.2. Modalità, termini e condizioni dell'Operazione	25
2.1.2.1 <i>Rapporto di Cambio</i>	25
2.1.2.2 <i>Valori attribuiti alle Società Partecipanti alla Fusione e data di riferimento e documentazione utilizzata</i>	25
2.1.2.3 <i>Criteri seguiti per la determinazione del Rapporto di Cambio e metodologie di valutazione adottate</i>	26
2.1.2.4 <i>Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio</i>	28
2.1.2.5 <i>Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante e data di godimento delle stesse</i>	28
2.1.2.6 <i>Data a decorrere dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti alla Fusione sono imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio di Banca Sistema</i>	30
2.1.2.7 <i>Riflessi tributari dell'Operazione su Banca Sistema</i>	30
2.1.3 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo di Banca Sistema a seguito dell'Operazione	33
2.1.4 Gli effetti della Fusione sugli eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF	33
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione.....	34
2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Banca Sistema	34
2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'emittente	34
2.3 Documenti a disposizione del pubblico	34
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	35
3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Banca Sistema, nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolto da Banca Sistema	35
3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo.....	35
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI BANCA CF+	35

4.1	Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici relativi agli ultimi due esercizi chiusi della Società Incorporanda corredati di sintetiche note esplicative	35
4.2	Soggetto incaricato della revisione legale dei conti	39
4.3	Stato patrimoniale e conto economico relativi al primo semestre dell'esercizio 2026, posti a confronto con i corrispondenti dati riferiti al periodo omogeneo dell'esercizio precedente e corredati di sintetiche note esplicative	39
4.4	<i>Cash flow</i> e situazione finanziaria netta consolidata	43
	5. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA DI BANCA SISTEMA.....	45
5.1	Stato patrimoniale e conto economico consolidato pro-forma	45
5.1.1	Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025.....	50
5.1.2	Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026.....	54
5.2	Indicatori pro-forma per azione di Banca Sistema.....	60
5.2.1	Dati storici e pro-forma per azioni di Banca Sistema.....	60
5.2.2	Commento alle variazioni significative degli indicatori per azione	61
5.3	Relazione della società di revisione sui dati economici e patrimoniali pro-forma.....	62
	6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO.....	62
	ALLEGATI	63

DEFINIZIONI

Acquisizione	L'acquisizione di Banca Sistema da parte di Banca CF+ per effetto delle Offerte promosse dalla Società Incorporanda.
APS	Il contratto di garanzia finanziaria denominato <i>Asset Protection Scheme</i> sottoscritto da Banca CF+, il quale prevede che Banca CF+ venga indennizzata per le perdite di valore connesse alla revisione dei flussi di cassa attesi, mantenendo invece sui libri gli effetti delle rivalutazioni non precedentemente indennizzate nonché l'eventuale impatto legato all'andamento di componenti esclusivamente di mercato.
Azioni di Concambio	Indica, congiuntamente, le n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema attualmente detenute da Banca CF+ e le ulteriori n. 50.246.553 Azioni di Nuova Emissione.
Azioni di Nuova Emissione	Le massime n. 50.246.553 azioni ordinarie di Banca Sistema prive del valore nominale, con godimento regolare, rivenienti dall'aumento di capitale fino a complessivi massimi Euro 6.029.586,36 a servizio della Fusione, da assegnarsi ai soci di CF+ in ragione del Rapporto di Cambio.
Banca Sistema ovvero la Società Incorporante	Banca Sistema S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Largo Augusto 1/A, ang. via Verziere n. 13, Capitale sociale: Euro 9.650.526,24, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 80.421.052 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,12 cadauna, Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi: 12870770158, partita IVA: 12870770158, iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 03158.3 e appartenente al gruppo bancario "Gruppo Banca CF+", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CF+, con azioni ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Banca CF+, CF+ ovvero la Società Incorporanda	Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Corso Europa n. 15, 20122, capitale sociale: Euro 85.780.781,83, rappresentato da n. 88.256.386 azioni ordinarie, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi: 00395320583, partita IVA: 16340351002, iscritta all'Albo delle Banche – e dei gruppi Bancari in qualità di società capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" – tenuto dalla Banca d'Italia al numero 10312.7, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Bilancio Consolidato 2025 di CF+	Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Banca CF+ redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> e le relative interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> omologati dalla Commissione Europea, tenendo in considerazione la Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.
Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema	Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Banca Sistema redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> e le relative interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> omologati dalla Commissione Europea, tenendo in considerazione la Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.
Bilancio Consolidato 2025 di KK	Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Kruso Kapital redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> e le relative interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> omologati dalla Commissione Europea, tenendo in considerazione le Disposizioni di Banca d'Italia del 29 ottobre 2021 e successivi aggiornamenti.
Bilancio Intermedio 2026 di CF+	Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca CF+ redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> e le relative interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> omologati dalla Commissione Europea, in forma sintetica in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”, e tenendo in considerazione la Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.
Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema	Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca Sistema redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> e le relative interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> omologati dalla Commissione Europea, in forma sintetica in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”, e tenendo in considerazione la Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Codice Civile	Regio decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comitato 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.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo, ossia il [...] settembre 2026.
Data di Efficacia <i>ovvero</i> la Data di Efficacia della Fusione	La data in cui la Fusione produrrà effetti civilistici. Il Progetto di Fusione prevede che, ai fini civilistici, gli effetti della Fusione decorreranno dalle ore 00:01 del 7 novembre 2026 ovvero dalla diversa data che potrà essere indicata nell'atto di Fusione, ai sensi dell'art. 2504- <i>bis</i> , secondo comma, del codice civile.
Data di Riferimento	Il 31 dicembre 2025, quale data di riferimento delle situazioni economiche e patrimoniali di Banca Sistema e di Banca CF+ sulle quali è basata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema.
Data di Valutazione	Il 31 marzo 2026, quale data in cui è stata effettuata la valutazione in merito al Rapporto di Cambio.
DDM	La metodologia valutativa del <i>Dividend Discount Model</i> nella variante dell' <i>Excess Capital</i> , applicata ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art. 70, comma 6 del Regolamento Emittenti e secondo lo schema 1 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti.
EIHC	Indica Tiber Investments 2 S.à r.l., oggi European Investments Holding Company S.à r.l.
Esperto	Indica l'esperto indipendente Deloitte Advisory S.r.l. S.B.
Euronext Milan	Il mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext STAR Milan	Euronext STAR Milan, segmento dell'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana
Fusione <i>ovvero</i> l'Operazione	La fusione per incorporazione di Banca CF+ in Banca Sistema ai sensi dell'art. 2501- <i>ter</i> del Codice Civile, con conseguente aumento di

	capitale della Società Incorporante a servizio della Fusione fino a complessivi massimi Euro 6.029.586,36, mediante emissione delle Azioni di Nuova Emissione che saranno assegnate ai soci di Banca CF+.
Gruppo Banca CF+	Il gruppo bancario “Gruppo Banca CF+” di cui Banca CF+ è società capogruppo.
Guidelines ESMA	Gli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicati dall'ESMA il 4 marzo 2021.
Informazioni	Le informazioni pubbliche e i dati predisposti o comunque forniti da Banca Sistema e Banca CF+ per la conduzione delle analisi valutative relative al Rapporto di Cambio, come meglio specificate al Paragrafo 2.1.2.2.
Informazioni Finanziarie Pro-Forma	Il Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025 e i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026, unitamente alle relative note esplicative.
Investitori Successivi	Indica, congiuntamente, Michele Ronchi e Alberico Potenza, nonché BE Holding S.r.l., Giovanni Gallo Barbisio e Carlo Goi, quali investitori che hanno aderito al Patto Parasociale CF+ successivamente alla sua sottoscrizione.
KK ovvero Kruso Kapital	Kruso Kapital S.p.A. società per azioni con sede legale in Milano, Via Cappuccio, 14, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 10753220960, le cui azioni, alla Data del Documento Informativo, sono ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Offerta Obbligatoria	L'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del TUF promossa da Banca CF+ sulle azioni ordinarie di Banca Sistema, ad esito della quale, in data 22 giugno 2026, Banca CF+ è venuta a detenere n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa l'85,674% del capitale sociale di Banca Sistema, corrispondenti a circa l'85,669% dei relativi diritti di voto.
Offerta Volontaria	L'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria ai sensi dell'art. 102 del TUF promossa da Banca CF+ sulle azioni ordinarie di Banca Sistema, ad esito della quale, in data 6 marzo 2026, CF+ è venuta a detenere n. 64.940.857 azioni ordinarie di

	Banca Sistema, pari a circa l'80,751% del capitale sociale di Banca Sistema, corrispondenti a circa l'80,746% dei relativi diritti di voto.
Offerte	Indica, congiuntamente, l'Offerta Volontaria e l'Offerta Obbligatoria.
Patto Parasociale CF+	Il patto parasociale avente ad oggetto complessive n. 87.888.812 azioni CF+, rappresentative di circa il 99,58% del capitale sociale di CF+, sottoscritto in data 22 dicembre 2021 tra i Precedenti Azionisti di Controllo, da una parte, e ElHC, dall'altra, con successiva adesione degli Investitori Successivi.
Precedenti Azionisti di Controllo	Indica, congiuntamente, Panfilo Tarantelli, Sergio Ascolani, Salvatore Cordaro, Quarto S.r.l. e Argenta Holdings S.à r.l.
Progetto di Fusione	Il progetto di fusione per incorporazione di Banca CF+ in Banca Sistema redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile e approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banca CF+ e dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema in data 24 giugno 2026.
Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026	Lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e il conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 di Banca Sistema.
Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025	Il conto economico consolidato Pro-Forma di Banca Sistema per l'anno chiuso al 31 dicembre 2025.
Prospetti Contabili Trimestrali 2026 di Banca Sistema	I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2026 di Banca Sistema redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB) omologati dalla Commissione Europea, inclusi nel resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026.
Rapporto di Cambio	Il rapporto di cambio stabilito ai fini della Fusione pari a n. 1,35x (uno virgola trentacinque) azioni ordinarie di Banca Sistema ogni azione ordinaria di CF+ annullata per effetto della Fusione, come indicato nel Progetto di Fusione.
Regolamento BS	Il Regolamento per la gestione delle operazioni con soggetti in conflitto di interesse adottato da Banca Sistema.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento OPC	Il Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

Società Partecipanti alla Fusione	Indica, congiuntamente, Banca CF+ e Banca Sistema.
TUB	Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993, come successivamente modificato e integrato.
TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
TUIR	Il D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917.

SINTESI DEI DATI CONSOLIDATI PROFORMA E DEI DATI PER AZIONE

Le tabelle di seguito riportate presentano, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e quelli pro-forma relativi alla Fusione.

Dati economici storici e pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

La tabella sotto riportata espone i dati economici consolidati di Banca Sistema e di Banca CF+ e i dati economici consolidati pro-forma di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. Le informazioni riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel paragrafo 5 del Documento Informativo e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

	(Importi espressi in Euro migliaia)	Conto economico consolidato di Banca Sistema 31.12.25	Conto economico consolidato di Banca CF+ 31.12.25	Conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema 31.12.25
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	210.413	120.611	319.458
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	201.118	110.566	300.118
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(113.662)	(58.646)	(167.323)
30.	Margine di interesse	96.751	61.965	152.135
40.	Commissioni attive	44.509	8.590	31.187
50.	Commissioni passive	(16.942)	(7.602)	(24.285)
60.	Commissioni nette	27.567	988	6.902
70.	Dividendi e proventi simili	227	0	227
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	28.497	5.120	33.617
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	68	(1)	67
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	17.722	2.675	20.397
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6.703	2.213	8.916
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	11.019	462	11.481
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	7	481	481
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	7	(952)	(952)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	1.433	1.433
120.	Margine di intermediazione	170.839	71.229	213.827
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(10.298)	(24.432)	(34.589)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(10.288)	(24.413)	(34.560)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(10)	(19)	(29)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	1	-	1
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	160.542	46.797	179.239
190.	Spese amministrative:	(81.142)	(51.214)	(114.469)
	a) spese per il personale	(33.603)	(29.539)	(53.611)
	b) altre spese amministrative	(47.539)	(21.674)	(60.857)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.463)	(783)	(8.096)
	a) impegni e garanzie rilasciate	22	-	22
	b) altri accantonamenti netti	(7.485)	(783)	(8.118)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.164)	(1.522)	(3.221)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.328)	(3.446)	(3.466)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	1.473	11.908	109.556
240.	Costi operativi	(91.624)	(45.057)	(19.696)
250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	190	-	-
270.	Rettifiche di valore dell'avviamento	(13.299)	-	-
290.	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	55.809	1.740	159.543
300.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	(24.186)	22.506	(161)
310.	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	31.623	24.247	159.383
320.	Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-
330.	Utile (perdita) d'esercizio	31.623	24.247	159.383
340.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	2.581	-	-
350.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	29.042	24.247	159.383

Dati patrimoniali storici e pro-forma al 30 giugno 2026

La tabella sotto riportata espone i dati patrimoniali consolidati di Banca Sistema e di Banca CF+ e i dati patrimoniali consolidati pro-forma di Banca Sistema al 30 giugno 2026. Le informazioni riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel

Capitolo 5 del Documento Informativo e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

	<i>(Importi espressi in Euro migliaia)</i>	Stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30.06.2026	Stato patrimoniale consolidato di Banca CF+ al 30.06.2026	Stato patrimoniale consolidato pro-forma di Banca Sistema al 30.06.2026
	Voci dell'attivo			
10.	Cassa e disponibilità liquide	77.470	154.648	154.648
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	1.717	132.715	132.715
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	463	472	472
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.254	132.243	132.243
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.103.708	75.762	75.762
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.723.128	5.500.286	5.500.286
	a) Crediti verso banche	19.505	34.493	34.493
	b) Crediti verso clientela	2.703.623	5.465.793	5.465.793
50.	Derivati di copertura	-	1.174	1.174
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	872	872	872
70.	Partecipazioni	953	953	953
90.	Attività materiali	53.247	56.355	56.355
100.	Attività immateriali	4.054	7.714	7.714
	- di cui: avviamento	3.920	2.678	2.678
110.	Attività fiscali	20.730	68.843	68.977
	a) correnti	8.265	15.453	15.587
	b) anticipate	12.465	53.390	53.390
130.	Altre attività	203.211	445.283	445.283
	Totale dell'attivo	4.189.090	6.444.605	6.444.739
	Voci del passivo e del patrimonio netto			
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.656.988	5.763.661	5.763.661
	a) Debiti verso banche	465.090	942.283	942.283
	b) Debiti verso clientela	3.033.202	4.631.609	4.631.609
	c) Titoli in circolazione	158.696	189.769	189.769
20.	Passività finanziarie di negoziazione	116	323	323
30.	Passività finanziarie designate al fair value	-	2.138	2.138
40.	Derivati di copertura	788	2.218	2.218
60.	Passività fiscali	23.943	25.411	25.411
	a) correnti	-	6	6
	b) differite	23.943	25.405	25.405
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	0	0
80.	Altre passività	132.051	172.101	172.483
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	3.504	3.894	3.894
100.	Fondi per rischi e oneri:	39.044	48.657	48.657
	a) impegni e garanzie rilasciate	25	25	25
	c) altri fondi per rischi ed oneri	39.019	48.632	48.632
120.	Riserve da valutazione	7.449	2.096	2.096
140.	Strumenti di capitale	45.500	84.544	84.544
150.	Riserve	226.423	106.546	192.319
160.	Sovrapprezzi di emissione	39.100	47.838	39.100
170.	Capitale	9.651	55.781	15.680
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	31	37.221	39
200.	Utile d'esercizio	4.502	92.176	92.176
	Totale del passivo e del patrimonio netto	4.189.090	6.444.605	6.444.739

Dati economici storici e pro-forma del semestre chiuso al 30 giugno 2026

La tabella sotto riportata espone i dati economici consolidati di Banca Sistema e di Banca CF+ e i dati economici consolidati pro-forma di Banca Sistema per il semestre chiuso al 30 giugno 2026. Le informazioni riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel Capitolo 5 del Documento Informativo e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

	<i>(Importi espressi in Euro migliaia)</i>	Conto economico consolidato di Banca Sistema 30.06.26	Conto economico consolidato di Banca CF+ 30.06.26	Conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema 30.06.26
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	78.354	97.598	138.555
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	77.151	92.030	130.943
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(48.299)	(49.294)	(72.320)
30.	Margine di interesse	30.055	48.304	66.235
40.	Commissioni attive	13.481	9.785	17.400
50.	Commissioni passive	(8.091)	(9.491)	(13.068)
60.	Commissioni nette	5.390	294	4.332
70.	Dividendi e proventi simili	227	227	227
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	11.155	12.952	17.717
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	16	(19)	(53)
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	3.055	1.511	3.312
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	535	1.500	1.645
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.520	11	1.667
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(467)	(2.189)	(2.655)
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	(467)	(467)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(467)	(1.722)	(2.188)
120.	Margine di intermediazione	49.431	61.080	89.115
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(18.116)	(22.582)	(26.503)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(17.652)	(22.143)	(26.034)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(464)	(439)	(469)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	1	(126)	(126)
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	31.316	38.373	62.487
190.	Spese amministrative:	(30.532)	(48.656)	(64.027)
	a) spese per il personale	(12.407)	(21.682)	(27.881)
	b) altre spese amministrative	(18.125)	(26.974)	(36.146)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	982	1.158	1.100
	a) impegni e garanzie rilasciate	(19)	-	3
	b) altri accantonamenti netti	1.001	1.158	1.097
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(965)	(1.348)	(1.794)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(19)	(1.377)	(1.387)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	1.867	103.237	103.737
240.	Costi operativi	(28.667)	53.013	37.628
250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	(31)	(16)	(31)
290.	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	2.618	91.370	100.084
300.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	(1.871)	528	(3.290)
310.	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	747	91.898	96.794
320.	Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte	3.755	(437)	-
330.	Utile (perdita) d'esercizio	4.502	91.461	96.794
340.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	(715)	-
350.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	4.502	92.176	96.794

Dati per azione storici e pro-forma

La tabella sotto riportata espone, gli indicatori per azione consolidati e pro-forma di Banca Sistema. Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel Capitolo 5 del presente Documento Informativo e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	
	Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema	Prospetti Consolidati Pro-Forma di Banca Sistema
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione base (Euro)	0,36	1,22
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione diluito (Euro)	0,36	1,22
	Semestre chiuso al 30 giugno 2026	
	Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema	Prospetti Consolidati Pro-Forma di Banca Sistema
Patrimonio netto di pertinenza della capogruppo per azione (Euro)	4,14	3,26
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione base (Euro)	0,06	0,74
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione diluito (Euro)	0,06	0,74

Premessa

Il Documento Informativo è redatto ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti ed in conformità all'Allegato 3B, schema 1, del Regolamento Emittenti, al fine di fornire agli azionisti di Banca Sistema e al mercato un'esauriente informativa in merito alla Fusione per incorporazione di Banca CF+ in Banca Sistema ai sensi dell'art. 2501-*ter* del Codice Civile, con conseguente aumento del capitale sociale di Banca Sistema a servizio della Fusione di importo pari a massimi Euro 6.029.586,36 con emissione delle Azioni di Nuova Emissione che saranno assegnate agli azionisti di Banca CF+.

