

PROJET COMMUN DE FUSION TRANSFRONTALIERE	COMMON DRAFT TERMS OF CROSS-BORDER MERGER	PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA
EN DATE DU 16 avril 2026	DATED 16 April 2026	IN DATA 16 aprile 2026
ENTRE LES SOUSSIGNÉES	BETWEEN THE UNDERSIGNED	TRA LE SOTTOSCRITTE
Rothschild & Co Martin Maurel, société anonyme à conseil d'administration de droit français, au capital de 40 585 639 euros, dont le siège social est 29, avenue de Messine, 75008 Paris, France, immatriculée au registre du commerce et des sociétés (RCS) de Paris sous le numéro d'identification unique 323 317 032 (la « Société Absorbante »),	Rothschild & Co Martin Maurel, a public limited company with a board of directors incorporated under French law, with a share capital of €40,585,639, whose registered office is located at 29, avenue de Messine, 75008 Paris, France, registered with the Paris Trade and Companies Register (RCS) under the unique identification number 323 317 032 (the « Absorbing Company »),	Rothschild & Co Martin Maurel, società per azioni con consiglio di amministrazione di diritto francese, con capitale sociale pari a € 40.585.639, con sede legale in 29, avenue de Messine, 75008 Parigi, Francia, iscritta al Registro delle Imprese di Parigi (RCS) con numero d'identificazione unico 323 317 032 (la « Società Incorporante »),
dûment représentée par M. François Pérol, agissant en qualité de Directeur général, dûment habilité,	duly represented by M. François Pérol, acting in his capacity as <i>Directeur général</i> , duly authorized,	debitamente rappresentata dal Sig. François Pérol, che agisce in qualità di Amministratore Delegato (<i>Directeur general</i>), munito dei necessari poteri
D'UNE PART,	ON THE ONE HAND,	DA UNA PARTE,
ET :	AND :	E:
Rothschild & Co Wealth Management Italy Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., une société régie par le droit italien, dont le siège social est Passaggio Centrale, 3, 20123 Milan (MI), Italie, et qui est immatriculée au Registre des Sociétés de Milano Monza Brianza Lodi sous le code fiscal 10575200968 (la « Société Absorbée » et conjointement avec la Société Absorbante, les « Sociétés Fusionnantes »),	Rothschild & Co Wealth Management Italy Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., a company governed by the Italian law, whose registered office is Passaggio Centrale, 3, 20123 Milano (MI), Italy, and which is registered with Company Registration Office of Milano Monza Brianza Lodi under the fiscal code 10575200968 (the « Absorbed Company » and jointly with the Absorbing Company, the « Merging Companies »),	Rothschild & Co Wealth Management Italy Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., società regolata dal diritto italiano, con sede legale in Passaggio Centrale, 3, 20123 Milano (MI), Italia, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi con codice fiscale 10575200968 (la « Società Incorporata » e, congiuntamente con la Società Incorporante, le « Società Partecipanti alla Fusione »),

dûment représentée par Andrea Battilani, agissant en qualité de Directeur général, dûment habilité.		duly represented by Andrea Battilani, acting in her/his capacity as Chief Executive Officer, duly authorized.		debitamente rappresentata da Andrea Battilani, che agisce in qualità di Amministratore Delegato, munito dei necessari poteri.	
D'AUTRE PART.		ON THE ONE HAND.		DALL'ALTRA PARTE.	
Conformément aux dispositions des articles L.236-31 et suivants du code de commerce français et des articles 17 et suivants du Décret Législatif 19/2023 du 2 mars 2023, tel que modifié (la « Loi Italienne »), les Sociétés Fusionnantes sont convenues du projet commun de fusion transfrontalière (le « Projet de Fusion ») qui a été arrêté dans les mêmes termes par le conseil d'administration de la Société Absorbante le 16 avril 2026 et par le conseil d'administration de la Société Absorbée le 16 avril 2026 comme indiqué ci-après.		In accordance with the provisions of Articles L.236-31 et seq. of the French commercial code and Articles 17 et seq. of the Legislative Decree 19/2023 dated 2 March 2023, as amended (the " Italian Law "), the Merging Companies have agreed upon the common draft terms of cross-border merger (the " Draft Merger Terms ") that have been settled under the same terms by the board of directors of the Absorbing Company on 16 April 2026 and by the board of directors of the Absorbed Company on 16 April 2026 as indicated hereafter.		In conformità alle disposizioni degli articoli L.236-31 e seguenti del codice di commercio francese e degli articoli 17 e seguenti del decreto legislativo 19/2023 del 2 marzo 2023 come modificato (la « Legge Italiana »), le Società Partecipanti alla Fusione hanno concordato le clausole del progetto comune di fusione transfrontaliera (il « Progetto di Fusione ») che è stato approvato negli stessi termini dal consiglio di amministrazione della Società Incorporante in data 16 aprile 2026 e dal consiglio di amministrazione della Società Incorporata in data 16 aprile 2026, come di seguito indicato.	
<u>PREAMBULE</u>		<u>PREAMBLE</u>		<u>PREAMBOLO</u>	
A.	Les Sociétés Fusionnantes font partie de la division Wealth and Asset Management (« WAM ») du groupe Rothschild & Co (le « Groupe ») spécialisée dans les activités de banque privée et de gestion d'actifs.	A.	The Merging Companies are part of the Wealth and Asset Management division (" WAM ") of the Rothschild & Co Group (the " Group "), which specialises in private banking and asset management activities.	A.	Le Società Partecipanti alla Fusione fanno parte della divisione Wealth and Asset Management (« WAM ») del Gruppo Rothschild & Co (il « Gruppo »), specializzata nelle attività di private banking e asset management.
B.	Les Sociétés Fusionnantes considèrent qu'il est dans leur intérêt social respectif de procéder à la fusion transfrontalière par absorption de la Société Absorbée par la Société Absorbante au sens des articles L.236-31 et suivants du code de commerce,	B.	The Merging Companies consider that it is in their respective corporate interests to proceed with the cross-border merger by absorption of the Absorbed Company by the Absorbing Company within the meaning of Articles L.236-31 et seq. of the French	B.	Le Società Partecipanti alla Fusione ritengono che sia nel rispettivo interesse sociale procedere alla fusione transfrontaliera per incorporazione della Società Incorporata nella Società Incorporante, ai sensi degli articoli L.236-31

	et des articles 17 et suivants de la Loi Italienne, cette fusion transfrontalière étant ci-après désignée la « Fusion Transfrontalière » et ayant pour résultat le transfert universel de tous les actifs et passifs de la Société Absorbée à la Société Absorbante.		Commercial Code, and Articles 17 e et seq. of the Italian Law, such cross-border merger that will be hereinafter defined the « Cross-Border Merger » will result in the universal transfer of all assets and liabilities from the Absorbed Company to the Absorbing Company.		e seguenti del codice di commercio francese e degli articoli 17 e seguenti della Legge Italiana; tale fusione transfrontaliera, chedi seguito verrà definita la « Fusione Transfrontaliera » comporterà il trasferimento universale di tutti gli attivi e passivi della Società Incorporata alla Società Incorporante.
C.	D'un point de vue fiscal, l'opération se traduit par l'attribution de tous les actifs et passifs de la Société Absorbée à l'établissement stable italien existant de la société Absorbante établi Passaggio Centrale 3 Milano (MI) CAP 20123 (la « Succursale Italienne »).	C.	From a tax standpoint, this transaction results in the allocation of all the assets and liabilities of the Absorbed Company to the existing Italian permanent establishment located in Passaggio Centrale 3 Milano (MI) CAP 20123 (the « Italian Branch »).	C.	Sotto il profilo fiscale, l'operazione comporterà l'attribuzione degli stessi alla esistente stabile organizzazione italiana sita in Passaggio Centrale 3 Milano (MI) CAP 20123 (la « Succursale Italiana »).
D.	Il est précisé que, tant en France qu'en Italie, le régime des fusions transfrontalières est à jour de la transposition des dispositions de la directive (UE) 2017/1132 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 (relative à certains aspects du droit des sociétés) modifiée, notamment, par la directive (UE) 2019/2121 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 en ce qui concerne les transformations, fusions et scissions transfrontalières (la « Directive 2017/1132 »).	D.	It is specified that, both in France and in Italy, the regime for cross-border mergers is up to date with the transposition of the provisions of Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (on certain aspects of company law) as amended, inter alia, by Directive (EU) 2019/2121 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 as regards conversions, cross-border mergers and divisions (« Directive 2017/1132 »).	D.	Si precisa che, sia in Francia sia in Italia, il regime delle fusioni transfrontaliere è aggiornato alla trasposizione delle disposizioni della Direttiva (UE) 2017/1132 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (relativa ad alcuni aspetti del diritto delle società), come modificata, tra l'altro, dalla Direttiva (UE) 2019/2121 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia di trasformazioni, fusioni e scissioni transfrontaliere (« Direttiva 2017/1132 »).

E.	La Fusion Transfrontalière a pour objet de permettre aux clients de la Société Absorbée de bénéficier de l'offre d'investissement élargie disponible au sein de la Succursale Italienne de la Société Absorbante, dans le cadre de ses principaux services d'investissement - la gestion discrétionnaire de portefeuille, le conseil en investissement, le placement et la réception transmission d'ordre, tout en permettant aux clients de bénéficier de services de planification patrimoniale et bancaires. La Fusion Transfrontalière permettra en outre la rationalisation de la structure juridique et organisationnelle du Groupe en Italie, en réunissant les services d'investissement et les services bancaires au sein d'une entité et d'une plateforme uniques.	E.	The purpose of the Cross-Border Merger is to enable the Absorbed Company's clients to benefit from the broader investment offering available at the Italian Branch of the Absorbing Company within its core investment services – discretionary portfolio management, investment advice, placement and reception and transmission of orders – as well as enable clients to benefit from wealth planning and banking services. The Cross-Border Merger will also rationalize the legal and corporate structure of the Group in Italy by bringing together investment and banking services within a single entity and platform.	E.	La Fusione Transfrontaliera ha lo scopo di consentire ai clienti della Società Incorporata di beneficiare dell'offerta di investimento più ampia disponibile presso la Succursale Italiana della Società Incorporante, nell'ambito dei suoi principali servizi di investimento – la gestione di portafoglio, la consulenza in materia di investimenti, il collocamento e la ricezione e trasmissione di ordini – nonché di consentire ai clienti di beneficiare di servizi di pianificazione patrimoniale e bancari. La Fusione Transfrontaliera consentirà inoltre la razionalizzazione della struttura giuridica e societaria del Gruppo in Italia, riunendo i servizi di investimento e i servizi bancari all'interno di un'unica entità e piattaforma.
F.	L'actionnariat des Sociétés Fusionnantes est le suivant à la date de signature du Projet de Fusion :	F.	The shareholding of the Merging Companies is as follows on the date of signature of the Draft Merger Terms:	F.	La compagine azionaria delle Società Partecipanti alla Fusione alla data di sottoscrizione del Progetto di Fusione è la seguente:
	(i) le capital social de la Société Absorbante est détenu (a) à l'exception d'une action, par Rothschild & Co Wealth & Asset Management (soit 99,99%) et (b) à concurrence d'une action par Rothschild & Co (soit 0,01%) dans le cadre d'un prêt de consommation d'action consenti à cette dernière par Rothschild & Co Wealth & Asset Management afin de satisfaire aux dispositions de l'article L.225-1 alinéa 2 du code de commerce français (selon lequel		(i) the share capital of the Absorbing Company is held (a) with the exception of one share by Rothschild & Co Wealth & Asset Management (i.e. 99.99%) and (b) up to one share by Rothschild & Co (i.e. 0.01%) as part of a share consumption loan granted to the latter by Rothschild & Co Wealth & Asset Management in order to comply with the provisions of Article L.225-1, paragraph 2 of the French Commercial Code (which states that a public limited company is		(i) il capitale della Società Incorporante è detenuto (a) ad eccezione di un'azione, da Rothschild & Co Wealth & Asset Management (pari al 99,99%) e (b) per una sola azione da Rothschild & Co (pari allo 0,01%), nell'ambito di un prestito di azione concesso da Rothschild & Co Wealth & Asset Management a favore di Rothschild & Co, al fine di adempiere a quanto previsto dall'articolo L.225-1, comma 2 del codice di commercio francese (secondo cui una

	une société anonyme est constituée entre deux associés ou plus), et de ne pas exposer la Société Absorbante au risque d'une éventuelle demande de dissolution par tout intéressé en application du premier alinéa de l'article 1844-5 du code civil français dans l'hypothèse où la Société Absorbante ne comporterait qu'un actionnaire sans avoir régularisé sa situation pendant plus d'un an ;		formed between two or more shareholders), and to avoid exposing the Absorbing Company to the risk of a potential dissolution request by any interested party pursuant to the first paragraph of Article 1844-5 of the French Civil Code in the event that the Absorbing Company has only one shareholder without having regularized its situation for more than one year;		società per azioni è costituita tra due o più soci) e per evitare di esporre la Società Incorporante al rischio di un'eventuale richiesta di scioglimento da parte di chiunque vi abbia interesse ai sensi del primo comma dell'articolo 1844-5 del codice civile francese, qualora la Società Incorporante avesse un unico azionista e non avesse regolarizzato tale situazione per oltre un anno;
	(ii) l'actionnaire unique de la Société Absorbée est Rothschild & Co Wealth & Asset Management ;		(ii) the sole shareholder of the Absorbed Company is Rothschild & Co Wealth & Asset Management;		(ii) l'unico azionista della Società Incorporata è Rothschild & Co Wealth & Asset Management;
	(iii) ainsi à la date de signature du Projet de Fusion, (i) la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management détient directement la totalité du capital de la Société Absorbée et la majorité du capital de la Société Absorbante et (ii) les Sociétés Fusionnantes appartiennent à un même groupe au sens de l'article L.511-20 III du code monétaire et financier français.		(iii) Thus, on the date of signature of the Draft Merger Terms, (i) Rothschild & Co Wealth & Asset Management directly holds the entire share capital of the Absorbed Company and the majority of the share capital of the Absorbing Company and the Merging Companies belong to the same group within the meaning of Article L.511-20 III of the French Monetary and Financial Code.		(iii) pertanto, alla data di sottoscrizione del Progetto di Fusione, (i) Rothschild & Co Wealth & Asset Management detiene direttamente l'intero capitale della Società Incorporata e la maggioranza del capitale della Società Incorporante e (ii) le Società Partecipanti alla Fusione appartengono allo stesso gruppo ai sensi dell'articolo L.511-20 III del codice monetario e finanziario francese.
G.	Rothschild & Co Wealth & Asset Management a fait savoir aux Sociétés Fusionnantes son intention de détenir en permanence jusqu'à la réalisation de la Fusion Transfrontalière, la totalité des actions représentant la totalité du capital de la Société Absorbée.	G.	Rothschild & Co Wealth & Asset Management has informed the Merging Companies of its intention to permanently hold until the completion of the Cross-Border Merger, all the shares representing the entire capital of the Absorbed Company.	G.	Rothschild & Co Wealth & Asset Management ha informato le Società Partecipanti alla Fusione della propria intenzione di detenere in via continuativa, fino al perfezionamento della Fusione Transfrontaliera, la totalità delle azioni rappresentative dell'intero capitale della Società Incorporata.
H.	Il est prévu que préalablement à l'approbation de la Fusion Transfrontalière	H.	It is expected that before the Cross-Border Merger approval by the shareholders'	H.	Si prevede che prima dell'approvazione della Fusione Transfrontaliera da parte delle

	par les assemblées générales des actionnaires de la Société Absorbante et de la Société Absorbée ("Approbation de la Fusion Transfrontalière"), Rothschild & Co restituera à Rothschild & Co Wealth & Asset Management l'action composant le capital de la Société Absorbante prêtée par Rothschild & Co Wealth & Asset Management à Rothschild & Co. De cette manière, Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra en permanence depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet (telle que définie ci-après) la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, ce qui constitue l'une des conditions suspensives de la Fusion Transfrontalière.		meetings of the Absorbing Company and of the Absorbed Company ("Cross-Border Merger Approval") Rothschild & Co returns to Rothschild & Co Wealth & Asset Management, the share making part of the share capital of the Absorbing Company that is lent by Rothschild & Co Wealth & Asset Management to Rothschild & Co. In this way, Rothschild & Co Wealth & Asset Management will permanently hold from the Cross-border Merger Approval until the Effective Date (as defined hereinafter) all the shares representing the entire share capital of the Absorbing Company and of the Absorbed Company, which is one of the conditions precedent to the Cross-Border Merger.		assemblee dei soci della Società Incorporante e della Società Incorporata ("Approvazione della Fusione Transfrontaliera") avvenga la restituzione da parte di Rothschild & Co a Rothschild & Co Wealth & Asset Management, su semplice richiesta di quest'ultima, dell'azione costituente parte del capitale della Società Incorporante e concessa in prestito da Rothschild & Co Wealth & Asset Management a Rothschild & Co. In questo modo, Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà ininterrottamente, dall'Approvazione della Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia (come definita infra), la totalità delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata, che è una delle condizioni sospensive alla Fusione Transfrontaliera.
1.	En France, dans la mesure où la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management ne détiendra pas en permanence la totalité des actions représentant la totalité du capital de la Société Absorbante et de la Société Absorbée depuis le dépôt au greffe du tribunal des activités économiques de Paris du Projet de Fusion et jusqu'à la réalisation de l'opération, la Fusion Transfrontalière ne pourra bénéficier du régime simplifié prévu par l'article L.236-11 du code de commerce français. Mais, dès lors qu'à la date de réalisation effective de la Fusion	1.	In France, insofar as the company Rothschild & Co Wealth & Asset Management will not permanently hold all the shares representing the entire capital of the Absorbing Company and of the Absorbed Company from the filing of the Draft Merger Terms with the clerk of the Paris economic activities court until the completion of the transaction, the Cross-Border Merger will not be able to benefit from the simplified regime provided for by Article L.236-11 of the French Commercial Code. However, since on the effective date of the Cross-Border Merger Approval, the	1.	In Francia, nella misura in cui Rothschild & Co Wealth & Asset Management non detenga in via continuativa la totalità delle azioni rappresentative dell'intero capitale della Società Incorporante e della Società Incorporata dal deposito del Progetto di Fusione presso la cancelleria del tribunale delle attività economiche di Parigi fino al perfezionamento dell'operazione, la Fusione Transfrontaliera non potrà beneficiare del regime semplificato di cui all'articolo L.236-11 del codice di commercio francese. Tuttavia, poiché alla data di Approvazione della Fusione Transfrontaliera Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà la

	Transfrontalière la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, il ne sera pas procédé à l'échange d'actions de la Société Absorbante contre des actions de la Société Absorbée conformément à l'article L.236-3 II 3° du code de commerce français.		company Rothschild & Co Wealth & Asset Management will hold all the shares representing the entire share capital of the Absorbing Company and of the Absorbed Company, the shares of the Absorbing Company will not be exchanged for shares of the Absorbed Company in accordance with Article L.236-3 II 3° of the French Commercial Code.		totalità delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata, non avverrà alcun concambio di azioni della Società Incorporante con azioni della Società Incorporata ai sensi dell'articolo L.236-3, II, n. 3 del codice di commercio francese.
J.	En Italie, dans la mesure où Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra l'intégralité des participations de la Société Absorbante et de la Société Absorbée avant l'Approbation de la Fusion Transfrontalière et, par conséquent, à une date antérieure à la date de signature de l'acte authentique de fusion (conformément aux paragraphes F. à H. du Préambule), la Fusion Transfrontalière pourra bénéficier du régime simplifié prévu à l'article 38 de la loi italienne, lequel prévoit notamment la possibilité que le projet de fusion ne contienne pas d'informations relatives à : i) les modalités du versement en numéraire offert aux actionnaires en cas de droit de retrait, ii) le rapport d'échange et l'éventuel ajustement en numéraire, iii) les modalités d'attribution des actions de la société absorbante, iv) la date à compter de laquelle les actions donneront droit à participation aux bénéfices ainsi que toute disposition particulière relative aux droits de	J.	In Italy, to the extent that Rothschild & Co Wealth & Asset Management holds the entirety of the shareholdings of the Absorbing Company and the Absorbed Company prior to the Approval of the Cross-Border Merger and, consequently, as of a date preceding the date of execution of the notarial deed of merger (in accordance with paragraphs F. to H. of the preamble), the Cross-Border Merger may benefit from the simplified regime provided for under Article 38 of Italian Law, which provides, <i>inter alia</i> , for the possibility that the merger plan does not include information relating to: (i) the terms of the cash consideration offered to shareholders in the event of a withdrawal right, (ii) the exchange ratio and any cash adjustment, (iii) the arrangements for the allocation of the shares of the absorbing company, and (iv) the date from which the shares will entitle their holders to participate in profits, as well as any special provisions relating to the participation to the profits of the absorbing company.	J.	In Italia, nella misura in cui Rothschild & Co Wealth & Asset Management detenga l'interezza delle partecipazioni della Società Incorporante e della Società Incorporata prima della Approvazione della Fusione Transfrontaliera e, conseguentemente, in data precedente alla data di sottoscrizione dell'atto pubblico di fusione (in linea con i paragrafi da F. a H. del Preambolo), la Fusione Transfrontaliera potrà beneficiare del regime semplificato di cui all'articolo 38 della Legge Italiana che prevede, <i>inter alia</i> , la possibilità che il progetto di fusione non contenga informazioni in merito a: i) i dettagli del corrispettivo in denaro offerto agli azionisti in caso di recesso, ii) il rapporto di cambio e l'eventuale aggiustamento in denaro, iii) le modalità di assegnazione delle azioni della società incorporante, iv) la data a partire dalla quale le azioni parteciperanno agli utili ed eventuali disposizioni particolari relative ai diritti di partecipazione agli utili della società incorporante.

	participation aux bénéfices de la société absorbante.				
K.	Les derniers comptes annuels approuvés par l'assemblée générale ordinaire de la Société Absorbante portent sur l'exercice clos le 31 décembre 2025. Les derniers comptes annuels approuvés par l'actionnaire unique de la Société Absorbée portent sur l'exercice clos le 31 décembre 2025.	K.	The most recent annual financial statements approved by the Absorbing Company's Ordinary General Meeting relate to the year ended 31 December 2025. The most recent annual financial statements approved by the sole shareholder of the Absorbed Company relate to the financial year ended 31 December 2025.	K.	I più recenti bilanci d'esercizio approvati dall'Assemblea Generale Ordinaria della Società Incorporante sono relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. I più recenti bilanci d'esercizio approvati dall'unico azionista della Società Incorporata sono relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.
L.	La Société Absorbante n'est pas en liquidation et n'est pas soumise aux procédures mentionnées aux articles L.613-49 à L.613-58-1 du code monétaire et financier français.	L.	The Absorbing Company is not in liquidation and is not subject to the procedures mentioned in Articles L.613-49 to L.613-58-1 of the French Monetary and Financial Code.	L.	La Società Incorporante non è in liquidazione e non è soggetta alle procedure di cui agli articoli da L.613-49 a L.613-58-1 del codice monetario e finanziario francese.
M.	La Société Absorbée n'est pas une société en liquidation faisant l'objet d'une distribution de ses actifs.	M.	The Absorbed Company is not a company in liquidation that has commenced the distribution of its assets.	M.	La Società Incorporata non è una società in stato di liquidazione che ha iniziato la distribuzione dell'attivo.
N.	A la Date d'Effet (telle que définie ci-après), la réalisation des conditions suspensives visées Section I point 2 ci-après emportera de plein droit :	N.	At the Effective Date (as defined hereinafter), upon positive fulfilment of the conditions precedent referred to in Section I, point 2 below, the following effects will automatically entail (as defined below):	N.	Alla Data di Efficacia (come di seguito definita), previo avveramento delle condizioni sospensive di cui alla Sezione I, punto 2, si produrranno i seguenti effetti:
	(i) la dissolution sans liquidation de la Société Absorbée,		(i) the dissolution without liquidation of the Absorbed Company,		(i) lo scioglimento senza liquidazione della Società Incorporata;
	(ii) la transmission universelle du patrimoine de la Société Absorbée à la Société Absorbante dans l'état où il se trouvera à la Date d'Effet (telle que définie ci-après) de la Fusion Transfrontalière, l'universalité du patrimoine ainsi transmis étant affecté à la		(ii) the universal transfer of the assets of the Absorbed Company to the Absorbing Company in the state in which they are on the Effective Date (as defined hereinafter) of the Cross-Border Merger, the transferred assets and liabilities being allocated to the		(ii) il trasferimento universale del patrimonio della Società Incorporata alla Società Incorporante nello stato in cui si troverà alla Data di Efficacia (come di seguito definita) della Fusione Transfrontaliera, con imputazione dell'universalità degli elementi

	Succursale Italienne de la Société Absorbante, située Passaggio Centrale 3 Milano (MI) CAP 20123,		Italian Branch of the Absorbing Company, located Passaggio Centrale 3 Milano (MI) CAP 20123,		patrimoniali così trasferiti alla Succursale Italiana della Società Incorporante situata Passaggio Centrale 3 Milano (MI) CAP 20123;
	(iii) le transfert des actifs et passifs de la Société Absorbée à la Société Absorbante, à leur valeur nette comptable, telle que résultant de l'état comptable définitif établi à la Date d'Effet (telle que définie ci-après) de la Fusion Transfrontalière et qui sera arrêté, au plus tard trois mois après la Date d'Effet (telle que définie ci-après), par le conseil d'administration de la Société Absorbante,		(iii) the transfer of the assets and liabilities of the Absorbed Company to the Absorbing Company, at net book value resulting from the final accounting statement drawn up on the Effective Date (as defined hereinafter) of the Cross-Border Merger and which will be settled, no later than three months after the Effective Date (as defined hereinafter), by the board of directors of the Absorbing Company,		(iii) il trasferimento degli attivi e passivi della Società Incorporata alla Società Incorporante, al loro valore contabile netto, come risulta dallo stato contabile definitivo redatto alla Data di Efficacia (come definita di seguito) della Fusione Transfrontaliera e che sarà approvato, al più tardi entro tre mesi dalla Data di Efficacia (come definita di seguito), dal consiglio di amministrazione della Società Incorporante.
	(iv) la poursuite par la Société Absorbante de l'ensemble des activités exercées par la Société Absorbée au travers de sa Succursale Italienne.		(iv) the continuation by the Absorbing Company of all the activities carried out by the Absorbed Company through its Italian Branch.		(iv) la prosecuzione da parte della Società Incorporante di tutte le attività svolte dalla Società Incorporata attraverso la propria Succursale Italiana.
O.	Le Projet de Fusion comprend les sections suivantes :	O.	The Draft Merger Terms consists of the following sections:	O.	Il Progetto di Fusione si compone delle seguenti sezioni:
PREAMBULE (A. à O.)		PREAMBLE (A. to O.)		PREAMBOLO (A. – O.)	
SECTION I – INDICATIONS DEVANT FIGURER DANS LE PROJET DE FUSION (1. à 15.)		SECTION I – INFORMATION TO BE INCLUDED IN THE DRAFT MERGER TERMS (1. to 15.)		SEZIONE I – INFORMAZIONI DA INSERIRE NEL PROGETTO DI FUSIONE (1. – 15.)	

