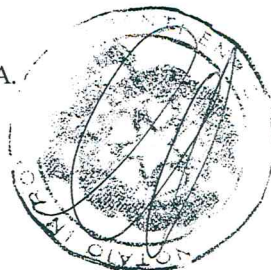




**Banca Popolare del
Cassinate S.c.p.A.**

Stima ai sensi e per gli effetti dell'art. 5, comma 1
della Legge 28 dicembre 2001, n. 448, per
l'individuazione del valore del 100% del capitale
economico della Banca Popolare del Cassinate
S.c.p.A.

KPMG Advisory S.p.A.
Corporate Finance
25 Maggio 2012



A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'R' or 'P' followed by a flourish.



KPMG Advisory S.p.A.
Via Ettore Petrolini, 2
I-00197 ROMA RM

Telephone +39 06 809711
Telefax +39 06 8077518
e-mail it-fmadvisory@kpmg.it
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

Spett.le
Banca Popolare del Cassinate S.C.p.A.
Piazza A. Diaz, 14
03043 Cassino (FR)

25 maggio 2012

Egredi Signori,

il decreto per lo sviluppo (DL n. 70/2011) ha riaperto il termine, originariamente contenuto nell'art. 5 della L. 28 dicembre 2001 n. 448, per la rideterminazione del valore fiscale dei titoli, quote o diritti non negoziati nei mercati regolamentati di proprietà di persone fisiche, società semplici ed enti non commerciali fissato ora al 30 giugno 2012.

Ai sensi di quanto disposto dall'articolo 5 sopra citato, agli effetti della determinazione delle plusvalenze e delle minusvalenze di cui all'articolo 81, comma 1, lettere c) e c-bis), del testo unico delle imposte sui redditi, di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n.917, e successive modificazioni, per i titoli, le quote o i diritti non negoziati nei mercati regolamentati, posseduti alla data del 1° luglio 2011, può essere assunto, in luogo del costo o valore di acquisto, il valore a tale data della frazione del patrimonio netto della società, associazione o ente, determinato sulla base di una perizia giurata di stima, cui si applica l'articolo 64 del codice di procedura civile, redatta da soggetti iscritti all'albo dei dottori commercialisti, dei ragionieri e periti commerciali, nonché nell'elenco dei revisori contabili, a condizione che il predetto valore sia assoggettato ad una imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, secondo quanto disposto nei commi 2 e 7 dello stesso articolo 5.

In tale ambito, l'obiettivo del mio incarico (l'"Incarico") è stato l'effettuazione di una perizia di stima ai sensi e per gli effetti dell'art. 5, comma 1, della Legge 28 dicembre 2001, n.448, per l'individuazione del valore generale del 100% del capitale economico di Banca Popolare del Cassinate S.C.p.A. ("BPC" o la "Banca") al 30 giugno 2011.

In particolare, in esecuzione dell'Incarico ho determinato il valore generale del capitale economico della Banca, mediante l'utilizzo di principi metodologici condivisi dalla migliore dottrina e dalla prassi professionale, così come riportati nell'Allegato Tecnico alla presente, e correttamente applicabili nella fattispecie, tenuto conto di eventuali ipotesi e limitazioni e tenuto altresì conto delle specificità operative della Banca.

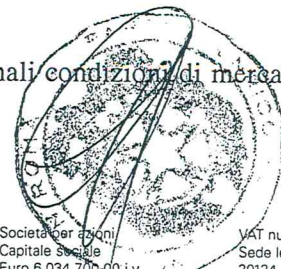
Per valore generale di una società si intende quel valore che, in normali condizioni di mercato,

KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero



Società per azioni
Capitale Sociale
Euro 6.034.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 04662680158
R.E.A. Milano N. 1032437

VAT number IT04662680158
Sede legale: Via Vittor Pisani, 27
20124 Milano MI ITALIA
Uffici: Aosta Bologna Cagliari
Firenze Genova Milano Napoli
Padova Palermo Roma Torino



può essere negoziato tra un compratore ed un venditore in condizioni di assoluta libertà di agire ed in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto della negoziazione.

Il valore generale del capitale economico si discosta dal valore soggettivo in funzione delle prospettive e dell'utilità dell'acquisizione/cessione della società per una delle parti coinvolte nell'operazione.

Il prezzo di vendita si differenzia dal valore soggettivo e dal valore generale, in considerazione di fenomeni contingenti di mercato nonché alle motivazioni delle controparti ed alla forza negoziale delle stesse.

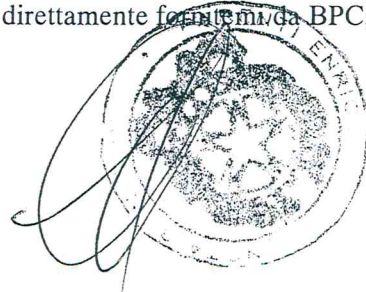
I risultati cui sono pervenuto non potranno essere utilizzati per scopi diversi da quelli propri dell'Incarico che mi è stato conferito e comunque fermo restando il rispetto delle limitazioni temporali previste.

Nel corso dell'Incarico, ho svolto le seguenti attività:

- ottenimento ed analisi di informazioni di natura contabile e gestionale, storiche e prospettive, inerenti la Banca e il rispettivo settore di attività;
- individuazione delle metodologie valutative comunemente accettate dalla prassi e dalla dottrina professionale, ritenute idonee a rappresentare le caratteristiche economiche, patrimoniali e finanziarie della Banca;
- definizione dei parametri necessari per l'applicazione delle metodologie valutative coerentemente con le risultanze delle analisi delle caratteristiche della Banca;
- definizione e applicazione delle metodologie di valutazione identificate ed analisi di sensitività, con riferimento alle metodologie di valutazione prescelte, al fine di verificare quanto le risultanze ottenute siano influenzate dalla metodologia di calcolo, dai parametri e dalle ipotesi sottostanti.

Il lavoro svolto e le considerazioni espone nella presente relazione devono essere interpretate alla luce di alcune ipotesi e limitazioni, di cui riepilogo le principali nel seguito (Cfr. Allegato Tecnico):

- non assumo alcuna responsabilità relativamente alla veridicità e completezza delle informazioni utilizzate per l'analisi, avendo provveduto unicamente ad un'analisi di ragionevolezza delle medesime; la valutazione è stata effettuata alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili e pertanto non tiene conto della possibilità di verificarsi di eventi esterni di natura straordinaria e/o non prevedibili (e.g. nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, operazioni straordinarie sul capitale, ecc.) e sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili o direttamente fornite dalla BPC;



- ai fini della determinazione del valore generale del capitale economico della Banca ai sensi e per gli effetti dell'art. 5 della L. n. 448/2001, la presente valutazione viene effettuata con riferimento alla data del 30 giugno 2011, utilizzando, per quanto riguarda le componenti patrimoniali, la situazione evidenziata nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2011 approvata dal Consiglio di Amministrazione di BPC e sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società BDO S.p.A.

Sulla base delle considerazioni espone in precedenza, avuto riguardo per le ipotesi ed i limiti adottati nel corso dell'analisi valutativa, in considerazione delle finalità del presente esercizio valutativo, ho stimato il valore generale del 100% del capitale economico di Banca Popolare del Cassinate S.C.p.A. al 30 giugno 2011 pari a Euro 121,8 milioni, corrispondente ad un valore generale del capitale economico per azione Banca Popolare del Cassinate S.C.p.A. pari a Euro 12,20.

• • •

Con l'occasione vogliate gradire i nostri migliori saluti.

KPMG Advisory S.p.A.



Fabrizio Montaruli
Partner