La Fusione si configura come operazione "significativa", ai sensi dell'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti e dei parametri di significatività previsti per le operazioni di fusione di cui all'Allegato 3B del Regolamento Emittenti.

La Fusione rappresenta il naturale completamento del processo di integrazione tra CF+ e Banca Sistema avviato con l'Offerta Volontaria e l'Offerta Obbligatoria ed è finalizzata a: (i) assicurare un più efficace coordinamento strategico ed efficienza nella *governance*; (ii) evitare le duplicazioni in termini di strutture organizzative e tecnologiche necessarie alla gestione di entità legali distinte, massimizzando al contempo l'efficienza operativa; (iii) incrementare – con nuove risorse – la già solida posizione patrimoniale dell'intermediario.

In particolare, a seguito dell'Offerta Volontaria, in data 6 marzo 2026, CF+ è venuta a detenere n. 64.940.857 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa l'80,751% del capitale sociale di Banca Sistema, corrispondenti a circa l'80,746% dei relativi diritti di voto. Conseguentemente, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta Obbligatoria, ad esito della quale, in data 22 giugno 2026, Banca CF+ è venuta a detenere n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa l'85,674% del capitale sociale di Banca Sistema, corrispondenti a circa l'85,669% dei relativi diritti di voto.

In considerazione di quanto precede, alla data odierna Banca Sistema è controllata da Banca CF+ ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, nonché dell'art. 23 del TUB, ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca CF+ ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile anche ai sensi dell'art. 61, comma 1, del TUB in qualità di capogruppo del Gruppo Banca CF+.

I termini e le condizioni mediante i quali la Fusione sarà perfezionata sono indicati nel Progetto di Fusione redatto ai sensi dell'articolo 2501-*ter* del Codice Civile e nelle relazioni degli amministratori redatte ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile, approvati dai consigli di amministrazione di Banca Sistema e di Banca CF+ in data 24 giugno 2026.

Il Progetto di Fusione e le relazioni degli amministratori sono allegati al Documento Informativo.

Gli azionisti di Banca Sistema sono stati convocati in Assemblea straordinaria, in unica convocazione, per il giorno 12 ottobre 2026, per deliberare in relazione all'approvazione del Progetto di Fusione. Per completezza si segnala che gli azionisti di Banca CF+ sono stati convocati in Assemblea straordinaria, in prima convocazione per il giorno 12 ottobre 2026 e, in seconda convocazione, per il giorno 13 ottobre 2026, per deliberare in relazione all'approvazione del Progetto di Fusione.

In virtù della struttura dell'operazione e dei soggetti coinvolti, la Fusione è qualificabile come una "operazione con parti correlate di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 5 del Regolamento

Operazioni con Parti Correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento OPC**”), della Parte Terza, Capitolo 11 della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 e dell'art. 7.3 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 documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate è stato pubblicato da Banca Sistema in data 1° luglio 2026 ed è a disposizione del pubblico presso la sede di Banca Sistema, nonché consultabile sul sito *internet* di Banca Sistema (www.bancasistema.it) (Sezione Investors/Governance/Parti Correlate e Soggetti Collegati) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “1Info” (www.1info.it).

Il Documento Informativo incorpora mediante riferimento anche le informazioni e i dati contenuti nel predetto documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate.

1. AVVERTENZE

Si indicano di seguito i principali fattori di rischio inerenti alla Fusione.

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

Alla Data del Documento Informativo, Banca CF+ detiene n. 68.899.562 azioni rappresentative, complessivamente, dell'85,674% circa del capitale sociale della Società Incorporante 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 anche ai sensi dell'art. 61, comma 1 del TUB in qualità di capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+", di cui fa parte anche Banca Sistema.

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 di Banca 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 Banca CF+;
- (iii) il Consigliere di Banca Sistema, Salvatore Baiamonte, ricopre altresì la carica di Consigliere di Banca CF+;
- (iv) il Consigliere di Banca Sistema, Emanuela Da Rin, ricopre altresì la carica di Consigliere Indipendente di Banca CF+;
- (v) il Consigliere di Banca Sistema, Massimo Ruggieri, ricopre altresì la carica di Consigliere di Banca CF+.

Si precisa, inoltre, che Claudio Battistella, Consigliere Indipendente di Banca Sistema, ha ricoperto la carica di amministratore in Banca 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.

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema, con riferimento alla Fusione, ha seguito la procedura in tema di operazioni con parti correlate ai sensi dell'art. 8 del Regolamento OPC e dell'art. 9 del Regolamento BS. L'Operazione è stata, quindi, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema previo parere favorevole del 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**"), composto da tre Amministratori indipendenti nelle persone dei Consiglieri Claudio Battistella, Gioia Ghezzi e Alessandra Grendele. In particolare, in data 24 giugno 2026, il Comitato OPC ha espresso, all'unanimità dei votanti e con la sola astensione di Claudio Battistella in ragione di quanto rappresentato

infra, motivato parere vincolante circa (i) la sussistenza di un interesse di Banca Sistema al compimento dell'Operazione e (ii) la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nello specifico, in data 24 giugno 2026 il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema, sulla base della documentazione ricevuta e del parere favorevole del Comitato OPC, preso atto delle analisi condotte dall'esperto indipendente Deloitte Advisory S.r.l. S.B. (l'“**Esperto**”) nominato dal Comitato OPC, di cui il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di avvalersi, 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 – in ragione di quanto sopra rappresentato – 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.

Per completezza, si evidenzia che sia nella riunione del Comitato OPC che nella riunione del Consiglio di Amministrazione 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 sopra rappresentato, 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.

1.2. Rischi connessi alle condizioni sospensive cui è subordinato il perfezionamento della Fusione

L'assemblea di Banca Sistema delibererà in merito alla Fusione e alle modifiche statutarie subordinatamente al rilascio da parte di Banca d'Italia dell'autorizzazione ai sensi dell'art. 56 del d.lgs. 1° settembre 1993, n. 385. Per completezza, si evidenzia che la predetta autorizzazione è stata rilasciata dalla Banca d'Italia in data 11 settembre 2026.

La stipula dell'atto di Fusione sarà perfezionata subordinatamente – oltre che (i) all'approvazione da parte delle assemblee straordinarie di CF+ e Banca Sistema; e (ii) al decorso del periodo di opposizione dei creditori sociali anteriori all'iscrizione del Progetto di Fusione presso i Registri delle Imprese competenti ai sensi dell'art. 2503 del Codice Civile e dell'art. 57 del d.lgs. 1 settembre 1993, n. 385 – all'invio alle competenti organizzazioni sindacali di una comunicazione per l'avvio della procedura di consultazione sindacale ex art. 47 della Legge n. 428/1990 entro i termini previsti dalle applicabili disposizioni di legge e di contratto collettivo.

1.3. Rischi connessi alle informazioni finanziarie pro-forma relative alla Fusione

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma incluse nel Documento Informativo, predisposte al fine di riflettere retroattivamente sui dati finanziari storici consolidati di Banca Sistema gli effetti della Fusione, rappresentano una simulazione fornita esclusivamente a scopo illustrativo e non intendono rappresentare la situazione patrimoniale e l'andamento economico di Banca Sistema o offrirne una rappresentazione prospettica.

Il Documento Informativo include le Informazioni Finanziarie Pro-Forma, relative al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, allo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e al conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 di Banca Sistema, corredati dalle relative note esplicative, predisposte per rappresentare retroattivamente gli effetti della Fusione.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte rettificando i dati finanziari storici di Banca Sistema derivanti, rispettivamente, dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, redatti in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall'*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea, al fine di simulare retroattivamente i principali effetti patrimoniali ed economici che potrebbero derivare dalla Fusione.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma, redatte in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato degli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicati dall'ESMA, sono state predisposte al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti della Fusione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale consolidati di Banca Sistema, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2026 per gli effetti patrimoniali e, limitatamente agli effetti economici, il 1° gennaio 2025 per il conto economico consolidato pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e il 1° gennaio 2026 per il conto economico consolidato pro-forma relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2026.

Per una corretta interpretazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, è necessario considerare i seguenti aspetti: (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Fusione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, i risultati ottenuti non sarebbero necessariamente coincisi con quelli rappresentati nei prospetti consolidati pro-forma; (ii) i prospetti consolidati pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati di Banca Sistema e non devono essere utilizzati a tale scopo; (iii) le rappresentazioni pro-forma riflettono una situazione ipotetica e non intendono pertanto raffigurare in alcun modo una situazione patrimoniale ed economica attuale o prospettica degli effetti relativi alla Fusione e (iv) tenuto conto delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai bilanci storici e delle differenti modalità di calcolo degli effetti della Fusione sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e sul conto economico consolidato pro-forma, tali prospetti devono essere letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Tra le altre cose occorre evidenziare che nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma si è dovuto tener conto, oltre che degli effetti della Fusione stessa, anche dei risvolti contabili derivanti dall'esito delle Offerte promosse da Banca CF+, che hanno determinato l'acquisizione di Banca Sistema da parte della Società Incorporanda. Dunque, sebbene le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano finalizzate esclusivamente a rappresentare gli effetti della Fusione, la loro predisposizione ha richiesto di considerare taluni effetti derivanti da operazioni perfezionate anteriormente alla stessa e le conseguenti implicazioni contabili.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel Documento Informativo sono state esaminate dalla società di revisione EY S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 18 settembre 2026.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle modalità e dei termini dell'Operazione

L'Operazione oggetto del Documento Informativo consiste nella Fusione per incorporazione di CF+ in Banca Sistema. La Fusione determinerà l'estinzione della Società Incorporanda ed è subordinata alle condizioni indicate al precedente paragrafo 1.2.

La Fusione sarà attuata in conformità agli artt. 2501 e ss. del codice civile e verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*quater*, comma 2, del codice civile i bilanci al 31 dicembre 2025 delle Società Partecipanti alla Fusione, che sono stati approvati: (i) per Banca Sistema, dall'assemblea dei soci in data 23 aprile 2026; e (ii) per CF+, dall'assemblea dei soci in data 22 aprile 2026.

La Fusione verrà attuata mediante le seguenti operazioni:

- (i) assegnazione delle n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema attualmente detenute da Banca CF+ agli azionisti di Banca CF+;
- (ii) assegnazione di ulteriori n. 50.246.553 azioni di Banca Sistema di nuova emissione, a godimento regolare, agli azionisti di Banca CF+;
- (iii) annullamento delle azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Banca CF+.

Conseguentemente, la Società Incorporante procederà all'emissione di massime n. 50.246.553 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, con aumento del capitale sociale per massimi Euro 6.029.586,36.

Ai fini civilistici, gli effetti della Fusione decorreranno dalla Data di Efficacia. Il Progetto di Fusione prevede che, ai fini civilistici, gli effetti della Fusione decorreranno dalle ore 00:01 del 7 novembre 2026 ovvero dalla diversa data che potrà essere indicata nell'atto di Fusione, ai sensi dell'art. 2504-*bis*, secondo comma, del codice civile.

Ai fini contabili, le operazioni della Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dal 1° novembre 2026, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504-*bis*, terzo comma, del Codice Civile. Ai fini fiscali, gli effetti della Fusione decorreranno dalla medesima data.

In considerazione del fatto che CF+ non ha contratto debiti per acquisire il controllo di Banca Sistema, la Fusione non si qualifica quale fusione a seguito di acquisizione con indebitamento di cui all'articolo 2501-*bis* del codice civile.

Le azioni ordinarie di nuova emissione della Società Incorporante saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan, subordinatamente al rilascio dei necessari provvedimenti autorizzativi.

Tutte le azioni di nuova emissione della Società Incorporante a servizio del rapporto di concambio saranno emesse alla Data di Efficacia (o non appena tecnicamente possibile a valle della Data di Efficacia) e assegnate agli aventi diritto in regime di dematerializzazione e per il tramite dei rispettivi intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. a partire dalla Data di Efficacia, con i tempi e le modalità che saranno resi noti mediante apposito avviso.

Ove necessario, sarà messo a disposizione degli assegnatari di tali azioni per il tramite degli intermediari autorizzati un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente più vicina il numero di azioni spettante a ciascun avente diritto in funzione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa, potranno essere attivate modalità diverse per assicurare la complessiva quadratura dell'Operazione.

Le Società Partecipanti alla Fusione sottoporranno il Progetto di Fusione alle rispettive assemblee straordinarie degli Azionisti, che si terranno, per quanto riguarda Banca Sistema, in unica convocazione il 12 ottobre 2026 e, con riferimento a Banca CF+, in prima convocazione, il 12 ottobre 2026 e, occorrendo, il 13 ottobre 2026 in seconda convocazione.

Il Progetto di Fusione, le relazioni illustrative predisposte, ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del codice civile dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema e dal Consiglio di Amministrazione di CF+, la relazione dell'esperto comune sulla congruità del Rapporto di Cambio di cui all'art. 2501-*sexies* del codice civile e tutti i documenti relativi alla Fusione sono messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

2.1.1 Descrizione delle società oggetto dell'Operazione

Società Incorporanda

La Società Incorporanda è Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A., società con sede legale in Milano (MI), Corso Europa n. 15, 20122, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi: 00395320583, partita IVA: 16340351002, iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia.

Il capitale sociale di Banca CF+, alla Data del Documento Informativo, risulta pari a Euro 85.780.781,83 ed è rappresentato da n. 88.256.386 azioni ordinarie.

Le azioni di Banca CF+ non sono quotate in alcun mercato, anche non regolamentato.

Alla Data del Documento Informativo, Banca CF+ non detiene azioni proprie.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 1 dello statuto di Banca CF+, quest'ultima *“ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito, in Italia e all'estero, in tutte le forme consentite e, tra l'altro, in forma di (i) finanziamenti c.d. senior verso aziende corporate in situazioni di difficoltà finanziaria, con potenziale di ritorno in stato performing; (ii) finanziamento di operazioni di sviluppo o rilancio nel settore immobiliare residenziale e commerciale in Italia, inclusi interventi in operazioni di rilancio/reperforming di c.d. single names; (iii) investimento in crediti fiscali (IVA, IRES, etc.) acquistati da procedure concorsuali, società in situazioni distressed ovvero da imprese con situazione economico-patrimoniale positiva; (iv) factoring; b) lo svolgimento, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, di attività di intermediazione mobiliare nella sua più ampia accezione nonché tutte le altre operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti; c) lo svolgimento di attività di valutazione, fornitura di servizi amministrativi (servicing), gestione, smobilizzo e incasso di crediti, nonché di consulenza, structuring e negoziazione in relazione a operazioni di gestione, cessione, ristrutturazione o finanziamento di crediti, con la possibilità di acquistare crediti in conto proprio, sia pro solvendo che pro soluto; la consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria, ristrutturazioni, strategia industriale e questioni connesse, nonché la consulenza*

e i servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto o la vendita di imprese; d) lo svolgimento di tutte le attività connesse ad operazioni di cartolarizzazione dei crediti di cui alla Legge 130/99, ovvero ai sensi della normativa tempo per tempo applicabile; e) l'acquisto e l'alienazione – sia direttamente sia attraverso l'acquisto e l'alienazione di azioni, quote o partecipazioni, aziende e/o rami d'azienda in genere delle società che li detengono – di beni immobili di qualunque genere o destinazione, al fine della loro successiva dismissione mediante l'impostazione ed esecuzione di operazioni finanziarie – societarie di qualunque tipo, anche con l'utilizzo di società veicolo, il tutto sia in proprio che per conto terzi, nei limiti consentiti dalle norme di legge e regolamentari vigenti. La Società, nella sua qualità di capogruppo del gruppo bancario "Gruppo Banca CF+" (il "Gruppo"), ai sensi della normativa pro tempore vigente, incluso l'art. 61, quarto comma, D. Lgs. 1 settembre 1993 n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle Autorità di Vigilanza nell'interesse della stabilità del Gruppo. La Società può compiere, con l'osservanza e nei limiti consentiti dalla normativa vigente, tutte le attività e le operazioni strumentali e utili per il raggiungimento del proprio scopo sociale, ivi comprese le attività e/o le operazioni mobiliari, immobiliari, finanziarie, di investimento, di servizi, di acquisizione di partecipazioni in società e/o enti costituiti e/o da costituire in Italia e/o all'estero. La Società può detenere partecipazioni di controllo in società facenti parte di un gruppo bancario, nonché partecipazioni di altra natura."

Azionisti

La seguente tabella indica gli azionisti della Società Incorporanda alla Data del Documento Informativo:

Azionista	N. azioni CF+	% capitale CF+
European Investments Holding Company S.à r.l	82.272.122	93,22%
Tarantelli Panfilo	3.953.626	4,48%
Ascolani Sergio	466.737	0,53%
De Francisco Iacopo	367.574	0,42%
Ronchi Michele	261.826	0,30%
Cordaro Salvatore	255.484	0,29%
Argenta Holdings S.à r.l.	176.342	0,20%
Be Holding S.r.l.	173.301	0,20%
Quarto S.r.l.	134.865	0,15%

Potenza Alberico	96.566	0,11%
Gallo Barbisio Giovanni	69.058	0,08%
Goi Carlo	28.885	0,03%
TOTALE	88.256.386	100,00%

Alla data del Documento Informativo, Banca CF+ è pertanto direttamente controllata da European Investments Holding Company S.à r.l., con sede in Lussemburgo, 12C rue Guillaume Kroll, L-1882.

Attività di Banca CF+

A partire dall'agosto 2021, a seguito della riorganizzazione societaria dell'ex gruppo Credito Fondiario, CF+ si propone quale banca specializzata nel credito a piccole e medie imprese, rispondendo in modo rapido e flessibile al loro bisogno di liquidità e di finanza anche attraverso un modello digitale di interazione banca-impresa.