SECTION II – DECLARATIONS – CHARGES ET CONDITIONS GENERALES DE LA FUSION TRANSFRONTALIERE (1. et 2.)		SECTION II – DECLARATIONS – OBLIGATIONS AND GENERAL CONDITIONS OF THE CROSS-BORDER MERGER (1. and 2.)		SEZIONE II – DICHIARAZIONI, GRAVAMI E CONDIZIONI GENERALI DELLA FUSIONE TRANSFRONTALIERA (1. – 2.)	
SECTION III – ASPECTS FISCAUX (1. à 3.)		SECTION III – TAX ASPECTS (1. to 3.)		SEZIONE III – ASPETTI FISCALI (da 1. a 3.)	
SECTION IV – PROCEDURE ET FORMALITES (1. à 4.)		SECTION IV – PROCEDURE AND FORMALITIES (1. to 4.)		SEZIONE IV – PROCEDURA E FORMALITÀ (da 1. a 4.)	
SECTION I – INDICATIONS DEVANT FIGURER DANS LE PROJET DE FUSION		SECTION I – INDICATIONS TO BE INCLUDED IN THE DRAFT MERGER TERMS		SEZIONE I – INFORMAZIONI DA INSERIRE NEL PROGETTO DI FUSIONE	
1.	<u>Caractéristiques des Sociétés Fusionnantes et de la société issue de la Fusion Transfrontalière (forme juridique, dénomination, siège social - article R.236-21 1° du code de commerce français et article 19 de la Loi Italienne, date d'immatriculation, durée, conversion, agréments, dirigeants mandataires sociaux, exécutifs/commissaires aux comptes, objet social, capital social, émissions obligataires, bons droits et titres)</u>	1.	<u>Characteristics of the Merging Companies and the company resulting from the Cross-Border Merger (legal form, name, registered office - Article R.236-21 1° of the French Commercial Code and Article 19 of the Italian Law, date of registration, duration, conversion, approvals, executive corporate officers/statutory auditors, corporate purpose, share capital, bond issues, rights and titles)</u>	1.	<u>Caratteristiche delle Società Partecipanti alla Fusione e della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera (forma giuridica, denominazione, sede legale – articolo R.236-21, n. 1 del codice di commercio francese e articolo 19 della Legge Italiana; data di iscrizione, durata, trasformazione, approvazione, amministratori esecutivi/revisori legali, oggetto sociale, capitale sociale, warrant, diritti e titoli)</u>
1.1.	<u>Caractéristiques de la Société Absorbante</u>	1.1	<u>Characteristics of the Absorbing Company</u>	1.1	<u>Caratteristiche della Società Incorporante</u>
1.1.1.	<u>Forme, dénomination, siège social</u>	1.1.1.	<u>Form, name, registered office</u>	1.1.1.	<u>Forma, denominazione, sede legale</u>
	La Société Absorbante est Rothschild & Co Martin Maurel , société anonyme à conseil d'administration de droit français, dont le siège social est 29, avenue de Messine,		The Absorbing Company is Rothschild & Co Martin Maurel , a public limited company with a board of directors incorporated under the laws of France, whose registered office		La Società Incorporante è Rothschild & Co Martin Maurel , società per azioni con consiglio di amministrazione di diritto francese, con sede legale in 29, avenue de

	75008 Paris (France), immatriculée au RCS de Paris sous le numéro d'identification unique 323 317 032.		is located at 29, avenue de Messine, 75008 Paris (France), registered with the Paris Trade and Companies Register under the unique identification number 323 317 032.		Messine, 75008 Parigi (Francia), iscritta al Registro delle Imprese di Parigi con numero d'identificazione unico 323 317 032.
1.1.2.	Date d'immatriculation – Durée – Transformation	1.1.2.	Registration date – Duration – Conversion	1.1.2.	Data di iscrizione – Durata – Trasformazione
	La Société Absorbante est immatriculée au RCS de Paris depuis le 4 janvier 1982. La durée de la Société Absorbante expirera le 3 janvier 2081.		The Absorbing Company has been registered with the Paris Trade and Companies Register since 4 January 1982. The term of the Absorbing Company will expire on January 3, 2081.		La Società Incorporante è iscritta al Registro delle Imprese di Parigi dal 4 gennaio 1982. La durata della Società Incorporante scadrà il 3 gennaio 2081.
	Les associés ont décidé, par décisions collectives du 31 octobre 2023, de transformer la forme sociale de la Société Absorbante, qui était celle de société en commandite simple depuis le 4 janvier 1982, en société anonyme à conseil d'administration.		The partners decided, by collective decisions of October 31, 2023, to convert the corporate form of the Absorbing Company, which had been that of a limited partnership since January 4, 1982, into a public limited company with a board of directors.		I soci hanno deliberato, con decisioni collettive del 31 ottobre 2023, di trasformare la forma giuridica della Società Incorporante, che dal 4 gennaio 1982 era una società in accomandita semplice, in società per azioni con consiglio di amministrazione.
1.1.3.	Agrément	1.1.3.	Approval	1.1.3.	Approvazione
	La Société Absorbante est un établissement de crédit régi par les articles L.511-1 et suivants du code monétaire et financier français, prestataire de services d'investissement régi par les articles L.531-1 et suivants du code monétaire et financier et les articles 311-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, courtier d'assurance ou de réassurance régi par les articles L.511-1 et suivants du code des assurances français.		The Absorbing Company is a credit institution governed by Articles L.511-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code, an investment services provider governed by Articles L.531-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code and Articles 311-1 et seq. of the General Regulation of the <i>Autorité des marchés financiers</i> , an insurance or reinsurance broker governed by Articles L.511-1 et seq. of the French insurance code.		La Società Incorporante è un ente creditizio disciplinato dagli articoli da L.511-1 e seguenti del codice monetario e finanziario francese, un'impresa di investimento disciplinata dagli articoli da L.531-1 e seguenti del codice monetario e finanziario francese e dagli articoli da 311-1 e seguenti del Regolamento generale dell' <i>Autorité des marchés financiers</i> , nonché un intermediario di assicurazione o riassicurazione disciplinato dagli articoli da L.511-1 e seguenti del codice delle assicurazioni francese.

1.1.4.	Dirigeants mandataires sociaux exécutifs – Commissaires aux comptes	1.1.4.	Executive Officers – Statutory Auditors	1.1.4.	Amministratori esecutivi – Revisori legali
	Le directeur général de la Société Absorbante est Monsieur François Pérol et Monsieur Grégoire Salignon est directeur général délégué.		The Chief Executive Officer of the Absorbing Company is Mr. François Pérol and Mr. Grégoire Salignon is Deputy Chief Executive Officer.		L'Amministratore Delegato della Società Incorporante è il Sig. François Pérol e il Sig. Grégoire Salignon è Vice Amministratore Delegato.
	Les commissaires aux comptes de la Société Absorbante sont les sociétés : - CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIES (SA) - KPMG S.A.		The auditors of the Absorbing Company are the following companies: - CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIÉS (SA) - KPMG S.A.		I revisori legali della Società Incorporante sono le seguenti società : - CAILLIAU DEDOUIT ET ASSOCIÉS (SA) - KPMG S.A.
1.1.5.	Objet social	1.1.5.	Corporate purpose	1.1.5.	Oggetto sociale
	La Société Absorbante a pour objet :		The purpose of the Absorbing Company is:		L'oggetto della Società Incorporante è:
	- « toute opération de banque, de finance, de crédit et de commission, soit en France, soit hors de France, dans les conditions déterminées par la législation applicable aux établissements de crédit et, à cet effet, notamment recevoir du public tous dépôts de fonds, titres, valeurs et objets, consentir tous crédits et avances, avec ou sans garantie, donner et accepter toutes garanties mobilières et immobilières ;		- "any banking, finance, credit and commission operation, whether in France or outside France, under the conditions determined by the legislation applicable to credit institutions and, to this end, in particular to receive from the public all deposits of funds, securities, values and objects, to grant all credits and advances, with or without security, to give and accept all movable and immovable guarantees;		- «qualsiasi operazione bancaria, finanziaria, di credito e di commissione, sia in Francia sia al di fuori della Francia, alle condizioni determinate dalla normativa applicabile agli enti creditizi e, a tal fine, in particolare ricevere dal pubblico tutti i depositi di fondi, titoli, valori e oggetti, concedere tutti i crediti e anticipazioni, con o senza garanzia, prestare e accettare tutte le garanzie mobiliari e immobiliari;
	- la prestation de tous services utiles à la constitution, la gestion et la conservation du patrimoine de ses clients ; et à ce titre, l'ouverture et le fonctionnement dans ses livres de tous comptes individuels nécessaires à cette fin ;		- the provision of all services useful for the constitution, management and conservation of its clients' assets; and as such, the opening and operation in its books of all individual accounts necessary for this purpose;		- la prestazione di tutti i servizi utili alla costituzione, gestione e conservazione dei patrimoni dei propri clienti; e, in tale veste, l'apertura e la gestione nei propri libri di tutti i conti individuali necessari a tal fine;
	- la réalisation, pour son compte propre ou celui de ses clients, de toutes opérations de bourse, d'arbitrage, de change, d'achat et de vente d'or, de matières et métaux précieux ;		- the carrying out, on its own behalf or that of its clients, of all stock exchange, arbitrage, foreign exchange, purchase and sale of gold, precious materials and metals;		- il compimento, per conto proprio o dei propri clienti, di tutte le operazioni di borsa, arbitraggio, cambio, acquisto e vendita di oro, materiali e metalli preziosi;

- la prise en possession, l'achat ou la vente, pour son compte propre, de tous effets publics ou privés ;	- taking possession, buying or selling, on his own account, any public or private effects;	- l'assunzione, l'acquisto o la vendita, per conto proprio, di qualsiasi effetto pubblico o privato;
- la participation à toutes opérations d'appel public à l'épargne pour le compte de tiers, notamment par voie de démarchage ;	- participation in all operations involving public offerings on behalf of third parties, in particular by means of canvassing;	- la partecipazione a tutte le operazioni di appello al pubblico risparmio per conto di terzi, in particolare mediante attività di sollecitazione;
- la diffusion, dans sa clientèle, de toutes valeurs mobilières, cotées ou non ;	- the distribution, among its customers, of all transferable securities, whether listed or not;	- la distribuzione, tra la propria clientela, di tutti i valori mobiliari trasferibili, quotati o non quotati;
- la conception, l'organisation, la réalisation pour le compte de tiers de toutes opérations financières de rapprochement ou de restructuration d'entreprise ; et à cet effet, la recherche de tout mandat, la prestation de tout conseil, la réalisation de toute étude, l'accomplissement de toute démarche ou formalité nécessaire à cette fin ;	- the design, organisation and execution on behalf of third parties of all financial operations for the reconciliation or restructuring of companies; and to this end, the search for any mandate, the provision of any advice, the carrying out of any study, the completion of any step or formality necessary for this purpose;	- la strutturazione, l'organizzazione e l'esecuzione per conto di terzi di tutte le operazioni finanziarie di riconciliazione o ristrutturazione di società; e, a tal fine, la ricerca di qualsiasi mandato, la prestazione di qualsiasi consulenza, lo svolgimento di qualsiasi studio, l'espletamento di qualsiasi adempimento o formalità necessaria allo scopo;
- le courtage d'assurance, la représentation des compagnies d'assurances de nationalité française ou étrangère et les opérations de placement, assurance-vie, capitalisation ou autres ainsi que toute activité de conseil s'y rattachant ; et	- insurance brokerage, representation of insurance companies of French or foreign nationality and investment, life insurance, capitalization or other operations as well as any related advisory activity; and	- distribuzione assicurativa, la rappresentanza di compagnie di assicurazione di nazionalità francese o estera e le operazioni di collocamento, assicurazione sulla vita, capitalizzazione o altre operazioni, nonché qualsiasi attività di consulenza connessa; e
- les services d'investissement au sens de l'article L.321-1 du code monétaire et financier [français] tels que :	- investment services within the meaning of Article L.321-1 of the [French] Monetary and Financial Code, such as :	- i servizi di investimento ai sensi dell'articolo L.321-1 del codice monetario e finanziario francese, quali:
- la réception et la transmission d'ordres pour le compte de tiers,	the receipt and transmission of orders on behalf of third parties,	- la ricezione e trasmissione di ordini per conto di terzi,
- l'exécution d'ordres pour le compte de tiers,	- the execution of orders on behalf of third parties,	- l'esecuzione di ordini per conto di terzi,

- la négociation pour compte propre,	- dealing on own account,	- la negoziazione per conto proprio,
- la gestion de portefeuille pour le compte de tiers,	- portfolio management on behalf of third parties,	- la gestione di portafogli per conto di terzi,
- le conseil en investissement,	- investment advice,	- la consulenza in materia di investimenti,
- la prise ferme,	- underwriting of financial instruments,	- l'assunzione a fermo di strumenti finanziari,
- le placement garanti, et	- placing of financial instruments on a firm commitment basis, and	- il collocamento di strumenti finanziari sulla base di un impegno irrevocabile, e
- le placement non garanti.	- placing of financial instruments without a firm commitment basis.	- il collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile.
- la prestation ou la réalisation de services connexes aux services d'investissement au sens de l'article L.321-2 du code monétaire et financier français ;	- the provision or performance of services related to investment services within the meaning of Article L.321-2 of the French Monetary and Financial Code;	- la prestazione o esecuzione di servizi connessi ai servizi di investimento ai sensi dell'articolo L.321-2 del codice monetario e finanziario francese;
- et, d'une manière générale, tous emplois de fonds et toutes opérations commerciales et financières, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement, en totalité ou en partie, à l'un quelconque des objets ci-dessus spécifiés ou à des objets similaires ou connexes ou pouvant être utiles à ce qui précède.	- and, in general, all uses of funds and all commercial and financial transactions, movable or immovable, which may be connected directly or indirectly, in whole or in part, with any of the above-mentioned objects or with similar or related objects or which may be useful to the foregoing.	- e, in generale, tutti gli impieghi di fondi e tutte le operazioni commerciali e finanziarie, mobiliari o immobiliari, che possano essere direttamente o indirettamente collegate, in tutto o in parte, a uno qualsiasi degli oggetti sopra menzionati o a oggetti simili o correlati, o che possano essere utili ai fini di cui sopra.
- La Société pourra réaliser son objet en tous pays, directement ou indirectement, soit seule, soit en participation, entente, syndicat, association ou société avec toute personne ou société, et le réaliser et l'exécuter sous quelque forme que ce soit, dans le respect des réglementations en vigueur. En outre, elle pourra être désignée en qualité de mandataire social et assurer des fonctions de direction au sein des sociétés dans lesquelles elle détiendra un intérêt. »	- The Company may carry out its object in any country, directly or indirectly, either alone or in participation, agreement, union, association or company with any person or company, and carry it out and carry it out in any form whatsoever, in compliance with the regulations in force. In addition, she may be appointed as a corporate officer and hold management positions within the companies in which she holds an interest. »	- La Società può svolgere il proprio oggetto sociale in qualsiasi paese, direttamente o indirettamente, sia da sola sia in partecipazione, accordo, unione, associazione o società con qualsiasi persona o società, e attuarlo in qualsiasi forma, nel rispetto delle normative vigenti. Inoltre, essa può essere nominata come organo sociale e ricoprire incarichi di gestione nelle società nelle quali detiene una partecipazione.»

1.1.6.	Capital social – Emissions obligataires - Bons, droits et titres	1.1.6.	Share capital – Bond issues – Warrants, rights and securities	1.1.6.	Capitale sociale – Emissioni obbligazionarie – Warrant, diritti e strumenti finanziari
	Le capital social de la Société Absorbante s'élève à quarante millions cinq cent quatre-vingt-cinq mille six cent trente-neuf (40 585 639) euros, divisé en un million sept cent soixante-quatre mille cinq cent quatre-vingt-treize (1 764 593) actions ordinaires d'un montant de vingt-trois (23) euros chacune, toutes de même catégorie et intégralement libérées.		The share capital of the Absorbing Company amounts to forty million five hundred and eighty-five thousand six hundred and thirty-nine (40,585,639) euros, divided into one million seven hundred and sixty-four thousand five hundred and ninety-three (1,764,593) ordinary shares in the amount of twenty-three (23) euros each, all of the same class and fully paid up.		Il capitale sociale della Società Incorporante ammonta a quaranta milioni cinquecento ottantacinque mila seicento trentanove (40.585.639) euro, suddiviso in un milione sette cento sessanta quattro mila cinquecento novanta tre (1.764.593) azioni ordinarie del valore nominale di ventitré (23) euro ciascuna, tutte della stessa categoria e interamente liberate.
	La Société Absorbante n'a émis aucune obligation. Elle n'a émis aucun bon, droit ou titre susceptible, ou non, de donner accès, directement ou non, sous quelque forme et par quelque procédé que ce soit, à son capital social.		The Absorbing Company did not issue any bonds. It has not issued any bond, right or security that may or may not give access, directly or indirectly, in any form and by any process whatsoever, to its share capital.		La Società Incorporante non ha emesso alcuna obbligazione. Non ha emesso alcuno warrant, diritto o strumento che possa dare o non dare accesso, direttamente o indirettamente, in qualsiasi forma e con qualsiasi modalità, al proprio capitale sociale.
1.2.	<u>Caractéristiques de la Société Absorbée</u>	1.2.	<u>Characteristics of the Absorbed Company</u>	1.2.	<u>Caratteristiche della Società Incorporata</u>
1.2.1.	Forme, dénomination, siège social	1.2.1.	Form, name, registered office	1.2.1.	Forma, denominazione, sede legale
	La Société Absorbée est Rothschild & Co Wealth Management Italy Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. , une société par actions de droit italien dont le siège social est Passaggio Centrale, 3, 20123 Milan (MI). Italie.		The Absorbed Company is Rothschild & Co Wealth Management Italy Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. , a company limited by shares governed by Italian law, having its registered office at Passaggio Centrale, 3, 20123 Milan (MI), Italy.		La Società Incorporata è Rothschild & Co Wealth Management Italy Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. , una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Passaggio Centrale, 3, 20123 Milano (MI), Italia.
1.2.2.	Date d'immatriculation – Durée	1.2.2.	Registration date - Duration	1.2.2.	Data di iscrizione – Durata
	La Société Absorbée est immatriculée depuis le 18 décembre 2018. La durée de la		The Absorbed Company has been registered since 18 December 2018. The		La Società Incorporata è iscritta dal 18 dicembre 2018. La durata della Società Incorporata è fino al 31 dicembre 2070.

	Société Absorbée expirera le 31 décembre 2070.		duration of the Absorbed Company will expire on 31st December 2070.		
1.2.3.	Agrément	1.2.3.	Approval	1.2.3.	Approvazione
	La Société Absorbée est une entreprise d'investissement (Società di Intermediazione Mobiliare) régie par le Décret Législatif 58/1998 et la réglementation secondaire applicable.		The Absorbed Company is an investment firm (Società di Intermediazione Mobiliare) governed by Legislative Decree 58/1998 and by secondary provisions applicable.		La Società Incorporata è un'impresa di investimento (Società di Intermediazione Mobiliare) disciplinata dal D.Lgs. 58/1998 e dalla normativa secondaria applicabile.
1.2.4.	Dirigeants mandataires sociaux exécutifs - Commissaire aux comptes	1.2.4.	Executive officers - Statutory auditors	1.2.4.	Amministratori esecutivi - Revisori legali
	Le Directeur Général de la Société Absorbée est Battilani Andrea et Alain Massiera est Président du Conseil d'Administration.		The Chief Executive Officer of the Absorbed Company is Battilani Andrea and Alain Massiera is Chairman of the Board of Directors.		L'Amministratore Delegato della Società Incorporata è Battilani Andrea e Alain Massiera è Presidente del Consiglio di Amministrazione.
	Le commissaire aux comptes de la Société Absorbée est la société KPMG S.p.A..		The statutory auditor of the Absorbed Company is KPMG S.p.A..		Il revisore legale della Società Incorporata è KPMG S.p.A..
1.2.5.	Objet social	1.2.5.	Corporate purpose	1.2.5.	Oggetto sociale
	La Société Absorbée a pour objet : l'exercice professionnel envers le public des services et activités d'investissement suivants concernant les instruments financiers, tels que définis par le décret législatif 58/1998. En particulier, la société fusionnante peut mener les activités suivantes :		The corporate purpose of the Absorbed Company is: the professional provision to the public of the following investment services and activities relating to financial instruments, as defined by Legislative Decree No. 58/1998. In particular, the Absorbed Company may carry out the following activities:		L'oggetto sociale della Società Incorporata è: l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei seguenti servizi e attività di investimento aventi ad oggetto strumenti finanziari, come definiti dal D.Lgs. 58/1998. In particolare, la Società Incorporata può svolgere le seguenti attività:
	- Exécution des ordres au nom des clients,		- Execution of orders on behalf of clients,		- Esecuzione di ordini per conto dei clienti,
	- Placement sans engagement irrévocable,		- Placing without a firm commitment basis,		- Collocamento senza impegno irrevocabile,
	- Gestion de portefeuille,		- Portfolio management,		- Gestione di portafogli,
	- Réception et transmission des ordres,		- Reception and transmission of orders,		- Ricezione e trasmissione di ordini,
	- Conseils en investissement		- Investment advice.		- Consulenza in materia di investimenti.

	Conformément à, et selon les limites des dispositions législatives et réglementaires en vigueur, la Société Absorbée peut exercer les services accessoires de :		In accordance with, and within the limits set by, the laws and regulations in force from time to time, the Absorbed Company may provide the following ancillary services:		In conformità e nei limiti stabiliti dalle disposizioni normative tempo per tempo vigenti, la Società Incorporata può svolgere i servizi accessori di:
	- La garde et l'administration des instruments financiers au nom des clients, y compris la garde et les services connexes tels que la gestion de trésorerie/garanties, à l'exception de la fonction de gestion des comptes sur titres au plus haut niveau ;		- Safekeeping and administration of financial instruments for the account of clients, including custodianship and related services such as cash/collateral management and excluding providing and maintaining securities accounts at the top tier level;		- Custodia e amministrazione di strumenti finanziari per conto dei clienti, inclusi la custodia e i servizi connessi come la gestione di contante/garanzie reali esclusi la funzione di gestione dei conti titoli al livello più elevato;
	- L'octroi de crédits et de prêts aux investisseurs pour leur permettre d'effectuer une transaction relative à un ou plusieurs instruments financiers, dans laquelle l'entreprise accordant le crédit ou le prêt intervient ;		- Granting credits and loans to investors to enable them to carry out a transaction in one or more financial instruments, where the firm granting the credit or loan is involved in the transaction;		- Concessione di crediti e prestiti agli investitori per consentire agli stessi di effettuare una transazione relativa a uno o più strumenti finanziari, nella quale interviene l'impresa che concede il credito o il prestito;
	- Conseils aux entreprises sur la structure du capital, la stratégie industrielle et les questions connexes, ainsi que des conseils et services concernant les fusions et l'acquisition d'entreprises ;		- Advice to undertakings on capital structure, industrial strategy and related matters, as well as advice and services relating to mergers and the purchase of undertakings;		- Consulenza alle imprese in materia di struttura di capitale, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le contrazioni e l'acquisto di imprese;
	- Service de change lorsque ce service est lié à la fourniture de services d'investissement.		- Foreign exchange services where such services are connected to the provision of investment services.		- Servizio di cambio quando detto servizio è legato alla fornitura di servizi di investimento.
	Enfin, conformément aux dispositions en vigueur, la Société Absorbée peut exercer toute activité complémentaires ou connexes et prendre des participations en Italie et à l'étranger dans d'autres sociétés ou entités à des fins uniquement complémentaires et fonctionnelles relatives à l'exercice de ses propres activités.		Finally, in accordance with applicable provisions, the Incorporated Company may carry out any instrumental or related activities and may acquire interests, in Italy and abroad, in other companies or entities solely for instrumental and functional purposes connected with the performance of its activities.		Infine, in conformità alle vigenti disposizioni, la Società Incorporata può svolgere qualsiasi attività strumentale o connessa e assumere partecipazioni in Italia ed all'estero in altre società o enti ai soli fini strumentali e funzionali allo svolgimento delle proprie attività.

1.2.6.	Capital social – Emissions obligataires – Bons, droits et titres	1.2.6.	Share capital – Bond issues – Warrants, rights and securities	1.2.6.	Capitale sociale – Emissioni obbligazionarie – Warrant, diritti e strumenti finanziari
	Le capital social de la Société Absorbée s'élève à 7.332.000,00 (sept millions trois cent trente-deux mille) euros, représenté par 7.332.000 (sept millions trois-cent trente-deux mille) actions, sans valeur nominale exprimée chacune, toutes de même catégorie et intégralement libérées.		The share capital of the Absorbed Company amounts to 7,332,000.00 (seven million three hundred thirty-two thousand) euros, represented by 7,332,000 (seven million three hundred thirty-two thousand) shares, no explicit par value each, all of the same class and fully paid up		Il capitale sociale della Società Incorporata ammonta a 7.332.000,00 (sette milioni trecento trentadue mila/00) euro, rappresentato da 7.332.000 (sette milioni trecento trentadue mila) azioni prive del valore nominale espresso, tutte della medesima categoria e interamente liberate.
	La Société Absorbée n'a émis aucune obligation. Elle n'a émis aucun bon, droit ou titre susceptible, ou non, de donner accès, directement ou non, sous quelque forme et par quelque procédé que ce soit, à son capital social.		The Absorbed Company did not issue any bonds. It has not issued any bond, right or security that may or may not give access, directly or indirectly, in any form and by any process whatsoever, to its share capital.		La Società Incorporata non ha emesso alcuna obbligazione. Non ha emesso alcuno warrant, diritto o strumento che possa dare o non dare accesso, direttamente o indirettamente, in qualsiasi forma e con qualsiasi modalità, al proprio capitale sociale.
1.3.	<u>Caractéristiques de la société issue de la Fusion Transfrontalière</u>	1.3.	<u>Characteristics of the company resulting from the Cross-Border Merger</u>	1.3.	<u>Caratteristiche della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera</u>
	La société qui sera issue de la Fusion Transfrontalière est la Société Absorbante, à savoir la société Rothschild & Co Martin Maurel , société anonyme à conseil d'administration de droit français, dont le siège social est 29, avenue de Messine, 75008 Paris (France), immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro d'identification unique 323 317 032.		The company that will result from the Cross-Border Merger is the Absorbing Company, namely Rothschild & Co Martin Maurel , a public limited company with a board of directors incorporated under French law, whose registered office is at 29, avenue de Messine, 75008 Paris (France), registered with the Paris Trade and Companies Register under the unique identification number 323 317 032.		La società che risulterà dalla Fusione Transfrontaliera è la Società Incorporante, ossia Rothschild & Co Martin Maurel , società per azioni con consiglio di amministrazione costituita secondo il diritto francese, con sede legale in 29, avenue de Messine, 75008 Parigi (Francia), iscritta presso il Registro delle Imprese di Parigi con numero di identificazione unico 323 317 032.
	La Société Absorbante ne modifiera pas sa forme juridique, sa dénomination sociale ni son siège social.		The Absorbing Company will not change its legal form, its company name or its registered office.		La Società Incorporante non modifichera la propria forma giuridica, la propria denominazione sociale né la propria sede legale.