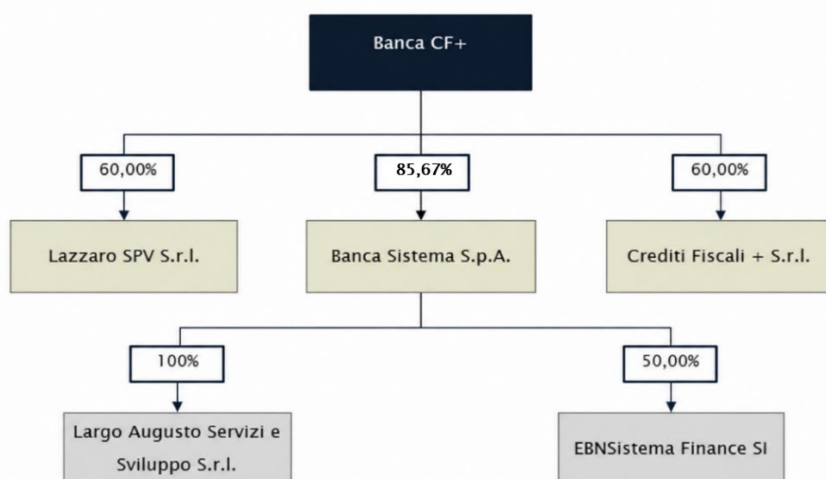
Il segmento di mercato delle banche specializzate è caratterizzato dalla presenza di molteplici operatori che, con competenze specialistiche, sono in grado di fornire servizi ad elevato grado di personalizzazione e flessibilità rispetto agli operatori tradizionali, ma che in ragione delle dimensioni ridotte sono esposti ai rischi derivanti da un contesto finanziario, di mercato e geopolitico attualmente molto complesso. In questo contesto, Banca CF+ supporta i vari segmenti di clientela, attraverso la distribuzione delle seguenti categorie di prodotto:

- (i) **Factoring *pro-solvendo* e *pro-soluto*:** CF+ ha avviato la propria operatività nel *factoring* a partire dalla scissione perfezionata nell'agosto 2021, iniziando con l'acquisto *pro solvendo* di crediti per la maggior parte dei casi con cedente un'impresa in crisi o comunque con tensione finanziaria. Come strumento di garanzia, CF+ ha iniziato a ricorrere alla copertura assicurativa del credito di una parte significativa del *turnover*. A tale specifica operatività – denominata *factoring distressed* – nel corso degli anni si è aggiunta anche un'operatività denominata *factoring performing* (sia nella forma *pro soluto* che *pro solvendo*), maggiormente focalizzata sul servizio della clientela che non presenta criticità sotto il profilo finanziario, ma che necessita di uno strumento di ottimizzazione della liquidità aziendale.
- (ii) **Tax Credits:** acquisto di crediti fiscali (e.g. IVA, IRES, IRAP) da procedure concorsuali, da società in situazione *distressed* e da società pienamente operative, attraverso la *business unit* dedicata, che segue il credito dalla fase di *origination* fino all'incasso dei crediti acquistati. Nello specifico, il mercato dell'acquisto dei crediti fiscali può essere distinto in due segmenti in funzione della tipologia di controparte:
 - a. *high-yield tax credits*: acquisto di crediti fiscali da imprese con situazione economico-patrimoniale complessa, incluse ad esempio società in liquidazione, in ristrutturazione, procedure concorsuali;
 - b. *low-yield tax credits*: acquisto di crediti fiscali da imprese con situazione economico-patrimoniale positiva.

CF+ è storicamente presente dal 2018 in particolare nel segmento *high yield*, mentre Banca Sistema è tra gli operatori di mercato di maggior rilievo nel segmento *low yield*.

- (iii) **Credito medio/lungo termine assistito da garanzia statale:** CF+ offre soluzioni di finanziamento assistite da garanzia statale MCC e SACE avvalendosi di modelli di servizio differenziati (tradizionale e *digitale*) sulla base dell'importo della richiesta e del profilo della clientela. Il modello di servizio tradizionale si applica alle richieste di finanziamento superiori a Euro 500.000 e prevede la distribuzione del prodotto essenzialmente tramite il ricorso alla rete distributiva di mediatori creditizi ed agenti *partner* di CF+. Il modello di servizio digitale si applica alle pratiche di importo inferiore a Euro 500.000 e ha l'obiettivo di intercettare la clientela sia direttamente, tramite canale *on-line*, sia tramite mediatori, ricorrendo anche nelle fasi di analisi e valutazione del credito ad un processo interamente digitale, che si contraddistingue per automatizzazione dei processi e rapidità decisionale.
- (iv) **Servizi e strumenti di raccolta:** CF+ ha l'obiettivo di mantenere una struttura del passivo gestionalmente coerente in termini di *duration* e rischio con l'evoluzione dell'attivo, garantendo al tempo stesso un *mix* bilanciato di fonti di finanziamento. Pertanto, i principali strumenti e servizi di raccolta previsti da CF+ sono: i) depositi vincolati e non vincolati con clientela *retail*; ii) depositi vincolati e non vincolati con clientela *corporate*; iii) linee collateralizzate ABACO/BCE/PCT; iv) *depositi money market* interbancari da banche. A dicembre 2025 la raccolta di CF+ risulta composta per l'80% da clientela *retail* (di cui il 22% con scadenza a breve termine e il 78% a scadenza vincolata con una durata residua media pari a 12 mesi) e la restante componente da clientela istituzionale (banca centrale, banche e altre controparti istituzionali).

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle principali società del Gruppo Banca CF+ alla data del Documento Informativo.



Società Incorporante

La Società Incorporante è Banca Sistema S.p.A., società con sede legale in Milano (MI), Largo Augusto 1 /A, ang. via Verziere n. 13, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi: 12870770158, partita IVA: 12870770158, iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 03158.3, appartenente al gruppo bancario "Gruppo Banca CF+", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari, e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca CF+.

Il capitale sociale di Banca Sistema, alla Data del Documento Informativo, risulta pari a Euro 9.650.526,24 interamente sottoscritto e versato ed è rappresentato da n. 80.421.052 azioni ordinarie, aventi valore nominale pari a Euro 0,12 ciascuna.

Le azioni di Banca Sistema sono ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e sono sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del TUF.

Alla Data del Documento Informativo, Banca Sistema non detiene azioni proprie.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto di Banca Sistema, la Società Incorporante ha per oggetto "la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme in Italia e all'estero e pertanto può compiere ogni operazione e servizio bancario e finanziario strumentale o connesso. Pertanto, la società può altresì compiere ogni altra attività e/o operazione strumentale o connessa, necessaria od utile al raggiungimento dello scopo sociale e svolgere, in genere, qualsivoglia altra attività che sia dalla legge riservata o consentita alle imprese autorizzate all'esercizio dell'attività bancaria".

Azionisti

La seguente tabella indica gli azionisti della Società Incorporante – che detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto superiore al 5% del capitale sociale – alla Data del Documento Informativo, sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 del TUF:

Azionista	Percentuale di partecipazione al capitale sociale
BANCA CF+	85,674%
MERCATO	14,326%

Si evidenzia che, alla luce della partecipazione detenuta, alla data del Documento Informativo, Banca Sistema è controllata da Banca CF+ ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF, nonché dell'art. 23 del D. Lgs. n. 385/93 ("TUB"), ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca CF+ ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile.

Attività di Banca Sistema

Il gruppo Banca Sistema è un gruppo finanziario specializzato, indipendente e diversificato, che opera in Italia, facente capo a Banca Sistema, fondata nel 2011 e quotata dal 2015 su Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Banca Sistema, che al 31 dicembre 2025 contava n. 365 risorse, rappresenta uno dei principali operatori specializzati nel *factoring*. L'attività, inizialmente concentrata sull'acquisto di crediti commerciali vantati da fornitori della sanità pubblica, si è progressivamente estesa ad altri ambiti del comparto dei crediti verso la Pubblica Amministrazione, ai crediti fiscali e a segmenti specialistici, tra cui i comparti del calcio e dell'*entertainment*.

Parallelamente allo sviluppo dei segmenti specialistici, la Banca ha rafforzato la propria presenza nel mercato dei crediti fiscali, inclusi quelli derivanti da incentivi edilizi quali il "Superbonus", operando sia per finalità di compensazione nei limiti della propria capacità fiscale sia, a partire dall'ultimo trimestre 2023, con logiche di gestione attiva e *trading* del portafoglio.

L'offerta si completa con attività di *servicing*, che includono la gestione e il recupero dei crediti, finanziamenti PMI garantiti dallo Stato e finanziamenti di cessione del quinto. Le attività di credito su pegno e casa d'asta per il tramite del gruppo facente capo a Kruso Kapital sono state oggetto di dismissione, a seguito del perfezionamento dell'Offerta Volontaria e dell'Offerta Obbligatoria, attraverso assegnazione delle relative azioni agli aderenti nella misura fissata nella documentazione riguardante le stesse.

Il gruppo Banca Sistema mira a garantire la soddisfazione delle esigenze finanziarie delle imprese, fungendo da collegamento tra il settore pubblico e quello privato attraverso un'offerta bancaria avanzata e facilmente accessibile.

Di seguito viene riportata la rappresentazione grafica delle principali società del gruppo Banca Sistema alla data del Documento Informativo.



⁽¹⁾ Joint Venture.

Si evidenzia che, a partire dal 6 marzo 2026, CF+, già capogruppo del Gruppo Banca CF+, ha assunto il ruolo di capogruppo del nuovo gruppo bancario che integra il Gruppo Banca CF+ e il gruppo bancario Banca Sistema, e Banca Sistema ha cessato di essere la capogruppo del gruppo bancario Banca Sistema.

2.1.2. Modalità, termini e condizioni dell'Operazione

2.1.2.1 Rapporto di Cambio

Il rapporto di cambio è stato determinato dai consigli di amministrazione di Banca Sistema e Banca CF+ in n. 1,35 azioni ordinarie di Banca Sistema, aventi godimento regolare, per ogni azione ordinaria di Banca CF+.

Ferme restando le considerazioni, ipotesi e limiti *infra* descritti, vengono sintetizzati nella tabella sottostante i risultati ottenuti da Deloitte Advisory S.r.l. S.B. (“**Deloitte**”), in qualità di *advisor* finanziario incaricato da Banca Sistema, per effetto dell’applicazione dei diversi metodi di valutazione indicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio (numero azioni di Banca Sistema per ogni azione di Banca CF+).

Metodo	Minimo	Media	Massimo
DDM nella variante dell'Excess Capital (metodo principale)	1,140x	1,370x	1,644x
Multipli di borsa (metodo di controllo)	0,997x	1,333x	1,771x
Metodo della regressione lineare (metodo di controllo)	1,364x	1,516x	1,690x

Alla luce delle considerazioni *infra* riportate e tenuto conto delle risultanze ottenute dall’applicazione delle diverse metodologie valutative adottate con il supporto dei rispettivi *advisor* finanziari, in data 24 giugno 2026 il Consiglio di Amministrazione di Banca CF+ e il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema, per quanto di rispettiva competenza, hanno approvato il seguente Rapporto di Cambio: n. 1,35 azioni ordinarie Banca Sistema, aventi godimento regolare, per ogni azione ordinaria di Banca CF+ annullata per effetto della Fusione.

Il Rapporto di Cambio non è soggetto ad aggiustamenti o conguagli in denaro.

2.1.2.2 Valori attribuiti alle Società Partecipanti alla Fusione e data di riferimento e documentazione utilizzata

Per le finalità dell’art. 2501-*quater* del Codice Civile, le situazioni economiche e patrimoniali di riferimento di Banca Sistema e di Banca CF+ sulle quali è basata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema sono quelle al 31 dicembre 2025 (di seguito, la “**Data di Riferimento**”).

La valutazione è stata effettuata alla data del 31 marzo 2026 (di seguito, la “**Data di Valutazione**”). Le analisi valutative si basano sul fatto che nel periodo compreso tra le situazioni economiche e patrimoniali alla Data di Valutazione e la data di rilascio della c.d. *fairness opinion* non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico-patrimoniale e finanziario di Banca Sistema e di Banca CF+.

Per la conduzione delle analisi valutative da parte di Deloitte sono state utilizzate le informazioni pubbliche e i dati predisposti o comunque forniti da Banca Sistema e Banca CF+ (le “**Informazioni**”). In particolare:

- (i) ultime proiezioni economico-finanziarie 2026-2029 approvate di Banca Sistema, su base *stand alone* al netto del contributo di Kruso Kapital;
- (ii) ultime proiezioni economico-finanziarie 2026-2029 approvate di CF+, su base *combined*, ossia includendo il contributo di Banca Sistema, le sinergie e costi di integrazione attesi dalla Fusione;
- (iii) situazione patrimoniale e capitale regolamentare pro-forma di Banca Sistema e CF+ al 31 marzo 2026;
- (iv) ultima *capital guidance* in termini di CET1 ratio di CF+ e di Banca Sistema (a livello *stand alone*);
- (v) dettaglio del numero di azioni ordinarie e dell'azionariato di CF+ e Banca Sistema;
- (vi) dati di mercato e informazioni relative a dati economico-patrimoniali attuali e prospettici per un campione di banche italiane quotate;
- (vii) elementi contabili e statistici nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

2.1.2.3 Criteri seguiti per la determinazione del Rapporto di Cambio e metodologie di valutazione adottate

Tenuto conto delle specificità di Banca Sistema e Banca CF+, della tipologia di operatività, del mercato di riferimento in cui le stesse operano, della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali e delle Informazioni, le metodologie valutative ritenute applicabili sono le seguenti:

- il metodo del *Dividend Discount Model* nella variante dell'*Excess Capital* (il "DDM"), secondo il quale il valore di una società è pari alla somma dei flussi di cassa di dividendi distribuibili al di sopra di un predeterminato livello di capitale e al *terminal value*;
- il metodo dei multipli di mercato, che consente di stimare il valore economico di una società sulla base delle indicazioni fornite dal mercato borsistico avendo riguardo a un campione di società quotate;
- il metodo della regressione lineare, che consente di stimare il valore economico di una società sulla base delle indicazioni fornite dal mercato borsistico avendo riguardo a un campione di società quotate.

Tali metodologie valutative sono anche alla base dell'esercizio valutativo che l'Esperto ha svolto al fine di redigere il proprio parere di congruità.

A. Metodo del *dividend discount model* nella variante dell'*Excess Capital* (metodo principale)

La metodologia del DDM si fonda sull'assunto che il valore economico di una società sia pari alla somma del valore attuale di:

- (i) flussi di cassa dei potenziali dividendi futuri distribuibili agli azionisti generati nell'orizzonte temporale prescelto senza intaccare il livello di patrimonializzazione necessario a mantenere un predeterminato livello *target* di patrimonio regolamentare di lungo periodo. Tali flussi prescindono quindi dalla politica dei dividendi effettivamente prevista o adottata dal *management*,

- (ii) *terminal value* calcolato quale valore attuale di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso di cassa distribuibile normalizzato economicamente, sostenibile e coerente con il tasso di crescita di lungo periodo.

Nell'applicazione della presente metodologia, è stato considerato come periodo esplicito l'orizzonte temporale compreso tra il primo trimestre 2026 e il 2029, sulla base delle proiezioni finanziarie di Banca Sistema e di CF+.

Per la determinazione dell'intervallo del rapporto di cambio è stata condotta un'analisi di sensitività con riferimento al fattore di attualizzazione e al requisito patrimoniale espresso in termini di CET1.

B. Metodo di valutazione dei multipli di mercato (metodo di controllo)

Al fine di sostanziare i risultati ottenuti mediante l'applicazione del metodo del DDM nella variante *Excess Capital*, adottato quale metodologia valutativa principale, è stato applicato il metodo di valutazione dei multipli di mercato (metodo di controllo).

In base alla metodologia dei multipli di mercato, il valore economico di una società può essere stimato sulla base delle indicazioni fornite dal mercato borsistico avendo riguardo a un campione di società quotate. Ai fini di questa metodologia, è stato selezionato un campione di banche quotate italiane. In particolare, il metodo dei multipli di borsa si basa sulla determinazione di multipli calcolati come il rapporto tra valori borsistici e grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie del campione selezionato di società quotate. I moltiplicatori così determinati vengono applicati alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione. In particolare, sulla base delle caratteristiche proprie del settore bancario e della prassi di mercato è stato selezionato il multiplo del prezzo / utile netto (P/E) prospettico al 2027.

C. Metodo di valutazione della regressione lineare (metodo di controllo)

Al fine di sostanziare i risultati ottenuti mediante l'applicazione del metodo del DDM nella variante *Excess Capital*, adottato quale metodologia valutativa principale, è stato applicato il metodo di valutazione della regressione lineare (metodo di controllo).

In base alla metodologia della regressione lineare, il valore economico di una società può essere stimato sulla base delle indicazioni fornite dal mercato borsistico avendo riguardo a un campione di società quotate. Ai fini di questa metodologia, è stato selezionato un campione di banche quotate italiane. Secondo il metodo della regressione lineare, il valore economico di una società può essere determinato sulla base di parametri identificati mediante la correlazione (se statisticamente significativa) tra i multipli del prezzo / patrimonio netto tangibile del medesimo campione di società quotate ed i rispettivi livelli di redditività prospettica espressi dal rendimento sul patrimonio netto tangibile di periodo (RoTE). Nello specifico si è proceduto all'analisi di regressione lineare del prezzo / patrimonio netto tangibile ultimo disponibile (31 marzo 2026) rispetto al RoTE atteso al 2027 ed al 2028 al fine di definire i parametri necessari alla valorizzazione delle società.

2.1.2.4 Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del Rapporto di Cambio

Ciascuna delle metodologie di valutazione adottate, pur essendo ampiamente riconosciuta e consolidata nella prassi valutativa, sia a livello nazionale sia internazionale, richiede di tenere conto, tra l'altro, di una serie di limiti e criticità di seguito illustrati:

- (i) la necessità di assumere a riferimento dati di natura previsionale contenuti nelle proiezioni finanziarie di CF+ e Banca Sistema e conseguentemente di tener conto dei profili di incertezza che tali dati per loro natura comportano;
- (ii) le valutazioni effettuate riflettono i limiti e le particolarità insiti nei diversi metodi di valutazione utilizzati;
- (iii) in considerazione del fatto che le proiezioni finanziarie di Banca CF+ includono il contributo di Banca Sistema, le sinergie e costi di integrazione attesi dalla Fusione, ai fini della determinazione del valore di Banca CF+ in un'ottica pre-Fusione sono stati effettuati, con un conseguente maggior grado di complessità, taluni aggiustamenti volti ad escludere il valore delle sinergie, dei costi di integrazione e delle interessenze di terzi, essendo alla Data di Valutazione Banca Sistema controllata a circa l'85,7% da Banca CF+;
- (iv) una percentuale significativa dei risultati derivanti dall'applicazione della metodologia DDM è rappresentata dal *terminal value*, che sono altamente sensibili alle assunzioni adottate per le variabili fondamentali quali il livello di CET 1 *ratio target*, il tasso di crescita perpetua, il fattore di attualizzazione e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive ed aleatorie;
- (v) le società utilizzate ai fini dell'applicazione del metodo dei multipli di mercato e del metodo della regressione lineare presentano differenze rispetto alle Società Partecipanti alla Fusione in termini di dimensione, modello di *business*, area geografica, liquidità del titolo, profilo di rischio, redditività e struttura finanziaria;
- (vi) il contesto geopolitico e i potenziali impatti legati alla guerra russo-ucraina e ai conflitti in corso in Medio Oriente che generano addizionali incertezze economiche che possono incidere significativamente sulla volatilità dei prezzi di mercato delle azioni e di altri parametri finanziari.

2.1.2.5 Modalità di assegnazione delle azioni della Società Incorporante e data di godimento delle stesse

La Fusione verrà attuata mediante le seguenti operazioni:

- (i) assegnazione delle n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema attualmente detenute da Banca CF+ agli azionisti di Banca CF+;
- (ii) assegnazione di ulteriori n. 50.246.553 azioni di Banca Sistema di nuova emissione, a godimento regolare, agli azionisti di Banca CF+ ((i) e (ii), congiuntamente, le **"Azioni di Concambio"**);
- (iii) annullamento delle azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Banca CF+.

Conseguentemente, la Società Incorporante procederà all'emissione di massime n. 50.246.553 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, con aumento del capitale sociale per massimi Euro 6.029.586,36.

Sulla base delle risultanze disponibili alla data odierna relative all'elenco dei soci di CF+, a titolo meramente illustrativo, si riporta di seguito la tabella riepilogativa dell'assegnazione delle Azioni di Concambio:

Socio	N. azioni CF+	% capitale CF+	N. azioni Banca Sistema da assegnare	% capitale Banca Sistema
European Investments Holding Company S.à r.l.	82.272.122	93,22%	111.067.364	85,00%
Tarantelli Panfilo	3.953.626	4,48%	5.337.395	4,08%
Ascolani Sergio	466.737	0,53%	630.094	0,48%
De Francisco Iacopo	367.574	0,42%	496.224	0,38%
Ronchi Michele	261.826	0,30%	353.465	0,27%
Cordaro Salvatore	255.484	0,29%	344.903	0,26%
Argenta Holdings S.à r.l.	176.342	0,20%	238.061	0,18%
Be Holding S.r.l.	173.301	0,20%	233.956	0,18%
Quarto S.r.l.	134.865	0,15%	182.067	0,14%
Potenza Alberico	96.566	0,11%	130.364	0,10%
Gallo Barbisio Giovanni	69.058	0,08%	93.228	0,07%
Goi Carlo	28.885	0,03%	38.994	0,03%
TOTALE	88.256.386	100,00%	119.146.115	91,18%

Il numero di Azioni di Concambio da assegnare a ciascun socio è calcolato moltiplicando il numero di azioni di Banca CF+ detenute per il Rapporto di Cambio pari a 1,35. Eventuali frazioni di azioni saranno regolate secondo le modalità previste dalla legge.

Il numero di Azioni di Concambio è stato determinato sulla base della partecipazione attualmente detenuta da Banca CF+ in Banca Sistema.

Le Azioni di Nuova Emissione saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, eventualmente segmento Euronext STAR Milan, subordinatamente al rilascio dei necessari provvedimenti autorizzativi, al pari delle azioni ordinarie di Banca Sistema già

in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli artt. 83–*bis* e seguenti TUF.

Tutte le Azioni di Nuova Emissione saranno emesse alla Data di Efficacia (o non appena tecnicamente possibile a valle della Data di Efficacia) e assegnate agli aventi diritto in regime di dematerializzazione e per il tramite dei rispettivi intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. a partire dalla Data di Efficacia, con i tempi e le modalità che saranno resi noti mediante apposito avviso.

Ove necessario, sarà messo a disposizione degli assegnatari di tali azioni per il tramite degli intermediari autorizzati un servizio per consentire di arrotondare all'unità immediatamente più vicina il numero di azioni spettante a ciascun avente diritto in funzione del Rapporto di Cambio, senza aggravio di spese, bolli o commissioni. In alternativa, potranno essere attivate modalità diverse per assicurare la complessiva quadratura dell'operazione.

Le Azioni di Concambio avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori gli stessi diritti patrimoniali e amministrativi delle azioni ordinarie della Società Incorporante già in circolazione. I soci di Banca CF+ parteciperanno agli utili della Società Incorporante a decorrere dalla Data di Efficacia mediante le Azioni di Concambio loro assegnate.

La Data di Efficacia ed eventuali ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione in concambio delle azioni CF+ saranno comunicate con apposito comunicato stampa diffuso, tra l'altro, tramite pubblicazione sul sito internet di Banca Sistema (www.bancasistema.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (<https://www.1info.it/PORTALE1INFO>).

2.1.2.6 Data a decorrere dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti alla Fusione sono imputate, anche ai fini fiscali, al bilancio di Banca Sistema

Subordinatamente all'avveramento delle condizioni sospensive di cui al Paragrafo 1.2 del Documento Informativo, la Fusione produrrà effetti civilistici dalle ore 00:01 del 7 novembre 2026 ovvero dalla diversa data che potrà essere indicata nell'atto di fusione, ai sensi dell'art. 2504–*bis*, secondo comma, del Codice Civile.

A partire dalla Data di Efficacia della Fusione, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attività e passività, della Società Incorporanda e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alla medesima, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504–*bis*, comma 1, del Codice Civile.

Ai fini contabili, le operazioni della Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dal 1° novembre 2026, in conformità a quanto previsto dall'art. 2504–*bis*, terzo comma, del Codice Civile. Ai fini fiscali, gli effetti della Fusione decorreranno dalla medesima data.

2.1.2.7 Riflessi tributari dell'Operazione su Banca Sistema

Imposte dirette

Con riferimento alle imposte dirette, le conseguenze di carattere tributario dell'operazione di fusione sono disciplinate dall'art. 172 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 (di seguito anche "TUIR"). Secondo tale disposizione, l'operazione di fusione è fiscalmente neutra e non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle società

partecipanti alla medesima, comprese quelle relative alle rimanenze e al valore di avviamento.

Nella determinazione del reddito della Società Incorporante non si terrà conto dell'eventuale avanzo o disavanzo iscritto in bilancio per effetto del rapporto di cambio delle azioni o dell'annullamento di partecipazioni. I maggiori valori eventualmente iscritti in bilancio per effetto dell'imputazione del disavanzo ad elementi patrimoniali della Società Incorporanda non saranno imponibili nei confronti della Società Incorporante; tuttavia, i beni ricevuti saranno valutati fiscalmente in base all'ultimo valore riconosciuto ai fini delle imposte sui redditi in capo alla Società Incorporanda, con evidenza in apposito prospetto di riconciliazione della dichiarazione dei redditi dei dati esposti in bilancio e dei valori fiscalmente riconosciuti. Nel caso di fusioni inverse, il principio dell'irrelevanza fiscale delle differenze da fusione si applica anche a quelle allocate sugli elementi patrimoniali della società partecipata e incorporante.

Ai sensi dell'art. 172 comma 10-*bis* del TUIR, il regime dell'imposta sostitutiva di cui al comma 2-*ter* dell'art. 176 del TUIR può essere applicato, con le modalità, le condizioni e i termini ivi stabiliti, anche dalla Società Incorporante per ottenere il riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in bilancio a seguito della Fusione.

Ai sensi dell'art. 172, comma 5, del TUIR, le riserve in sospensione d'imposta iscritte nell'ultimo bilancio della Società Incorporata concorrono a formare il reddito della Società Incorporante se e nella misura in cui non siano state ricostituite nel relativo bilancio. Le riserve tassabili solo in caso di distribuzione devono essere ricostituite solo nei limiti dell'eventuale avanzo di fusione o dell'aumento di capitale sociale eccedente il capitale complessivo delle Società Partecipanti alla Fusione, al netto delle quote del capitale di ciascuna di esse già possedute. In tal caso, dette riserve concorrono a formare il reddito della Società Incorporante solo in caso di successiva distribuzione dell'avanzo o del capitale per esuberanza.

Ai sensi dell'art. 172, comma 7 del TUIR, le perdite fiscali delle società che partecipano alla Fusione, compresa la Società Incorporante, possono essere portate in diminuzione del reddito della Società Incorporante per la parte del loro ammontare che non eccede il valore economico del patrimonio netto della società che riporta le perdite; tale valore, determinato alla Data di Efficacia della Fusione, deve risultare da una relazione giurata di stima redatta da un soggetto designato dalla società, scelto tra quelli di cui all'art. 2409-*bis*, primo comma del Codice Civile, al quale si applicano le disposizioni di cui all'art. 64 del Codice di Procedura Civile.

Ai fini di tale limite, il valore economico del patrimonio netto è ridotto di un importo pari al doppio della somma dei conferimenti e dei versamenti effettuati negli ultimi ventiquattro mesi precedenti alla Data di Efficacia della Fusione; tra i predetti versamenti non si comprendono i contributi erogati a norma di legge dallo Stato o da altri enti pubblici. In assenza della relazione giurata di stima, il riporto delle perdite è consentito nei limiti del valore del rispettivo patrimonio netto contabile quale risulta dall'ultimo bilancio o, se inferiore, dalla situazione patrimoniale di cui all'art. 2501-*quater* del Codice Civile, senza tener conto dei conferimenti e dei versamenti effettuati negli ultimi ventiquattro mesi precedenti alla data cui si riferisce la situazione stessa, fermo restando che tra i predetti versamenti non si comprendono i contributi pubblici di cui al periodo precedente.

In ogni caso, il riporto in diminuzione delle perdite fiscali è subordinato alle condizioni che dal conto economico della società che riporta le perdite relativo:

- a) all'esercizio precedente a quello nel corso del quale la fusione ha efficacia ai sensi dell'art. 2504-*bis* del Codice Civile risulti un ammontare di ricavi e proventi dell'attività caratteristica e un ammontare delle spese per prestazioni di lavoro subordinato e relativi contributi, di cui all'art. 2425 del Codice Civile, superiore al 40 per cento di quello risultante dalla media degli ultimi due esercizi anteriori; per i soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali si assumono le componenti di conto economico corrispondenti;
- b) all'intervallo di tempo che intercorre tra l'inizio dell'esercizio nel corso del quale la fusione ha efficacia ai sensi dell'art. 2504-*bis* del Codice Civile e la data antecedente a quella di efficacia della fusione, redatto in osservanza dei principi contabili applicati ai fini della redazione del bilancio di esercizio, risulti un ammontare di ricavi e proventi dell'attività caratteristica e un ammontare delle spese per prestazioni di lavoro subordinato e relativi contributi, di cui all'art. 2425 del Codice Civile, ragguagliato ad anno, superiore al 40% di quello risultante dalla media degli ultimi due esercizi anteriori; per i soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali si assumono le componenti di conto economico corrispondenti.

In caso di retrodatazione degli effetti fiscali della Fusione ai sensi dell'art. 172, comma 9, del TUIR, le limitazioni sopra descritte si applicano anche alla perdita che si sarebbe generata in modo autonomo in capo alla Società Incorporanda in relazione al periodo compreso tra l'inizio del periodo d'imposta e la data antecedente a quella di efficacia civilistica della Fusione.

Le medesime disposizioni si applicano anche agli interessi passivi indeducibili oggetto di riporto in avanti di cui all'art. 96, comma 5, del TUIR, nonché all'eccedenza relativa all'aiuto alla crescita economica di cui all'art. 5 del D. Lgs. 30 dicembre 2023, n. 216.

Resta ferma, ove ne ricorrano i presupposti, la disciplina di disapplicazione dei limiti per le perdite fiscali infragruppo di cui all'art. 177-ter del TUIR.

Per i soci, in assenza di conguagli in denaro, il concambio delle partecipazioni detenute nella Società Incorporata non costituisce atto realizzativo dei titoli, rappresentando, piuttosto, una mera sostituzione degli stessi (che verranno annullati per effetto della Fusione) con i titoli della Società Incorporante. In altri termini, indipendentemente dall'emersione di un eventuale plusvalore commisurato alla differenza tra il valore di costo delle azioni sostituite e il valore corrente di quelle ricevute, il concambio non assume rilevanza reddituale in capo ai soci.

Imposte indirette

Ai fini delle imposte indirette, la fusione costituisce un'operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA, ai sensi dell'art. 2, terzo comma, lettera f), del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633. Secondo tale norma, infatti, non sono considerate cessioni rilevanti ai fini IVA i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società.

Per quanto concerne l'imposta di registro, l'atto di fusione, ai sensi dell'art. 4, lettera b), della Parte Prima della Tariffa allegata al D.P.R. 26 aprile 1986, n. 131, è soggetto ad imposta fissa nella misura di Euro 200,00.

2.1.3 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo di Banca Sistema a seguito dell'Operazione

Sulla base delle risultanze disponibili alla Data del Documento Informativo relative all'elenco dei soci di CF+, assumendo che l'attuale assetto proprietario della Società Incorporante e della Società Incorporanda rimanga invariato tra la data del Documento Informativo e la Data di Efficacia della Fusione, fermo restando il Rapporto di Cambio, ad esito della Fusione, European Investments Holding Company S.à r.l. attualmente socio di controllo di CF+, deterrà il controllo di Banca Sistema ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF, nonché dell'art. 23 del TUB.

Per maggiori informazioni sulla composizione dell'azionariato rilevante a seguito della fusione si rinvia a quanto rappresentato nel precedente Paragrafo 2.1.2.5 del Documento Informativo.

2.1.4 Gli effetti della Fusione sugli eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF

Alla Data del Documento Informativo, sulla base delle informazioni rese note ai sensi dell'art. 122 del TUF, risulta rilevante un patto parasociale avente ad oggetto le azioni di Credito Fondiario S.p.A., oggi Banca CF+ Credito Fondiario S.p.A. (il "**Patto Parasociale CF+**") che è stato sottoscritto in data 22 dicembre 2021 tra Panfilo Tarantelli, Sergio Ascolani, Salvatore Cordaro, Quarto S.r.l. e Argenta Holdings S.à r.l. (congiuntamente, i "**Precedenti Azionisti di Controllo**"), da una parte, e Tiber Investments 2 S.à r.l., oggi European Investments Holding Company S.à r.l. ("**EIHC**"), dall'altra. Successivamente hanno aderito al Patto Parasociale CF+, limitatamente a talune previsioni dello stesso, Michele Ronchi e Alberico Potenza in data 22 febbraio 2022, nonché BE Holding S.r.l., Giovanni Gallo Barbisio e Carlo Goi in data 8 marzo 2023 (congiuntamente, gli "**Investitori Successivi**"). Il Patto Parasociale CF+ ha ad oggetto complessive n. 87.888.812 azioni CF+, rappresentative di circa il 99,58% del capitale sociale di CF+. Il Patto contiene disposizioni riconducibili all'art. 122, commi 1 e 5, lettere a) e b) del TUF, concernenti in particolare i principi di *governance* di CF+ e l'obbligo delle parti di esercitare i propri diritti di voto al fine di dare piena efficacia al Patto Parasociale CF+, le materie riservate all'assemblea degli azionisti di CF+, la composizione e nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di CF+, la gestione delle situazioni di stallo e le relative opzioni call, le procedure di *exit*, nonché i limiti al trasferimento delle azioni CF+. Il Patto Parasociale CF+ prevede che lo stesso sia entrato in vigore il 1° agosto 2021 e pienamente efficace fino al 1° agosto 2026, salvo risoluzione anticipata nelle ipotesi previste dal Patto Parasociale CF+, con un meccanismo di rinnovo tacito salvo disdetta da inviarsi per iscritto da una delle parti all'altra entro 6 mesi dalla data di scadenza di ciascun periodo di durata.

Per ulteriori informazioni relative al suddetto Patto Parasociale CF+ si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento Informativo gli aderenti ai patti parasociali sopra indicati non hanno comunicato gli effetti della Fusione su tali patti.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Banca Sistema

La Fusione rappresenta il naturale completamento del processo di integrazione tra CF+ e Banca Sistema avviato con l'Offerta Volontaria e l'Offerta Obbligatoria ed è finalizzata a: (i) assicurare un più efficace coordinamento strategico ed efficienza nella *governance*; (ii) evitare le duplicazioni in termini di strutture organizzative e tecnologiche necessarie alla gestione di entità legali distinte, massimizzando al contempo l'efficienza operativa; (iii) incrementare – con nuove risorse – la già solida posizione patrimoniale dell'intermediario.

In particolare, la Fusione consentirà di:

- (a) rafforzare il posizionamento competitivo dell'operatore risultante dalla integrazione attraverso la crescita dimensionale ed il raggiungimento di una scala che consenta di rilasciare sinergie di costo e ottimizzare gli investimenti di sviluppo;
- (b) diversificare la composizione dei ricavi attraverso un ulteriore rafforzamento dell'azione commerciale anche mediante iniziative di *cross selling*;
- (c) consolidare le relazioni con la clientela *corporate* in seguito allo sviluppo di una piattaforma di erogazione del credito completa di prodotti di breve e medio-lungo termine, che consenta di intercettare una maggiore quota del fabbisogno di credito espresso dalla clientela;
- (d) razionalizzare la struttura del *funding* in termini di composizione e costo, con conseguente stabilizzazione della raccolta ed ottimizzazione del rendimento degli attivi a beneficio dell'espansione anche grazie al mercato dei capitali come facilitatore in termini di approvvigionamento;
- (e) realizzare sinergie operative e di costo attraverso la razionalizzazione dei servizi e delle soluzioni adottate delle due entità, anche attraverso la realizzazione di economie di scala in considerazione dei maggiori volumi in gestione della nuova realtà;
- (f) sviluppare una maggiore capacità di attrarre nuovi talenti con competenze professionali specifiche a supporto dello sviluppo del *business*.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'emittente

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni delle Offerte e ai programmi futuri elaborati da CF+ si rinvia a quanto rappresentato nel documento di offerta relativo all'Offerta Volontaria approvato da Consob in data 14 gennaio 2026 con delibera n. 23831 e pubblicato in data 16 gennaio 2026 nonché nel documento di offerta relativo all'Offerta Obbligatoria approvato da Consob in data 30 aprile 2026 con delibera n. 23970 e pubblicato in data 1° maggio 2026 e riportati in sintesi nel Paragrafo 2.2.1 del Documento Informativo.

2.3 Documenti a disposizione del pubblico

Le informazioni e i documenti relativi alla Fusione sono stati resi noti al pubblico secondo i termini e con le modalità di legge e sono a disposizione del pubblico presso la sede di Banca Sistema, sul sito *internet* di Banca Sistema (www.bancasistema.it), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it).

In particolare, sono disponibili:

- il Documento Informativo con i relativi allegati;
- il documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC, e i relativi allegati;
- il Progetto di Fusione e i relativi allegati;
- la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema, redatta ai sensi dell'art. 125-*ter* del TUF e dell'art. 70, comma 2, del Regolamento Emittenti ai fini dell'assemblea convocata per il giorno 12 ottobre 2026;
- la relazione illustrativa sulla fusione predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Banca CF+ ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile;
- le informazioni essenziali relative al Patto Parasociale CF+ ai sensi dell'art. 122 del TUF;
- la relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta da KPMG S.p.A., quale esperto indipendente nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile dal Tribunale di Milano;
- i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2023, 2024 e 2025 di Banca Sistema e di CF+.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Banca Sistema, nonché sulla tipologia di *business* svolto da Banca Sistema

L'Operazione non avrà effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Banca Sistema, posto che Banca Sistema fa già parte del Gruppo Banca CF+, Banca CF+ svolge la propria attività nei medesimi settori in cui opera Banca Sistema.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

La Fusione non avrà implicazioni sulle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del gruppo societario facente capo a Banca Sistema.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI BANCA CF+

Le informazioni finanziarie relative a Banca CF+ e al Gruppo Banca CF+ al 31 dicembre 2024 e 2025 – oltre che al 30 giugno 2026 – sono disponibili sul sito internet di Banca CF+ all'indirizzo www.bancacfplus.it, nella sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" e si intendono incorporate nel Documento Informativo mediante riferimento.