	La Société Absorbante ne modifiera pas son objet social en conséquence de la Fusion.		The Absorbing Company will not change its corporate purpose as a result of the Merger.		La Società Incorporante non modificherà il proprio oggetto sociale a seguito della Fusione.
2.	<u>Motifs, buts et conditions de la Fusion Transfrontalière (article R.236-21 2° du code de commerce français)</u>	2.	<u>Reasons, aims and conditions of the Cross-Border Merger (Article R.236-21 2° of the French Commercial Code)</u>	2.	<u>Motivazioni, finalità e condizioni della Fusione Transfrontaliera (articolo R.236-21, 2° del codice di commercio francese)</u>
	Comme indiqué au point E. du Préambule, la Fusion Transfrontalière a pour objet de permettre aux clients de la Société Absorbée de bénéficier de l'offre d'investissement élargie disponible au sein de Succursale Italienne de la Société Absorbante, dans le cadre de ses principaux services d'investissement - la gestion discrétionnaire de portefeuille, le conseil en investissement, le placement et la réception transmission d'ordre, tout en permettant aux clients de bénéficier de services de planification patrimoniale et bancaires. La Fusion Transfrontalière permettra en outre la rationalisation de la structure juridique et organisationnelle du Groupe en Italie, en réunissant les services d'investissement et les services bancaires au sein d'une entité et d'une plateforme uniques.		As indicated in point E. of the Preamble, the purpose of the Cross-Border Merger is to enable the Absorbed Company's clients to benefit from the broader investment offering available at the Italian Branch of the Absorbing Company within its core investment services - discretionary portfolio management, investment advice, placement and reception and transmission of orders – as well as enable clients to benefit from wealth planning and banking services. The Cross-Border Merger will also rationalize the legal and corporate structure of the Group in Italy by bringing together investment and banking services within a single entity and platform.		Come indicato al punto E. del Preambolo, lo scopo della Fusione Transfrontaliera è consentire ai clienti della Società Incorporata di beneficiare dell'offerta di investimento più ampia disponibile presso la Succursale Italiana della Società Incorporante, nell'ambito dei suoi principali servizi di investimento – la gestione di portafoglio, la consulenza in materia di investimenti, il collocamento e la ricezione e trasmissione di ordini – nonché di consentire ai clienti di beneficiare di servizi di pianificazione patrimoniale e bancari. La Fusione Transfrontaliera consentirà inoltre la razionalizzazione della struttura giuridica e societaria del Gruppo in Italia, riunendo i servizi di investimento e i servizi bancari all'interno di un'unica entità e piattaforma.
	La Fusion Transfrontalière sera réalisée et prendra effet lorsque toutes les conditions suspensives suivantes (les « Conditions Suspensives ») seront accomplies, au plus tard le 31 décembre 2027 :		The Cross-Border Merger will be completed and will take effect when all of the following conditions precedent (the " Conditions Precedent ") will be fulfilled, on 31 st December 2027 at the latest:		La Fusione Transfrontaliera sarà perfezionata e produrrà effetti previo avveramento delle seguenti condizioni sospensive (le « Condizioni Sospensive »), entro e non oltre il 31 dicembre 2027 :
	- approbation de la Fusion Transfrontalière par l'assemblée générale mixte (extraordinaire et ordinaire) de la Société Absorbante,		- approval of the Cross-Border Merger by the combined general meeting (extraordinary and ordinary) of the Absorbing Company,		- approvazione della Fusione Transfrontaliera da parte dell'assemblea generale congiunta (straordinaria e ordinaria) della Società Incorporante,

	- approbation de la Fusion Transfrontalière par l'assemblée générale extraordinaire de la Société Absorbée,		- approval of the Cross-Border Merger by the extraordinary general meeting of the Absorbed Company,		- approvazione della Fusione Transfrontaliera da parte dell'assemblea straordinaria della Società Incorporata,
	- détention en permanence depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet (telle que définie ci-après) par Rothschild & Co Wealth & Asset Management de la propriété de la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée,		- permanent holding from the Cross-border Merger Approval until the Effective Date (as defined hereinafter) by Rothschild & Co Wealth & Asset Management of the ownership of all the shares representing the entire share capital of the Absorbing Company and of the Absorbed Company,		- detenzione ininterrotta, dalla Data di Approvazione della Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia (come definita di seguito), da parte di Rothschild & Co Wealth & Asset Management della proprietà di tutte le azioni rappresentanti l'integralità del capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata,
	- approbation ou non-opposition de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (« ACPR »), à l'établissement de la succursale de la Société Absorbante (en libre établissement) en Italie, conformément à l'article L.511-27 du code monétaire et financier français, à l'article 3 de l'arrêté du 10 avril 2019 relatif à la liberté d'établissement et à la libre prestation de services des établissements de crédit, et à l'article 11 du règlement (UE) n°926/2014 du 16 avril 2014, et la réception d'une communication de la Banque d'Italie ou l'expiration d'un délai de 2 mois sans réception d'aucune communication de celle-ci.		- approval or non-opposition by the French <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> ("ACPR"), to the establishment of the Branch of the Absorbing Company in Italy, under the freedom of establishment, in accordance with Article L. 511-27 of the French Monetary and Financial Code, and in accordance with Article 3 of the Order of 10 April 2019 relating to the freedom of establishment and the free provision of services for credit institutions and Article 11 regulation (EU) No 926/2014 of 16 April 2014, and receipt of a communication from the Bank of Italy or the expiry of the period of 2 months without receipt of any communication from the latter,		- approvazione o mancata opposizione da parte dell' <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> (Autorità di controllo prudenziale e di risoluzione, «ACPR»), allo stabilimento della succursale della Società Incorporante (in regime di libero stabilimento) in Italia, ai sensi dell'articolo L. 511-27 del codice monetario e finanziario francese, e ai sensi dell'articolo 3 del Decreto del 10 aprile 2019 relativo alla libertà di stabilimento e alla libera prestazione di servizi per gli enti creditizi e dell'articolo 11 del Regolamento di esecuzione (UE) n. 926/2014 del 16 aprile 2014, nonché la ricezione di una comunicazione da parte della Banca d'Italia oppure la scadenza di un termine di 2 mesi senza ricezione di alcuna comunicazione da parte di quest'ultima.
	- réalisation des obligations déclaratives auprès de la Banque d'Italie et de la CONSOB, telles que prévues respectivement par le Règlement sur la		- proper fulfilment of the reporting obligations towards the Bank of Italy and CONSOB as provided, respectively, by the Regulation on the Supervision of Investment Firms (SIM)		- corretto adempimento degli obblighi informativi verso Banca d'Italia e CONSOB come previsti, rispettivamente, dal Regolamento in materia di Vigilanza sulle

	Surveillance des Sociétés d'Investissement (SIM) et par le Manuel des obligations de déclaration des entités supervisées,		and by the Manual of reporting obligations of supervised entities,		Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) e dal Manuale degli obblighi informativi dei soggetti vigilati,
	- expiration du délai d'opposition des créanciers ou adoption des mesures nécessaires en faveur des créanciers,		- the lapse of the period for creditors' opposition or the adoption of the necessary protective measures in favor of creditors,		- decorso del termine per l'opposizione dei creditori ovvero adozione delle necessarie misure a favore dei creditori,
	- émission par le greffier du tribunal des activités économiques de Paris du certificat de conformité visé à l'article L.236-42 du code de commerce français,		- issuance by the Clerk of the Paris economic activities court of the pre-merger certificate referred to in Article L.236-42 of the French Commercial Code,		- emissione da parte del cancelliere del tribunale delle attività economiche di Parigi del certificato di conformità previsto dall'articolo L.236-42 del codice di commercio francese,
	- délivrance du certificat du notaire italien attestant de la réalisation de toutes les formalités de la Fusion Transfrontalière d'un point de vue italien,		- issuance of the certificate of the Italian notary attesting the completion of all the formalities of the Cross-Border Merger from an Italian point of view,		- rilascio del certificato del notaio italiano attestante il compimento di tutte le formalità della Fusione Transfrontaliera dal punto di vista italiano,
	- décision du greffier du tribunal des activités économiques de Paris approuvant l'opération conformément à l'article L.236-43 du code de commerce français.		- decision of the clerk of the Paris economic activities court approving the transaction in accordance with Article L.236-43 of the French Commercial Code.		- decisione del cancelliere del tribunale delle attività economiche di Parigi che approva l'operazione ai sensi dell'articolo L.236-43 del codice di commercio francese.
	La réalisation de tout ou partie des Conditions Suspensives sera valablement et suffisamment constatée par le directeur général ou par le directeur général délégué de la Société Absorbante, qui pourra également constater la réalisation définitive de la Fusion Transfrontalière ainsi que sa Date d'Effet (telle que définie à l'alinéa suivant).		The fulfilment of all or part of the Conditions Precedent will be validly and sufficiently recorded by the Chief Executive Officer or by the Deputy Chief Executive Officer of the Absorbing Company, who may also confirm the definitive completion of the Cross-Border Merger as well as its Effective Date (as defined in the following paragraph).		L'avveramento totale o parziale delle Condizioni Sospensive sarà validamente e sufficientemente constatato dall'amministratore delegato o dal vice amministratore delegato della Società Incorporante, che potrà altresì constatare l'avvenuta realizzazione definitiva della Fusione Transfrontaliera nonché la sua Data di Efficacia (come definita nel paragrafo seguente).
	La Fusion Transfrontalière et la dissolution sans liquidation de la Société Absorbée qui en résulte seront définitivement réalisées et prendront effet le dernier jour, à 23h59, du		The Cross-Border Merger and the resulting dissolution without liquidation of the Absorbed Company will be definitively completed and will take effect the last day,		La Fusione Transfrontaliera e la conseguente dissoluzione senza liquidazione della Società Incorporata saranno definitivamente perfezionate e

	mois au cours duquel se réalise la dernière des Conditions Suspensives (la « Date d'Effet »).		at 23:59 pm, of the month in which the last of the Conditions Precedent is completed (the " Effective Date ").		produrranno effetti dalle 23:59 dell'ultimo giorno del mese in cui l'ultima delle Condizioni Sospensive si è avverata ovvero la data successiva che si renda necessaria ai sensi della legge francese applicabile (la « Data di Efficacia »).
3.	<u>Rapport d'échange des actions de la Société Absorbante et montant de la soulte (article R.236-21 3° du code de commerce ; article 38 de la Loi Italienne)</u>	3.	<u>Exchange ratio of the shares of the Absorbing Company and amount of the cash compensation (Article R.236-21 3° of the Commercial Code; Article 38 of the Italian Law)</u>	3.	<u>Rapporto di cambio delle azioni della Società Incorporante e ammontare dell'eventuale conguaglio in denaro (articolo R.236-21, 3° del codice di commercio; articolo 38 della Legge Italiana)</u>
3.1.	<u>Droit français</u>	3.1.	<u>French law</u>	3.1.	<u>Diritto francese</u>
	Dès lors que depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet Rothschild & Co Wealth & Asset Management détient en permanence la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, il ne sera pas procédé à l'échange d'actions de la Société Absorbante contre des actions de la Société Absorbée conformément à l'article L.236-3 II 3° du code de commerce, il n'y a pas lieu en conséquence, en l'absence de tout échange de titres et d'augmentation du capital de la Société Absorbante, et conformément à l'article 132 (« <i>Formalités simplifiées</i> ») de la Directive 2017/1132, de déterminer un rapport d'échange ni de fixer le montant d'une soulte.		Since Rothschild & Co Wealth & Asset Management will continuously hold all the shares representing the entire share capital of both the Absorbing Company and of the Absorbed Company from the Approval of the Cross-Border Merger until the Effective Date, no exchange of shares of the Absorbing Company for shares of the Absorbed Company shall take place in accordance with Article L.236-3 II 3° of the French Commercial Code. Consequently, in the absence of any exchange of securities and any increase in the share capital of the Absorbing Company, and pursuant to Article 132 ("Simplified formalities") of Directive 2017/1132, there is no need to determine an exchange ratio or to set the amount of a cash compensation.		Poiché Rothschild & Co Wealth & Asset Management detiene ininterrottamente, dall'Approvazione della Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia, la totalità delle azioni rappresentanti l'integralità del capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata, non si procederà allo scambio di azioni della Società Incorporante contro azioni della Società Incorporata conformemente all'articolo L.236-3 II 3° del codice di commercio francese. Di conseguenza, in assenza di qualsiasi scambio di titoli e di aumento del capitale della Società Incorporante, e ai sensi dell'articolo 132 («Formalità semplificate») della Direttiva 2017/1132, non è necessario determinare un rapporto di cambio né fissare l'importo di conguaglio.

3.2.	<u>Droit italien</u>	3.2.	<u>Italian law</u>	3.2.	<u>Diritto italiano</u>
	Il est convenu que à la date d'Approbation de la Fusion Transfrontalière, Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée. En conséquence, conformément à l'article 38 de la Loi Italienne, les actions de la Société Absorbante ne feront pas l'objet d'un échange avec les actions de la Société Absorbée et, en conséquence, il ne sera pas nécessaire de déterminer un quelconque rapport d'échange ni un éventuel ajustement en numéraire.		It is agreed that on the date of the Cross-Border Merger Approval, Rothschild & Co Wealth & Asset Management will hold all the shares representing the entire share capital of both the Absorbing Company and the Absorbed Company. Therefore, in accordance with Article 38 of Italian Law, the shares of the Absorbing Company will not be subject to exchange with the shares of the Absorbed Company and, consequently, it will not be necessary to determine any exchange ratio nor any possible cash adjustment.		Si conviene che alla data dell'Approvazione della Fusione Transfrontaliera, Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà tutte le azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata. Pertanto, conformemente con quanto previsto dall'articolo 38 della Legge Italiana, le azioni della Società Incorporante non saranno oggetto di concambio con le azioni della Società Incorporata e, conseguentemente, non si renderà necessario determinare alcun rapporto di cambio, né l'eventuale conguaglio in denaro.
4.	<u>Modalités de remise des actions de la société issue de la fusion transfrontalière, date à partir de laquelle ces actions donnent droit aux bénéfices ainsi que toute modalité particulière relative à ce droit (article R.236-21 4° du code de commerce français ; article 38 de la Loi Italienne)</u>	4.	<u>Procedures for the delivery of the shares of the company resulting from the cross-border merger, date from which these shares give rise to the right to profits as well as any specific terms relating to this right (Article R.236-21 4° of the French Commercial Code; Article 38 of the Italian Law)</u>	4.	<u>Procedure per l'assegnazione delle azioni della società risultante dalla fusione transfrontaliera, data a partire dalla quale tali azioni danno diritto ai profitti nonché eventuali termini specifici relativi a tale diritto (Articolo R.236-21, n. 4, del codice di commercio francese; Articolo 38 della Legge italiana)</u>
	Dès lors que, depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet, Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra en permanence la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, il ne sera pas procédé à l'échange d'actions de la Société Absorbante contre des actions de la Société Absorbée conformément à l'article L.236-3 II 3° du code de commerce. Il n'y a pas lieu en		Provided that as from the Cross-Border Merger Approval and until the Effective Date, Rothschild & Co Wealth & Asset Management will permanently hold all the shares representing the entire share capital of the Absorbing Company and of the Absorbed Company, there will be no exchange of shares of the Absorbing Company for shares of the Absorbed Company in accordance with Article L.236-3 II 3° of the French Commercial Code.		Poiché, dal momento dell'Approvazione della Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia, Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà in modo continuativo la totalità delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata, non si procederà allo scambio di azioni della Società Incorporante con azioni della Società Incorporata conformemente all'articolo L.236-3 II 3° del codice di

	conséquence, en l'absence de tout échange de titres et d'augmentation du capital de la Société Absorbante, et conformément à l'article 132 (« <i>Formalités simplifiées</i> ») de la Directive 2017/1132 :		Consequently, in the absence of any exchange of shares and an increase in the capital of the Absorbing Company, and in accordance with Article 132 ("Simplified formalities") of Directive 2017/1132 there will be no need to:		commercio francese. Di conseguenza, in assenza di qualsiasi scambio di titoli e di un aumento del capitale della Società Incorporante, e in conformità all'articolo 132 (« <i>Formalità semplificate</i> ») della Direttiva 2017/1132, non è necessario:
	- de déterminer les modalités de remise d'actions,		- determine the terms and conditions for the delivery of shares,		- determinare i termini e le condizioni per la consegna delle azioni,
	- de déterminer la date à partir de laquelle les actions de la société issue de la Fusion Transfrontalière donneront droit aux bénéfices ainsi que toute modalité particulière relative à ce droit.		- determine the date from which the shares of the company resulting from the Cross-Border merger will be entitled to the profits and any specific terms relating to this right.		- determinare la data a partire dalla quale le azioni della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera avranno diritto ai profitti e gli eventuali termini specifici relativi a tale diritto.
	Il est convenu que, depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière et jusqu'à la Date d'Effet, Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra en permanence toutes les actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée. Il n'est donc pas nécessaire - conformément à l'article 38 de la Loi Italienne – de déterminer les modalités d'attribution des actions de la société résultant de la Fusion Transfrontalière, la date à partir de laquelle ces actions participent aux bénéfices, et toute disposition particulière relative aux droits de dividende, qui seraient autrement exigées par l'article 19 de la Loi Italienne.		It is agreed that, as from the Cross-Border Merger Approval and until the Effective Date, Rothschild & Co Wealth & Asset Management will permanently hold all the shares representing the entire share capital of both the Absorbing Company and the Absorbed Company, it is not necessary - consistently with Article 38 of the Italian Law - to determine the procedures for the allocation of the shares of the company resulting from the Cross-Border Merger, the date from which such shares participate in profits, and any special arrangements relating to dividend rights, which would otherwise be required by Article 19 of the Italian Law.		È convenuto che, dal momento dell'Approvazione della Fusione Transfrontaliera e fino alla Data di Efficacia, Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà in modo continuativo tutte le azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata. Non è quindi necessario – conformemente all'articolo 38 della Legge Italiana – determinare le modalità di attribuzione delle azioni della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera, la data a partire dalla quale tali azioni partecipano agli utili, e qualsiasi disposizione particolare relativa ai diritti di dividendo, che sarebbero altrimenti richieste dall'articolo 19 della Legge Italiana.

5.	<u>Date d'effet comptable et fiscal : date à partir de laquelle les opérations des sociétés qui fusionnent seront considérées comme accomplies pour le compte de la société issue de la Fusion Transfrontalière (article R.236-21 5° du code de commerce français ; article 19, par. 1 de la Loi Italienne)</u>	5.	<u>Accounting and tax effective date: date from which the operations of the merging companies will be considered to have been carried out on behalf of the company resulting from the Cross-Border Merger (Article R.236-21 5° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1 of the Italian Law)</u>	5.	<u>Data di efficacia contabile e fiscale: data a partire dalla quale le operazioni delle società partecipanti alla fusione saranno considerate effettuate per conto della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera (Articolo R.236-21, n. 5, del codice di commercio francese; articolo 19, co. 1 della Legge italiana)</u>
	La Fusion Transfrontalière prendra effet, d'un point de vue comptable et fiscal, à la Date d'Effet.		The Cross-Border Merger will take effect, from an accounting and tax point of view, on the Effective Date.		La Fusione Transfrontaliera produrrà effetti, dal punto di vista contabile e fiscale, alla Data di Efficacia.
	D'un point de vue juridique, la Fusion Transfrontalière sera réalisée et prendra effet à la Date d'Effet.		From a legal point of view, the Cross-Border Merger will be completed and will take effect on the Effective Date.		Dal punto di vista giuridico, la Fusione Transfrontaliera sarà perfezionata e produrrà effetti alla Data di Efficacia.
6.	<u>Droits accordés par la société issue de la fusion transfrontalière aux associés ayant des droits spéciaux et aux porteurs de titres autres que des actions ou des parts représentatifs du capital social ou les mesures proposées à leur égard (article R.236-21 6° du code de commerce français ; article 19, par. 1 e par. 1, lett. c de la Loi Italienne)</u>	6.	<u>Rights granted by the company resulting from the cross-border merger to shareholders with special rights and to holders of securities other than shares or shares representing the share capital or the measures proposed in respect of them (Article R.236-21 6° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1 and par. 1, lett. c) of the Italian Law)</u>	6.	<u>Diritti concessi dalla società risultante dalla fusione transfrontaliera agli azionisti titolari di diritti speciali e ai portatori di strumenti finanziari diversi dalle azioni o dalle quote rappresentative del capitale sociale, oppure le misure proposte al loro riguardo (Articolo R.236-21, n. 6, del codice di commercio francese; articolo 19, co. 1 e co. 1, lett. c) della Legge Italiana)</u>
	La Société Absorbée n'a pas accordé de droits spéciaux à son actionnaire unique ni n'a émis de titres autres que les actions qui représentent son capital social.		The Absorbed Company has not granted any special rights to its sole shareholder nor has it issued securities other than the shares representing its share capital.		La Società Incorporata non ha concesso alcun diritto particolare al proprio unico socio né ha emesso strumenti finanziari diversi dalle azioni rappresentative del proprio capitale sociale.
	La Société Absorbante n'a pas accordé de droits spéciaux à ses actionnaires ni n'a émis de titres autre que les actions qui représentent son capital social.		The Absorbing Company has not granted any special rights to its shareholders or issued any securities other than the shares representing its share capital.		La Società Incorporante non ha concesso alcun diritto particolare ai propri soci né ha emesso strumenti finanziari diversi dalle

					azioni rappresentative del proprio capitale sociale.
	La Société Absorbante n'accordera, en tant que société issue de la Fusion Transfrontalière, aucun droit spécial ou particulier à son ou ses actionnaire(s), ni à quiconque.		The Absorbing Company will not, as a company resulting from the Cross-Border Merger, grant any special or particular rights to its shareholder(s), or to anyone else.		La Società Incorporante, quale società risultante dalla Fusione transfrontaliera, non concederà alcun diritto speciale o particolare ai propri soci, né a chiunque altro.
7.	<u>Tous avantages particuliers attribués aux membres des organes d'administration, de direction, de surveillance ou de contrôle des sociétés qui fusionnent (article R.236-21 7° du code de commerce français ; article 19, par. 1, et par. 1, lett. d de la Loi Italienne)</u>	7.	<u>Any special advantages granted to members of the administrative, management, supervisory or control bodies of merging companies (Article R.236-21 7° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1, and par. 1, lett. d) of the Italian Law)</u>	7.	<u>Eventuali vantaggi particolari concessi ai membri degli organi amministrativi, di gestione, di sorveglianza o di controllo delle società partecipanti alla fusione (articolo R.236-21, n. 7, del codice di commercio francese; articolo 19, co. 1, e co. 1, lett. d) della Legge Italiana)</u>
	Aucun avantage particulier ne sera attribué aux membres des organes d'administration, de direction, de surveillance ou de contrôle de la Société Absorbante.		No special advantage will be granted to members of the administrative, management, supervisory or control bodies of the Absorbing Company.		Non verrà concesso alcun vantaggio particolare ai membri degli organi amministrativi, di gestione, di sorveglianza o di controllo della Società Incorporante.
	Aucun avantage particulier ne sera attribué aux membres des organes d'administration, de direction, de surveillance ou de contrôle de la Société Absorbée.		No special advantage will be granted to members of the administrative, management, supervisory or control bodies of the Absorbed Company.		Non verrà concesso alcun vantaggio particolare ai membri degli organi amministrativi, di gestione, di sorveglianza o di controllo della Società Incorporata.
8.	<u>Informations concernant l'évaluation du patrimoine actif et passif transféré à la société issue de la fusion transfrontalière (article R.236-21 8° du code de commerce français ; article 19, par. 1 lett. g) de la Loi Italienne)</u>	8.	<u>Information concerning the valuation of the assets and liabilities transferred to the company resulting from the cross-border merger (Article R.236-21 8° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1, lett. g) of the Italian Law)</u>	8.	<u>Informazioni relative alla valutazione delle attività e passività trasferite alla società risultante dalla fusione transfrontaliera (articolo R.236-21, n. 8, del Codice di Commercio francese; articolo 19, co. 1, lett. g) della Legge Italiana)</u>
	La Fusion Transfrontalière est réalisée sur la base des valeurs nettes comptables des éléments d'actif et de passif transmis à la		The Cross-Border Merger is carried out on the basis of the net book values of the assets and liabilities transferred on the Effective		La Fusione Transfrontaliera è realizzata sulla base dei valori contabili netti degli elementi dell'attivo e del passivo trasferiti

	Date d'Effet par la Société Absorbée à la Société Absorbante.		Date by the Absorbed Company to the Absorbing Company.		alla Data di Efficacia dalla Società Incorporata alla Società Incorporante.																																																																								
	Il ressort des comptes annuels clos le 31 décembre 2025, établis par la Société Absorbée que les éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée sont estimés comme suit, étant précisé que cette liste n'a qu'un caractère indicatif et non limitatif, tous les éléments d'actif et de passif dont la Société Absorbée sera titulaire à la Date d'Effet devant être transmis à la Société Absorbante à la valeur nette comptable qu'ils auront à la Date d'Effet.		According to the yearly financial statements closing on December 31, 2025, prepared by the Absorbed Company, the assets and liabilities of the Absorbed Company are estimated as follows, it being specified that this list is indicative and not exhaustive, since all assets and liabilities held by the Absorbed Company on the Effective Date must be transferred to the Absorbing Company at their net book value as of the Effective Date.		Risulta dal bilancio al 31 dicembre 2025, redatto dalla Società Incorporata, che gli elementi dell'attivo e del passivo della Società Incorporata sono stimati come segue, precisando che tale elenco ha carattere puramente indicativo e non esaustivo, poiché tutti gli elementi dell'attivo e del passivo di cui la Società Incorporata sarà titolare alla Data di Efficacia dovranno essere trasferiti alla Società Incorporante al valore contabile netto che avranno alla Data di Efficacia.																																																																								
	<table><tr><th>Eléments transmis en Euros</th><th>Valeur brute Au 31/12/2025</th><th>Amortissements et dépréciations au 31/12/2025</th><th>Valeur nette comptable transmise au 31/12/2025</th></tr><tr><td colspan="4">I. Eléments d'actif</td></tr><tr><td>Actifs immobilisés</td><td>1.472.487</td><td>-415.292</td><td>1.057.194</td></tr><tr><td>Actifs circulants</td><td>15.520.076</td><td>0</td><td>15.520.076</td></tr><tr><td>Autres actifs</td><td>2.564.514</td><td>0</td><td>2.564.514</td></tr><tr><td>Total des actifs transmis</td><td>19.557.077</td><td>-415.292</td><td>19.141.784</td></tr></table>	Eléments transmis en Euros	Valeur brute Au 31/12/2025	Amortissements et dépréciations au 31/12/2025	Valeur nette comptable transmise au 31/12/2025	I. Eléments d'actif				Actifs immobilisés	1.472.487	-415.292	1.057.194	Actifs circulants	15.520.076	0	15.520.076	Autres actifs	2.564.514	0	2.564.514	Total des actifs transmis	19.557.077	-415.292	19.141.784		<table><tr><th>Items transmitted in Euros</th><th>Gross value at 31/12/2025</th><th>Depreciation and amortization as at 31/12/2025</th><th>Net book value transferred as at 31/12/2025</th></tr><tr><td colspan="4">I. Assets</td></tr><tr><td>Fixed assets</td><td>1,472,487</td><td>-415,292</td><td>1,057,194</td></tr><tr><td>Current assets</td><td>15,520,076</td><td>0</td><td>15,520,076</td></tr><tr><td>Other assets</td><td>2,564,514</td><td>0</td><td>2,564,514</td></tr><tr><td>Total assets transferred</td><td>19,557,077</td><td>-415,292</td><td>19,141,784</td></tr></table>	Items transmitted in Euros	Gross value at 31/12/2025	Depreciation and amortization as at 31/12/2025	Net book value transferred as at 31/12/2025	I. Assets				Fixed assets	1,472,487	-415,292	1,057,194	Current assets	15,520,076	0	15,520,076	Other assets	2,564,514	0	2,564,514	Total assets transferred	19,557,077	-415,292	19,141,784		<table><tr><th>Voci trasferite in euro</th><th>Valore lordo al 31/12/2025</th><th>Ammortamenti al 31/12/2025</th><th>Valore contabile netto trasferito al 31/12/2025</th></tr><tr><td colspan="4">I. Attivi</td></tr><tr><td>Immobilizzazioni</td><td>1.472.487</td><td>-415.292</td><td>1.057.194</td></tr><tr><td>Attivo circolante</td><td>15.520.076</td><td>0</td><td>15.520.076</td></tr><tr><td>Altri attivi</td><td>2.564.514</td><td>0</td><td>2.564.514</td></tr><tr><td>Totale attivi trasferiti</td><td>19.557.077</td><td>-415.292</td><td>19.141.784</td></tr></table>	Voci trasferite in euro	Valore lordo al 31/12/2025	Ammortamenti al 31/12/2025	Valore contabile netto trasferito al 31/12/2025	I. Attivi				Immobilizzazioni	1.472.487	-415.292	1.057.194	Attivo circolante	15.520.076	0	15.520.076	Altri attivi	2.564.514	0	2.564.514	Totale attivi trasferiti	19.557.077	-415.292	19.141.784
Eléments transmis en Euros	Valeur brute Au 31/12/2025	Amortissements et dépréciations au 31/12/2025	Valeur nette comptable transmise au 31/12/2025																																																																										
I. Eléments d'actif																																																																													
Actifs immobilisés	1.472.487	-415.292	1.057.194																																																																										
Actifs circulants	15.520.076	0	15.520.076																																																																										
Autres actifs	2.564.514	0	2.564.514																																																																										
Total des actifs transmis	19.557.077	-415.292	19.141.784																																																																										
Items transmitted in Euros	Gross value at 31/12/2025	Depreciation and amortization as at 31/12/2025	Net book value transferred as at 31/12/2025																																																																										
I. Assets																																																																													
Fixed assets	1,472,487	-415,292	1,057,194																																																																										
Current assets	15,520,076	0	15,520,076																																																																										
Other assets	2,564,514	0	2,564,514																																																																										
Total assets transferred	19,557,077	-415,292	19,141,784																																																																										
Voci trasferite in euro	Valore lordo al 31/12/2025	Ammortamenti al 31/12/2025	Valore contabile netto trasferito al 31/12/2025																																																																										
I. Attivi																																																																													
Immobilizzazioni	1.472.487	-415.292	1.057.194																																																																										
Attivo circolante	15.520.076	0	15.520.076																																																																										
Altri attivi	2.564.514	0	2.564.514																																																																										
Totale attivi trasferiti	19.557.077	-415.292	19.141.784																																																																										