4.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici relativi agli ultimi due esercizi chiusi della Società Incorporanda corredati di sintetiche note esplicative

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

(importi in Euro Migliaia)

Voci dell'attivo		31/12/2025	31/12/2024
10.	Cassa e disponibilità liquide	160.323	100.185
20.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	141.927	86.833
	<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	13	796
	<i>b) attività finanziarie designate al fair value;</i>	-	-
	<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	141.914	86.037
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	43.973	9.347
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.679.859	1.707.511
	<i>a) crediti verso banche</i>	12.394	11.422
	<i>b) crediti verso clientela</i>	1.667.465	1.696.089
50.	Derivati di copertura	938	-
70.	Partecipazioni	-	-
90.	Attività materiali	3.548	6.132
100.	Attività immateriali	8.866	11.272
	di cui:		
	- avviamento	2.678	2.178
110.	Attività fiscali	40.114	15.193
	<i>a) correnti</i>	11.878	9.551
	<i>b) anticipate</i>	28.236	5.642
110.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
130.	Altre attività	183.410	22.777
Totale dell'attivo		2.262.959	1.959.251

(importi in Euro Migliaia)

Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2025	31/12/2024
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.037.293	1.815.015
	<i>a) debiti verso banche</i>	308.592	433.247
	<i>b) debiti verso la clientela</i>	1.699.798	1.353.447
	<i>c) titoli in circolazione</i>	28.903	28.321
20.	Passività finanziarie di negoziazione	8	7
30.	Passività finanziarie designate al fair value	2.818	3.396
60.	Passività fiscali	4.513	3.973
	<i>a) correnti</i>	1.701	74
	<i>b) differite</i>	2.812	3.898
80.	Altre passività	39.791	34.748
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	443	385
100.	Fondi per rischi e oneri:	1.176	459
	<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	-	-
	<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	1.176	459
120.	Riserve da valutazione	2.474	3.979
140.	Strumenti di capitale	39.044	-
150.	Riserve	24.093	11.407
160.	Sovrapprezzi di emissione	47.838	57.643
170.	Capitale	39.213	39.213
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	8	8
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	24.247	(10.983)
Totale del passivo e del patrimonio netto		2.262.959	1.959.251

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(importi in Euro Migliaia)

Voci		31/12/2025	31/12/2024
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	120.611	123.070
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(58.646)	(63.048)
30.	Margine di interesse	61.965	60.022
40.	Commissioni attive	8.590	5.611
50.	Commissioni passive	(7.602)	(4.311)
60.	Commissioni nette	988	1.300
70.	Dividendi e proventi simili	-	-
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	5.120	655
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(1)	
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	2.675	700
	<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	2.213	480
	<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	462	220
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	481	2.092
	<i>a) attività e passività finanziarie designate al fair value</i>	(952)	6.209
	<i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	1.433	(4.117)
120.	Margine di intermediazione	71.229	64.769
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(24.432)	(22.890)
	<i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	(24.413)	(22.891)
	<i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i>	(19)	0
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	46.797	41.879
190.	Spese amministrative:	(51.214)	(50.588)
	<i>a) spese per il personale</i>	(29.539)	(27.056)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(21.674)	(23.532)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(783)	27
	<i>b) altri accantonamenti netti</i>	(783)	27
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.522)	(1.824)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(3.446)	(3.312)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	11.908	2.699
240.	Costi operativi	(45.057)	(52.998)
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
290.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.740	(11.119)
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	22.506	137
310.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	24.247	(10.983)
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
330.	Utile (Perdita) d'esercizio	24.247	(10.983)
340.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
350.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	24.247	(10.983)

Sintetiche note esplicative

L'utile netto consolidato per il 31 dicembre 2025 si attesta a Euro 24,2 milioni rispetto alla perdita netta consolidata di Euro 11,0 milioni consuntivata al 31 dicembre 2024.

Al lordo dell'effetto fiscale, sostanzialmente ascrivibile all'iscrizione della fiscalità differita attiva commentata nel prosieguo, l'utile consolidato si attesta a Euro 1,7 milioni, rispetto alla perdita *ante* imposte di Euro 11,1 milioni consuntivata 2024, pur includendo taluni costi straordinari connessi al lancio dell'Offerta Volontaria per Euro 1,8 milioni. In assenza di tale componente straordinaria, il risultato consolidato *ante* imposte sarebbe stato positivo per Euro 3,5 milioni.

L'andamento positivo del risultato consolidato dell'esercizio 2025 rispetto al precedente esercizio è stato trainato principalmente dagli aspetti di seguito rappresentati:

- sono state sterilizzate le perdite registrate nell'esercizio sugli investimenti in titoli ABS e crediti NPL ereditati alla scissione dell'ex Credito Fondiario (c.d. "*Legacy Portfolio*"), che avevano invece pesantemente gravato sul risultato dei precedenti esercizi, grazie alla sottoscrizione di un contratto di garanzia finanziaria denominato Asset Protection Scheme ("**APS**") relativo a larga parte del *Legacy Portfolio*. Il contratto di garanzia prevede sostanzialmente che Banca CF+ venga indennizzata per le perdite di valore connesse alla revisione dei flussi di cassa attesi, mantenendo invece sui libri gli effetti delle rivalutazioni non precedentemente indennizzate nonché l'eventuale impatto legato all'andamento di componenti esclusivamente di mercato (*i.e.* andamento curva tassi d'interesse). Con riferimento alle valutazioni condotte al 31 dicembre 2025, le rettifiche di valore nette sul *Legacy Portfolio* – determinate mediante un articolato processo di aggiornamento delle stime dei flussi di cassa attesi (c.d. "*business plan review*" o "*BP review*") – ammontano a complessivi Euro 2,6 milioni (Euro 10,9 milioni di rettifiche di valore e Euro 8,3 milioni di riprese di valore). L'attivazione dell'APS ha consentito di sterilizzare quasi integralmente le rettifiche di valore, rilevando indennizzi per complessivi Euro 10,6 milioni. Tali indennizzi sono stati rilevati nella voce "Altri Proventi di gestione". Per completezza, si segnala che la quota di competenza dell'esercizio della *guarantee fee*, pari ad Euro 2 milioni, è stata rilevata nella voce "Commissioni passive";
- si registra un positivo andamento reddituale, con un margine di intermediazione riclassificato che si attesta a Euro 75,3 milioni rispetto a Euro 64,7 milioni registrati nel 2024 (+16% a/a), caratterizzato dal contributo crescente dei *business Factoring* (*turnover* +25% a/a) e *Tax Credits / Superbonus* (>2x volumi acquistati vs FY24) – che compensano una riduzione dei volumi medi del *business* Finanza Garantita – nonché dal contributo del comparto *Investments* comprensivo di utili da cessione su parte del portafoglio titoli di Stato (pari a Euro 2,3 milioni). Anche sul fronte della raccolta si è assistito ad una riduzione del costo (–80bps) principalmente per effetto della discesa dei tassi di mercato, pur in presenza di una crescita dei volumi medi a supporto dello sviluppo del *business*;
- il costo del rischio riconducibile ai crediti verso clientela diversi dal *Legacy Portfolio* (*i.e.* finanziamenti garanti da Fondi Centrali, *tax credits* e *factoring*) ha manifestato un incremento nel corso del 2025 principalmente riconducibile ad alcune esposizioni individualmente significative e ad un più importante ricorso – rispetto al passato – allo strumento della composizione negoziata della crisi d'impresa da parte delle imprese in difficoltà. Complessivamente il costo del rischio per il 2025 si attesta a 202 bps (165 bps al netto delle posizioni individualmente significative) rispetto a 90 bps del 2024. Si segnala che la voce include anche Euro 0,9 milioni di accantonamenti a fondi per rischi e oneri a presidio del rischio operativo su contenziosi del *business Tax Credits*;
- come precedentemente anticipato, tra le componenti di natura non ricorrente rileva l'iscrizione nel bilancio di Banca CF+ di imposte anticipate su perdite fiscali, ACE ed altre differenze temporanee deducibili precedentemente fuori bilancio (DTA) per Euro 22,6 milioni, ad esito positivo del *probability test* condotto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 12. Si specifica che le valutazioni condotte a tale scopo sono state effettuate senza tenere in considerazione i possibili effetti positivi derivanti dal

completamento dell'Offerta Volontaria. Sotto il profilo prudenziale, la componente di utile riconducibile all'iscrizione delle DTA precedentemente fuori bilancio – sebbene computata nei fondi propri – risulta interamente sterilizzata dalla deduzione di pari importo per le DTA nel contempo iscritte;

- tra le componenti non ricorrenti si segnala, infine, l'iscrizione di taluni costi connessi al lancio dell'Offerta Volontaria per complessivi Euro 1,8 milioni.

I crediti verso clientela relativi ai *business* della finanza garantita, del *factoring* e del *tax credits* si attestano a Euro 1.204 milioni, in aumento di Euro 161 milioni rispetto al 2024 (+15% a/a), con una crescita diffusa su tutte le *Business Unit* ad eccezione del comparto *Financing*, che registra una contrazione di Euro 106 milioni legata al *decalage* dei finanziamenti e alla cessione di NPE. Gli impieghi medi raggiungono Euro 1.099 milioni, in crescita di Euro 151 milioni (+16% a/a), confermando un rafforzamento omogeneo dei volumi e una dinamica commerciale sostenuta su quasi tutte le linee di *business*.

Sotto il profilo patrimoniale, si registra un generale rafforzamento del patrimonio netto contabile e regolamentare del Gruppo Banca CF+, in particolare il patrimonio netto contabile del Gruppo Banca CF+ comprensivo dell'utile d'esercizio ammonta ad Euro 176,9 milioni (Euro 101,3 milioni al 31 dicembre 2024), di cui Euro 0,008 milioni di pertinenza di terzi. Al 31 dicembre 2025, il patrimonio netto include, oltre all'utile d'esercizio, gli effetti del rafforzamento patrimoniale operato nel corso dell'anno, con il versamento in conto futuro aumento di capitale per Euro 15 milioni effettuato in data 29 aprile 2025 dall'azionista di maggioranza e con l'emissione di uno strumento *Additional Tier 1* per Euro 39 milioni (al netto dei costi sostenuti), perfezionatasi a novembre 2025. Il prestito emesso è inquadrabile dal punto di vista contabile come strumento di capitale e computabile da un punto di vista prudenziale come *Additional Tier 1*. Nel patrimonio netto del Gruppo Banca CF+ sono rilevate, inoltre, le riserve derivanti dalle SPV consolidate per complessivi Euro 4,6 milioni.

4.2 Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

I bilanci consolidati del Gruppo Banca CF+ al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 sono stati oggetto dell'attività di revisione legale dei conti di EY S.p.A. che ha rilasciato rispettivamente in data 3 aprile 2026 ed in data 3 aprile 2025 il proprio giudizio professionale, che non contiene rilievi né richiami di informativa.

4.3 Stato patrimoniale e conto economico relativi al primo semestre dell'esercizio 2026, posti a confronto con i corrispondenti dati riferiti al periodo omogeneo dell'esercizio precedente e corredati di sintetiche note esplicative

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025

(importi in Euro Migliaia)

Voci dell'attivo		30/06/2026	31/12/2025
10.	Cassa e disponibilità liquide	154.648	160.323
20.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	132.715	141.927
	<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>	472	13
	<i>b) attività finanziarie designate al fair value;</i>	-	-
	<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>	132.243	141.914
30.	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	75.762	43.973
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.500.286	1.679.859
	<i>a) crediti verso banche</i>	34.493	12.394
	<i>b) crediti verso clientela</i>	5.465.793	1.667.465
50.	Derivati di copertura	1.174	938
60.	Adegumento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	872	-
70.	Partecipazioni	953	-
90.	Attività materiali	56.355	3.548
100.	Attività immateriali	7.714	8.866
	di cui:		
	- avviamento	2.678	2.678
110.	Attività fiscali	68.843	40.114
	<i>a) correnti</i>	15.453	11.878
	<i>b) anticipate</i>	53.390	28.236
120.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
130.	Altre attività	445.283	183.410
Totale dell'attivo		6.444.605	2.262.959

(importi in Euro Migliaia)

Voci del passivo e del patrimonio netto		30/06/2026	31/12/2025
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.763.661	2.037.293
	<i>a) debiti verso banche</i>	942.283	308.592
	<i>b) debiti verso la clientela</i>	4.631.609	1.699.798
	<i>c) titoli in circolazione</i>	189.769	28.903
20.	Passività finanziarie di negoziazione	323	8
30.	Passività finanziarie designate al fair value	2.138	2.818
40.	Derivati di copertura	2.218	-
60.	Passività fiscali	25.411	4.513
	<i>a) correnti</i>	6	1.701
	<i>b) differite</i>	25.405	2.812
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80.	Altre passività	172.101	39.791
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	3.894	443
100.	Fondi per rischi e oneri:	48.657	1.176
	<i>a) impegni e garanzie rilasciate</i>	25	-
	<i>b) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	<i>c) altri fondi per rischi e oneri</i>	48.632	1.176
120.	Riserve da valutazione	2.096	2.474
140.	Strumenti di capitale	84.544	39.044
150.	Riserve	106.546	24.093
160.	Sovrapprezzi di emissione	47.838	47.838
170.	Capitale	55.781	39.213
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	37.221	8
200.	Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	92.176	24.247
Totale del passivo e del patrimonio netto		6.444.605	2.262.959

Conto economico consolidato semestrale al 30 giugno 2026 ed al 30 giugno 2025

(importi in Euro Migliaia)

Voci		30/06/2026	30/06/2025
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	97.598	61.622
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(49.294)	(30.768)
30.	Margine di interesse	48.304	30.854
40.	Commissioni attive	9.785	3.991
50.	Commissioni passive	(9.491)	(2.988)
60.	Commissioni nette	294	1.004
70.	Dividendi e proventi simili	227	-
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.952	98
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(19)	3
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	1.511	2.389
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.500	2.061
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	11	328
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(2.189)	1.188
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(467)	(765)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(1.722)	1.952
120.	Margine di intermediazione	61.080	35.536
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(22.582)	(10.169)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(22.143)	(10.171)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(439)	2
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(126)	-
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	38.373	25.367
190.	Spese amministrative:	(48.656)	(27.100)
	a) spese per il personale	(21.682)	(14.842)
	b) altre spese amministrative	(26.974)	(12.258)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	1.158	(653)
	b) altri accantonamenti netti	1.158	(653)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.348)	(962)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.377)	(1.706)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	103.237	2.017
240.	Costi operativi	53.013	(28.404)
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(16)	-
290.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	91.370	(3.037)
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	528	327
310.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	91.898	(2.710)
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	(437)	-
330.	Utile (Perdita) d'esercizio	91.461	(2.710)
340.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(715)	-
350.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	92.176	(2.710)

Sintetiche note esplicative

La situazione contabile consolidata semestrale al 30 giugno 2026 rappresenta, tra l'altro, gli effetti della conclusione dell'Offerta Obbligatoria sulle azioni ordinarie di Banca Sistema e del deconsolidamento di Kruso Kapital e sue controllate.

Purchase price allocation provvisoria

L'operazione di acquisizione di Banca Sistema si configura come un'operazione di aggregazione aziendale ai sensi dell'IFRS 3. Pertanto, le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte devono essere rilevate ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione, mediante un processo di *Purchase Price Allocation* (anche **PPA**) da completarsi entro un anno dalla data di acquisizione.

Gli effetti della PPA rappresentati al 30 giugno 2026 sono da considerarsi ancora come assolutamente provvisori e saranno rideterminati a seguito della finalizzazione del

processo, da completarsi, secondo quanto disposto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dall'acquisizione.

I risultati preliminari della *Purchase Price Allocation* mostrano un *badwill* provvisorio di Euro 96,6 milioni, emerso quale differenza tra il prezzo pagato per l'acquisizione di Banca Sistema e la quota di patrimonio netto tangibile acquistato, tenuto conto dei primi risultati dell'attività di riespressione al *fair value* del valore delle attività e delle passività acquisite.

In applicazione di quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3, si è proceduto – ove necessario – alla nuova determinazione alla *acquisition date* (i.e. 31 marzo 2026) della classificazione delle attività finanziarie nelle categorie previste dall'IFRS 9. In particolare, alla *acquisition date* e nel bilancio consolidato del Gruppo Banca CF+, il portafoglio titoli di stato che Banca Sistema ha classificato nel *business model*/HTCS è stato classificato *ex novo* secondo le *policy* di Banca CF+ nel *business model* HTC. Il valore di tale portafoglio titoli nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Banca CF+ al 30 giugno 2026 è pari ad Euro 1,1 miliardi ed è esposto alla voce 40. b) dell'Attivo "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – crediti verso clientela". Il contributo al risultato economico consolidato del semestre del Gruppo Banca CF+ di tale evento è sostanzialmente nullo.

Commento all'andamento reddituale dell'impresa e sintesi degli indici patrimoniali

Tenuto conto che l'acquisizione del controllo di Banca Sistema e delle sue controllate è stata assunta ai fini contabili in data 31 marzo 2026, il conto economico consolidato del Gruppo Banca CF+ al 30 giugno 2026 include un semestre delle grandezze reddituali provenienti da Banca CF+ e dalle SPV già consolidate al 31 dicembre 2025 ed un trimestre dei flussi reddituali di Banca Sistema e delle sue controllate.

L'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte ammonta a Euro 91,4 milioni mentre l'utile netto è pari ad Euro 91,5 milioni. Il risultato del semestre è influenzato, tra l'altro, da componenti a carattere non ricorrente principalmente rappresentate da:

- il *badwill* derivante dall'acquisizione di Banca Sistema, pari ad Euro 96,6 milioni precedentemente commentato;
- i costi sostenuti per Offerta Volontaria ed Offerta Obbligatoria, pari ad Euro 10,9 milioni (prevalentemente rappresentati da spese amministrative per Euro 9,7 milioni e altri costi per Euro 1,2 milioni).

Al netto di tali *items* e delle altre componenti non ricorrenti, l'utile *ante* imposte consolidato sarebbe stato pari a Euro 16,0 milioni.

Quanto alle altre principali componenti reddituali:

- il margine di interesse al 30 giugno 2026 si presenta positivo per Euro 48,3 milioni (Euro 30,9 milioni al 30 giugno 2025). Gli interessi attivi ammontano ad Euro 97,6 milioni (Euro 61,6 milioni al 30 giugno 2025) e sono trainati principalmente dai comparti *factoring* per Euro 25,2 milioni, *tax credits* per Euro 15,9 milioni e *financing* per Euro 24,8 milioni. Gli interessi passivi, pari ad Euro 49,3 milioni (Euro 30,8 milioni al 30 giugno 2025) si riferiscono prevalentemente al costo della raccolta derivante dai depositi da clientela (Euro 37,8 milioni);
- il margine commissionale consolidato risulta al 30 giugno 2026 pari ad Euro 0,3 milioni

(Euro 1 milione al 30 giugno 2025). Il margine accoglie il contributo positivo delle commissioni percepite nell'ambito dell'attività di *factoring* e *financing*, rispettivamente per Euro 4,3 milioni ed Euro 0,3 milioni, al netto delle commissioni riconosciute ad agenti e mediatori. Sono, inoltre, inclusi costi per Euro 0,9 milioni pagati a titolo di commissione nell'ambito del perfezionamento dell'Offerta Volontaria e dell'Offerta Obbligatoria su Banca Sistema;

- tenuto conto di dividendi e proventi simili per Euro 0,2 milioni, di utili da cessione di attività finanziarie (titoli di stato) per Euro 1,5 milioni, di un risultato netto dell'attività di negoziazione positivo per Euro 13 milioni (prevalentemente ascrivibile ai *tax credits superbonus*) e di un risultato delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico negativo per Euro 2,2 milioni, il margine di intermediazione si attesta ad Euro 61,1 milioni;
- le rettifiche di valore nette ammontano ad Euro 22,6 milioni (Euro 10,1 milioni al 30 giugno 2025) ed accolgono anche gli effetti dell'incremento del costo del rischio di Banca Sistema, riflesso nelle maggiori svalutazioni su posizioni *factoring*. Al riguardo, è stata completata l'attività di *assurance* condotta da Banca CF+ sul framework implementato da Banca Sistema a seguito dei rilievi ispettivi formulati dalla Banca d'Italia in materia di *New Definition of Default* (DoD). Nell'ambito dell'esercizio, e in aggiunta all'obiettivo primario, sono state inoltre svolte verifiche sulla corretta imputazione degli incassi, sulla valutazione dei contenziosi caratterizzati da pronunce sfavorevoli e sulla validità delle risoluzioni.
- i costi operativi (esclusi gli impatti relativi al *badwill* classificato tra gli altri proventi di gestione) ammontano ad Euro 43,6 milioni (Euro 28,4 milioni al 30 giugno 2025) ed accolgono costi non ricorrenti legati all'Offerta Volontaria e all' Offerta Obbligatoria pari a Euro 9,7 milioni prevalentemente per servizi di *advisory* legale e finanziaria. Al netto della componente non ricorrente, la Banca ha proseguito lungo il processo di efficientamento avviato nel precedente esercizio.