Eléments transmis en Euros	Valeur brute Au 31/12/2025	Amortissements et dépréciations au 31/12/2025	Valeur nette comptable au 31/12/2025	Items transmitted in Euros	Gross value at 31/12/2025	Depreciation and amortization as at 31/12/2025	Net book value transferred as at 31/12/2025	Voci trasferite in euro	Valore lordo al 31/12/2025	Ammortamenti al 31/12/2025	Valore contabile netto trasferito al 31/12/2025
II. Eléments de passif				II. Liabilities				II. Passività			
Provisions pour gratification	0	0	0	Provisions for gratuities	0	0	0	Fondi per indennità di fine servizio	0	0	0
Dettes	1.124.578	0	1.124.578	Debts	1,124,578	0	1,124,578	Debiti	1.124.578	0	1.124.578
Autres passifs	4.239.155	0	4.239.155	Other Payables	4,239,155	0	4,239,155	Altre passività	4.239.155	0	4.239.155
Total des passifs transmis	5.363.734	0	5.363.734	Total liabilities transferred	5,363,734	0	5,363,734	Totale passività trasferite	5.363.734	0	5.363.734
III. Actif net transmis				III. Net assets transferred				III. Attività nette trasferite			
(I) – (II)	14.193.343	-415.292	13.778.050	(I) – (II)	14,193,343	-415,292	13,778,050	(I) – (II)	14.193.343	-415.292	13.778.050
Sur la base des comptes annuels clos le 31 décembre 2025, établis par la Société Absorbée, il est estimé que le montant total des actifs transférés s'élève à EUR 19.141.784, contre un montant total des passifs transférés de EUR 5.363.734, soit un actif net transféré de EUR 13.778.050. (« Actif Net Provisoire »).				On the basis of the yearly financial statements closing on December 31, 2025 drawn up by the Absorbed Company, it is estimated that the total amount of assets transferred would amount to Eur 19,141,784 for a total amount of liabilities transferred of Eur 5,363,734, i.e. an estimated net equity transferred of Eur 13,778,050 ("Provisional Net Equity").				Sulla base del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, redatto dalla Società Incorporata, si stima che l'ammontare complessivo delle attività trasferite sia pari a EUR 19.141.784, a fronte di un ammontare complessivo delle passività trasferite pari a EUR 5.363.734, ossia un patrimonio netto trasferito pari a EUR 13.778.050. («Patrimonio Netto Provvisorio»).			

	Comme indiqué ci-dessus, la Fusion Transfrontalière étant réalisée sur la base des valeurs nettes comptables des éléments d'actif et de passif qui seront transmis par la Société Absorbée à la Société Absorbante à la Date d'Effet, la valeur des actifs et des passifs effectivement transmis (« Actif Net Définitif ») résultera de l'état comptable définitif qui sera établi à la Date d'Effet et qui sera arrêté au plus tard trois mois après la Date d'Effet par le conseil d'administration de la Société Absorbante.		As indicated above, since the Cross-Border Merger is carried out on the basis of the net book values of the assets and liabilities that will be transferred by the Absorbed Company to the Absorbing Company on the Effective Date the value of the assets and liabilities effectively transferred (" Definitive Net Equity "), will result from the final financial statements to be prepared on the Effective Date and approved no later than three months after the Effective Date by the board of directors of the Absorbing Company.		Come indicato sopra, poiché la Fusione Transfrontaliera è realizzata sulla base dei valori contabili netti degli elementi dell'attivo e del passivo che saranno trasferiti dalla Società Incorporata alla Società Incorporante alla Data di Efficacia, il valore degli attivi e dei passivi effettivamente trasferiti (« Patrimonio Netto Definitivo ») risulterà dalla situazione contabile definitiva che sarà redatta alla Data di Efficacia e approvata entro e non oltre tre mesi dalla Data di Efficacia dal consiglio di amministrazione della Società Incorporante.
	En conséquence, la Société Absorbante et la Société Absorbée conviennent que toute différence positive ou négative entre l'Actif Net Définitif et l'Actif Net Provisoire sera compensée par une augmentation ou une diminution du report à nouveau figurant au bilan de la Société Absorbante, pour un montant égal à cette différence.		Accordingly, the Absorbing Company and the Absorbed Company agree that any positive or negative difference between the Definitive Net Equity and the Provisional Net Equity shall be offset by an increase or decrease in the retained earnings recorded on the balance sheet of the Absorbing Company, for an amount equal to such difference.		Di conseguenza, la Società Incorporante e la Società Incorporata convengono che qualsiasi differenza, positiva o negativa, tra il Patrimonio Netto Definitivo e il Patrimonio Netto Provvisorio sarà compensata mediante un aumento o una diminuzione della voce «utili portati a nuovo» iscritta nel bilancio della Società Incorporante, per un importo pari a tale differenza.
9.	<u>Dates des comptes des sociétés qui fusionnent utilisés pour définir les conditions de la fusion transfrontalière (article R.236-21 9° du code de commerce français ; article 19 de la Loi Italienne)</u>	9.	<u>Dates of the accounts of the merging companies used to define the conditions of the cross-border merger (Article R.236-21 9° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1 of the Italian Law)</u>	9.	<u>Date dei conti delle società partecipanti alla fusione utilizzate per definire le condizioni della fusione transfrontaliera (articolo R.236-21, n. 9, del codice di commercio francese; articolo 19, co. 1 della Legge Italiana)</u>
	Pour établir les conditions de la Fusion Transfrontalière, les Sociétés Fusionnantes sont convenues d'utiliser les comptes approuvés et audités de la Société Absorbée arrêtés au titre de son exercice clos le 31 décembre 2025 (qui figurent en annexe)		To establish the terms of the Cross-Border Merger, the Merging Companies have agreed to use the approved and audited financial statements of the Absorbed Company for its fiscal year ended December 31, 2025 (attached hereto), as well as the		Per stabilire i termini della Fusione Transfrontaliera, le Società Partecipanti alla Fusione hanno convenuto di utilizzare i bilanci approvati e certificati della Società Incorporata relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 (allegati al presente

	ainsi que les comptes approuvés et audités de la Société Absorbante arrêtés au titre de son exercice clos le 31 décembre 2025.		approved and audited financial statements of the Absorbing Company for its fiscal year ended December 31, 2025.		documento), nonché i bilanci approvati e certificati della Società Incorporante relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025.
	L'état comptable définitif qui fera ressortir l'Actif Net Définitif de la Société Absorbée à la Date d'Effet sera établi selon les mêmes méthodes et la même présentation que les comptes du dernier exercice clos.		The final financial statements that will show the Definitive Net Equity of the Absorbed Company on the Effective Date will be prepared according to the same methods and the same presentation as the financial statements for the last closed financial year.		La situazione contabile definitiva che evidenzierà il Patrimonio Netto Definitivo della Società Incorporata, redatta alla Data di Efficacia, sarà predisposta secondo gli stessi criteri e la stessa struttura dei bilanci dell'ultimo esercizio chiuso.
10.	<u>Statuts de la société issue de la fusion transfrontalière (article R.236-21 10° du code de commerce français ; article 19, par. 1 de la Loi Italienne)</u>	10.	<u>Articles of association of the company resulting from the cross-border merger (Article R.236-21 10° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1 of the Italian Law)</u>	10.	<u>Statuto della società risultante dalla fusione transfrontaliera (articolo R.236-21, n. 10, del codice di commercio francese; articolo 19, co. 1 della Legge Italiana)</u>
	Les statuts de la Société Absorbante tels qu'ils existeront à la Date d'Effet de la Fusion Transfrontalière sont joints en annexe du Projet de Fusion.		The articles of association of the Absorbing Company as they will exist on the Effective Date of the Cross-Border Merger are attached as an appendix to the Draft Merger Terms.		Lo statuto della Società Incorporante, come esisterà alla Data di Efficacia della Fusione Transfrontaliera, è allegato in appendice al Progetto di Fusione.
11.	<u>Informations sur les procédures selon lesquelles sont fixées les modalités relatives à l'implication des travailleurs dans la définition de leurs droits de participation dans la société issue de la fusion transfrontalière (article R.236-21 11° du code de commerce français, article L.2371-2 du code du travail français et article 19, par. 1, lett. E) de la Loi Italienne)</u>	11.	<u>Information on the procedures according to which the procedures relating to the involvement of employees in the definition of their participation rights in the company resulting from the cross-border merger are set (Article R.236-21 11° of the French Commercial Code, Article L.2371-2 of the French Labour Code and Article 19, par. 1, lett. e) of the Italian Law)</u>	11.	<u>Informazioni sulle modalità secondo le quali sono definite le procedure relative al coinvolgimento dei lavoratori nella determinazione dei loro diritti di partecipazione nella società risultante dalla fusione transfrontaliera (articolo R.236-21, n. 11, del codice di commercio francese, articolo L.2371-2 del Codice del Lavoro francese e articolo 19, co. 1, lett. e) della Legge Italiana)</u>
	En application de l'article L.2371-2 du code du travail français, la Société Absorbante n'est pas tenue d'instituer des règles relatives à la participation des salariés,		Pursuant to Article L.2371-2 of the French Labor Code, the Absorbing Company is not required to establish rules relating to employee participation, as no company		Ai sensi dell'articolo L.2371-2 del Codice del Lavoro francese, la Società Incorporante non è tenuta a stabilire regole relative alla partecipazione dei lavoratori, poiché, alla

	aucune société participant à la Fusion Transfrontalière n'étant régie par de telles règles, à la date de la réalisation de la Fusion Transfrontalière. En conséquence, l'article 19 de la Loi Italienne, qui institue le droit des salariés à participer à la gestion de la société absorbante, demeure inapplicable à la présente Fusion Transfrontalière, les conditions légales requises pour son application n'étant pas réunies. La Société Absorbée n'est pas dotée d'un dispositif de participation des salariés, conformément aux dispositions de l'article 2, paragraphe 1, lettre m), du Décret Législatif Italien n° 188 du 19 août 2005.		participating in the Cross-Border Merger is governed by such rules, on the date of completion of the Cross-Border Merger. Therefore, Article 19 of the Italian Law, which provides for employees' right to participate in the management of the Incorporating Company, does not apply to this Cross-Border Merger, since the conditions required for its application are not met. The Absorbed Company is not organized with an employee participation system pursuant to Article 2, paragraph 1, letter m), of Italian Legislative Decree No. 188 of 19 August 2005.		data di perfezionamento della Fusione Transfrontaliera, nessuna delle società partecipanti alla Fusione Transfrontaliera è soggetta a tali regole. Pertanto, l'articolo 19 della Legge Italiana che prevede il diritto dei lavoratori di partecipare alla gestione della Società Incorporante non si applica alla presente Fusione Transfrontaliera in quanto non sono soddisfatte le condizioni necessarie per la sua applicazione. La Società Incorporata non è organizzata con un sistema di partecipazione dei lavoratori ai sensi dell'articolo 2 comma 1 lettera m), del decreto legislativo italiano n. 188 del 19 agosto 2005.
12.	<u>Effets probables de la fusion transfrontalière sur l'emploi (article R.236-21 12° du code de commerce français, article L.2371-2 du code du travail français et article 19, par. 1, lett. f) de la Loi Italienne)</u> <u>Droit français</u>	12.	<u>Probable effects of the cross-border merger on employment (Article R.236-21 12° of the French Commercial Code, Article L.2371-2 of the French Labour Code and Article 19, par. 1, lett. f) of the Italian Law)</u> <u>French law</u>	12.	<u>Effetti probabili della fusione transfrontaliera sull'occupazione (articolo R.236-21, n. 12, del codice di commercio francese, articolo L.2371-2 del Codice del Lavoro francese e articolo 19, co. 1, lett. f) della Legge Italiana)</u> <u>Diritto francese</u>
	Les contrats de travail des salariés de la Société Absorbante qui pourraient être directement ou indirectement concernés par ce projet demeureront inchangés du fait de la Fusion Transfrontalière.		The employment contracts of the employees of the Absorbing Company who may be directly or indirectly affected by this project will remain unchanged as a result of the Cross-Border Merger.		I contratti di lavoro dei dipendenti della Società Incorporante che possano essere direttamente o indirettamente interessati dal presente progetto rimarranno invariati a seguito della Fusione Transfrontaliera.
	Plus généralement, la Fusion Transfrontalière n'entraînera aucune conséquence directe sur l'emploi et les relations individuelles de travail. Le statut		More generally, the Cross-Border Merger will not have any direct consequences on employment and individual employment relations. The collective status of the		Più in generale, la Fusione Transfrontaliera non produrrà alcuna conseguenza diretta sull'occupazione né sui rapporti di lavoro individuali. Anche la disciplina collettiva

	collectif des collaborateurs de la Société Absorbante restera également inchangé.		employees of the Absorbing Company will also remain unchanged.		applicabile ai dipendenti della Società Incorporante rimarrà invariata.
	<u>Droit italien</u>		<u>Italian law</u>		<u>Diritto italiano</u>
	A la date d'arrêté du Projet de Fusion, la Société Absorbée emploie 29 salariés. Les salariés existant à la Date d'Effet seront transférés à la Société Absorbante et affectés à la Succursale Italienne de la Société Absorbante. La Fusion Transfrontalière n'impliquera pas l'adoption de plans visant à mettre en œuvre des mesures spécifiques susceptibles d'entraîner des changements dans la main d'œuvre. A la Date d'Effet de la Fusion Transfrontalière, tous les droits et obligations relatifs aux contrats de travail en vigueur à cette Date d'Effet seront automatiquement transférés à la Société Absorbante.		At the moment of the drafting of these Draft Merger Terms, the Absorbed Company employs 29 employees. The number of employees who will be on the payroll as of the Effective Date will be transferred to the Absorbing Company and assigned to the Italian Branch of the Absorbing Company. The Cross-Border Merger will not involve the adoption of plans to implement specific measures that could result in changes to the workforce. Upon the effectiveness of the Cross-Border Merger, all rights and obligations relating to employment contracts in force on the Effective Date of the Cross-Border Merger will automatically be transferred by operation of law to the Absorbing Company.		Al momento della redazione del presente Progetto di Fusione, la Società Incorporata ha alle proprie dipendenze no. 29 dipendenti. Il numero di dipendenti che sarà in forza alla Data di Efficacia verrà trasferito alla Società Incorporante e assegnato alla Succursale Italiana della Società Incorporante. La Fusione Transfrontaliera non comporterà l'adozione di piani per implementare misure specifiche che possano comportare cambiamenti nella forza lavoro. Al momento dell'efficacia della Fusione Transfrontaliera, tutti i diritti e gli obblighi relativi ai contratti di lavoro in vigore alla Data di Efficacia della Fusione Transfrontaliera si trasferiranno automaticamente per legge alla Società Incorporante.
	En conséquence, les contrats de travail des salariés de la Société Absorbée seront automatiquement transférés - conformément à l'article 2112 du Code Civil Italien - à la Société Absorbante, qui deviendra leur nouvel employeur.		As a result, the employment contracts of the employees of the Absorbed Company will be automatically transferred - pursuant to Article 2112 of the Italian Civil Code - to the Absorbing Company, which will become their new employer.		Di conseguenza, i contratti di lavoro dei dipendenti della Società Incorporata saranno automaticamente trasferiti ai sensi dell'articolo. 2112 del Codice Civile Italiano alla Società Incorporante, che diventerà il loro nuovo datore di lavoro.
	Les contrats et conditions de travail des salariés de la Société Absorbée demeureront inchangés du fait de la Fusion Transfrontalière.		The contracts and working conditions of the employees of the Absorbed Company will remain unchanged as a result of the Cross-Border Merger.		I contratti e le condizioni di lavoro dei dipendenti della Società Incorporata rimarranno invariati a seguito della Fusione Transfrontaliera.

	Les salariés de la Société Absorbée seront informés, conformément aux lois et réglementations applicables, de la Fusion Transfrontalière prévue et de ses conséquences. En particulier, conformément à l'article 47 de la Loi Italienne n° 428/1990, au moins vingt-cinq jours avant la Date d'Effet, les Sociétés Fusionnantes enverront une communication écrite aux représentants syndicaux/de la Société Absorbante et aux syndicats ayant conclu la convention collective appliquée par la Société Absorbante-, expliquant à ces derniers i) les raisons du transfert ; (ii) ses conséquences juridiques, financières et sociales pour les salariés ; iii) toute mesure envisagée à l'égard des salariés. La Société Absorbante ne dispose pas de représentants syndicaux unitaires (« RSU ») des travailleurs.		The employees of the Absorbed Company will be informed, in accordance with applicable laws and regulations, of the contemplated Cross-Border Merger and its consequences. In particular, pursuant to Article 47 of Italian Law No. 428/1990, at least twenty-five days before the Effective Date, the Merging Companies will send a written notice to the trade union representatives of the Absorbing Company and to the trade unions that have entered into the collective agreement applied by the Absorbing Company , explaining to them (i) the reasons for the transfer; (ii) its legal, financial and social consequences for the employees; and (iii) any measures envisaged with respect to the employees No Unitary Workplace Union Representations have been established at the Absorbing Company.		I dipendenti della Società Incorporata saranno informati, in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili, della Fusione Transfrontaliera prevista e delle sue conseguenze. In particolare, ai sensi dell'articolo 47 della Legge italiana n. 428/1990, almeno venticinque giorni prima della Data di Efficacia, le Società Partecipanti alla Fusione invieranno una comunicazione scritta ai rappresentanti sindacali della Società Incorporata e ai sindacati che hanno stipulato il contratto collettivo applicato dalla Società Incorporata, spiegando a questi ultimi i) le ragioni del trasferimento; ii) le sue conseguenze legali, finanziarie e sociali sui dipendenti; iii) eventuali misure previste nei confronti dei dipendenti. Presso la Società Incorporante non sono costituite Rappresentanze Sindacali Unitarie («RSU») dei lavoratori.
13.	<u>Modalités d'attribution d'une offre de rachat aux associés conformément à l'article L.236-40 du code de commerce français (article R.236-21 13° du code de commerce)</u>	13.	<u>Terms and conditions for granting a buyout offer to the shareholders in accordance with Article L.236-40 of the French Commercial Code (Article R.236-21 13° of the French Commercial Code)</u>	13.	<u>Termini e condizioni per la concessione di un'offerta di acquisto agli azionisti ai sensi dell'articolo L.236-40 del codice di commercio francese (articolo R.236-21, n. 13, del codice di commercio francese)</u>
	Dès lors que Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra en permanence, depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet, la propriété de la totalité des actions		Since Rothschild & Co Wealth & Asset Management will permanently hold, from the Cross-Border Merger Approval until the Effective Date, ownership of all the shares representing the entire share capital of the		Poiché Rothschild & Co Wealth & Asset Management detiene ininterrottamente, dall'Approvazione della Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia, la proprietà della totalità delle azioni

	représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée (comme indiqué Section I, point 2 ci-dessus), le Projet de Fusion ne prévoit pas, conformément à l'article L.236-3 II 3° du code de commerce français, qu'il sera procédé à l'échange d'actions de la Société Absorbante contre des actions de la Société Absorbée, de sorte que i) Rothschild & Co Wealth & Asset Management n'acquerra pas d'action(s) nouvelle(s) dans le capital de la Société Absorbante, ce dont il résulte que ii) la faculté de demander le rachat des actions actuellement détenues par Rothschild & Co Wealth & Asset Management dans le capital de la Société Absorbée, prévue par l'article L.236-40 alinéa 1 du code de commerce français n'a pas d'objet, ce qui est conforme à l'article 126 bis point 1 de la Directive 2017/1132.		Absorbing Company and of the Absorbed Company (as indicated in Section I, point 2 above), the Draft Merger Terms do not provide, in accordance with Article L.236-3 II 3° of the French Commercial Code, for the exchange of shares of the Absorbing Company for shares of the Absorbed Company, so that i) Rothschild & Co Wealth & Asset Management will not acquire any new share(s) in the capital of the Absorbing Company, entailing that ii) the option to request the buyback of the shares currently held by Rothschild & Co Wealth & Asset Management in the share capital of the Absorbed Company, as provided by Article L.236-40 paragraph 1 of the French Commercial Code is not applicable, which is in compliance with Article 126 bis point 1 of Directive 2017/1132.		rappresentanti l'integralità del capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata (come indicato nella Sezione I, punto 2 sopra), il Progetto di Fusione non prevede, conformemente all'articolo L.236-3 II 3° del codice di commercio francese, lo scambio di azioni della Società Incorporante con azioni della Società Incorporata, con la conseguenza che i) Rothschild & Co Wealth & Asset Management non acquisirà alcuna nuova azione del capitale della Società Incorporante e ii) non trova applicazione l'opzione di richiedere il riacquisto delle azioni prevista dall'articolo L.236-40, paragrafo 1, del codice di commercio francese, in conformità con l'articolo 126 bis, punto 1, della Direttiva 2017/1132.
14.	<u>Les garanties offertes aux créanciers, telles que les cautionnements et les gages (article R.236-21 14° du code de commerce français ; article 19, par. 1, lett. n) de la Loi Italienne)</u>	14.	<u>Guarantees offered to creditors, such as guarantees and pledges (Article R.236-21 14° of the French Commercial Code; Article 19, par. 1, lett. n) of the Italian Law)</u>	14.	<u>Garanzie offerte ai creditori, quali garanzie reali e pegni (articolo R.236-21, n. 14, del codice di commercio francese; articolo 19, co. 1, lett. n) della Legge Italiana)</u>
	La Société Absorbante étant un établissement de crédit, aucune garantie spécifique n'est offerte aux créanciers par les Sociétés Fusionnantes.		As the Absorbing Company is a credit institution, no specific guarantee is offered to creditors by the Merging Companies.		In quanto la Società Incorporante è un istituto di credito, non è offerta alcuna garanzia specifica ai creditori da parte delle Società Partecipanti alla Fusione.

15.	<u>Avantages publics reçus par la Société Absorbée et/ou avantages publics localisés reçus au cours des 5 dernières années par la Société Absorbée ou par ses sociétés mères, filiales ou sociétés affiliées (Article 19, par. 2 de la Loi Italienne)</u>	15.	<u>Public benefits received by the Absorbed Company and/or localized public benefits received in the last 5 years by the Absorbed Company or by its parent companies, subsidiaries or affiliated companies (Article 19, para. 2 of Italian Law)</u>	15.	<u>Benefici pubblici ricevuti dalla Società Incorporata, e/o benefici pubblici localizzati, ricevuti negli ultimi 5 anni dalla Società Incorporata o da sue società controllanti, controllate o collegate (articolo 19, co. 2 della Legge Italiana)</u>
	La Société Absorbée, sa société mère et ses filiales ou sociétés affiliées, le cas échéant, n'ont pas reçu, au cours des 5 dernières années précédant la date de publication du présent Projet de Fusion, d'avantages publics ou d'avantages publics localisés en vertu de la législation applicable.		The Absorbed Company, its parent company, and its subsidiaries or affiliates, as applicable, have not received, in the 5 years preceding the date when these Draft Merger Terms are published, any public benefits or localized public benefits under the applicable legislation.		La Società Incorporata, la sua controllante, le società da lei controllate o a lei collegate, ove applicabile, non hanno ricevuto nei 5 anni anteriori alla data di pubblicazione del presente Progetto di Fusione né i benefici pubblici né i benefici pubblici localizzati, di cui alla normativa applicabile.
<u>SECTION II – DECLARATIONS, CHARGES ET CONDITIONS GENERALES DE LA FUSION TRANSFRONTALIERE</u>		<u>SECTION II – DECLARATIONS, ENCUMBRANCES AND GENERAL CONDITIONS OF THE CROSS-BORDER MERGER</u>		<u>SEZIONE II – DICHIARAZIONI, GRAVAMI E CONDIZIONI GENERALI DELLA FUSIONE TRANSFRONTALIERA</u>	
1.	<u>Déclarations de la Société Absorbée</u>	1.	<u>Declarations of the Absorbed Company</u>	1.	<u>Dichiarazioni della Società Incorporata</u>
	La Société Absorbée déclare :		The Absorbed Company declares:		La Società Incorporata dichiara :
	- avoir la pleine capacité de disposer de ses droits, biens et obligations ;		- to have full capacity to dispose of his rights, property and obligations;		- di avere la piena capacità di disporre dei propri diritti, beni e obbligazioni;
	- transmettre à la Société Absorbante l'intégralité des biens, droits et obligations composant son patrimoine à la Date d'Effet, sans exception ni réserve, dans l'état où ils se trouveront à la Date d'Effet ; en conséquence la Société Absorbée prend l'engagement, s'il se révélait ultérieurement des éléments omis dans sa comptabilité, de constater la matérialité de leur transmission par tous actes complémentaires ou rectificatifs appropriés ;		- to transfer to the Absorbing Company all the assets, rights and obligations making up its assets on the Effective Date, without exception or reservation, in the state in which they will be on the Effective Date; consequently, the Absorbed Company undertakes, if it subsequently reveals elements omitted from its accounts, to establish the materiality of their transmission by any appropriate additional or corrective acts;		- di trasferire alla Società Incorporante tutti i beni, i diritti e le obbligazioni che compongono il suo patrimonio alla Data di Efficacia, senza eccezioni né riserve, nello stato in cui essi si troveranno alla Data di Efficacia; conseguentemente, la Società Incorporata si impegna, qualora dovessero successivamente emergere elementi omissi nella propria contabilità, a comprovare la sussistenza della loro trasmissione mediante ogni atto aggiuntivo o correttivo appropriato;

	- que les biens et droits de la Société Absorbée ne sont grevés d'aucun droit quelconque au profit de tiers susceptible de restreindre leur libre disposition et leur jouissance ;		- that the assets and rights of the Absorbed Company are not encumbered by any rights whatsoever for the benefit of third parties likely to restrict their free disposal and enjoyment;		- che i beni e i diritti della Società Incorporata non sono gravati da diritti di alcun genere a favore di terzi tali da limitarne la libera disponibilità e il godimento;
	- que toutes les pièces comptables, archives et dossiers seront transmis à la Société Absorbante dès que possible à compter de la Date d'Effet.		- that all accounting documents, archives and files will be transmitted to the Absorbing Company as soon as possible from the Effective Date		- che tutta la documentazione contabile, gli archivi e i fascicoli saranno trasmessi alla Società Incorporante quanto prima a decorrere dalla Data di Efficacia.
2.	<u>Charges et conditions générales de la Fusion Transfrontalière</u>	2.	<u>Charges and terms and conditions of the Cross-Border Merger</u>	2.	<u>Oneri e termini e condizioni della Fusione Transfrontaliera</u>
	La Société Absorbée s'interdit formellement jusqu'à la Date d'Effet - si ce n'est avec l'agrément de la Société Absorbante - d'accomplir aucun acte de disposition relatif aux biens transmis et de signer aucun accord, traité ou engagement quelconque les concernant sortant du cadre de la gestion courante et en particulier de contracter aucun emprunt, sous quelque forme que ce soit.		The Absorbed Company formally refrains until the Effective Date - except with the approval of the Absorbing Company - from carrying out any act of disposition relating to the assets transferred and from signing any agreement, treaty or commitment whatsoever concerning them outside the framework of day-to-day management and in particular from contracting any loan, in any form whatsoever.		La Società Incorporata si astiene formalmente fino alla Data di Efficacia - salvo approvazione della Società Incorporante - dal compiere qualsiasi atto di disposizione relativo ai beni trasferiti e dal sottoscrivere qualsiasi accordo, convenzione o impegno ad essi concernente al di fuori dell'ambito della gestione ordinaria e, in particolare, dal contrarre finanziamenti, in qualsivoglia forma.
	Au cas où la transmission de certains contrats ou de certains biens serait subordonnée à accord ou agrément d'un co-contractant ou d'un tiers quelconque, la Société Absorbée sollicitera en temps utile les accords ou décisions d'agrément nécessaires, au plus tard à la Date d'Effet.		In the event that the transfer of certain contracts or certain assets is subject to the agreement or approval of a co-contracting party or any third party, the Absorbed Company will request the necessary approvals or approval decisions in due course, no later than the Effective Date.		Nel caso in cui il trasferimento di determinati contratti o di determinati beni sia subordinato all'assenso o all'approvazione di una controparte contrattuale o di qualsiasi terzo, la Società Incorporata richiederà in tempo utile le necessarie autorizzazioni o decisioni di approvazione e, in ogni caso, non oltre la Data di Efficacia.
	La Société Absorbée effectuera, s'il y a lieu et en temps utile, toute notification et toute démarche auprès de toutes administrations qui serait nécessaire pour la transmission		The Absorbed Company shall, if necessary and in good time, carry out any notification and any procedure with all authorities that may be necessary for the transfer of the		La Società Incorporata effettuerà, se necessario e in tempo utile, ogni notifica e ogni adempimento presso tutte le autorità che dovessero rendersi necessari per il

	des biens et autorisations dont elle sera propriétaire, ou titulaire, à la Date d'Effet.		assets and authorisations of which it will be the owner, or holder, on the Effective Date.		trasferimento dei beni e delle autorizzazioni di cui sarà proprietaria, o titolare, alla Data di Efficacia.
	La Société Absorbante :		The Absorbing Company:		La Società Incorporante:
	prendra les biens et droits transmis dans leur consistance et leur état à la Date d'Effet de la Fusion Transfrontalière sans pouvoir exercer quelque recours que ce soit, pour quelque cause que ce soit, contre la Société Absorbée,		will take the assets and rights transferred in their substance and condition on the Effective Date of the Cross-Border Merger without being able to exercise any recourse whatsoever, for any reason whatsoever, against the Absorbed Company,		prenderà i beni e i diritti trasferiti nella loro sostanza e nel loro stato alla Data di Efficacia della Fusione Transfrontaliera, senza poter esercitare alcun rimedio o azione, per qualsivoglia motivo, nei confronti della Società Incorporata,
	accomplira toutes les formalités qui seraient nécessaires à l'effet de régulariser la transmission à son profit des biens et droits composant le patrimoine de la Société Absorbée et de rendre cette transmission opposable aux tiers,		will complete all the formalities that may be necessary to regularize the transfer to its benefit of the assets and rights making up the assets of the Absorbed Company and to make this transfer enforceable against third parties,		espletera tutte le formalità che possano rendersi necessarie per regolarizzare a proprio favore il trasferimento dei beni e dei diritti che compongono il patrimonio della Società Incorporata e per rendere tale trasferimento opponibile ai terzi,
	sera subrogée dans tous les droits et obligations résultant de tout accord ou engagement quel qu'il soit qui oblige, ou bénéficie à la Société Absorbée,		will be subrogated to all rights and obligations resulting from any agreement or commitment whatsoever that binds or benefits the Absorbed Company,		sarà surrogata in tutti i diritti e le obbligazioni derivanti da qualsiasi accordo o impegno, di qualsivoglia natura, che vincoli o avvantaggi la Società Incorporata,
	s'oblige à maintenir jusqu'à leur expiration ou à résilier à ses frais toute convention à laquelle la Société Absorbée est partie,		undertakes to maintain until their expiry or to terminate at its own expense any agreement to which the Absorbed Company is a party,		si impegna a mantenere fino alla loro scadenza o a risolvere a proprie spese qualsiasi accordo di cui la Società Incorporata sia parte,
	sera débitrice des créanciers de la Société Absorbée au lieu et place de celle-ci sans qu'il en résulte novation à l'égard des créanciers et sera tenue de tous engagements hors bilan incombant à la Société Absorbée. Les créanciers de la Société Absorbée ainsi que ceux de la Société Absorbante dont la créance est antérieure à la publicité de la Fusion		will be indebted to the creditors of the Absorbed Company in its place without any novation with regard to the creditors and will be liable for all off-balance sheet commitments incumbent on the Absorbed Company. The creditors of the Absorbed Company as well as those of the Absorbing Company whose claim predates the publication of the Cross-Border Merger may		sarà debitrice nei confronti dei creditori della Società Incorporata in sua vece senza che ciò comporti alcuna novazione nei confronti dei creditori e sarà responsabile di tutti gli impegni fuori bilancio gravanti sulla Società Incorporata. I creditori della Società Incorporata così come quelli della Società Incorporante la cui pretesa sia anteriore alla pubblicazione della Fusione Transfrontaliera

	Transfrontalière pourront faire opposition dans le délai, selon les modalités et avec les effets prévus par la législation applicable à chacune des Sociétés Fusionnantes.		file an opposition within the time limit, in accordance with the procedures and with the effects provided for by the legislation applicable to each of the Merging Companies.		potranno proporre opposizione nei termini, secondo le modalità e con gli effetti previsti dalla normativa applicabile a ciascuna delle Società Partecipanti alla Fusione.
SECTION III – ASPECTS FISCAUX		SECTION III – TAX ASPECTS		SEZIONE III – ASPETTI FISCALI	
1.	<u>Déclaration générale</u>	1.	<u>General Statement</u>	1.	<u>Dichiarazione generale</u>
	Les Sociétés Fusionnantes s'engagent à se conformer à toutes dispositions légales en vigueur, en ce qui concerne les déclarations à faire pour le paiement de l'impôt sur les sociétés et de toutes autres impositions, prélèvements obligatoires ou taxes résultant de la réalisation définitive de la Fusion Transfrontalière, dans le cadre de ce qui sera dit ci-après.		The Merger Companies undertake to comply with all legal provisions in force, with regard to the declarations to be made for the payment of corporate income tax and any other impositions, compulsory levies or taxes resulting from the definitive completion of the Cross-Border Merger, within the framework of what will be said below.		Le Società Partecipanti alla Fusione si impegnano a rispettare tutte le disposizioni di legge vigenti, con riferimento alle dichiarazioni da effettuare per il pagamento dell'imposta sul reddito delle società e di ogni altra imposizione, prelievo obbligatorio o tributo derivante dal perfezionamento definitivo della Fusione Transfrontaliera, nell'ambito di quanto sarà illustrato di seguito.
	Les Sociétés Fusionnantes ont décidé de ne pas donner d'effet rétroactif à la Fusion Transfrontalière. La Fusion Transfrontalière sera réalisée, sur le plan comptable et fiscal, à la Date d'Effet.		The Merging Companies have decided not to give retroactive effect to the Cross-Border Merger. The Cross-Border Merger will be completed, for accounting and tax purposes, on the Effective Date.		Le Società Partecipanti alla Fusione hanno deciso di non attribuire effetto retroattivo alla Fusione Transfrontaliera. La Fusione Transfrontaliera sarà perfezionata, ai fini contabili e fiscali, alla Data di Efficacia.
	Considérant que la Société Absorbante et la Société Absorbée sont deux personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés respectivement en France et en Italie, le régime fiscal, tel que défini dans la directive européenne 2009/133/CEE du 19 octobre 2009, concernant le régime fiscal commun applicable aux fusions, scissions, apports d'actifs et échanges d'actions intéressant		Considering that the Absorbing Company and the Absorbed Company are two legal entities subject to corporate income tax in France and Italy respectively, the tax regime, as defined in the European Directive 2009/133/EEC of 19 October 2009, on the common tax system applicable to mergers, divisions, transfers of assets and exchanges of shares involving companies of different		Considerato che la Società Incorporante e la Società Incorporata sono due entità giuridiche soggette all'imposta sul reddito delle società rispettivamente in Francia e in Italia, il regime fiscale, come definito dalla Direttiva 2009/133/CE del Consiglio del 19 ottobre 2009, relativa al regime fiscale comune applicabile alle fusioni, scissioni, conferimenti di attivi e scambi di azioni che

	des sociétés d'Etats membres différents (la « Directive 2009/133/CEE ») s'appliquera.		Member States (the "Directive 2009/133/EEC") will apply.		coinvolgono società di Stati membri diversi (la «Direttiva 2009/133/CE»), troverà applicazione.
2.	<u>Aspects fiscaux en France</u>	2.	<u>Tax aspects in France</u>	2.	<u>Aspetti fiscali in Francia</u>
2.1.	<u>Impôt sur les sociétés : application du régime de droit commun</u>	2.1.	<u>Corporate income tax: Application of the common regime</u>	2.1.	<u>Imposta sul reddito delle società: applicazione del regime ordinario</u>
	La Société Absorbante n'entend pas revendiquer l'application du régime de faveur prévu à l'article 210 A du code général des impôts (le « CGI »); en conséquence, la Fusion Transfrontalière sera soumise à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun entre les mains de la Société Absorbante. Il en résulte que la Fusion Transfrontalière sera neutre pour la Société Absorbante dans la mesure où les actifs et passifs de la Société Absorbée seront rattachés à la Succursale Italienne de la Société Absorbante et seront ainsi hors du champ d'application territorial de l'impôt sur les sociétés conformément aux dispositions du I de l'article 209 du CGI.		The Absorbing Company does not intend to claim the benefit of the tax preferential regime provided for under Article 210 A of the French Tax Code ("FTC"); accordingly the Cross-Border Merger will be subject to corporate income tax under ordinary law conditions in the hands of the Absorbing Company. As a result, the Cross-Border Merger will be tax-neutral for the Absorbing Company insofar as the assets and liabilities of the Absorbed Company will be allocated to the Italian Branch of the Absorbing Company and will therefore fall outside the territorial scope of application of French corporate income tax in accordance with the provisions of paragraph I of Article 209 of the FTC.		La Società Incorporante non intende avvalersi del regime fiscale agevolato di cui all'Articolo 210 A del Codice Generale delle Imposte francese («CGI»); pertanto, la Fusione Transfrontaliera sarà assoggettata all'imposta sul reddito delle società secondo le ordinarie disposizioni di legge applicabili alla Società Incorporante. Ne consegue che la Fusione Transfrontaliera risulterà fiscalmente neutrale per la Società Incorporante, nella misura in cui le attività e le passività della Società Incorporata saranno allocate alla Succursale Italiana della Società Incorporante e, conseguentemente, escluse dall'ambito di applicazione territoriale dell'imposta sul reddito delle società francese, ai sensi del paragrafo I dell'Articolo 209 del CGI.
	Rothschild & Co Wealth & Asset Management, l'actionnaire unique des Sociétés Fusionnantes à la Date d'Effet, ne réalisera pas de plus ou moins-value à raison de la réalisation de la Fusion Transfrontalière. En effet, dans la mesure où la valeur comptable brute des titres de la Société		Rothschild & Co Wealth & Asset Management, the sole shareholder of the Merging Companies at the Effective Date, will not realise any capital gain or capital loss as a result of the completion of the Cross-Border Merger. Indeed, insofar as the gross book value of the shares of the Absorbed Company will be		Rothschild & Co Wealth & Asset Management, in qualità di unico socio delle Società Partecipanti alla Fusione alla Data di Efficacia, non realizzerà alcuna plusvalenza né minusvalenza a seguito del perfezionamento della Fusione Transfrontaliera. Ciò in quanto, nella misura in cui il valore contabile lordo delle

	Absorbée sera ajoutée à la valeur comptable brute des titres de la Société Absorbante dans les comptes de Rothschild & Co Wealth & Asset Management, la Fusion Transfrontalière ne constituera pas une sortie des titres de la Société Absorbée du bilan de Rothschild & Co Wealth & Asset Management. En conséquence, la Fusion Transfrontalière sera neutre pour Rothschild & Co Wealth & Asset Management.		added to the gross book value of the shares of the Absorbing Company in the accounts of Rothschild & Co Wealth & Asset Management, the Cross-Border Merger will not result in the disposal of the shares of the Absorbed Company from the balance sheet of Rothschild & Co Wealth & Asset Management. Consequently, the Cross-Border Merger will be tax-neutral for Rothschild & Co Wealth & Asset Management.		partecipazioni detenute nella Società Incorporata sarà sommato al valore contabile lordo delle partecipazioni detenute nella Società Incorporante nelle scritture contabili di Rothschild & Co Wealth & Asset Management, la Fusione Transfrontaliera non comporterà alcun realizzo delle partecipazioni relative alla Società Incorporata dallo stato patrimoniale di Rothschild & Co Wealth & Asset Management. Conseguentemente, la Fusione Transfrontaliera sarà fiscalmente neutrale per Rothschild & Co Wealth & Asset Management.
2.2.	<u>Enregistrement</u>	2.2	<u>Registration duties</u>	2.2	<u>Imposte di registro</u>
	Les Sociétés Fusionnantes déclarent que la présente fusion relève des dispositions de l'article 816 du CGI. La Fusion Transfrontalière n'est en conséquence soumise à aucun droit d'enregistrement.		The Merging Companies declare that this merger falls within the provisions of Article 816 of the FTC. The Cross-Border Merger is therefore not subject to any registration fee.		Le Società partecipanti alla Fusione dichiarano che la presente fusione rientra nelle disposizioni dell'articolo 816 del CGI. La Fusione Transfrontaliera non è pertanto soggetta ad alcuna imposta di registro.
2.3.	<u>Taxe sur la valeur ajoutée</u>	2.3.	<u>Value Added Tax</u>	2.3.	<u>Imposta sul valore aggiunto</u>
	Conformément aux dispositions de l'article 257 <i>bis</i> du CGI, les livraisons de biens et les prestations de services réalisées à l'occasion de la Fusion Transfrontalière sont dispensées de la TVA.		In accordance with the provisions of Article 257 bis of the FTC, the supply of goods and services carried out in connection with the Cross-Border Merger are exempt from VAT.		In conformità con le disposizioni dell'articolo 257 bis del CGI, le cessioni di beni e le prestazioni di servizi effettuate in relazione alla Fusione Transfrontaliera sono esenti da IVA.
3.	<u>Aspects fiscaux en Italie</u>	3.	<u>Tax aspects in Italy</u>	3.	<u>Aspetti fiscali in Italia</u>
3.1.	<u>Impôt sur les sociétés : application du régime de neutralité</u>	3.1.	<u>Corporate income taxes: application of the neutral regime</u>	3.1.	<u>Imposte sulle società: applicazione del regime di neutralità</u>
	Les Sociétés Fusionnantes précisent que la Fusion Transfrontalière prend effet à la Date		The Merging Companies specify that the Cross-Border Merger takes effect on the		Le Società partecipanti alla Fusione precisano che la Fusione Transfrontaliera

	d'Effet sans rétroactivité comptable et fiscale.		Effective Date without accounting and tax retroactivity.		produce effetti alla Data di Efficacia senza retroattività contabile e fiscale.
	La Fusion Transfrontalière bénéficiera du régime de neutralité fiscale applicable aux fusions, tel que défini dans la Directive 2009/133/CEE, notamment transposée en droit italien aux articles 172, 117-ter, 178 et 179 du Décret Présidentiel n°917/1986.		In terms of corporate income tax, the merger will benefit from the tax neutral regime provided for by Directive 2009/133/EEC, transposed, in particular, into Italian Law in articles 172, 177-ter, 178 and 179 of Presidential Decree n.917/1986.		In materia di imposta sul reddito delle società, la fusione beneficerà del regime di neutralità fiscale previsto dalla Direttiva 2009/133/EEC, recepita, in particolare, nell'ordinamento italiano agli articoli 172, 177-ter, 178 e 179 del Decreto del Presidente della Repubblica n. 917/1986.
	En effet, à la Date d'Effet de la Fusion Transfrontalière, les actifs et passifs de la Société Absorbée deviendront ceux de la Succursale Italienne de la Société Absorbante avec maintien des activités précédemment exercées.		Indeed, on the Effective Date of the Cross-Border Merger, the assets and liabilities of the Absorbed Company be allocated to the Italian Branch of the Absorbing Company with the continuation of the activities previously carried out.		Infatti, alla Data di Efficacia della Fusione Transfrontaliera, le attività e le passività della Società Incorporata saranno allocate alla Succursale Italiana della Società Incorporante, con la prosecuzione delle attività precedentemente svolte.
3.2.	<u>Taxe sur la valeur ajoutée</u>	3.2.	<u>Value Added Tax</u>	3.2.	<u>Imposta sul valore aggiunto</u>
	Les opérations réalisées dans le cadre de la Fusion Transfrontalière sont en dehors du champ de la taxe sur la valeur ajoutée conformément aux articles 2, paragraphe 3, lettre f) et 3, paragraphe 4, lettre d) du Décret Présidentiel n°633/1972.		The transactions carried out in the context of the Cross-Border Merger are not relevant for VAT purposes pursuant to Articles 2, paragraph 3, letter f), and 3, paragraph 4, letter d) of Presidential Decree No. 633/1972.		Le operazioni effettuate nell'ambito della Fusione Transfrontaliera non assumono rilevanza ai fini IVA ai sensi degli artt. 2 co. 3 lett. f) e 3 co. 4 lett. d) del D.P.R. 633/1972.
3.3.	<u>Droits d'enregistrement</u>	3.3.	<u>Registration duties</u>	3.3.	<u>Imposte di registro</u>
	L'acte de fusion est soumis au droit d'enregistrement à un montant fixe conformément à l'article 4, lettre b), Partie I du Tarif annexé au Décret législatif n°123 du 1er août 2025.		The merger deed is subject to a fixed registration tax pursuant to Article 4, letter b), Part I of the Tariff annexed to Legislative Decree no. 123 of August 1, 2025.		L'atto di fusione è soggetto all'imposta di registro in misura fissa, ai sensi dell'articolo 4, lett. b), Parte I della Tariffa allegata al decreto legislativo n. 123 del 1° agosto 2025.
<u>SECTION IV – PROCEDURE ET FORMALITES</u>		<u>SECTION IV – PROCEDURE AND FORMALITIES</u>		<u>SEZIONE IV – PROCEDURA E FORMALITÀ</u>	

1.	<u>Approbation du Projet de Fusion par les organes d'administration</u>	1.	<u>Approval of the Merger Project by the Administrative Bodies</u>	1.	<u>Approvazione del Progetto di Fusione da parte degli organi amministrativi</u>
1.1.	Le conseil d'administration de la Société Absorbante s'est réuni le 16 avril 2026, d'une part, et le conseil d'administration de la Société Absorbée s'est réuni le 16 avril 2026, d'autre part, pour arrêter le Projet de Fusion dans les mêmes termes.	1.1.	The Board of Directors of the Absorbing Company met on 16 April 2026, on the one hand, and the Board of Directors of the Absorbed Company met on 16 April 2026, on the other hand, to adopt the Draft Merger Terms in the same terms.	1.1.	Il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante si è riunito in data 16 aprile 2026, da un lato, e il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporata si è riunito in data 16 aprile 2026, dall'altro lato, per adottare il Progetto di Fusione nei medesimi termini.
1.2.	Lors de cette réunion, le conseil d'administration de la Société Absorbante a notamment :	1.2.	At this meeting, the Board of Directors of the Absorbing Company has, in particular:	1.2.	In tale riunione, il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante ha in particolare:
	(i) arrêté le Projet de Fusion dans toutes ses stipulations et la Fusion Transfrontalière qu'il prévoit,		(i) adopted the Draft Merger Terms in all its clauses and the Cross-Border Merger provided for therein,		(i) approvato il Progetto di Fusione in tutte le sue clausole e la Fusione Transfrontaliera ivi prevista,
	(ii) conféré tous pouvoirs au directeur général et au directeur général délégué de la Société Absorbante avec faculté de subdélégation totale ou partielle, à toute(s) personne(s) de leur choix, à l'effet notamment :		(ii) conferred all powers on the Chief Executive Officer and on the Deputy Chief Executive Officer of the Absorbing Company with the option of total or partial sub-delegation, to any person(s) of their choice, for the following purposes:		(ii) conferito tutti i poteri all'amministratore delegato e al vice amministratore delegato della Società Incorporante, con facoltà di subdelega totale o parziale a qualsiasi persona/e di loro scelta, per le seguenti finalità:
	- de finaliser les termes du Projet de Fusion, de le signer,		- finalise the terms of the Draft Merger Terms, sign it,		- finalizzare i termini del Progetto di Fusione, sottoscriverlo,
	- de signer tous actes qui en seront la suite ou la conséquence, - de signer, par devant le notaire public italien, le Projet de Fusion et tout autre acte ou document requis pour la réalisation de la Fusion Transfrontalière,		- to sign all acts which will be the consequence of it, - to sign, before the Italian public notary, the merger deed and any other deed or documents required in order to complete the Cross-Border Merger,		- sottoscrivere tutti gli atti che ne conseguiranno, - sottoscrivere, dinanzi al notaio italiano, l'atto di fusione e ogni altro atto o documento necessario al perfezionamento della Fusione Transfrontaliera,
	- de mener à terme la Fusion Transfrontalière, d'accomplir toutes démarches (notamment auprès de toutes		- to complete the Cross-Border Merger, to take all steps (in particular with all authorities) and to take all initiatives to carry		- portare a termine la Fusione Transfrontaliera, compiere tutte le procedure (in particolare presso tutte le

	autorités) et de prendre toutes initiatives à l'effet de réaliser cette fusion, et notamment d'accomplir toutes démarches utiles à l'effet d'obtenir l'approbation ou la non-opposition de l'ACPR et la réception d'une communication de la Banque d'Italie ou l'expiration d'un délai de 2 mois sans réception d'aucune communication de celle-ci.		out this merger, and in particular to take all necessary steps to obtain the approval or the absence of opposition from the ACPR and, the receipt of a communication from the Bank of Italy or the expiry of a two-month period without receipt of any communication from the latter.		autorità) e intraprendere tutte le iniziative necessarie per realizzare tale fusione, in particolare svolgere tutte le pratiche utili per ottenere l'approvazione o la mancata opposizione dell'ACPR, e, la ricezione di una comunicazione da parte della Banca d'Italia oppure la scadenza di un termine di 2 mesi senza ricezione di alcuna comunicazione da parte di quest'ultima.
	- de signer tout acte constatant la réalisation de tout ou partie des Conditions Suspensives du Projet de Fusion, la réalisation définitive de la Fusion Transfrontalière ainsi que sa Date d'Effet,		- to sign any deed evidencing the fulfilment of all or part of the Conditions Precedent of the Draft Merger Terms, the definitive completion of the Cross-Border Merger as well as its Effective Date,		- sottoscrivere qualsiasi atto attestante l'avveramento di tutte o parte delle Condizioni Sospensive del Progetto di Fusione, il perfezionamento definitivo della Fusione Transfrontaliera nonché la sua Data di Efficacia,
	- de signer la déclaration de conformité prévue à l'article L.236-17 du code de commerce français,		- sign the declaration of conformity provided for in Article L.236-17 of the French Commercial Code,		- sottoscrivere la dichiarazione di conformità prevista dall'articolo L.236-17 del codice di commercio francese,
	- de signer tous actes ou documents aux fins i) du contrôle visé à l'article L.236-42 du code de commerce français relatif à la conformité des actes et des formalités préalables à la Fusion Transfrontalière, ii) du contrôle de légalité visé à l'article L.236-43 du code de commerce français,		- to sign all acts or documents for the purposes of i) the control referred to in Article L.236-42 of the French Commercial Code relating to the conformity of the acts and formalities prior to the Cross-Border Merger, ii) the legality control referred to in Article L.236-43 of the French Commercial Code,		- sottoscrivere tutti gli atti o documenti ai fini di i) del controllo di cui all'articolo L.236-42 del codice di commercio francese relativo alla conformità degli atti e delle formalità anteriori alla Fusione Transfrontaliera, ii) del controllo di legalità di cui all'articolo L.236-43 del codice di commercio francese,
	- d'établir tous actes confirmatifs, complémentaires ou rectificatifs, comme de procéder à toutes formalités nécessaires ou utiles dans le cadre et/ou pour la réalisation de la Fusion Transfrontalière, notamment pour la transmission à la Société Absorbante du patrimoine de la Société Absorbée, faire toutes déclarations et publications, tous		- to draw up all confirmatory, complementary or corrective acts, as well as to carry out all necessary or useful formalities in the context and/or for the completion of the Cross-Border Merger, in particular for the transfer to the Absorbing Company of the assets of the Absorbed Company, to make all declarations and publications, all		- redigere tutti gli atti confermativi, integrativi o correttivi, nonché espletare tutte le formalità necessarie o utili nel contesto e/o per il perfezionamento della Fusione Transfrontaliera, in particolare per il trasferimento alla Società Incorporante dei beni della Società Incorporata, effettuare tutte le dichiarazioni e pubblicazioni, tutte le

	enregistrements, inscriptions, signer toutes correspondances,		registrations, applications, sign all correspondence,		registrazioni, le istanze, sottoscrivere tutta la corrispondenza,
	- et plus généralement faire tout ce qui est nécessaire en vue de la réalisation de la Fusion Transfrontalière.		- and more generally to do everything necessary for the realization of the Cross-Border Merger.		- e più in generale fare tutto quanto necessario per il completamento della Fusione transfrontaliera.
1.3	Lors de sa réunion précitée, le conseil d'administration de la Société Absorbée a notamment :	1.3	At its above-mentioned meeting, the Board of Directors of the Absorbed Company has, in particular:	1.3.	Nella riunione sopra menzionata, il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporata ha in particolare:
	- approuvé le Projet de Fusion ainsi que la Fusion Transfrontalière,		- approved the Draft Merger Terms and the Cross-Border Merger,		- approvato il Progetto di Fusione e la Fusione Transfrontaliera,
	- a conféré tous pouvoirs à deux signataires autorisés, pouvant agir séparément, au nom et pour le compte de la Société Absorbée, à l'effet de, notamment, :		- has conferred all powers on two authorized signatories, acting individually, in the name and on behalf of the Absorbed Company, for the purposes of, in particular:		- conferito tutti i poteri a due firmatari autorizzati, operanti individualmente, in nome e per conto della Società Incorporata, ai fini, in particolare, di:
	- signer le Projet de Fusion,		- sign the Draft Merger Terms,		- sottoscrivere il Progetto di Fusione,
	- faire toute déclaration, prendre toute initiative utile ou nécessaire, signer, exécuter et délivrer, tous les accords, documents, enregistrements, publications, notifications ou autres accessoires – ainsi qu'à l'égard des Autorités de Supervision - aux fins de la réalisation de la Fusion Transfrontalière, notamment pour la transmission à la Société Absorbante du patrimoine de la Société Absorbée,		- make any declaration, take any useful or necessary initiative, sign, execute and deliver, all agreements, documents, registrations, publications, notifications or other accessories – also towards the relevant Supervisory Authorities - for the purpose of carrying out the Cross-Border Merger, in particular for the transfer to the Absorbing Company of the assets of the Absorbed Company,		- rendere qualsiasi dichiarazione, intraprendere qualsiasi iniziativa utile o necessaria, sottoscrivere, eseguire e consegnare tutti gli accordi, documenti, registrazioni, pubblicazioni, notifiche o altri atti accessori – anche nei confronti delle Autorità di Vigilanza coinvolte - ai fini della realizzazione della Fusione Transfrontaliera, in particolare per il trasferimento alla Società Incorporante dei beni della Società Incorporata,
	- et plus généralement faire tout ce qui est raisonnablement nécessaire ou utile aux fins de la réalisation de la Fusion Transfrontalière.		- and more generally to do whatever is reasonably necessary or advisable for the purposes of carrying out the Cross-Border Merger.		- e, più in generale, compiere tutto quanto ragionevolmente necessario o opportuno ai fini della realizzazione della Fusione Transfrontaliera.
2.	<u>Rapport des organes d'administration et d'expert indépendant sur le Projet de Fusion</u>	2.	<u>Report of the administrative bodies and independent expert on the Merger Project</u>	2.	<u>Relazione degli organi amministrativi e dell'esperto indipendente sul Progetto di Fusione</u>