Il patrimonio netto del Gruppo Banca CF+ comprensivo dell'utile di periodo ammonta ad Euro 426,2 milioni, di cui Euro 37,2 milioni di pertinenza di terzi, contro Euro 176,9 milioni al 31 dicembre 2025, in generale incremento per effetto dell'acquisizione di Banca Sistema (e controllate) e delle correlate azioni di rafforzamento patrimoniale.

4.4 Cash flow e situazione finanziaria netta consolidata

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

A.	ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	
		31/12/2025	31/12/2024
1.	Gestione	26.323	14.133
-	risultato d'esercizio (+/-)	24.247	(10.983)
-	plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico (-/+)	(5.602)	(2.747)
-	plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	1	-
-	rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	24.432	22.890
-	rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	4.968	5.136
-	accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	783	(27)
-	imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	(22.506)	(137)
-	rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
-	altri aggiustamenti (+/-)	0	0
2.	Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(250.557)	(341.309)
-	attività finanziarie detenute per la negoziazione	783	(279)
-	attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
-	altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(54.443)	7.691
-	attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	(34.645)	(5.346)
-	attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.238	(343.634)
-	altre attività	(165.491)	260
3.	Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	231.445	276.761
-	passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	222.278	272.421
-	passività finanziarie di negoziazione	5.122	(138)
-	passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	(1.530)	4.261
-	altre passività	5.575	217
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa		7.211	(50.415)
B.	ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	31/12/2025	31/12/2024
1.	Liquidità generata da	-	-
-	vendite di partecipazioni	-	-
-	dividendi incassati su partecipazioni	-	-
-	vendite di attività materiali	-	-
-	vendite di attività immateriali	-	-
-	vendite di rami d'azienda	-	-
2.	Liquidità assorbita da	21	(3.355)
-	acquisti di partecipazioni	-	-
-	acquisti di attività materiali	1.062	(479)
-	acquisti di attività immateriali	(1.041)	(2.876)
-	acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		21	(3.355)
C.	ATTIVITA' DI PROVVISTA	31/12/2025	31/12/2024
-	emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
-	emissione/acquisti di strumenti di capitale	52.906	26.997
-	distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista		52.906	26.997
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO		60.138	(26.774)

Legenda:
 (+) Generata
 (-) Assorbita

RICONCILIAZIONE			
	Voci di bilancio	Importo	
		31/12/2025	31/12/2024
	Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	100.185	126.959
	Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	60.138	(26.774)
	Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	0
	Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	160.323	100.185

5. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA DI BANCA SISTEMA

Il presente paragrafo include le informazioni economiche e patrimoniali pro-forma di Banca Sistema predisposte per l'inclusione nel presente Documento Informativo al fine di rappresentare retroattivamente, sui dati storici consolidati di Banca Sistema, gli effetti della Fusione da perfezionarsi, sulla base del Progetto di Fusione, mediante l'aumento di capitale avente ad oggetto le Azioni di Nuova Emissione. In particolare, il capitolo comprende:

- il conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (il "**Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025**"); e
- lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e il conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso a tale data di Banca Sistema (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026**").

Il Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025 e i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026, unitamente alle relative note esplicative, sono nel seguito congiuntamente definiti le "**Informazioni Finanziarie Pro-Forma**".

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma non includono lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2025, in conformità a quanto previsto dal paragrafo 98 degli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (le "**Guidelines ESMA**").

5.1 Stato patrimoniale e conto economico consolidato pro-forma

Premessa

Criteri di predisposizione

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dalle *Guidelines ESMA*.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte a fini illustrativi per simulare i principali effetti della Fusione sui conti economici consolidati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e del semestre chiuso al 30 giugno 2026, nonché sullo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2026 di Banca Sistema. Poiché la Fusione costituisce il completamento del processo di integrazione tra Banca CF+ e Banca Sistema, nella predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma si è dovuto tener conto, oltre che degli effetti della Fusione stessa, anche dei risvolti contabili derivanti dall'esito delle Offerte promosse da Banca CF+, che hanno determinato l'acquisizione di Banca Sistema da parte della Società Incorporanda (l' "**Acquisizione**"). Dunque, sebbene le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano finalizzate esclusivamente a rappresentare gli effetti della Fusione, la loro predisposizione ha richiesto di considerare taluni effetti derivanti da operazioni perfezionatesi anteriormente alla stessa, inclusa l'Acquisizione e le conseguenti implicazioni contabili. Tali effetti non costituiscono l'oggetto autonomo delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma e sono stati considerati esclusivamente nella misura necessaria a garantire una rappresentazione coerente e non duplicativa degli effetti della Fusione sui dati finanziari storici consolidati utilizzati come base di riferimento.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte, come precedentemente indicato, per simulare i principali effetti della Fusione sulla situazione patrimoniale ed economica consolidata di Banca Sistema, applicando criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento. A tal fine, la Fusione è stata ipotizzata come virtualmente avvenuta il 30 giugno 2026 per gli effetti patrimoniali e, limitatamente agli effetti economici, il 1° gennaio 2025 per il Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025 e il 1° gennaio 2026 per i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma rappresentano, come già indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalla Fusione. Poiché i dati pro-forma sono elaborati per rappresentare retroattivamente gli effetti di operazioni successive, essi presentano limiti intrinseci, pur essendo stati predisposti nel rispetto delle regole comunemente accettate e sulla base di assunzioni ragionevoli. Pertanto, qualora la Fusione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, i risultati ottenuti non sarebbero necessariamente coincisi con quelli rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma. Inoltre, tenuto conto delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai bilanci storici e delle differenti modalità di calcolo degli effetti della Fusione sullo stato patrimoniale consolidato pro-forma e sul conto economico consolidato pro-forma, tali documenti devono essere letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo Banca CF+, di cui fa parte Banca Sistema, e non devono essere utilizzate a tale scopo. Esse non riflettono informazioni prospettiche, in quanto sono state predisposte unicamente per rappresentare gli effetti isolabili, oggettivamente misurabili e maggiormente significativi della Fusione, senza considerare eventuali effetti potenziali derivanti da sinergie, modifiche delle politiche gestionali o decisioni operative successive al completamento dell'Operazione.

Il Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025 e i Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026 sono stati predisposti rettificando i dati finanziari storici di Banca Sistema derivanti, rispettivamente, dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e dal bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, redatti in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall'*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea, al fine di simulare retroattivamente i principali effetti patrimoniali ed economici che potrebbero derivare dalla Fusione.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma devono essere lette congiuntamente ai bilanci consolidati al 31 dicembre 2025, al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca Sistema e al bilancio consolidato abbreviato intermedio di Banca CF+ al 30 giugno 2026, redatti in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall'*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea.

Tutte le informazioni riportate nel presente capitolo sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato. Gli effetti fiscali sulle singole rettifiche pro-forma sono stati calcolati sulla base dell'aliquota teorica applicabile.

Acquisizione di Banca Sistema da parte di CF+ e trasferimento delle azioni di Kruso Kapital

Il presente paragrafo descrive taluni eventi societari e i relativi risvolti contabili intervenuti anteriormente alla Fusione che, pur non costituendo operazioni oggetto autonomo delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, risultano rilevanti ai fini della comprensione delle rettifiche effettuate e della corretta interpretazione dei dati pro-forma. In particolare, le informazioni che seguono illustrano gli effetti derivanti dall'Acquisizione e dal trasferimento delle azioni di Kruso Kapital, considerati esclusivamente nella misura in cui incidono sui dati finanziari storici utilizzati nella costruzione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

L'Acquisizione si è realizzata in due fasi. In primo luogo, ad esito dell'Offerta Volontaria, nel mese di marzo 2026 Banca CF+ è venuta a detenere n. 64.940.857 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa l'80,75% del relativo capitale sociale. Successivamente, ad esito dell'Offerta Obbligatoria e, complessivamente, delle Offerte, il 22 giugno 2026 Banca CF+ è venuta a detenere n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema, pari a circa l'85,67% del relativo capitale sociale.

Il corrispettivo riconosciuto agli azionisti di Banca Sistema nell'ambito delle Offerte includeva una componente differita rappresentata, al verificarsi di talune condizioni sospensive, dall'attribuzione di azioni di Kruso Kapital, società quotata già controllata da Banca Sistema, che ne deteneva circa il 70,59% del capitale sociale. Il 18 giugno 2026 è stato perfezionato il contratto di compravendita per la cessione da Banca Sistema a Banca CF+ di n. 1.584.689.926 azioni di KK, pari a circa il 65,71% del relativo capitale sociale, interamente destinate al pagamento del corrispettivo differito relativo alle Offerte. Alla data del 30 giugno 2026, a seguito del pagamento del corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria, comprensivo della componente in azioni KK, e del corrispettivo differito dell'Offerta Volontaria, Banca CF+ non risulta più titolare di azioni KK, mentre Banca Sistema detiene n. 117.745.984 azioni di KK, pari a circa il 4,88% del relativo capitale sociale.

Alla luce dell'esito dell'Offerta Volontaria: (i) nel mese di marzo 2026 Banca CF+ ha ottenuto il controllo di Banca Sistema ai sensi dell'IFRS 10, individuando nel 31 marzo 2026 la data dell'Acquisizione ai sensi dell'IFRS 3; (ii) a partire dal 31 marzo 2026 risultavano dunque anche soddisfatti i requisiti per la classificazione di KK come gruppo di attività in via di dismissione ai sensi dell'IFRS 5 nei dati finanziari storici consolidati di Banca Sistema e di Banca CF+ e (iii) a partire dal 22 giugno 2026 risultano soddisfatti i requisiti per il deconsolidamento di KK e delle sue controllate.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca CF+ riflette pertanto tutti gli effetti contabili dell'Acquisizione, con specifico riferimento al deconsolidamento di KK e alle risultanze provvisorie della *purchase price allocation* effettuata ai sensi dell'IFRS 3.

In conseguenza dell'Acquisizione e dei relativi effetti contabili, talune rettifiche pro-forma si sono rese necessarie esclusivamente per evitare duplicazioni o disallineamenti nella rappresentazione degli effetti della Fusione. A tal fine, si evidenzia che:

- il conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 include, tra l'altro, (i) una rettifica relativa agli effetti del deconsolidamento di KK e (ii) una rettifica relativa agli effetti derivanti della *purchase*

price allocation provvisoria già iscritta nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca CF+;

- il conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 include, tra l'altro, una rettifica relativa all'eliminazione del conto economico consolidato di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026 in quanto incluso nel conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 sia di Banca Sistema che di Banca CF+;
- lo stato patrimoniale consolidato pro-forma di Banca Sistema al 30 giugno 2026 include, tra l'altro, una rettifica relativa all'eliminazione dello stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30 giugno 2026 in quanto già incluso nello stato patrimoniale consolidato di Banca CF+ al 30 giugno 2026.

Fonti dei dati utilizzati

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte sulla base dei dati finanziari storici derivanti da:

- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Banca Sistema redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall'*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea, tenendo in considerazione la Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti (il "**Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema**"). Il Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema è stato approvato dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2026, e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione BDO Audit Services S.r.l, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 31 marzo 2026;
- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Banca CF+ redatto in conformità- agli *International Financial Reporting Standard* e agli *International Accounting Standard* emanati dall'*International Accounting Standard Board* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea, nonché secondo gli schemi e le regole di compilazione contenuti nella Circolare di Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti (il "**Bilancio Consolidato 2025 di CF+**"). Il Bilancio Consolidato 2025 di CF+ è stato approvato relativo dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2026, e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione EY S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 3 aprile 2026;
- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Kruso Kapital redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall'*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea, tenendo in considerazione le Disposizioni di Banca d'Italia del 29 ottobre 2021 e successivi aggiornamenti (il "**Bilancio Consolidato 2025 di KK**"). Il Bilancio Consolidato 2025 di KK è stato approvato dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2026, e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione BDO

Audit Services S.r.l., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 31 marzo 2026;

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca Sistema redatto in conformità ai principi contabili internazionali – denominati IAS/IFRS – emanati dall’*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea, in forma sintetica in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”, e tenendo in considerazione la Circolare di Banca d’Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti (il “**Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema**”). Il Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema è stato approvato dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 6 agosto 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza modifiche in data 7 agosto 2026;
- il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca CF+ redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* e le relative interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretations Committee* omologati dalla Commissione Europea e presentato in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi”, e tenendo in considerazione la Circolare di Banca d’Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti (il “**Bilancio Intermedio 2026 di CF+**”). Il Bilancio Intermedio 2026 di CF+ è stato approvato dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 16 settembre 2026, e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione EY S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza modifiche in data 17 settembre 2026;
- i prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2026 di Banca Sistema redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) omologati dalla Commissione Europea, inclusi nel resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2026 (i “**Prospetti Contabili Trimestrali 2026 di Banca Sistema**”). I Prospetti Contabili Trimestrali 2026 di Banca Sistema sono stati approvati dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2026.

Per i principi contabili e i criteri di valutazione adottati da Banca Sistema e da Banca CF+ nella predisposizione dei rispettivi dati finanziari storici consolidati precedentemente menzionati, si rinvia ai bilanci sopra richiamati. Si evidenzia che sulla base delle analisi svolte ai fini della predisposizione del Bilancio Intermedio 2026 di CF+, che include il consolidamento integrale di Banca Sistema a partire dal 31 marzo 2026, i suddetti criteri di valutazione risultano sostanzialmente allineati. Al riguardo, si evidenzia solo che il 12 maggio 2026 il Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema, nell’ambito del processo di integrazione con Banca CF+ conseguente all’Acquisizione, ha approvato una nuova politica di investimento, con effetti anche sulla strategia di gestione delle attività finanziarie in portafoglio. In sede di Acquisizione, Banca CF+ ha esercitato la facoltà prevista dal principio contabile internazionale IFRS 3 di procedere alla nuova determinazione alla data di acquisizione della classificazione delle attività finanziarie nelle categorie previste dall’IFRS 9 (cfr. in particolare paragrafi 3.15 e 3.16(a) del suddetto principio). In virtù di tale facoltà, il portafoglio titoli di stato che Banca Sistema ha classificato al 31 marzo 2026 nel business

model *Hold to Collect and Sell* è stato classificato *ex novo* secondo le *policy* di Banca CF+ nel business model *Hold to Collect* alla data dell'Acquisizione (31 marzo 2026).

Per Banca Sistema, il cambiamento del modello di *business* decorre dal 1° luglio 2026. Il diverso modello adottato per la valutazione del portafoglio non produce effetti sullo stato patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2026 stante le modalità di predisposizione precedentemente descritte, mentre gli impatti sui conti economici pro-forma sono stati ritenuti non significativi.

5.1.1 Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025

Il Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025 è composto dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, presentato di seguito.

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Nella seguente tabella sono rappresentate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi della Fusione sul conto economico consolidato di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

	(Importi espressi in Euro migliaia)	Conto economico consolidato di Banca Sistema 31.12.25	Conto economico consolidato di Banca CF+ 31.12.25	Rettifiche pro-forma			Conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema 31.12.25
				Deconsolidamento di KK	Consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+	Fusione	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F) = (A) + (B) + (C) + (D) + (E)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	210.413	120.611	(15.530)	3.964	-	319.458
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	201.118	110.566	(15.530)	3.964	-	300.118
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(113.662)	(58.646)	1.373	3.612	-	(167.323)
30.	Margine di Interesse	96.751	61.965	(14.157)	7.576	-	152.135
40.	Commissioni attive	44.509	8.590	(21.912)	-	-	31.187
50.	Commissioni passive	(16.942)	(7.602)	259	-	-	(24.285)
60.	Commissioni nette	27.567	988	(21.653)	-	-	6.902
70.	Dividendi e proventi simili	227	0	-	-	-	227
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	28.497	5.120	-	-	-	33.617
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	68	(1)	-	-	-	67
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	17.722	2.675	-	-	-	20.397
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6.703	2.213	-	-	-	8.916
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	11.019	462	-	-	-	11.481
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	7	481	(7)	-	-	481
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	7	(952)	(7)	-	-	(952)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	1.433	-	-	-	1.433
120.	Margine di Intermediazione	170.839	71.229	(35.817)	7.576	-	213.827
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(10.298)	(24.432)	141	-	-	(34.589)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(10.288)	(24.413)	141	-	-	(34.560)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(10)	(19)	-	-	-	(29)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	1	-	-	-	-	1
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	160.542	46.797	(35.676)	7.576	-	179.239
190.	Spese amministrative:	(81.142)	(51.214)	18.213	-	(326)	(114.469)
	a) spese per il personale	(33.603)	(29.539)	9.531	-	-	(53.611)
	b) altre spese amministrative	(47.539)	(21.674)	8.682	-	(326)	(60.857)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.463)	(783)	150	-	-	(8.096)
	a) impegni e garanzie rilasciate	22	-	-	-	-	22
	b) altri accantonamenti netti	(7.485)	(783)	150	-	-	(8.118)
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(3.164)	(1.522)	1.465	-	-	(3.221)
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(1.328)	(3.446)	1.308	-	-	(3.466)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	1.473	11.908	(405)	96.580	-	109.556
240.	Costi operativi	(91.624)	(45.057)	20.731	96.580	(326)	(19.696)
250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	190	-	(190)	-	-	-
270.	Rettifiche di valore dell'avviamento	(13.299)	-	13.299	-	-	-
290.	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	55.809	1.740	(1.836)	104.156	(326)	159.543
300.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	(24.186)	22.506	4.065	(2.660)	114	(161)
310.	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	31.623	24.247	2.229	101.496	(212)	159.383
320.	Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-
330.	Utile (perdita) d'esercizio	31.623	24.247	2.229	101.496	(212)	159.383
340.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	2.581	-	(2.581)	5.554	(5.554)	-
350.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	29.042	24.247	4.810	95.942	5.342	159.383

La descrizione delle rettifiche effettuate per la costruzione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è riportata nel successivo paragrafo del presente Documento Informativo.

Note esplicative al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Colonna A – Conto economico consolidato di Banca Sistema 31.12.25

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, estratto dal Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema.

Colonna B – Conto economico consolidato di Banca CF+ 31.12.25

La colonna riporta il conto economico consolidato di Banca CF+ per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, estratto dal Bilancio Consolidato 2025 di CF+.

Colonna C – Deconsolidamento di KK

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti economici del deconsolidamento di KK, in considerazione della componente differita del corrispettivo delle Offerte riconosciuta agli azionisti di Banca Sistema. La perdita del controllo ai sensi dell'IFRS 10 è conseguenza del contratto di compravendita avente ad oggetto la cessione da Banca Sistema a Banca CF+ di n. 1.584.689.926 azioni di KK, pari a circa il 65,71% del capitale sociale e della successiva destinazione di tali azioni al pagamento del corrispettivo differito delle Offerte agli azionisti di Banca Sistema avvenuto in data 22 giugno 2026.

La seguente tabella riporta le modalità di costruzione della rettifica pro-forma in oggetto.

	(Importi espressi in migliaia di Euro)	Eliminazione conto economico consolidato di KK 31.12.25	Eliminazione utile d'esercizio di KK di pertinenza di terzi	Eliminazione rettifica di valore dell'avviamento relativo a KK	Eliminazione rapporti economici elisi nel Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema	Iscrizione rapporti economici relativi a contratti continuativi	Deconsolidamento di KK
		(C1)	(C2)	(C3)	(C4)	(C5)	(C)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	(18.656)	-	-	51	3.075	(15.530)
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	(18.656)	-	-	51	3.075	(15.530)
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	4.448	-	-	(3.075)	-	1.373
30.	Margine di interesse	(14.208)	-	-	(3.024)	3.075	(14.157)
40.	Commissioni attive	(21.912)	-	-	-	-	(21.912)
50.	Commissioni passive	344	-	-	(85)	-	259
60.	Commissioni nette	(21.568)	-	-	(85)	-	(21.653)
70.	Dividendi e proventi simili	-	-	-	-	-	-
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-	-	-	-	-	-
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-	-	-
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	-	-	-	-	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-	-
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(7)	-	-	-	-	(7)
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(7)	-	-	-	-	(7)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
120.	Margine di intermediazione	(35.783)	-	-	(3.109)	3.075	(35.817)
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	141	-	-	-	-	141
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	141	-	-	-	-	141
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-	-
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	(35.642)	-	-	(3.109)	3.075	(35.676)
190.	Spese amministrative:	19.465	-	-	(1.252)	-	18.213
	a) spese per il personale	9.531	-	-	-	-	9.531
	b) altre spese amministrative	9.934	-	-	(1.252)	-	8.682
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	150	-	-	-	-	150
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-	-	-	-	-
	b) altri accantonamenti netti	150	-	-	-	-	150
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	1.465	-	-	-	-	1.465
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	1.308	-	-	-	-	1.308
230.	Altri oneri/proventi di gestione	(475)	-	-	70	-	(405)
240.	Costi operativi	21.913	-	-	(1.182)	-	20.731

250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	(190)	-	-	-	-	(190)
270.	Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-	13.299	-	-	13.299
290.	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	(13.919)	-	13.299	(4.291)	3.075	(1.836)
300.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	5.143	-	-	-	(1.078)	4.065
310.	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	(8.776)	-	13.299	(4.291)	1.997	2.229
320.	Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-
330.	Utile (perdita) d'esercizio	(8.776)	-	13.299	(4.291)	1.997	2.229
340.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	(2.581)	-	-	-	(2.581)
350.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(8.776)	2.581	13.299	(4.291)	1.997	4.810

Colonna C1 – Eliminazione conto economico consolidato di KK 31.12.25

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione del conto economico consolidato di KK per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, estratto dal Bilancio Consolidato 2025 di KK.

Colonna C2 – Eliminazione utile d'esercizio di KK di pertinenza di terzi

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione della quota dell'utile d'esercizio 2025 di KK attribuibile a terzi, pari a Euro 2.581 migliaia, così come iscritta nella voce 340 "Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi" nel conto economico consolidato di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

L'importo deriva dalla moltiplicazione tra la percentuale di capitale sociale di KK non attribuibile a Banca Sistema al 31 dicembre 2025, pari a circa il 29,41%, e il saldo della voce 350 "Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo" del conto economico consolidato di KK per l'esercizio chiuso alla medesima data, pari a Euro 8.776 migliaia.

Colonna C3 – Eliminazione rettifica di valore dell'avviamento relativo a KK

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione della rettifica di valore dell'avviamento relativo a KK, pari a Euro 13.299 migliaia, così come iscritta nella voce 270 "Rettifiche di valore dell'avviamento" nel conto economico consolidato di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Colonna C4 – Eliminazione rapporti economici elisi nel Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione dal conto economico consolidato di KK per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 di cui alla rettifica C1, dei rapporti economici infragruppo tra Banca Sistema e KK elisi ai fini del consolidamento di KK nel Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema. Gli importi sono estratti dalle sezioni "Informazioni sulle transazioni con parti correlate" del Bilancio Consolidato 2025 di KK (Parte D, paragrafo 6.3).

Colonna C5 – Iscrizione rapporti economici relativi a contratti continuativi

La colonna in oggetto rappresenta i rapporti economici infragruppo tra Banca Sistema e KK relativi all'esercizio 2025 reiscritti, ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma nell'ambito del deconsolidamento di KK, in quanto riferibili a rapporti contrattuali destinati a proseguire anche dopo la perdita del controllo. In particolare, gli "Interessi attivi e proventi assimilati", pari a Euro 3.075 migliaia, si riferiscono ai contratti di concessione di affidamento in conto corrente in essere tra Banca Sistema e le società del gruppo KK, rinnovati in data 12 maggio 2026 con scadenza prevista 30 giugno 2027. Il relativo onere fiscale, pari a Euro 1.078 migliaia, è stato determinato applicando l'aliquota teorica del 35%.

In relazione al deconsolidamento di KK, si evidenzia in ultimo che l'interessenza residua detenuta da Banca Sistema in KK al 30 giugno 2026, pari a n. 117.745.984 azioni e

corrispondente a circa il 4,88% del capitale sociale, si qualifica come attività finanziaria ai sensi dell'IFRS 9. Per tale strumento di capitale è stata esercitata l'opzione irrevocabile di rilevarne le variazioni di *fair value* direttamente nelle altre componenti del conto economico complessivo. Di conseguenza, nessun effetto derivante da tali variazioni è stato rilevato nel conto economico consolidato pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Colonna D – Consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti economici del consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+ a seguito dell'Acquisizione, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e riconducibili alle risultanze provvisorie della *purchase price allocation* prevista dall'IFRS 3. In particolare, la rettifica include:

- gli effetti economici, pari a Euro 7.576 migliaia (Euro 4.916 migliaia al netto dell'effetto fiscale di Euro 2.660 migliaia), derivanti della valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite di Banca Sistema riferibili a specifiche attività e passività finanziarie; e
- la rilevazione del *badwill provvisorio* derivante dall'Acquisizione, pari a Euro 96.580 migliaia, come rilevato nel Bilancio Intermedio 2026 di Banca CF+.

I suddetti effetti economici connessi alla valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite di Banca Sistema sono stati determinati in coerenza con quelli rilevati nel Bilancio Intermedio 2026 di CF+ relativi al periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026, considerato che le attività e passività finanziarie oggetto di valutazione erano già quasi interamente iscritte nel portafoglio di Banca Sistema nell'esercizio 2025.

Gli oneri accessori all'Acquisizione sostenuti nell'esercizio 2026 non sono stati rilevati nel Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025 in quanto non sono direttamente attribuibili alla Fusione, non hanno impatto sull'esercizio di *purchase price allocation* e la conseguente valutazione provvisoria al *fair value* delle attività nette acquisite e non avranno un effetto permanente sul bilancio consolidato di Banca Sistema.

La rettifica include inoltre la rilevazione della quota dell'utile 2025 di Banca Sistema attribuibile a terzi, pari a Euro 5.554 migliaia, riferita agli azionisti di Banca Sistema che non hanno aderito alle Offerte. L'importo è stato calcolato applicando la percentuale di capitale sociale di Banca Sistema non attribuibile a CF+ ad esito delle Offerte, pari a circa il 14,33%, al saldo della voce 350 "Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo" del conto economico consolidato di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, pari a Euro 29.042 migliaia, rettificato per Euro 4.810 migliaia, al fine di tenere conto degli effetti economici del deconsolidamento di KK determinati nell'ambito della rettifica pro-forma riportata nella Colonna C "Deconsolidamento di KK", e per Euro 4.916 migliaia, per tenere conto degli effetti economici della valutazione provvisoria al *fair value* delle attività nette acquisite.

Colonna E – Fusione

La colonna rappresenta gli effetti della Fusione, in particolare lo storno della quota di utile 2025 di Banca Sistema attribuibile a Banca CF+, pari a Euro 5.554 migliaia, determinata nell'ambito della rettifica pro-forma rappresentata nella Colonna D "Consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+".

Ai fini della rettifica pro-forma in oggetto è stato altresì considerato l'effetto degli oneri accessori alla Fusione da imputare a conto economico che sono stati iscritti nelle altre spese amministrative per un importo pari a Euro 326 migliaia. Il correlato effetto fiscale calcolato sulla base dell'aliquota teorica applicabile del 35%, pari a Euro 114 migliaia, è stato iscritto nella voce 300 "Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente".

5.1.2 Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026

I Prospetti Consolidati Pro-Forma 2026 sono composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 e il conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso a tale data, presentati di seguito.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026

Nella seguente tabella sono rappresentate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi della Fusione sullo stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30 giugno 2026.

	<i>(Importi espressi in Euro migliaia)</i>	Stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30.06.2026	Stato patrimoniale consolidato di Banca CF+ al 30.06.2026	Rettifiche pro-forma		Stato patrimoniale consolidato pro-forma di Banca Sistema al 30.06.2026
				Eliminazione stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30.06.2026	Fusione	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E) = (A) + (B) + (C) + (D)
Voci dell'attivo						
10.	Cassa e disponibilità liquide	77.470	154.648	(77.470)	-	154.648
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	1.717	132.715	(1.717)	-	132.715
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	463	472	(463)	-	472
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.254	132.243	(1.254)	-	132.243
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.103.708	75.762	(1.103.708)	-	75.762
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.723.128	5.500.286	(2.723.128)	-	5.500.286
	a) Crediti verso banche	19.505	34.493	(19.505)	-	34.493
	b) Crediti verso clientela	2.703.623	5.465.793	(2.703.623)	-	5.465.793
50.	Derivati di copertura	-	1.174	-	-	1.174
60.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	872	872	(872)	-	872
70.	Partecipazioni	953	953	(953)	-	953
90.	Attività materiali	53.247	56.355	(53.247)	-	56.355
100.	Attività immateriali	4.054	7.714	(4.054)	-	7.714
	- di cui: avviamento	3.920	2.678	(3.920)	-	2.678
110.	Attività fiscali	20.730	68.843	(20.730)	134	68.977
	a) correnti	8.265	15.453	(8.265)	134	15.587
	b) anticipate	12.465	53.390	(12.465)	-	53.390
130.	Altre attività	203.211	445.283	(203.211)	-	445.283
	Totale dell'attivo	4.189.090	6.444.605	(4.189.090)	134	6.444.739
Voci del passivo e del patrimonio netto						
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.656.988	5.763.661	(3.656.988)	-	5.763.661
	a) Debiti verso banche	465.090	942.283	(465.090)	-	942.283
	b) Debiti verso clientela	3.033.202	4.631.609	(3.033.202)	-	4.631.609
	c) Titoli in circolazione	158.696	189.769	(158.696)	-	189.769
20.	Passività finanziarie di negoziazione	116	323	(116)	-	323
30.	Passività finanziarie designate al fair value	-	2.138	-	-	2.138
40.	Derivati di copertura	788	2.218	(788)	-	2.218
60.	Passività fiscali	23.943	25.411	(23.943)	-	25.411
	a) correnti	-	6	-	-	6
	b) differite	23.943	25.405	(23.943)	-	25.405
70.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	0	-	-	0
80.	Altre passività	132.051	172.101	(132.051)	382	172.483
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	3.504	3.894	(3.504)	-	3.894
100.	Fondi per rischi e oneri:	39.044	48.657	(39.044)	-	48.657
	a) impegni e garanzie rilasciate	25	25	(25)	-	25
	c) altri fondi per rischi ed oneri	39.019	48.632	(39.019)	-	48.632
120.	Riserve da valutazione	7.449	2.096	(7.449)	-	2.096
140.	Strumenti di capitale	45.500	84.544	(45.500)	-	84.544
150.	Riserve	226.423	106.546	(226.423)	85.773	192.319
160.	Sovrapprezzi di emissione	39.100	47.838	(39.100)	(8.738)	39.100
170.	Capitale	9.651	55.781	(9.651)	(40.101)	15.680
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	31	37.221	(31)	(37.182)	39
200.	Utile d'esercizio	4.502	92.176	(4.502)	-	92.176
	Totale del passivo e del patrimonio netto	4.189.090	6.444.605	(4.189.090)	134	6.444.739

La descrizione delle rettifiche effettuate per la costruzione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026 è riportata nel successivo paragrafo del presente Documento Informativo.

Note esplicative allo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2026

Colonna A – Stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30 giugno 2026

La colonna in oggetto include lo stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30 giugno 2026, estratto dal Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema.

Colonna B – Stato patrimoniale consolidato di Banca CF+ al 30 giugno 2026

La colonna in oggetto include lo stato patrimoniale consolidato di Banca CF+ al 30 giugno 2026, estratto dal Bilancio Intermedio 2026 di CF+.

Colonna C – Eliminazione dello stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30 giugno 2026

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione dello stato patrimoniale consolidato di Banca Sistema al 30 giugno 2026, estratto dal Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema, poiché già incluso nel Bilancio Intermedio 2026 di CF+ a seguito dell'Acquisizione.

Colonna D – Fusione

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti della Fusione di Banca CF+ in Banca Sistema. In particolare, l'Operazione verrà attuata mediante:

- l'assegnazione delle n. 68.899.562 azioni ordinarie di Banca Sistema attualmente detenute da Banca CF+ agli azionisti di Banca CF+;
- l'assegnazione di ulteriori 50.246.553 azioni di Banca Sistema di nuova emissione, a godimento regolare, agli azionisti di Banca CF+;
- l'annullamento delle azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di Banca CF+.

Sulla base del Progetto di Fusione, Banca Sistema procederà dunque all'emissione di massime n. 50.246.553 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, con aumento del capitale sociale per massimi Euro 6.029 migliaia.

La Fusione, da realizzarsi mediante aumento di capitale della Società Incorporante a servizio del Rapporto di Cambio, non comporta, nel bilancio consolidato, l'acquisizione di ulteriori attività e passività né la rilevazione di nuovo avviamento, in quanto la Società Incorporanda già esercita il controllo della Società Incorporante anteriormente all'operazione. Il bilancio consolidato successivo alla fusione rappresenterà pertanto, in continuità di valori, la prosecuzione della situazione patrimoniale già riflessa nel bilancio consolidato della Società Incorporanda. L'operazione comporterà l'eliminazione del patrimonio netto di pertinenza di terzi precedentemente riferito alla partecipazione di minoranza nella Società Incorporante, con rilevazione dei relativi effetti direttamente nel patrimonio netto consolidato e senza impatti sul conto economico. Nel patrimonio netto consolidato continueranno a essere rappresentati il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni della Società Incorporante, quale entità giuridica risultante dalla fusione.

La rettifica pro-forma relativa alla Fusione include dunque:

- l'eliminazione del patrimonio netto di pertinenza di terzi rilevato nel Bilancio Intermedio 2026 di CF+, pari a Euro 37.182 migliaia, riferibile agli azionisti di Banca Sistema che non hanno aderito alle Offerte;
- la rappresentazione del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni della Società Incorporante;
- l'iscrizione dell'aumento di capitale di Banca Sistema pari a Euro 6.029 migliaia relativo alle Azioni di Nuova Emissione assegnate ai soci della Società Incorporanda ai fini del concambio;
- l'iscrizione tra le altre riserve derivante dall'effetto netto delle rettifiche di cui ai punti precedenti.

Ai fini della rettifica pro-forma in oggetto è stato altresì considerato tra le altre riserve l'effetto connesso agli oneri accessori inerenti la Fusione direttamente attribuibili all'aumento di capitale avente ad oggetto le Azioni di Nuova Emissione a servizio della Fusione, stimati in complessivi Euro 382 migliaia, che, sulla base di quanto previsto dallo IAS 32, sono ricondotti, al netto del correlato effetto fiscale pari a Euro 134 migliaia, a riduzione del patrimonio netto.

Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026

Nella seguente tabella sono rappresentate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi della Fusione sul conto economico consolidato di Banca Sistema per il semestre chiuso al 30 giugno 2026.

	(Importi espressi in Euro migliaia)	Conto economico consolidato di Banca Sistema 30.06.26	Conto economico consolidato di Banca CF+ 30.06.26	Eliminazione conto economico consolidato di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026	Rettifiche pro-forma			Conto economico consolidato pro-forma di Banca Sistema 30.06.26
					Deconsolidamento di KK	Consolidamento di Banca Sistema In Banca CF+	Fusione	
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G) = (A) + (B) + (C) + (D) + (E) + (F)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	78.354	97.598	(39.642)	1.254	991	-	138.555
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	77.151	92.030	(40.483)	1.254	991	-	130.943
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(48.299)	(49.294)	24.370	-	903	-	(72.320)
30.	Margine di Interesse	30.055	48.304	(15.272)	1.254	1.894	-	66.235
40.	Commissioni attive	13.481	9.785	(5.866)	-	-	-	17.400
50.	Commissioni passive	(8.091)	(9.491)	4.514	-	-	-	(13.068)
60.	Commissioni nette	5.390	294	(1.352)	-	-	-	4.332
70.	Dividendi e proventi simili	227	227	(227)	-	-	-	227
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	11.155	12.952	(6.390)	-	-	-	17.717
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	16	(19)	(50)	-	-	-	(53)
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	3.055	1.511	(1.254)	-	-	-	3.312
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	535	1.500	(390)	-	-	-	1.645
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.520	11	(864)	-	-	-	1.667
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(467)	(2.189)	1	-	-	-	(2.655)
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	(467)	-	-	-	-	(467)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(467)	(1.722)	1	-	-	-	(2.188)
120.	Margine di Intermediazione	49.431	61.080	(24.544)	1.254	1.894	-	89.115
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(18.116)	(22.582)	14.195	-	-	-	(26.503)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(17.652)	(22.143)	13.761	-	-	-	(26.034)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(464)	(439)	434	-	-	-	(469)
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	1	(126)	(1)	-	-	-	(126)
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	31.316	38.373	(10.350)	1.254	1.894	-	62.487
190.	Spese amministrative:	(30.532)	(48.656)	15.161	-	-	-	(64.027)
	a) spese per il personale	(12.407)	(21.682)	6.208	-	-	-	(27.881)
	b) altre spese amministrative	(18.125)	(26.974)	8.953	-	-	-	(36.146)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	982	1.158	(1.040)	-	-	-	1.100
	a) impegni e garanzie rilasciate	(19)	-	22	-	-	-	3
	b) altri accantonamenti netti	1.001	1.158	(1.062)	-	-	-	1.097
210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(965)	(1.348)	519	-	-	-	(1.794)

220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(19)	(1.377)	9	-	-	-	(1.387)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	1.867	103.237	(1.367)	-	-	-	103.737
240.	Costi operativi	(28.667)	53.013	13.282	-	-	-	37.628
250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	(31)	(16)	16	-	-	-	(31)
290.	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	2.618	91.370	2.948	1.254	1.894	-	100.084
300.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	(1.871)	528	(842)	(440)	(665)	-	(3.290)
310.	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	747	91.898	2.106	814	1.229	-	96.794
320.	Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte	3.755	(437)	(2.032)	(1.286)	-	-	-
330.	Utile (perdita) d'esercizio	4.502	91.461	74	(472)	1.229	-	96.794
340.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	(715)	762	-	655	(702)	-
350.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	4.502	92.176	(688)	(472)	574	702	96.794

La descrizione delle rettifiche effettuate per la costruzione del conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 è riportata nel successivo paragrafo 5.1.4.4 del presente Documento Informativo.