2.1.	<u>Société Absorbante</u>	2.1.	<u>Absorbing Company</u>	2.1.	<u>Società Incorporante</u>
	Les actionnaires de la Société Absorbante et l'actionnaire unique de la Société Absorbée ont, conformément aux dispositions de l'article L.236-10 du code de commerce français, à l'unanimité i) décidé de ne pas faire désigner un commissaire à la fusion, ii) décidé la nomination d'un commissaire aux apports.		The shareholders of the Absorbing Company and the sole shareholder of the Absorbed Company have, in accordance with the provisions of Article L.236-10 of the French Commercial Code, unanimously i) decided not to appoint a merger auditor, ii) decided to appoint a contribution auditor.		Gli azionisti della Società Incorporante e il socio unico della Società Incorporata hanno, in conformità con le disposizioni dell'articolo L.236-10 del codice di commercio francese, deciso unanimemente i) di non nominare un commissario alla fusione, ii) di nominare un commissario ai conferimenti.
	Conformément aux articles L.236-36 et R.236-24 du code de commerce français, le conseil d'administration de la Société Absorbante a établi un rapport sur la Fusion Transfrontalière comportant une section à l'intention des salariés, les actionnaires de la Société Absorbante ayant renoncé à l'unanimité à l'établissement d'une section de ce rapport à leur intention.		In accordance with Articles L.236-36 and R.236-24 of the French Commercial Code, the Board of Directors of the Absorbing Company has drawn up a report on the Cross-Border Merger including a section for employees, the shareholders of the Absorbing Company having unanimously waived the establishment of a section of this report for them.		Ai sensi degli articoli L.236-36 e R.236-24 del codice di commercio francese, il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante ha redatto una relazione sulla Fusione Transfrontaliera comprendente una sezione destinata ai dipendenti, avendo gli azionisti della Società Incorporante rinunciato all'unanimità alla redazione della sezione di tale relazione a loro destinata.
2.2.	<u>Société Absorbée</u>	2.2.	<u>Absorbed company</u>	2.2.	<u>Società Incorporata</u>
	En Italie, dans la mesure où Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra en permanence depuis l'Approbation de la Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet la propriété de la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, il ne sera pas procédé à la désignation d'un expert indépendant, conformément aux dispositions de l'article 38 de la Loi Italienne.		In Italy, insofar as Rothschild & Co Wealth & Asset Management will continuously hold, from the Approval of the Cross-Border Merger until the Effective Date, ownership of all the shares representing the entire share capital of both the Absorbing Company and the Absorbed Company, no independent expert will be appointed, in accordance with the provisions of Article 38 of Italian Law.		In Italia, nella misura in cui Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà in modo continuativo, dall'Approvazione della Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia, la proprietà di tutte le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata, non ha luogo la nomina di un esperto indipendente come previsto dall'articolo 38 della Legge Italiana.
	Compte tenu du fait que Rothschild & Co Wealth & Asset Management détiendra en permanence depuis l'Approbation de la		Given that Rothschild & Co Wealth & Asset Management will continuously hold, from the Approval of the Cross-Border Merger until		Tenuto conto del fatto che Rothschild & Co Wealth & Asset Management deterrà in modo continuativo, dall'Approvazione della

	Fusion Transfrontalière jusqu'à la Date d'Effet la propriété de la totalité des actions représentant la totalité du capital social de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, l'établissement d'un rapport écrit détaillé par le conseil d'administration de la Société Absorbée n'est pas requis conformément à l'article 38 de la Loi Italienne. Cela étant, le conseil d'administration de la Société Absorbée a préparé un rapport sur la Fusion Transfrontalière à l'attention des salariés, conformément à l'article 21, paragraphe 1, de la Loi Italienne.		the Effective Date, ownership of all the shares representing the entire share capital of both the Absorbing Company and the Absorbed Company, the preparation of a detailed written report of the board of directors of the Absorbed Company is not required in accordance with Article 38 of the Italian Law. That being said, the Board of Directors of the Absorbed Company has prepared a report on the Cross-Border Merger addressed to the employees, in line with Article 21, par. 1 of the Italian Law.		Fusione Transfrontaliera fino alla Data di Efficacia, la proprietà di tutte le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale della Società Incorporante e della Società Incorporata, non si rende necessaria altresì la redazione di una relazione scritta dettagliata del consiglio di amministrazione della Società Incorporata ai sensi dell'articolo 38 della Legge Italiana. Ciò posto, il Consiglio di Amministrazione della Società Incorporata ha redatto la relazione sulla Fusione Transfrontaliera destinata ai dipendenti, ai sensi dell'articolo 21, co. 1 della Legge Italiana.
3.	<u>Mise à disposition des documents, dépôt et publications</u>	3.	<u>Provision of documents, deposit and publications</u>	3.	<u>Messa a disposizione dei documenti, deposito e pubblicazioni</u>
3.1.	<u>Droit français</u>	3.1.	<u>French law</u>	3.1.	<u>Diritto francese</u>
	Le rapport du conseil d'administration de la Société Absorbante et le Projet de Fusion seront mis à la disposition des actionnaires et du Comité Social et Economique de la Société Absorbante six semaines au moins avant la date de l'assemblée générale mixte (extraordinaire et ordinaire) des actionnaires de la Société Absorbante appelée à statuer sur la Fusion Transfrontalière, conformément à l'article R.236-24 du code de commerce français.		The report of the Board of Directors of the Absorbing Company and the Merger Project will be made available to the shareholders and the Social and Economic Committee of the Absorbing Company at least six weeks before the date of the combined general meeting (extraordinary and ordinary) of the shareholders of the Absorbing Company called to decide on the Cross-Border Merger, in accordance with Article R.236-24 of the French Commercial Code.		La relazione del Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante e il Progetto di Fusione saranno messi a disposizione degli azionisti e del Comitato Sociale ed Economico della Società Incorporante almeno sei settimane prima della data dell'assemblea generale combinata (straordinaria e ordinaria) degli azionisti della Società Incorporante chiamata a deliberare sulla Fusione Transfrontaliera, in conformità all'articolo R.236-24 del codice di commercio francese.
	En outre, et conformément à l'article R.236-4 du code de commerce français, le Projet de Fusion, le rapport du conseil d'administration et le rapport du		In addition, and in accordance with Article R.236-4 of the French Commercial Code, the Draft Merger Terms, the report of the Board of Directors and the report of the		Inoltre, e in conformità all'articolo R.236-4 del codice di commercio francese, il Progetto di Fusione, la relazione del Consiglio di Amministrazione e la relazione

commissaire aux apports, les comptes annuels approuvés par les assemblées générales ainsi que les rapports de gestion des trois derniers exercices des Sociétés Fusionnantes, seront mis à la disposition des actionnaires de la Société Absorbante trente jours au moins avant la date de l'assemblée générale mixte (extraordinaire et ordinaire) de la Société Absorbante.	contribution auditor, the annual accounts approved by the General Meetings as well as the management reports for the last three financial years of the Merging Companies, will be made available to the shareholders of the Absorbing Company at least thirty days before the date of the combined general meeting (extraordinary and ordinary) of the Absorbing Company.	del commissario ai conferimenti, i bilanci annuali approvati dalle Assemblies, nonché le relazioni sulla gestione degli ultimi tre esercizi delle Società Partecipanti alla Fusione, saranno messi a disposizione degli azionisti della Società Incorporante almeno trenta giorni prima della data dell'assemblea generale combinata (straordinaria e ordinaria) della Società Incorporante.
Le Projet de Fusion sera déposé au greffe du tribunal des activités économiques de Paris, au registre du commerce et des sociétés, conformément aux articles L.236-6 et L.236-34 du code de commerce français.	The Draft Merger Terms will be filed with the clerk of the Paris economic activities court, in the Trade and Companies Register, in accordance with Articles L.236-6 and L.236-34 of the French Commercial Code.	Il Progetto di Fusione sarà depositato presso la cancelleria del tribunale delle attività economiche di Parigi, nel Registro delle Imprese, conformemente agli articoli L.236-6 e L.236-34 del codice di commercio francese.
L'avis, prévu par l'article R.236-22 du code de commerce français, relatif au Projet de Fusion, sera déposé au greffe du tribunal des activités économiques de Paris pour transmission par ce dernier aux fins de publication dans un support habilité à recevoir des annonces légales du département du siège social de la Société Absorbante ainsi qu'au Bulletin officiel des annonces civiles et commerciales.	The notice, provided for in Article R.236-22 of the French Commercial Code, relating to the Merger Project, will be filed with the clerk of the Paris economic activities court for transmission by the latter for publication in a medium authorized to receive legal announcements from the department of the registered office of the Absorbing Company as well as in the Official Bulletin of Civil and Commercial Announcements.	L'avviso, previsto dall'articolo R.236-22 del codice di commercio francese, relativo al Progetto di Fusione, sarà depositato presso la cancelleria del tribunale delle attività economiche di Parigi per la trasmissione da parte di quest'ultima ai fini della pubblicazione su un supporto abilitato a ricevere gli annunci legali del dipartimento della sede legale della Società Incorporante nonché nel Bollettino ufficiale degli annunci civili e commerciali.
L'avis, prévu par l'article L.236-35 du code de commerce français, informant les associés, les créanciers et les délégués du personnel ou, à défaut, les salariés eux-mêmes de la Société Absorbante qu'ils peuvent lui présenter, jusqu'à cinq jours ouvrables avant la date de l'assemblée générale mixte (extraordinaire et ordinaire)	The notice, provided for in Article L.236-35 of the French Commercial Code, informing the partners, creditors and staff delegates or, failing that, the employees themselves of the Absorbing Company that they may submit to it, up to five working days before the date of the combined general meeting (extraordinary and ordinary) called to decide	L'avviso, previsto dall'articolo L.236-35 del codice di commercio francese, che informa i soci, i creditori e i delegati del personale o, in mancanza, gli stessi dipendenti della Società Incorporante che essi possono sottoporre, fino a cinque giorni lavorativi prima della data dell'assemblea generale combinata (straordinaria e ordinaria)

	appelée à statuer sur la Fusion Transfrontalière, des observations concernant le Projet de Fusion, fait partie de l'avis prévu par l'article R.236-22 précité du code de commerce français et sera publié dans les mêmes conditions. Cet avis sera déposé au greffe du tribunal des activités économiques de Paris pour être annexé au registre du commerce et des sociétés.		on the Cross-Border Merger, of the observations concerning the Draft Merger Terms, is part of the notice provided for in the aforementioned Article R.236-22 of the Commercial Code and will be published under the same conditions. This notice will be filed with the clerk of the Paris economic activities court to be annexed to the Trade and Companies Register.		chiamata a deliberare sulla Fusione Transfrontaliera, le proprie osservazioni relative al Progetto di Fusione, fa parte dell'avviso previsto dal suddetto articolo R.236-22 del codice di commercio e sarà pubblicato alle medesime condizioni. Tale avviso sarà depositato presso la cancelleria del tribunale delle attività economiche di Parigi per essere allegato al Registro delle Imprese.
	L'assemblée générale mixte (extraordinaire et ordinaire) de la Société Absorbante appelée à statuer sur la Fusion Transfrontalière se tiendra au plus tôt un mois au moins après ces dépôts et publications, conformément à l'article R.236-22 du code de commerce français.		The combined general meeting (extraordinary and ordinary) of the Absorbing Company called to decide on the Cross-Border Merger will be held at the earliest at least one month after these filings and publications, in accordance with Article R.236-22 of the French Commercial Code.		L'assemblea generale combinata (straordinaria e ordinaria) della Società Incorporante chiamata a deliberare sulla Fusione Transfrontaliera si terrà, al più presto, almeno un mese dopo tali depositi e pubblicazioni, conformemente all'articolo R.236-22 del codice di commercio francese.
	Conformément à l'article R.236-34 du code de commerce français, l'opposition d'un créancier à la Fusion Transfrontalière, dans les conditions prévues par l'article L.236-15 du code de commerce précité, est formée dans le délai de trois mois à compter de la dernière insertion.		In accordance with Article R.236-34 of the French Commercial Code, a creditor's opposition to the Cross-Border Merger, under the conditions set out in Article L.236-15 of the said Commercial Code, must be filed within three months of the last insertion.		Ai sensi dell'articolo R.236-34 del codice di commercio francese, l'opposizione di un creditore alla Fusione Transfrontaliera, alle condizioni previste dall'articolo L.236-15 del suddetto codice di commercio, deve essere proposta entro tre mesi dall'ultima iscrizione.
3.2.	<u>Droit italien</u>	3.2.	<u>Italian law</u>	3.2.	<u>Diritto italiano</u>
	Conformément à l'article 23, par. 1 de la Loi Italienne, le Projet de Fusion et le rapport du conseil d'administration à l'attention des salariés seront déposés au siège social de la Société Absorbée et mis à la disposition de l'actionnaire unique sous forme électronique 45 jours au moins avant la date de l'assemblée générale extraordinaire de la		In accordance with Article 23, par. 1 of the Italian Law, the Draft Merger Terms and the Board of Directors' report addressed to the employees, will be filed at the registered office of the Absorbed Company and made available to the sole shareholder in electronic form at least 45 days before the date of the extraordinary general meeting of		Ai sensi dell'articolo 23, co. 1 della Legge Italiana, il Progetto di Fusione e la relazione del Consiglio di Amministrazione destinata ai lavoratori saranno depositati presso la sede legale della Società Incorporata e messi a disposizione dell'unico azionista in formato elettronico almeno 45 giorni prima della data dell'assemblea straordinaria della

	Société Absorbée appelée à se prononcer sur la Fusion Transfrontalière.		the Absorbed Company called to vote on Cross-Border Merger.		Società Incorporata chiamata a deliberare sulla Fusione Transfrontaliera.
	Conformément à l'article 23, par. 1 de la Loi Italienne, le Projet de Fusion et le rapport du conseil d'administration adressé aux salariés sont envoyés aux salariés 45 jours au moins avant la date de l'assemblée générale extraordinaire de la Société Absorbée convoquée pour statuer sur la Fusion Transfrontalière.		In accordance with Article 23, par. 1 of the Italian Law, the Draft Merger Terms and the Board of Directors' report addressed to the employees are sent to the employees at least 45 days before the date of the extraordinary general meeting of the Absorbed Company called to vote on Cross-Border Merger.		Ai sensi dell'articolo 23, co. 1 della Legge Italiana, il Progetto di Fusione e la relazione del Consiglio di Amministrazione destinata ai lavoratori sono inviate ai lavoratori almeno 45 giorni prima della data dell'assemblea straordinaria della Società Incorporata chiamata a deliberare sulla Fusione Transfrontaliera.
	Conformément à l'article 23, par. 1 de la Loi Italienne, les bilans des trois derniers exercices des Sociétés Fusionnantes seront mis à disposition au siège social de la Société Absorbée au moins 30 jours avant la date de l'assemblée générale extraordinaire de la Société Absorbée convoquée pour statuer sur la Fusion Transfrontalière.		In accordance with Article 23, par. 1 of the Italian Law, the balance sheets of the last three financial years of the Merging Companies will be made available at the registered office of the Absorbed Company at least 30 days before the date of the extraordinary general meeting of the Absorbed Company called to vote on Cross-Border Merger.		Ai sensi dell'articolo 23, co. 1 della Legge Italiana, i bilanci annuali degli ultimi tre esercizi delle Società Partecipanti alla Fusione saranno messi a disposizione presso la sede legale della Società Incorporata almeno 30 giorni prima della data dell'assemblea straordinaria della Società Incorporata chiamata a deliberare sulla Fusione Transfrontaliera.
	Conformément à l'article 38 de la Loi Italienne, (i) le rapport du conseil d'administration de la Société Absorbée et (ii) le rapport de l'expert indépendant respectivement visés aux articles 21 et 22 de la Loi Italienne n'ont pas été établis et, en conséquence, ne seront pas déposés.		In accordance with Article 38 of the Italian Law, (i) the report of the Board of Directors of the Absorbed Company and (ii) the report of the independent expert respectively referred to in Articles 21 and 22 of the Italian Law are not drafted and, as a consequence, will not be filed.		Ai sensi dell'articolo 38 della Legge Italiana, non sono redatte (i) la relazione del Consiglio di Amministrazione della Società Incorporata e (ii) la relazione dell'esperto indipendente rispettivamente previste dagli articoli 21 e 22 della Legge Italiana e non saranno pertanto oggetto di deposito.
	Le Projet de Fusion sera déposé auprès du Registre des Entreprises de Milan, Monza Brianza Lodi avec l'avis informant les associés, les créanciers et les salariés eux-mêmes de la Société Absorbée qu'ils peuvent soumettre, jusqu'à 5 jours avant la date de l'assemblée générale extraordinaire		The Draft Merger Terms will be filed with the Companies Register of Milano, Monza Brianza Lodi jointly with the notice that informs the shareholders, the creditors and the employees of the Absorbed Company of their faculty to submit their observations on the Draft Merger Terms up to 5 days before		Il Progetto di Fusione sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza Lodi insieme con l'avviso che informa i soci, i creditori e i lavoratori stessi della Società Incorporata che essi possono sottoporre, fino a 5 giorni prima della data dell'assemblea straordinaria chiamata a

	appelée à statuer sur la Fusion Transfrontalière, leurs observations relatives au Projet de Fusion, conformément à l'article 20, par. 1 de la Loi Italienne. Le Projet de Fusion et l'avis aux associés, aux créanciers et aux salariés restent inscrits auprès du Registre des Entreprises pendant au moins les 30 jours précédant l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.		the date of the extraordinary general meeting of the Absorbed Company called to vote on Cross-Border Merger, in accordance with Article 20, par. 1 of the Italian Law. The Draft Merger Terms and the notice to shareholders, creditors and employees remain registered in the Companies Register at least during the 30 days before the extraordinary shareholders meeting.		deliberare sulla Fusione Transfrontaliera, le proprie osservazioni relative al Progetto di Fusione, in conformità con l'articolo 20, co. 1 della Legge Italiana. Il Progetto di Fusione e l'avviso ai soci, ai creditori ed ai lavoratori restano iscritti presso il Registro delle Imprese per almeno i 30 giorni precedenti l'assemblea straordinaria.
	Conformément à l'article 28 de la Loi Italienne, les créanciers des Sociétés Fusionnantes, dont la créance est antérieure à la date de la publication des actes constatant la Fusion Transfrontalière peuvent, dans les conditions prévues à l'article 28 de la Loi Italienne, former opposition contre la Fusion Transfrontalière dans les 90 jours à compter de la publication du Projet de Fusion.		In accordance with Article 28 of the Italian Law, the creditors of the Merger Companies whose claim predates the date of publication of the deeds recording the Cross-Border Merger may, under the conditions provided for in Article 28 of the Italian Law, lodge an opposition against the Cross-Border Merger within 90 days from such publication of the Draft Merger Terms.		Ai sensi dell'articolo 28 della Legge Italiana, i creditori delle Società Partecipanti alla Fusione la cui pretesa sia anteriore alla data di pubblicazione degli atti che attestano la Fusione Transfrontaliera possono, alle condizioni previste dall'articolo 28 della Legge Italiana, proporre opposizione alla Fusione Transfrontaliera entro 90 giorni dalla suddetta pubblicazione del Progetto di Fusione.
4.	<u>Approbation du Projet de Fusion par les actionnaires - Réalisation de la Fusion Transfrontalière - Formalités postérieures - Clauses finales - Annexes</u>	4.	<u>Approval of the Proposed Merger by the Shareholders - Completion of the Cross-Border Merger - Subsequent Formalities - Final Clauses - Appendices</u>	4.	<u>Approvazione del Progetto di Fusione da parte degli azionisti - Perfezionamento della Fusione Transfrontaliera - Formalità successive - Clausole finali - Allegati</u>
4.1.	<u>Droit français</u>	4.1.	<u>French law</u>	4.1.	<u>Diritto francese</u>
4.1.1.	La Fusion Transfrontalière sera soumise à l'assemblée générale mixte (extraordinaire et ordinaire) des actionnaires de la Société Absorbante, conformément aux dispositions des articles L.236-2 et L.236-9 du code de commerce français.	4.1.1.	The Cross-Border Merger will be submitted to the combined general meeting (extraordinary and ordinary) of the shareholders of the Absorbing Company, in accordance with the provisions of Articles L.236-2 and L.236-9 of the French Commercial Code.	4.1.1.	La Fusione Transfrontaliera sarà sottoposta all'assemblea generale combinata (straordinaria e ordinaria) della Società Incorporante, in conformità con le disposizioni degli articoli L.236-2 e L.236-9 del codice di commercio francese.
4.1.2.	La déclaration visée à l'article L.236-17 du code de commerce français sera déposée	4.1.2.	The declaration referred to in Article L.236-17 of the French Commercial Code shall be	4.1.2.	La dichiarazione di cui all'articolo L.236-17 del codice di commercio francese sarà

	au greffe du tribunal des activités économiques de Paris. Le dossier contenant les documents et informations énumérés par l'article R.236-29 du code précité sera remis au greffier en charge du contrôle mentionné à l'article L.236-42 du même code.		filed with the clerk of the Paris economic activities court. The file containing the documents and information listed in Article R.236-29 of the said Code will be submitted to the registrar in charge of the audit referred to in Article L.236-42 of the same Code.		depositata presso la cancelleria del tribunale delle attività economiche di Parigi. Il fascicolo contenente i documenti e le informazioni elencati all'articolo R.236-29 del suddetto Codice sarà presentato al cancelliere incaricato del controllo di cui all'articolo L.236-42 del medesimo codice.
4.1.3.	Le certificat préliminaire attestant l'accomplissement de toutes les formalités relatives à la Fusion Transfrontalière du point de vue français, conformément à l'article L.236-42 du code de commerce français, sera transmis au notaire italien, afin que les formalités nécessaires puissent être accomplies.	4.1.3.	The pre-merger certificate attesting the completion of all the formalities related to the Cross-Border Merger from the French standpoint, in accordance with Article L.236-42 of the French Commercial Code, will be sent to the Italian Notary Public, in order to allow the fulfillment of the relevant formalities.	4.1.3.	Il certificato preliminare attestante il completamento di tutte le formalità relative alla Fusione Transfrontaliera dal punto di vista francese, di cui all'articolo L.236-42 del codice di commercio francese, sarà trasmesso al notaio italiano, affinché possano essere espletate le necessarie formalità.
4.2.	<u>Droit italien</u>	4.2.	<u>Italian law</u>	4.2.	<u>Diritto italiano</u>
4.2.1.	À l'expiration des délais de dépôt de la documentation relative à la Fusion Transfrontalière, tels que prévus aux articles 20 et 23 de la Loi Italienne, et ce même si le délai d'opposition des créanciers prévu à l'article 28 de ladite loi n'est pas entièrement écoulé, la Fusion Transfrontalière sera soumise à l'assemblée générale extraordinaire de l'actionnaire unique de la Société Absorbée.	4.2.1.	Upon the expiry of the filing periods for the documentation relating to the Cross-Border Merger, as provided under Articles 20 and 23 of Italian Law, even if the creditors' opposition period under Article 28 of Italian Law has not yet fully elapsed, the Cross-border merger will be submitted to the extraordinary general meeting of the sole shareholder of the Absorbed Company.	4.2.1.	Decorso i termini di deposito della documentazione relativa alla Fusione Transfrontaliera, previsti agli articoli 20 e 23 della Legge Italiana, anche qualora non sia ancora decorso interamente il termine di opposizione dei creditori di cui all'articolo 28 della Legge Italiana, la Fusione Transfrontaliera sarà sottoposta all'assemblea straordinaria dell'unico azionista della Società Incorporata.
4.2.2.	Dans les 30 jours suivants, la délibération de l'assemblée générale extraordinaire de la Société Absorbée sera déposée au Registre des Entreprises de Milan Monza Brianza Lodi, accompagnée du Projet de Fusion, du rapport des administrateurs destiné aux	4.2.2.	Within the subsequent 30 days, the resolution of the extraordinary shareholders' meeting of the Absorbed Company shall be filed with the Companies' Register of Milan, Monza Brianza Lodi, together with the Draft Merger Terms, the Board of Directors' report addressed to the employees and the	4.2.2.	Nei 30 giorni successivi, la delibera dell'assemblea straordinaria della Società Incorporata sarà depositata presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, unitamente al Progetto di Fusione, alla relazione degli amministratori

	salariés et des comptes annuels des trois derniers exercices.		financial statements for the last three financial years.		destinata ai lavoratori e ai bilanci degli ultimi tre esercizi.
4.2.3.	Le notaire italien veillera à la signature par les Sociétés Fusionnantes de l'acte public de fusion, conformément à la Loi Italienne. De plus, suite à une demande complète formulée par la Société Absorbée, le notaire italien délivrera le certificat préliminaire attestant l'accomplissement de toutes les formalités relatives à la Fusion Transfrontalière d'un point de vue italien. Cela en tout cas après l'écoulement du délai de 90 jours prévu par l'article 28 de la Loi Italienne pour l'opposition des créanciers et après avoir reçu de l'autorité française le certificat préliminaire attestant l'accomplissement de toutes les formalités relatives à la Fusion Transfrontalière du point de vue de la loi française.	4.2.3.	The Italian Public Notary will take care of the execution, by the Merging Companies, of the notarial deed of merger, pursuant to Italian law. In addition, after a complete request drafted by the Absorbed Company, the Italian Public Notary will issue the pre-merger certificate attesting to the completion of all the formalities relating to the Cross-Border Merger from an Italian point of view. In any event, the above will occur only after the 90-day period for creditors' opposition provided under Article 28 of Italian Law has elapsed and after receipt from the French authority of the pre-merger certificate confirming the completion of all formalities relating to the Cross-Border Merger under French law.	4.2.3.	Il notaio italiano curerà la sottoscrizione da parte delle Società Partecipanti alla Fusione Transfrontaliera dell'atto pubblico di fusione, ai sensi della legge italiana. Inoltre, a seguito di richiesta completa formulata dalla Società Incorporata, il notaio italiano rilascerà il certificato preliminare attestante il completamento di tutte le formalità relative alla Fusione Transfrontaliera dal punto di vista italiano. Ciò in ogni caso dopo che sia decorso il termine di 90 giorni previsto dall'articolo 28 della Legge Italiana per l'opposizione dei creditori e dopo aver ricevuto dall'autorità francese il certificato preliminare attestante il completamento di tutte le formalità relative alla Fusione Transfrontaliera dal punto di vista francese.
4.2.4.	Le certificat préliminaire délivré par le notaire italien sera déposé au Registre des Entreprises de Milan Monza Brianza Lodi et transmis à la Société Absorbante.	4.2.4.	The pre-merger certificate issued by the Italian Notary Public will be filed at the Companies Register of Milano Monza Brianza Lodi and sent to the Absorbing Company.	4.2.4.	Il certificato preliminare rilasciato dal notaio italiano sarà depositato al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e trasmesso alla Società Incorporante.
4.2.5.	Certificat de légalité, Date d'Effet et réalisation de la Fusion Transfrontalière	4.2.5.	Certificate of Legality, Effective Date and Completion of the Cross-Border Merger	4.2.5.	Certificato di legalità, Data di Efficacia e perfezionamento della Fusione Transfrontaliera
4.2.6.	Dès réception du certificat de conformité émis par le notaire italien, le représentant légal de la Société Absorbante remettra au greffier chargé du contrôle de légalité visé à l'article L.236-43 du code de commerce français le dossier visé à l'article R.236-31	4.2.6.	As soon as the pre-merger certificate issued by the Italian notary is received, the legal representative of the Absorbing Company will file with the registrar in charge of the legality control referred to in Article L.236-43 of the French Commercial Code the file	4.2.6.	Non appena sarà ricevuto il certificato preliminare italiano, il rappresentante legale della Società Incorporante depositerà presso il cancelliere incaricato del controllo di legalità di cui all'articolo L.236-43 del codice di commercio francese il fascicolo di

	de ce code afin d'obtenir l'approbation de la Fusion Transfrontalière.		referred to in Article R.236-31 of said Code in order to obtain approval of the Cross-Border Merger.		cui all'articolo R.236-31 del suddetto Codice al fine di ottenere l'approvazione della Fusione Transfrontaliera.
4.2.7.	La Fusion Transfrontalière prendra effet à la Date d'Effet. Le cas échéant, le représentant légal de la Société Absorbante constatera la réalisation de toutes les Conditions Suspensives ainsi que la Date d'Effet.	4.2.7.	The Cross-Border Merger will take effect on the Effective Date. Where applicable, the legal representative of the Absorbing Company will record the fulfilment of all the Conditions Precedent as well as the Effective Date.	4.2.7.	La Fusione Transfrontaliera produrrà effetti alla Data di Efficacia. Ove applicabile, il rappresentante legale della Società Incorporante prenderà atto dell'avveramento di tutte le Condizioni Sospensive nonché della Data di Efficacia.
4.2.8.	La réalisation de la Fusion Transfrontalière emportera de plein droit à la Date d'Effet :	4.2.8.	The completion of the Cross-Border Merger will automatically entail on the Effective Date:	4.2.8.	Il perfezionamento della Fusione Transfrontaliera comporterà automaticamente, alla Data di Efficacia:
	(i) la dissolution sans liquidation de la Société Absorbée,		(i) the dissolution without liquidation of the Absorbed Company,		(i) lo scioglimento senza liquidazione della Società Incorporata,
	(ii) la transmission universelle du patrimoine de la Société Absorbée à la Société Absorbante dans l'état où il se trouvera à la Date d'Effet de la Fusion Transfrontalière,		(ii) the universal transfer of the assets of the Absorbed Company to the Absorbing Company in the state in which they are on the Effective Date of the Cross-Border Merger,		(ii) il trasferimento universale del patrimonio della Società Incorporata alla Società Incorporante nello stato in cui esso si trova alla Data di Efficacia della Fusione Transfrontaliera,
	(iii) la reprise dans les comptes de la Société Absorbante de la valeur nette comptable des éléments d'actif et de passif transmis par la Société Absorbée, la Société Absorbante et la Société Absorbée étant sous contrôle commun, la valeur des actifs et des passifs ainsi transmis devant résulter de l'état comptable définitif qui sera établi à la Date d'Effet de la Fusion Transfrontalière et qui sera arrêté au plus tard trois mois après la Date d'Effet par le conseil d'administration de la Société Absorbante,		(iii) the inclusion in the accounts of the Absorbing Company of the net book value of the assets and liabilities transferred by the Absorbed Company, the Absorbing Company and the Absorbed Company being under common control, the value of the assets and liabilities thus transferred, to be resulting from the final accounting statement which will be drawn up on the Effective Date of the Cross-Border Merger and which will be adopted no later than three months after the Effective Date by the Board of Directors of the Absorbing Company,		(iii) l'iscrizione nei conti della Società Incorporante del valore contabile netto delle attività e passività trasferite dalla Società Incorporata, essendo la Società Incorporante e la Società Incorporata sotto comune controllo, il valore delle attività e delle passività così trasferite, risultando dalla situazione contabile definitiva che sarà redatta alla Data di Efficacia della Fusione Transfrontaliera e che sarà approvata entro e non oltre tre mesi dalla Data di Efficacia dal Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante,

	(iv) la poursuite par la Société Absorbante de l'ensemble des activités exercées par la Société Absorbée au travers de sa Succursale Italienne.		(iv) the continuation by the Absorbing Company of all the activities carried out by the Absorbed Company through its Italian Branch.		(iv) la prosecuzione da parte della Società Incorporante di tutte le attività svolte dalla Società Incorporata tramite la propria Succursale Italiana.
4.3.	<u>Formalités et démarches postérieures</u>	4.3.	<u>Formalities and subsequent steps</u>	4.3.	<u>Formalità e passi successivi</u>
4.3.1.	La radiation de la Société Absorbée interviendra après réception par le Registre des Entreprises italien de la notification effectuée par le greffe du tribunal des activités économiques de Paris concernant l'entrée en vigueur de la Fusion Transfrontalière, sous réserve que l'inscription ait été effectuée auprès du Registre des Entreprises italien, conformément à l'article 34, paragraphe 2 de la Loi italienne.	4.3.1.	The deregistration of the Absorbed Company will take place after the Italian Companies Register has received the notification from the clerk's office of the Paris economic activities court regarding the entry into force of the Cross-Border Merger, provided that the registration has been completed with the Italian Companies Register, in accordance with Article 34, paragraph 2 of Italian Law	4.3.1.	La cancellazione della Società Incorporata avverrà a seguito del ricevimento da parte del Registro delle Imprese italiano della notifica effettuata dalla cancelleria del tribunale delle attività economiche di Parigi in merito all'entrata in vigore della Fusione Transfrontaliera, a condizione che si sia provveduto all'iscrizione presso il registro delle Imprese Italiano, di cui all'articolo 34, comma 2 della Legge Italiana.
4.3.2.	La Société Absorbante accomplira les démarches nécessaires ou utiles pour mettre à jour son dossier au registre du commerce et des sociétés et pour rendre opposable aux tiers la réalisation de la Fusion Transfrontalière.	4.3.2.	The Absorbing Company will take the necessary or useful steps to update its file in the Trade and Companies Register and to make the completion of the Cross-Border Merger enforceable against third parties.	4.3.2.	La Società Incorporante adotterà le misure necessarie o utili per aggiornare il proprio fascicolo nel Registro delle Imprese e per rendere opponibile ai terzi il perfezionamento della Fusione Transfrontaliera.
4.3.3.	La Société Absorbante accomplira toutes démarches, signera tous actes et documents, si besoin avant la réalisation de la Fusion Transfrontalière, afin de permettre la transmission de tous les actifs et passifs de la Société Absorbée dès la prise d'effet de la Fusion Transfrontalière.	4.3.3.	The Absorbing Company will take all steps, sign all acts and documents, if necessary before the completion of the Cross-Border Merger, in order to allow the transfer of all the assets and liabilities of the Absorbed Company as soon as the Cross-Border Merger takes effect.	4.3.3.	La Società Incorporante compirà tutti i passi, sottoscriverà tutti gli atti e i documenti, se necessario prima del perfezionamento della Fusione Transfrontaliera, al fine di consentire il trasferimento di tutte le attività e passività della Società Incorporata non appena la Fusione Transfrontaliera produrrà effetto.
4.4.	<u>Clauses finales</u>	4.4.	<u>Final clauses</u>	4.4.	<u>Clausole finali</u>
4.4.1.	Election de domicile	4.4.1.	Election of address	4.4.1.	Elezione di domicilio

	Pour l'exécution des présentes et de leurs suites, et pour toutes significations et notifications, les Sociétés Fusionnantes élisent domicile à l'adresse de leur siège social respectif figurant en tête du Projet de Fusion.		For the execution of these Terms and Conditions and their consequences, and for all service and notifications, the Merging Companies elect domicile at the address of their respective registered offices appearing at the beginning of the Draft Merger Terms.		Ai fini della sottoscrizione del presente Progetto di Fusione e per i relativi effetti, nonché per ogni notificazione e comunicazione, le Società partecipanti alla Fusione eleggono domicilio presso l'indirizzo delle rispettive sedi legali indicato all'inizio del Progetto di Fusione.
4.4.2.	Droit applicable – Attribution de compétence	4.4.2.	Applicable law – Attribution of jurisdiction	4.4.2.	Legge applicabile – Foro competente
	Pour toutes les matières qui ne sont pas obligatoirement soumises à la loi applicable à la Société Absorbée (à savoir la Loi Italienne), la validité, l'interprétation ou l'exécution du Projet de Fusion seront soumises au droit français.		For all matters that are not necessarily subject to the law applicable to the Absorbed Company (i.e. Italian Law), the validity, interpretation or execution of the Draft Merger Terms will be subject to French law.		Per tutte le materie che non siano necessariamente soggette alla legge applicabile alla Società Incorporata (cioè la legge italiana), la validità, l'interpretazione o l'esecuzione del Progetto di Fusione saranno disciplinate dalla legge francese.
	Les litiges auxquels pourraient donner lieu le Projet de Fusion et ses annexes, ou qui pourront en être la suite ou la conséquence, et qui n'auront pu être réglés par un accord entre les Sociétés Fusionnantes* seront soumis à la compétence exclusive du tribunal des activités économiques de Paris (France).		Disputes that may arise from the Draft Merger Terms and its annexes, or that may result from or as a consequence thereof, and that have not been settled by an agreement between the Merging Companies, will be subject to the exclusive jurisdiction of the Paris economic activities court (France).		Le controversie che dovessero sorgere dal Progetto di Fusione e dai suoi allegati, o che possano derivarne o conseguentemente ad esso, e che non siano state risolte mediante accordo tra le Società partecipanti alla Fusione, saranno devolute alla competenza esclusiva del tribunale delle attività economiche di Parigi (Francia).
4.4.3.	Coûts et frais	4.4.3.	Costs and Fees	4.4.3.	Costi e spese
	Tous les coûts et frais liés à la préparation et à la réalisation de la Fusion Transfrontalière seront à la charge exclusive de la Société Absorbante.		All costs and expenses related to the preparation and completion of the Cross-Border Merger will be the sole responsibility of the Absorbing Company.		Tutti i costi e le spese relativi alla predisposizione e al perfezionamento della Fusione Transfrontaliera saranno a esclusivo carico della Società Incorporante.
4.4.4.	Annexes	4.4.4.	Annexes	4.4.4.	Allegati
	Le Projet de Fusion comprend les annexes suivantes :		The Proposed Merger includes the following annexes:		Il Progetto di Fusione comprende i seguenti allegati :

	- Annexe 1 : statuts de la société issue de la Fusion Transfrontalière ;		- Annex: Articles of association of the company resulting from the Cross-Border Merger;		- Allegato 1: Statuto della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera;
	- Annexe 2 : comptes approuvés et audités de la Société Absorbée au 31 décembre 2025.		- Annex: approved and audited financial statements of the Absorbed Company as of 31 December 2025.		- Allegato 2: bilanci approvati e sottoposti a revisione legale della Società Incorporata al 31 dicembre 2025.

(Page de signature ci-après)

(Signature page follows)

(Segue pagina delle firme)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Pérol'.

Rothschild & Co Martin Maurel
François Pérol

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Battilani'.

**Rothschild & Co Wealth Management Italy Società
di Intermediazione Mobiliare S.p.A.**
Andrea Battilani

LISTE DES ANNEXES

LIST OF ANNEXES

ELENCO DEGLI ALLEGATI

Annexe 1	Statuts de la société issue de la Fusion Transfrontalière	
Annex 1	Articles of association of the company resulting from the Cross-Border Merger	
Allegato 1	Statuto della società risultante dalla Fusione Transfrontaliera	
Annexe 2	Comptes approuvés et audités de la Société Absorbée au 31 décembre 2025	
Annex 2	Approved and audited financial statements of the Absorbed Company as of 31 December 2025	
Allegato 2	Bilanci approvati e sottoposti a revisione legale della Società Incorporata al 31 dicembre 2025	

FP 

ANNEXE 1 – ANNEX 1 – ALLEGATO 1

STATUTS DE LA SOCIETE ISSUE DE LA FUSION TRANSFRONTALIERE

ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE COMPANY RESULTING FROM THE CROSS-BORDER MERGER

STATUTO DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE TRANSFRONTALIERA

FP 

Rothschild & Co Martin Maurel
Société anonyme à conseil d'administration
au capital de 40 585 639 euros
Siège social : 29, avenue de Messine - 75008 Paris
323 317 032 RCS Paris

(la « Société »)

STATUTS

Mis à jour au 27 mars 2024

Certifiés conformes

DocuSigned by:

Alain Massiera

001089714012409...

Le Directeur général délégué

TITRE I – FORME, OBJET, MISSION ET DUREE

Article 1 – Forme

La Société a été constituée sous la forme d'une société en commandite simple et immatriculée le 4 janvier 1982.

Par décisions de l'assemblée générale des associés de la Société en date du 31 octobre 2023, la Société a été transformée en société anonyme à conseil d'administration ne procédant pas à un appel public à l'épargne.

Agréée en qualité d'établissement de crédit par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (« l'ACPR »), la Société est soumise aux dispositions françaises et européennes applicables aux secteurs bancaires et financiers.

Article 2 – Dénomination sociale

La dénomination de la Société est : ROTHSCHILD & Co MARTIN MAUREL.

Article 3 – Objet social

La Société a pour objet :

- toute opération de banque, de finance, de crédit et de commission, soit en France, soit hors de France, dans les conditions déterminées par la législation applicable aux établissements de crédit et, à cet effet, notamment recevoir du public tous dépôts de fonds, titres, valeurs et objets, consentir tous crédits et avances, avec ou sans garantie, donner et accepter toutes garanties mobilières et immobilières ;
- la prestation de tous services utiles à la constitution, la gestion et la conservation du patrimoine de ses clients ; et à ce titre, l'ouverture et le fonctionnement dans ses livres de tous comptes individuels nécessaires à cette fin ;
- la réalisation, pour son compte propre ou celui de ses clients, de toutes opérations de bourse, d'arbitrage, de change, d'achat et de vente d'or, de matières et métaux précieux ;
- la prise en possession, l'achat ou la vente, pour son compte propre, de tous effets publics ou privés ;
- la participation à toutes opérations d'appel public à l'épargne pour le compte de tiers, notamment par voie de démarchage ;
- la diffusion, dans sa clientèle, de toutes valeurs mobilières, cotées ou non ;
- la conception, l'organisation, la réalisation pour le compte de tiers de toutes opérations financières de rapprochement ou de restructuration d'entreprise ; et à cet effet, la recherche de tout mandat, la prestation de tout conseil, la réalisation de toute étude, l'accomplissement de toute démarche ou formalité nécessaire à cette fin ;
- le courtage d'assurance, la représentation des compagnies d'assurances de nationalité française ou étrangère et les opérations de placement, assurance-vie, capitalisation ou autres ainsi que toute activité de conseil s'y rattachant ; et
- les services d'investissement au sens de l'article L.321-1 du Code monétaire et financier tels que :
 - o la réception et la transmission d'ordres pour le compte de tiers,
 - o l'exécution d'ordres pour le compte de tiers,
 - o la négociation pour compte propre,
 - o la gestion de portefeuille pour le compte de tiers,
 - o le conseil en investissement,

- o la prise ferme,
 - o le placement garanti, et
 - o le placement non garanti.
- la prestation ou la réalisation de services connexes aux services d'investissement au sens de l'article L.321-2 du Code monétaire et financier ;
- et, d'une manière générale, tous emplois de fonds et toutes opérations commerciales et financières, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement, en totalité ou en partie, à l'un quelconque des objets ci-dessus spécifiés ou à des objets similaires ou connexes ou pouvant être utiles à ce qui précède.

La Société pourra réaliser son objet en tous pays, directement ou indirectement, soit seule, soit en participation, entente, syndicat, association ou société avec toute personne ou société, et le réaliser et l'exécuter sous quelque forme que ce soit, dans le respect des réglementations en vigueur. En outre, elle pourra être désignée en qualité de mandataire social et assurer des fonctions de direction au sein des sociétés dans lesquelles elle détiendra un intérêt.

Article 4 – Siège social

Le siège social est fixé 29, avenue de Messine - 75008 Paris.

Il pourra être transféré en tout autre endroit sur le territoire français par une simple décision du Conseil d'administration qui pourra modifier en conséquence le texte du présent article des statuts, le tout, sous réserve de la ratification par la prochaine assemblée générale ordinaire.

Article 5 – Durée de la Société

La durée de la Société expirera le 3 janvier 2081 sauf dissolution anticipée ou prorogation dans les conditions prévues par la loi et les statuts.

TITRE II – CAPITAL SOCIAL ET ACTIONS

Article 6 – Capital social

Le capital social est de quarante millions cinq cent quatre-vingt-cinq mille six cent trente-neuf (40 585 639) euros divisés en un million sept cent soixante-quatre mille cinq cent quatre-vingt-treize (1 764 593) actions ordinaires d'un montant de vingt-trois (23) euros chacune, intégralement libérées.

Article 7 – Modification du capital social

Le capital social peut être augmenté, par tous les procédés et selon les modalités prévues par la loi et les règlements en vigueur, soit par émission d'actions nouvelles ordinaires ou de préférence, avec ou sans droit de vote, soit par élévation du montant nominal des actions existantes.

Les actions nouvelles sont libérées soit en numéraire ou par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la Société, soit par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, soit par apports en nature, soit encore par conversion d'obligations.

L'assemblée générale extraordinaire est seule compétente pour décider une augmentation de capital.

Elle peut déléguer au Conseil d'administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser, dans les délais prévus par la loi, l'augmentation du capital en une ou plusieurs fois, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts.

Il peut être décidé de limiter une augmentation de capital à souscrire en numéraire au montant des souscriptions recueillies, dans les conditions prévues par la loi.

En cas d'augmentation par émission d'actions en numéraire, un droit de préférence à la souscription de ces actions est réservé aux propriétaires des actions existantes dans les conditions légales. Toutefois, les actionnaires peuvent renoncer à titre individuel à leur droit préférentiel et l'assemblée générale extraordinaire peut décider, dans les conditions prévues par la loi, de supprimer ce droit préférentiel de souscription.

L'assemblée générale extraordinaire peut décider ou autoriser le Conseil d'administration à réaliser une réduction du capital social, par tous les procédés et selon les modalités prévues par la loi et les règlements en vigueur.

Article 8 – Libération des actions

Toute souscription d'actions en numéraire est obligatoirement accompagnée du versement de la quotité minimale prévue par la loi et le cas échéant, de la totalité de la prime d'émission. Le surplus est payable en une ou plusieurs fois aux époques et dans les proportions qui seront fixées par le Conseil d'administration en conformité de la loi. Les appels de fonds sont portés à la connaissance des actionnaires quinze jours au moins avant l'époque fixée pour chaque versement, par lettres recommandées avec demande d'avis de réception.

Les actionnaires ont la faculté d'effectuer des versements anticipés.

A défaut de libération des actions à l'expiration du délai fixé par le Conseil d'administration, les sommes exigibles sont, de plein droit, productives d'intérêt au taux de l'intérêt légal, à partir de la date d'exigibilité, le tout sans préjudice des recours et sanctions prévus par la loi.

Article 9 – Forme des actions

Les actions sont nominatives. Elles sont inscrites au nom de leur titulaire dans des comptes tenus par la Société ou par un mandataire désigné à cet effet ou par un intermédiaire habilité.

Tout actionnaire peut demander la délivrance d'une attestation d'inscription en compte.

Article 10 – Cession et transmissions des actions

10.1. Les actions sont librement négociables. Elles se transmettent par virement de compte à compte sur instructions signées du cédant ou de son représentant qualifié.

10.2. Toutes cessions ou transmissions au profit d'une personne physique ou morale ou d'une entité qui n'est ni un actionnaire de la Société, ni la Société elle-même (dans les conditions prévues par la loi), que lesdites cessions ou transmissions interviennent par voie d'apport, de fusion, de partage consécutif à la liquidation d'une société actionnaire, de transmission universelle du patrimoine d'une société ou par voie d'adjudication publique et qu'elles portent sur la seule nue-propriété ou sur le seul usufruit, doivent être agréées par le Conseil d'administration en suivant la procédure d'agrément exposée ci-après.

Les cessions ou transmissions au profit d'un ou plusieurs actionnaire(s) de la Société ou de la Société elle-même (dans les conditions prévues par la loi) sont libres.

10.3. L'actionnaire cédant doit notifier la cession ou transmission projetée à la Société, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception ou par acte extrajudiciaire, en indiquant les nom, prénoms, adresse et nationalité (ou l'identification) du ou des cessionnaires proposés, le nombre d'actions dont la cession ou la mutation est envisagée, ainsi que le prix offert ou l'estimation de la valeur des actions.

Le Conseil d'administration doit statuer sur l'agrément sollicité conformément à l'Article 12.4 des présents statuts et notifier sa décision au cédant par acte extrajudiciaire ou par lettre recommandée avec demande d'avis de réception dans les trois mois qui suivent la notification de la demande d'agrément. Le défaut de réponse dans ce délai équivaut à une notification d'agrément. La décision du Conseil d'administration n'a pas à être motivée, et en cas de refus, elle ne peut donner lieu à réclamation.

Si le ou les cessionnaires proposés sont agréés, le transfert est régularisé au profit du ou desdits cessionnaires sur présentation des pièces justificatives, lesquelles devront être remises dans les trois mois qui suivent la notification de la décision du Conseil d'administration, faute de quoi un nouvel agrément serait nécessaire.

En cas de refus d'agrément du ou des cessionnaires proposés, le cédant peut, à tout moment, y compris après l'expertise visée ci-dessous, faire connaître au Conseil d'administration, par acte extrajudiciaire ou par lettre recommandée avec demande d'avis de réception, qu'il renonce à son projet.

Si le cédant n'a pas renoncé expressément à son projet de cession, dans les conditions prévues ci-dessus, le Conseil d'administration est tenu, dans le délai de quinze jours suivant sa décision, de notifier aux autres actionnaires, individuellement et par lettre recommandée, le nombre d'actions à céder ainsi que le prix proposé.

Les actionnaires disposent d'un délai de trois mois à compter de la notification au cédant du refus d'agrément pour se porter acquéreurs desdites actions.

En cas de demande excédant le nombre d'actions offertes, il est procédé par le Conseil d'administration à une répartition des actions entre lesdits demandeurs proportionnellement à leur part dans le capital social et dans la limite de leurs demandes. Si les actionnaires laissent expirer les délais prévus pour les réponses sans user de leur droit de préemption ou si, après l'exercice de ce droit, il reste encore des actions disponibles, le Conseil d'administration peut les proposer à un ou plusieurs acquéreurs de son choix.

A défaut d'accord, le prix des actions préemptées est fixé à dire d'expert dans les conditions de l'article 1843-4 du Code civil. Nonobstant l'expertise, la procédure de préemption est poursuivie à la diligence du Conseil d'administration. Les frais d'expertise sont supportés par moitié par l'actionnaire cédant, moitié par les acquéreurs des actions préemptées.

La Société pourra également, avec le consentement de l'actionnaire cédant, racheter les actions en vue d'une réduction de capital. A défaut d'accord entre les parties, le prix de rachat sera déterminé dans les conditions prévues à l'article 1843-4 du Code civil.

Si, à l'expiration d'un délai de trois mois à compter de la notification du refus d'agrément, la totalité des actions n'a pas été rachetée, l'agrément sera considéré comme donné. Toutefois, ce délai de trois mois pourra être prolongé par décision de justice à la demande de la Société.

En cas d'augmentation de capital par émission d'actions en numéraire, la transmission des droits de souscription à quelque titre que ce soit, ne s'opère librement qu'au profit des personnes à l'égard desquelles la transmission des actions est elle-même libre aux termes du paragraphe 10.2 ci-dessus.

Les dispositions du présent article relatif à l'agrément du cessionnaire d'actions seront applicables à toute cession de valeurs mobilières émises par la Société, donnant vocation ou pouvant donner vocation à recevoir à tout moment ou à terme des actions de la Société.

10.4. Le mouvement de compte à compte est inscrit dans un registre coté et paraphé, tenu chronologiquement, dénommé « registre de mouvements de titres » dont les pages sont numérotées et paraphées.

Ce registre peut être tenu sur tout autre support électronique durable, notamment au moyen d'un dispositif d'enregistrement électronique partagé (via une technologie de « blockchain »).

Le cas échéant, le support électronique durable et notamment le dispositif d'enregistrement électronique partagé sont conçus et mis en œuvre de façon à garantir l'enregistrement et l'intégrité des inscriptions et à permettre, directement ou indirectement, d'identifier les propriétaires des titres, la nature et le nombre de titres détenus. Ils sont datés électroniquement par un moyen d'horodatage simple ou qualifié au sens des Articles 41 et suivants du Règlement UE/910/2014 du 23 juillet 2014.

Lorsque des titres sont inscrits dans ce dispositif d'enregistrement électronique partagé, le propriétaire de ces titres peut disposer de relevés des opérations qui lui sont propres.

En cas de recours à un support électronique durable, celui-ci devra être certifié a minima annuellement par le Directeur Général ou le Directeur Général Délégué dans les conditions définies à l'Article 23 des présents statuts (sauf en cas de dispositif d'enregistrement électronique partagé pour lequel ladite certification n'est pas obligatoire).

Article 11 – Droits et obligations attachés à chaque action

11.1. Chaque action ordinaire donne droit dans les bénéfices et l'actif social à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente. Les actionnaires pourront décider de créer des actions de préférence supprimant ou augmentant le droit de vote et/ou le droit aux dividendes.