Note esplicative al conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2026

Colonna A – Conto economico consolidato di Banca Sistema 30.06.26

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato di Banca Sistema per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, estratto dal Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema.

Colonna B – Conto economico consolidato di Banca CF+ 30.06.26

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato di Banca CF+ per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, estratto dal Bilancio Intermedio 2026 di CF+.

Colonna C – Eliminazione del conto economico consolidato di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione del conto economico consolidato di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026, poiché già incluso nel conto economico del Bilancio Intermedio 2026 di CF+ a seguito dell'Acquisizione.

La seguente tabella riporta le modalità di costruzione della rettifica pro-forma in oggetto.

	(Importi espressi in migliaia di Euro)	Eliminazione conto economico consolidato di Banca Sistema 30.06.26	Conto economico consolidato di Banca Sistema 31.03.26	Eliminazione conto economico consolidato di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026
		(C1)	(C2)	(C)
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	(78.354)	38.712	(39.642)
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	(77.151)	36.668	(40.483)
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	48.299	(23.929)	24.370
30.	Margine di interesse	(30.055)	14.783	(15.272)
40.	Commissioni attive	(13.481)	7.615	(5.866)
50.	Commissioni passive	8.091	(3.577)	4.514
60.	Commissioni nette	(5.390)	4.038	(1.352)
70.	Dividendi e proventi simili	(227)	-	(227)
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(11.155)	4.765	(6.390)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	(16)	(34)	(50)
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	(3.055)	1.801	(1.254)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(535)	145	(390)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(2.520)	1.656	(864)
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	467	(466)	1
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	-	-
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	467	(466)	1
120.	Margine di intermediazione	(49.431)	24.887	(24.544)
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	18.116	(3.921)	14.195
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	17.652	(3.891)	13.761
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	464	(30)	434
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(1)	-	(1)
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	(31.316)	20.966	(10.350)
190.	Spese amministrative:	30.532	(15.371)	15.161
	a) spese per il personale	12.407	(6.199)	6.208
	b) altre spese amministrative	18.125	(9.172)	8.953
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(982)	(58)	(1.040)
	a) impegni e garanzie rilasciate	19	3	22
	b) altri accantonamenti netti	(1.001)	(61)	(1.062)

210.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	965	(446)	519
220.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	19	(10)	9
230.	Altri oneri/proventi di gestione	(1.867)	500	(1.367)
240.	Costi operativi	28.667	(15.385)	13.282
250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	31	(15)	16
290.	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	(2.618)	5.566	2.948
300.	Imposte sul reddito d'esercizio dell'operatività corrente	1.871	(2.713)	(842)
310.	Utile della operatività corrente al netto delle imposte	(747)	2.853	2.106
320.	Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte	(3.755)	1.723	(2.032)
330.	Utile (perdita) d'esercizio	(4.502)	4.576	74
340.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-	762	762
350.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(4.502)	3.814	(688)

Colonna C1 – Eliminazione conto economico consolidato di Banca Sistema 30.06.26

La colonna in oggetto rappresenta l'eliminazione del conto economico consolidato di Banca Sistema per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, estratto dal Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema.

Colonna C2 – Conto economico consolidato di Banca Sistema 31.03.26

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato di Banca Sistema per il trimestre chiuso al 31 marzo 2026, estratto dai Prospetti Contabili Trimestrali 2026 di Banca Sistema, al fine di determinare, per differenza rispetto alla rettifica di cui alla colonna C1, l'eliminazione del conto economico consolidato di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026.

Colonna D – Deconsolidamento di KK

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti economici del deconsolidamento di KK, in considerazione della componente differita del corrispettivo delle Offerte riconosciuta agli azionisti di Banca Sistema. Come precedentemente indicato, la perdita del controllo ai sensi dell'IFRS 10 è conseguenza del contratto di compravendita avente ad oggetto la cessione da Banca Sistema a Banca CF+ di n. 1.584.689.926 azioni di KK, pari a circa il 65,71% del capitale sociale, destinate integralmente al pagamento del corrispettivo differito delle Offerte agli azionisti di Banca Sistema avvenuto in data 22 giugno 2026.

Il contributo di KK ai saldi economici del Bilancio Intermedio di Banca Sistema e del Bilancio Intermedio di CF+, fino alla perdita del controllo, è stato rilevato nella voce 320 "Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte", rispettivamente dal 1° gennaio 2026 e dal 31 marzo 2026 (data dell'Acquisizione ai sensi dell'IFRS 3), in considerazione della classificazione di KK come gruppo di attività in via di dismissione ai sensi dell'IFRS 5 a decorrere dal 31 marzo 2026.

La rettifica pro-forma relativa alla voce 320 "Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte", complessivamente pari a Euro 1.286 migliaia, comprende dunque per Euro 1.723 migliaia l'utile netto delle attività operative cessate rilevato nel conto economico consolidato di Banca Sistema per il trimestre chiuso al 31 marzo 2026 desumibile dalla sommatoria degli importi in Colonna A e Colonna C e per Euro 437 migliaia la relativa perdita iscritta nel conto economico del Bilancio Intermedio CF+ con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026.

La rettifica pro-forma include inoltre i rapporti economici infragruppo tra Banca Sistema e KK relativi all'esercizio 2026 fino alla perdita del controllo. Tali rapporti, elisi nel Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema alla voce 320 "Utili (perdite) delle attività operative cessate al netto delle imposte" ai fini del consolidamento di KK, sono stati reiscritti nelle Informazioni

Finanziarie Pro-Forma nell'ambito del deconsolidamento di KK, poiché riferiti a rapporti contrattuali destinati a proseguire anche dopo la perdita del controllo. In particolare, gli "Interessi attivi e proventi assimilati", pari a Euro 1.254 migliaia, derivano dai contratti di concessione di affidamento in conto corrente in essere tra Banca Sistema e le società del gruppo KK, rinnovati il 12 maggio 2026 e con scadenza prevista il 30 giugno 2027. Il relativo effetto fiscale, pari a Euro 440 migliaia, è stato calcolato applicando l'aliquota teorica del 35%.

In relazione al deconsolidamento di KK, si evidenzia in ultimo che, come già indicato nelle note esplicative al Prospetto Consolidato Pro-Forma 2025, l'interessenza residua detenuta da Banca Sistema in KK al 30 giugno 2026, pari a n. 117.745.984 azioni e corrispondente a circa il 4,88% del capitale sociale, si qualifica come attività finanziaria ai sensi dell'IFRS 9. Per tale strumento di capitale è stata esercitata l'opzione irrevocabile di rilevarne le variazioni di *fair value* direttamente nelle altre componenti del conto economico complessivo. Di conseguenza, nessun effetto derivante da tali variazioni è stato rilevato nel conto economico consolidato pro-forma relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2026.

Colonna E – Consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti economici del consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+ a seguito dell'Acquisizione, relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2026 e riconducibili alle risultanze provvisorie della *purchase price allocation* prevista dall'IFRS 3. In particolare, la rettifica include effetti economici, pari a Euro 1.894 migliaia (Euro 1.229 migliaia al netto dell'effetto fiscale di Euro 665 migliaia), derivanti dalla valutazione al *fair value* delle attività nette acquisite di Banca Sistema riferibili a specifiche attività e passività finanziarie. Tali effetti sono stati determinati in coerenza con quelli rilevati nel Bilancio Intermedio 2026 di CF+ per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026, considerato che le attività e passività finanziarie oggetto di valutazione erano già quasi interamente iscritte nel portafoglio di Banca Sistema nel primo trimestre 2026.

Si evidenzia che il *badwill provvisorio* derivante dall'Acquisizione, pari a Euro 96.580 migliaia, è già rilevato nel conto economico del Bilancio Intermedio 2026 di CF+.

La rettifica pro-forma include inoltre la rilevazione della quota del risultato del trimestre chiuso al 31 marzo 2026 di Banca Sistema attribuibile a terzi, pari a Euro 655 migliaia, riferita agli azionisti di Banca Sistema che non hanno aderito alle Offerte. L'importo è stato calcolato applicando la percentuale di capitale sociale di Banca Sistema non attribuibile a CF+ ad esito delle Offerte, pari a circa il 14,33%, al saldo della voce 350 "Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo" del conto economico consolidato di Banca Sistema per il trimestre chiuso al 31 marzo 2026, pari a Euro 3.814 migliaia, desumibile dalla sommatoria degli importi in Colonna A e Colonna C, rettificato per Euro 472 migliaia, al fine di tenere conto degli effetti economici del deconsolidamento di KK determinati nell'ambito della rettifica pro-forma riportata nella Colonna D "Deconsolidamento di KK", e per Euro 1.229 migliaia, per tenere conto degli effetti economici della valutazione provvisoria al *fair value* delle attività nette acquisite.

Colonna F – Fusione

La colonna rappresenta gli effetti della Fusione, in particolare lo storno della quota di utile del semestre chiuso al 30 giugno 2026 di Banca Sistema attribuibile a terzi, pari a Euro 702

migliaia. Tale importo si riferisce per Euro 655 migliaia a quanto determinato nell'ambito della rettifica pro-forma rappresentata nella Colonna E "Consolidamento di Banca Sistema in Banca CF+" con riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2026 e per Euro 47 migliaia all'effetto combinato derivante dalla perdita rilevata nel conto economico del Bilancio Intermedio 2026 CF+ con riferimento al periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026 e dall'eliminazione del conto economico di Banca Sistema per il periodo di tre mesi chiuso al 30 giugno 2026.

Si evidenzia che gli oneri accessori alla Fusione da imputare a conto economico, pari a Euro 326 migliaia, sono già rilevati tra le altre spese amministrative nel conto economico del Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema.

Componenti di reddito incluse nei conti economici consolidati pro-forma che non avranno un effetto permanente

Tutte le rettifiche incluse nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono destinate ad avere effetti permanenti sul bilancio consolidato di Banca Sistema dopo il completamento della Fusione, fatta eccezione per gli oneri accessori relativi all'esecuzione della Fusione stessa, pari complessivamente a Euro 708 migliaia, sostenuti esclusivamente per il perfezionamento dell'Operazione. Del suddetto importo, Euro 326 migliaia sono stati inclusi tra le rettifiche del conto economico pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e rilevati direttamente nel conto economico del Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema per il semestre chiuso al 30 giugno 2026. I restanti Euro 382 migliaia, in quanto direttamente attribuibili all'aumento di capitale avente a oggetto le Azioni di Nuova Emissione a servizio della Fusione, sono stati portati a riduzione del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

In relazione all'Acquisizione, si evidenzia che il conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 include, tra le rettifiche destinate a non avere effetti permanenti sul bilancio consolidato di Banca Sistema, il relativo *badwill provvisorio* derivante dall'Acquisizione, pari a Euro 96.580 migliaia. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2026 detto provento è rilevato direttamente nel conto economico consolidato del Bilancio Intermedio 2026 di CF+.

5.2 Indicatori pro-forma per azione di Banca Sistema

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azioni di Banca Sistema

Il presente paragrafo include i seguenti dati consolidati storici e pro-forma per azione di Banca Sistema:

- utile di pertinenza relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026 e al semestre chiuso al 30 giugno 2026;
- patrimonio netto di pertinenza al 30 giugno 2026.

Si evidenzia che l'utile per azione di pertinenza di Banca Sistema diluito corrisponde, in entrambi i periodi presentati, a quello base in quanto non vi sono in essere strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi del capitale.

La seguente tabella riporta il calcolo dell'utile per azione di pertinenza di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	
	Bilancio Consolidato 2025 di Banca Sistema	Informazioni Finanziarie Pro-Forma di Banca Sistema
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (Euro migliaia)	29.042	159.383
Numero medio delle azioni in circolazione (unità)	80.403.494	130.650.047
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione base (Euro)	0,36	1,22
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione diluito (Euro)	0,36	1,22

Il numero medio pro-forma delle azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato calcolato ponderando il dato storico 2025 come se le 50.246.553 Azioni di Nuova Emissione fossero state in circolazione dal 1° gennaio 2025.

La seguente tabella riporta il calcolo del patrimonio netto per azione al 30 giugno 2026 e dell'utile per azione per il semestre chiuso a tale data di pertinenza di Banca Sistema.

	Semestre chiuso al 30 giugno 2026	
	Bilancio Intermedio 2026 di Banca Sistema	Informazioni Finanziarie Pro-Forma di Banca Sistema
Patrimonio netto di pertinenza della capogruppo (Euro migliaia)	332.625	425.915
Numero medio delle azioni in circolazione (unità)	80.421.052	130.667.605
Patrimonio netto di pertinenza della capogruppo per azione (Euro)	4,14	3,26
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (Euro migliaia)	4.502	96.794
Numero medio delle azioni in circolazione (unità)	80.421.052	130.667.605
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione base (Euro)	0,06	0,74
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo per azione diluito (Euro)	0,06	0,74

Il numero medio storico e pro-forma delle azioni in circolazione nel semestre chiuso al 30 giugno 2026 utilizzate per il calcolo del patrimonio netto per azione e dell'utile per azione di pertinenza di Banca Sistema, rispettivamente pari a 80.421.052 e 130.667.605, corrisponde al numero di azioni in circolazione alla fine del periodo in quanto nel corso del primo semestre 2026 non vi è stata alcuna variazione del capitale sociale rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

5.2.2 Commento alle variazioni significative degli indicatori per azione

L'incremento nei dati pro-forma dell'utile per azione di pertinenza di Banca Sistema per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 deriva dagli effetti dell'Acquisizione, principalmente dalla rilevazione nei conti economici pro-forma dell'utile di Banca CF+ e del *badwill provvisorio* derivante dall'Acquisizione. Tali effetti sono solo in parte compensati dal maggior numero di azioni in circolazione considerato nel calcolo degli indicatori pro-forma, conseguente all'aumento di capitale relativo alle Azioni di Nuova Emissione.

Il decremento nei dati pro-forma del patrimonio netto per azione di pertinenza di Banca Sistema è riconducibile al maggior numero di azioni in circolazione considerato nel calcolo degli indicatori, per effetto dell'aumento di capitale relativo alle Azioni di Nuova Emissione. Tale effetto è solo parzialmente compensato dagli impatti della Fusione conseguente all'Acquisizione, rappresentati dalla rilevazione dei relativi effetti nel patrimonio netto pro-forma di pertinenza di Banca Sistema.

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici e patrimoniali pro-forma

In data 18 settembre 2026, EY S.p.A. ha emesso le proprie relazioni concernenti l'esame delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, allegate al presente Documento Informativo.

Tali relazioni e le Informazioni Finanziarie Pro-Forma cui esse si riferiscono sono conformi a quelle depositate presso la sede legale di Banca Sistema e, successivamente alla data delle proprie relazioni, EY S.p.A. non ha svolto alcuna procedura finalizzata ad aggiornare il contenuto delle stesse.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

In merito alle prospettive del Gruppo Banca CF+ si rinvia alle informazioni relative alle motivazioni delle Offerte e dei programmi futuri rappresentate nel documento di offerta relativo all'Offerta Volontaria approvato da Consob in data 14 gennaio 2026 con delibera n. 23831 e pubblicato in data 16 gennaio 2026 nonché nel documento di offerta relativo all'Offerta Obbligatoria approvato da Consob in data 30 aprile 2026 con delibera n. 23970 e pubblicato in data 1° maggio 2026.

Con riferimento all'andamento dell'attività di Banca Sistema dalla chiusura dell'esercizio 2025 e fino alla Data del Documento Informativo, si evidenzia quanto segue.

Nel primo semestre del 2026 i crediti verso la clientela di Banca Sistema sono in lieve crescita rispetto alla fine 2025, principalmente grazie ai maggiori crediti *factoring*, con un'incidenza dei crediti deteriorati sostanzialmente stabile. La raccolta, costituita prevalentemente da clientela *retail*, si è mantenuta stabile.

I ricavi di Banca Sistema relativi alla nuova produzione sono stati positivamente influenzati dall'aumento nei nuovi volumi originati nel primo semestre, ed hanno beneficiato di un andamento stabile dei prezzi legati ai tassi di mercato. I costi di Banca Sistema sono stati influenzati dagli impatti straordinari rivenienti da spese legate all'integrazione.

Continuano, inoltre, le azioni intraprese a partire dal primo trimestre 2025 volte ad ottimizzare gli assorbimenti di capitale, che hanno permesso a Banca Sistema di ridurre gli effetti negativi registrati sui *capital ratios* derivanti dalla classificazione a *default* di alcuni crediti al fine di tenere pienamente conto degli orientamenti EBA sull'applicazione della nuova definizione di *default*.

L'attuale dotazione patrimoniale, unitamente alla Fusione con Banca CF+, consentirà a Banca Sistema di continuare a sostenere l'operatività *factoring* sia nel segmento Pubblica Amministrazione sia nel segmento *entertainment*.

Lo sviluppo di tali azioni verrà definito nel dettaglio nell'ambito della predisposizione del Piano Industriale della nuova entità "*combined*" a seguito della Fusione.

ALLEGATI

1. Relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sistema ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile, dell'art. 125-*ter* del TUF e dell'art. 70, comma 2, del Regolamento Emittenti;
2. Relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione di Banca CF+ ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del Codice Civile;
3. Progetto di Fusione di cui all'art. 2501-*ter* del Codice Civile;
4. Relazione di KPMG S.p.A. in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del Codice Civile sulla congruità del rapporto di cambio;
5. *Fairness opinion* di Deloitte Advisory S.r.l. S.B. sulla congruità dal punto di vista finanziario del Rapporto di Cambio;
6. *Fairness opinion* di PriceWaterhouseCoopers Business Services S.r.l. sulla congruità dal punto di vista finanziario del Rapporto di Cambio;
7. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Banca Sistema;
8. Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2026 di Banca Sistema;
9. Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca Sistema;
10. Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 di Banca CF+;
11. Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2026 di Banca CF+;
12. Relazioni di *assurance* di EY S.p.A. sulla compilazione dell'informativa finanziaria pro-forma al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025.