11.2. Les actionnaires ne sont responsables des pertes qu'à concurrence de leurs apports. Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre dans quelque main qu'il passe. La propriété d'une action comporte de plein droit adhésion aux statuts et aux décisions des assemblées générales.

11.3. Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder plusieurs actions pour exercer un droit quelconque ou encore en cas d'échange, de regroupement ou d'attribution d'actions ou en conséquence d'une augmentation ou d'une réduction du capital, d'une fusion ou de tout autre opération, les titulaires d'actions isolées ou en nombre inférieur à celui requis ne pourront exercer ce droit qu'à la condition de faire leur affaire personnelle du regroupement et, le cas échéant, de l'achat ou de la vente des actions nécessaires.

TITRE III – ADMINISTRATION ET DIRECTION

Article 12 – Conseil d'administration

12.1. Composition

La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois (3) membres au moins et de dix-huit (18) membres au plus. Une représentation équilibrée des hommes et des femmes sera recherchée dans la composition du Conseil d'administration dans les conditions prévues par la loi.

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales, actionnaires ou non de la Société. Ces dernières doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations, et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente. Ce mandat de représentant permanent lui est donné pour la durée de celui de la personne morale qu'il représente.

Le nombre des administrateurs ayant dépassé l'âge de soixante-dix-huit (78) ans ne peut pas être supérieur au tiers des administrateurs en fonction, si cette limite est atteinte, l'administrateur le plus âgé est réputé démissionnaire d'office lors de la prochaine assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos écoulé.

12.2. Le mandat des administrateurs

Au cours de la vie sociale, les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale ordinaire pour une durée de trois (3) ans, cette durée prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat de l'administrateur intéressé.

Nul ne peut être nommé administrateur si, ayant dépassé l'âge de soixante-dix-huit (78) ans sa nomination a pour effet de porter à plus d'un tiers des membres du Conseil le nombre d'administrateurs ayant dépassé cet âge.

Les mandats des administrateurs sont toujours renouvelables.

En cas de vacance d'un ou plusieurs sièges d'administrateur, le Conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire dans les conditions prévues par l'article L.225-24 du Code de commerce.

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.

L'assemblée générale ordinaire peut révoquer à tout moment les membres du Conseil d'administration qu'elle a nommés.

Tout administrateur peut démissionner librement sous réserve que cette démission ne soit pas dans l'intention de nuire à la Société. La démission prend effet à la date notifiée qui ne peut être rétroactive.

12.3. Le Président

Le Conseil d'administration élit parmi ses membres un Président qui est, à peine de nullité de la nomination, une personne physique. Le Conseil d'administration détermine la rémunération du

Président.

Pour l'exercice de ses fonctions, le Président du Conseil d'administration ne doit pas être âgé de plus de soixante-dix-huit (78) ans.

Lorsqu'en cours de fonctions, cette limite d'âge aura été atteinte, le Président du Conseil d'administration sera réputé démissionnaire d'office et il sera procédé à la désignation d'un nouveau Président dans les conditions prévues au présent article.

Le Président est nommé pour une durée qui ne peut pas excéder celle de son mandat d'administrateur. Son mandat peut toujours être renouvelé. Le Conseil d'administration peut le révoquer à tout moment.

En cas d'empêchement temporaire ou de décès du Président, le Conseil d'administration peut déléguer un administrateur dans les fonctions de Président.

En cas d'empêchement temporaire, cette délégation est donnée pour une durée limitée ; elle est renouvelable. En cas de décès, elle vaut jusqu'à la nomination du Président.

Le Président représente le Conseil d'administration. Il organise et dirige les travaux de celui-ci, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

12.4. Réunions

Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige sur convocation de du Président du Conseil d'administration ou du Directeur général.

De plus, si le Conseil d'administration ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, des administrateurs constituant au moins le tiers des membres du Conseil d'administration peuvent demander au Président de le convoquer sur un ordre du jour déterminé.

Le Président est lié par les demandes qui lui sont adressées en vertu de l'alinéa précédent.

Les convocations doivent être effectuées par tous moyens, même verbalement, dans le respect d'un délai de convocation raisonnable, sous réserve de circonstances justifiant une convocation à très bref délai.

Le Conseil d'administration se réunit au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

Dans le respect des dispositions légales et réglementaires, un règlement intérieur détermine les conditions d'organisation des réunions du Conseil d'administration qui peuvent intervenir par des moyens de visioconférence ou de télécommunication permettant l'identification des administrateurs et garantissant leur participation effective.

Le Président du Conseil d'administration préside les séances. En cas d'empêchement du Président, le Conseil d'administration désigne à chaque séance celui de ses membres présents qui présidera la séance.

Le Conseil d'administration peut choisir un secrétaire même en dehors de ses membres.

Le Conseil d'administration ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente.

Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés, chaque administrateur disposant d'une voix. En cas de partage, la voix du Président de séance est prépondérante.

Les délibérations du Conseil d'administration sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial, conformément aux dispositions légales, et signés par le Président de séance et au moins un administrateur, ou en cas d'empêchement du Président de séance, par deux administrateurs au moins.

Les décisions relevant des attributions du Conseil d'administration concernant les nominations d'administrateurs à titre provisoire, la mise en conformité des statuts avec les dispositions législatives et réglementaires, la convocation de l'assemblée générale et le transfert du siège social dans le même département peuvent être prises par consultation écrite des administrateurs. Dans ce cas, la validité des décisions est subordonnée à la participation à la consultation écrite de la moitié au moins des membres du Conseil d'administration. Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres ayant participé à la consultation. En cas de partage des voix, celle du Président de séance est prépondérante.

Le Conseil d'administration peut, sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire, apporter les modifications nécessaires aux statuts pour les mettre en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires, sous réserve de ratification de ces modifications par la prochaine assemblée générale extraordinaire.

Peuvent également participer aux réunions du Conseil d'administration, avec simple voix consultative, un ou plusieurs censeurs, nommés, renouvelés et remplacés par le Conseil d'administration, choisis parmi les actionnaires ou en dehors d'eux. Les censeurs sont nommés pour une durée de trois (3) ans. Leurs fonctions prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire leurs fonctions. Les censeurs ont pour mission de veiller à la stricte application des statuts, apporter leur éclairage et présenter des observations au Conseil d'administration. Ils sont convoqués aux réunions du Conseil d'administration. La rémunération des censeurs est fixée par l'assemblée générale ordinaire.

12.5. Pouvoirs

Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre.

Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées générales et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui le concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Conseil d'administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le Conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportun.

Le Président ou le Directeur Général de la Société est tenu de communiquer à chaque administrateur tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

Le Conseil d'administration peut donner à tout mandataire de son choix toute délégation de pouvoirs dans la limite des pouvoirs qu'il tient de la loi et des présents statuts.

Le Conseil d'administration peut décider la création en son sein de comités dont il fixe la composition et les attributions, dans les conditions prévues par la loi.

12.6. Rémunération des administrateurs

L'assemblée générale annuelle peut allouer aux administrateurs en rémunération de leur activité une somme fixe annuelle. Le Conseil d'administration répartit ces rémunérations entre ses membres comme il l'entend.

Il peut être alloué par le Conseil d'administration des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à des administrateurs ; dans ce cas, ces rémunérations sont portées aux charges d'exploitation et soumises à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions légales.

Article 13 – Direction générale

13.1. Nomination et révocation

La direction générale de la Société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'administration et portant le titre de Directeur Général.

Le choix entre ces deux modalités d'exercice de la direction générale est effectué par le Conseil d'administration dans les conditions légales et réglementaires en vigueur.

Lorsque la direction générale de la Société est assumée par le Président du Conseil d'administration, les dispositions applicables au Directeur Général lui sont applicables.

Le Conseil d'administration procède à la nomination du Directeur Général, fixe la durée de son mandat, détermine sa rémunération et, le cas échéant, les limitations de ses pouvoirs. Si le Directeur Général est administrateur, la durée de ses fonctions de Directeur Général ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Le mandat du Directeur Général, s'il est administrateur, est renouvelable.

Pour l'exercice de ses fonctions, le Directeur Général ne doit pas être âgé de plus de soixante-douze (72) ans. Lorsqu'en cours de fonctions, cette limite d'âge aura été atteinte, le Directeur Général sera réputé démissionnaire d'office et il sera procédé à la désignation d'un nouveau Directeur Général.

Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'administration. Lorsque le Directeur Général n'assume pas les fonctions de Président du Conseil d'administration, sa révocation peut donner lieu à dommages-intérêts, si elle est décidée sans juste motif.

Le changement de modalité d'exercice de la direction générale n'entraîne pas une modification des statuts.

13.2. Pouvoirs

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'administration.

Dans le cadre de l'organisation interne de la Société, ces pouvoirs peuvent être limités par le Conseil d'administration. Toutefois, les décisions du Conseil limitant les pouvoirs du Directeur Général sont

inopposables aux tiers.

Le Directeur Général représente la Société dans ses rapports avec les tiers. La Société est engagée même par les actes du Directeur Général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le Directeur Général a la faculté de substituer partiellement dans ses pouvoirs autant de mandataires qu'il avisera.

13.3. Directeur(s) Général(aux) Délégué(s)

Sur proposition du Directeur Général, que cette fonction soit assumée par le Président du Conseil d'administration ou par une autre personne, le Conseil d'administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général avec le titre de Directeur Général Délégué.

Le nombre maximum des Directeurs Généraux Délégués est fixé à cinq.

Le Directeur Général Délégué ne doit pas être âgé de plus de soixante-douze (72) ans. Lorsqu'en cours de fonctions, cette limite d'âge aura été atteinte, le Directeur Général sera réputé démissionnaire d'office.

En accord avec le Directeur Général, le Conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs accordés aux Directeurs Généraux Délégués, ainsi que leur rémunération. Le mandat des Directeurs Généraux Délégués, s'ils sont administrateurs, est renouvelable.

A l'égard des tiers, le ou les Directeurs Généraux Délégués disposent des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Lorsqu'un Directeur Général Délégué a la qualité d'administrateur, la durée de ses fonctions de Directeur Général Délégué ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur.

Le Conseil d'administration détermine la rémunération des Directeurs Généraux Délégués.

Les Directeurs Généraux Délégués sont révocables à tout moment par le Conseil d'administration, sur proposition du Directeur Général. La révocation d'un Directeur Général Délégué peut donner lieu à dommages-intérêts, si elle est décidée sans juste motif.

En cas de cessation des fonctions ou d'empêchement du Directeur Général, les Directeurs Généraux Délégués, conservent, sauf décision contraire du Conseil d'administration, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination du nouveau Directeur Général.

Les dispositions visées au présent article seront applicables dans les conditions prévues par la loi et les règlements en vigueur.

Article 14 – Dirigeants effectifs

Le Conseil d'administration désigne au moins deux personnes, parmi les membres du Conseil d'administration ou en dehors, auxquelles il confère la qualité de dirigeant effectif, en charge de la détermination effective de l'orientation de la Société, conformément aux dispositions de l'article L. 511-13 du Code monétaire et financier et qui devront respecter les conditions d'honorabilité, de compétence

et d'expérience énoncées à l'article L. 511-51 du Code précité, étant précisé que le Directeur Général (en cas de Président n'exerçant pas les fonctions de Directeur Général) et l'un des Directeurs Généraux Délégués seront des dirigeants effectifs.

Article 15 – Conventions réglementées, interdites et courantes

15.1. Toute convention intervenant directement ou indirectement ou par personne interposée entre la Société et son Directeur Général, l'un de ses Directeurs Généraux Délégués, l'un de ses administrateurs, l'un de ses actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure au pourcentage fixé par les dispositions légales en vigueur ou s'il s'agit d'une société actionnaire, la société la contrôlant au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce, doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

Il en est de même des conventions auxquelles une des personnes visées ci-dessus est indirectement intéressée.

Sont également soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'administration, les conventions intervenant entre la Société et une entreprise, si le Directeur Général, l'un des Directeurs Généraux Délégués ou l'un des administrateurs de la Société est propriétaire, associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, membre du conseil de surveillance ou de façon générale dirigeant de cette entreprise.

Ces conventions doivent être autorisées et approuvées dans les conditions légales.

15.2. Les dispositions qui précèdent ne sont applicables ni aux conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales ni aux conventions conclues entre deux sociétés dont l'une détient, directement ou indirectement, la totalité du capital de l'autre, le cas échéant déduction faite du nombre minimum d'actions requis pour satisfaire aux exigences de l'article 1832 du code civil ou des articles L. 225-1, L. 22-10-1, L. 22-10-2 et L. 226-1 du code de commerce.

15.3. Conformément à l'article L 225-43 du Code de commerce, compte tenu de l'exploitation par la Société d'un établissement bancaire, l'interdiction prévue audit article n'est pas applicable aux personnes qui contractent, sous quelque forme que ce soit, des emprunts auprès de la Société, se font consentir par elle un découvert en compte courant ou autrement, ainsi qu'aux personnes qui se font cautionner par elle leurs engagements envers les tiers, sous réserve que ces opérations sont courantes à l'égard de l'activité de la Société et sont conclues à des conditions normales.

TITRE IV – ASSEMBLEES GENERALES

Article 16 – Nature des assemblées, quorum et majorité

16.1. L'assemblée générale ordinaire est appelée à prendre toutes les décisions qui ne modifient pas les statuts. Elle doit être réunie au moins une fois par an, dans les délais légaux et réglementaires applicables, pour statuer sur les comptes de cet exercice.

L'assemblée générale ordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance possèdent au moins le cinquième des actions ayant droit de vote. Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis.

L'assemblée générale ordinaire statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents

ou représentés ou votant par correspondance.

16.2. L'assemblée générale extraordinaire peut seule modifier les statuts à l'exception de la faculté donnée au Conseil d'administration pour modifier les statuts suite au transfert du siège social de la Société décidé conformément à l'article 4 des présents statuts et en vertu des pouvoirs prévus par la loi. Elle ne peut toutefois augmenter les engagements des actionnaires, sauf dans le cas des opérations résultant des regroupements d'actions régulièrement effectuées.

L'assemblée générale extraordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance possèdent au moins, sur première convocation le quart des actions ayant droit de vote et, sur deuxième convocation, le cinquième desdites actions. Si ce dernier quorum n'est pas atteint, la deuxième assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus à celle à laquelle elle avait été convoquée.

L'assemblée générale extraordinaire statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents, représentés ou votant par correspondance.

Toutefois, par dérogation aux dispositions ci-avant, l'assemblée générale extraordinaire décidant :

- une augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes l'émission, statue aux conditions de quorum et de majorité prévues pour les assemblées générales ordinaires,
- l'augmentation du capital par majoration du montant nominal des titres de capital autrement que par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, la transformation de la Société en société en nom collectif ainsi que le changement de nationalité de la Société sont décidés à l'unanimité des actionnaires.

16.3. Les assemblées spéciales réunissent les titulaires d'une catégorie d'actions déterminée. La décision d'une assemblée générale extraordinaire de modifier les droits relatifs à une catégorie d'actions, n'est définitive qu'après approbation par l'assemblée générale des actionnaires de cette catégorie.

Elles ne délibèrent valablement que si les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance possèdent au moins sur première convocation le tiers et sur deuxième convocation le cinquième des actions ayant droit de vote et dont il est envisagé de modifier les droits.

Elles statuent à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés ou votant par correspondance.

Article 17 – Convocation et ordre du jour

17.1. Les assemblées générales sont convoquées par le Conseil d'administration ou à défaut, par le commissaire aux comptes ou par toute personne habilitée à cet effet.

Les assemblées générales sont réunies au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation.

Les assemblées générales peuvent avoir lieu de façon dématérialisée et peuvent être tenues exclusivement par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant l'identification des actionnaires, à l'initiative de l'auteur de la convocation. Dans ce cas, le vote électronique des actionnaires est effectué conformément aux dispositions légales. Un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 5% du capital social peuvent toutefois s'opposer à ce mode de consultation, pour les assemblées générales extraordinaires uniquement.

La convocation est effectuée quinze (15) jours avant la date de l'assemblée, soit par un avis publié dans un journal d'annonces légales du département du siège social, soit par lettre simple ou recommandée, soit par courrier électronique adressé à chaque actionnaire dans les conditions prévues par la loi.

Lorsque l'assemblée n'a pu valablement délibérer à défaut de réunir le quorum requis, la deuxième assemblée et, le cas échéant, la deuxième assemblée prorogée sont convoquées dans les mêmes formes et délais que la première assemblée et l'avis de convocation rappelle la date de la première et reproduit son ordre du jour.

17.2. Les avis et lettres de convocation doivent mentionner l'ordre du jour arrêté par l'auteur de la convocation.

~~L'assemblée ne peut délibérer que sur les questions inscrites à l'ordre du jour. Elle peut, toutefois, en toutes circonstances révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.~~

Un ou plusieurs actionnaires représentant la quote-part du capital prévue par la loi, peuvent, dans les conditions et délais légaux, requérir l'inscription à l'ordre du jour de projets de résolutions.

17.3. Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire ou en votant par correspondance ou à distance par voie électronique, dans les conditions prévues par la loi et les présents statuts, sur justification de l'inscription de ses actions dans les comptes de la Société cinq jours au moins avant la réunion de l'assemblée.

17.4. En cas de vote par correspondance, seuls les formulaires de vote reçus par la Société trois jours avant la date de l'assemblée seront pris en compte. En cas de vote à distance au moyen d'un formulaire de vote électronique, ou d'un vote par procuration donné par signature électronique, celui-ci s'exerce dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur, soit sous la forme d'une signature électronique sécurisée au sens du Décret n° 2017-1416 du 28 septembre 2017, soit sous la forme d'un procédé fiable d'identification garantissant son lien avec l'acte auquel elle se rattache.

~~**17.5.** Une feuille de présence, dûment émargée par les actionnaires présents et les mandataires et à laquelle sont annexés les pouvoirs donnés à chaque mandataire, et le cas échéant les formulaires de vote à distance, est certifiée exacte par le bureau de l'Assemblée.~~

17.6. Les assemblées sont présidées par le président du Conseil d'administration ou, en son absence, par un administrateur spécialement délégué à cet effet par le Conseil d'administration. A défaut, l'assemblée élit elle-même son président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par deux actionnaires présents et acceptants qui disposent par eux-mêmes ou comme mandataires du plus grand nombre de voix.

Le bureau ainsi constitué désigne le secrétaire qui peut être choisi en dehors des actionnaires.

Les procès-verbaux de délibérations sont dressés et leurs copies ou extraits sont délivrés et certifiés conformément à la loi.

TITRE V – CONTROLE DE LA SOCIETE

Article 18 – Commissaires aux comptes

Le contrôle de la Société est effectué par un ou deux commissaires aux comptes, dans les conditions et selon les critères fixés par la loi.

Les commissaires aux comptes sont nommés pour six exercices sociaux, leurs fonctions expirant après l'assemblée générale qui statue sur les comptes du sixième exercice.

Les commissaires aux comptes sont investis des fonctions et des pouvoirs que leur confère la loi. Leur rémunération est fixée selon les dispositions réglementaires en vigueur.

TITRE VI – EXERCICE SOCIAL, COMPTES ANNUELS ET REPARTITION DES BENEFICES

Article 19 – Exercice social

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Article 20 – Comptes annuels

Le Conseil d'administration tient une comptabilité régulière des opérations sociales. Il dresse les comptes annuels conformément aux lois et usages du commerce.

Article 21 – Affectation des résultats

Le compte de résultat qui récapitule les produits et les charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice. Sur le bénéfice de l'exercice, diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% au moins pour doter le fond de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi ou des statuts et augmenté du report bénéficiaire.

Sur ce bénéfice, il est prélevé tout d'abord toute somme que l'assemblée générale décidera de reporter à nouveau sur l'exercice suivant ou d'affecter à la création de tous fonds de réserve extraordinaire, de prévoyance ou autre avec une affectation spéciale ou non.

Le solde est réparti entre tous les actionnaires au prorata de leurs droits dans le capital.

La perte de l'exercice est inscrite au report à nouveau à l'effet d'être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à son apurement complet.

Article 22 – Paiement de dividendes

Les modalités de mise en paiement des dividendes sont déterminées par l'assemblée générale ou à défaut par le Conseil d'administration.

En tout état de cause, la mise en paiement des dividendes en numéraire doit intervenir dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation par autorisation de justice.

En outre, les associés peuvent décider la distribution de sommes prélevées sur les réserves dont ils ont la disposition, en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués. Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur les bénéfices distribuables de l'exercice.

Lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un commissaire aux comptes fait apparaître que la Société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires, déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi ou des statuts et compte tenu du report bénéficiaire, a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividendes avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant des acomptes sur dividendes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini.

L'assemblée générale a la faculté d'accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou des acomptes sur dividendes, une option entre le paiement du dividende ou des acomptes sur dividendes en numéraire ou en actions.

TITRE VII – DISPOSITIONS DIVERSES

Article 23 – Signature électronique et conservation des documents

Pour autant qu'aucune disposition légale ou réglementaire ne s'y oppose, les documents relatifs à la vie sociale de la Société (procès-verbaux d'assemblées générales, procès-verbaux du Conseil d'administration, feuilles de présence, rapports du Conseil d'administration, rapports des commissaires aux comptes etc.) peuvent être établis et conservés sous forme électronique dans des conditions de nature à en garantir l'intégrité et sous réserve que puisse être dûment identifiée la personne dont ils émanent.

Pour les documents requérant une signature, ces derniers pourront être signés au moyen d'une signature électronique simple, avancée ou qualifiée (comme définies aux articles 25 et suivants du Règlement (UE) n° 910/2014 du Parlement Européen et du Conseil du 23 juillet 2014) et datés de façon électronique par un moyen d'horodatage électronique simple ou qualifié au sens des articles 41 et suivants du Règlement précité.

Lorsqu'elle est électronique la signature employée doit résulter de l'usage d'un procédé fiable d'identification garantissant son lien avec l'acte auquel elle s'attache. La fiabilité de ce procédé est présumée, jusqu'à preuve contraire, lorsque la signature électronique est créée, l'identité du signataire assurée et l'intégrité de l'acte garantie.

Article 24 – Capitaux propres inférieurs à la moitié du capital social

Si, du fait de pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres de la Société deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le Conseil d'administration est tenu, dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître ces pertes, de convoquer l'assemblée générale extraordinaire à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la Société.

Si la dissolution n'est pas prononcée, le capital doit être, sous réserve des dispositions légales relatives

au capital minimum et dans le délai fixé par la loi, réduit d'un montant égal à celui des pertes qui n'ont pu être imputées sur les réserves, si dans ce délai les capitaux propres n'ont pas été reconstitués à concurrence d'une valeur au moins égale à la moitié du capital social.

Dans tous les cas, la décision de l'assemblée générale doit faire l'objet des formalités de publicité requises par les dispositions réglementaires applicables.

En cas d'inobservation de ces prescriptions, tout intéressé peut demander en justice la dissolution de la Société. Il en est de même si les actionnaires n'ont pu délibérer valablement.

Toutefois, le tribunal ne peut prononcer la dissolution si, au jour où il statue sur le fond, la régularisation a eu lieu.

Article 25 – Dissolution - Liquidation

Hors les cas de dissolution prévus par la loi, et sauf prorogation régulière, la dissolution de la Société intervient à l'expiration du terme fixé par les statuts ou à la suite d'une décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

Un ou plusieurs liquidateurs sont alors nommés par cette assemblée générale extraordinaire aux conditions de quorum et de majorité prévues pour les assemblées générales ordinaires.

Le liquidateur représente la Société. Tout l'actif social est réalisé et le passif acquitté par le liquidateur qui est investi des pouvoirs les plus étendus. Il répartit ensuite le solde disponible.

L'assemblée générale des actionnaires peut l'autoriser à continuer les affaires en cours ou à en engager de nouvelles pour les besoins de la liquidation.

En cas de réunion de toutes les actions en une seule main, la décision éventuelle de dissolution - qu'elle soit volontaire ou judiciaire - entraîne, dans les conditions prévues par la loi, la transmission du patrimoine social à l'actionnaire unique, si celui-ci est une personne morale, sans qu'il y ait lieu à liquidation.

Article 26 – Contestation

Toutes les contestations qui, pendant la durée de la Société ou lors de sa liquidation, s'élèveraient, soit entre la Société et les actionnaires, soit entre les actionnaires eux-mêmes à propos des affaires sociales, seront soumises à la juridiction des tribunaux compétents du siège social.

ANNEXE 2 – ANNEX 2 – ALLEGATO 2

COMPTES APPROUVES ET AUDITES DE LA SOCIETE ABSORBEE AU 31 DECEMBRE 2025

APPROVED AND AUDITED FINANCIAL STATEMENTS OF THE ABSORBED COMPANY AS OF 31 DECEMBER 2025

BILANCI APPROVATI E SOTTOPOSTI A REVISIONE LEGALE DELLA SOCIETÀ INCORPORATA AL 31 DICEMBRE 2025



Bilancio
al
31 dicembre 2025

Rothschild & Co
Wealth Management Italy
Società di intermediazione Mobiliare
S.p.A.

Sede sociale: Passaggio Centrale, n. 3, 20123 Milano

Capitale Sociale: Euro 7.332.000 interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 10575200968

Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2542369 – Codice Fiscale e Partita IVA 10575200968

Iscritta all'Albo delle Società di Intermediazione Mobiliare al n. 298 - Codice ABI 16490

Società soggetta a Direzione e Coordinamento da parte di Rothschild & Co Martin Maurel SA ai sensi
della vigente normativa italiana

Approvato dal Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2026



Indice

Organi sociali

Relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione

Proposte all'Assemblea degli azionisti

Schemi di Bilancio al 31 dicembre 2025

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Prospetto della redditività complessiva al 31 dicembre 2025

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2025

Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2025 – Metodo Indiretto

Nota Integrativa al 31 dicembre 2025

Relazione della Società di Revisione

Relazione del Collegio Sindacale



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione (1)

Alain Massiera – Presidente del Consiglio di Amministrazione

Battilani Andrea – Amministratore Delegato

Garavaglia Luigi Emilio – Consigliere

Ghizzoni Federico – Consigliere

Collegio Sindacale (2)

Nicodemi Luca – Presidente del Collegio Sindacale

Capellini Graziella – Sindaco

Pozzi Gianluca – Sindaco

Pellerino Rosanna – Sindaco Supplente

Vicinanza Claudio – Sindaco Supplente

Società di revisione (3)

KPMG S.p.A.

(1) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 17 aprile 2025 e il suo mandato termina con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027. In data 2 febbraio 2026, a seguito delle dimissioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione Gary Powell, aventi effetto dal 4 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, ai sensi dell'art. 2386 c.c., alla cooptazione del sig. Alain Massiera, la cui nomina sarà sottoposta alla prossima Assemblea degli Azionisti.

(2) Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 17 aprile 2025 fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

(3) L'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2019 ha conferito l'incarico per la revisione contabile a KPMG per il novennio 2019-2027.



Relazione sulla gestione

L'andamento economico e dei mercati nel corso del 2025 e le indicazioni per il 2026.

Il 2025 si è rivelato un anno di transizione per l'economia mondiale, con una crescita che ha tenuto meglio delle attese nonostante l'incertezza commerciale e geopolitica generata in buona parte dalle decisioni dell'amministrazione americana. Al momento non abbiamo ancora dati definitivi, tuttavia, le stime indicano una crescita del PIL globale intorno al 3%, lievemente inferiore al 2024 ma comunque resiliente. La tenuta economica è stata favorita da investimenti legati a digitale/AI e politiche fiscali espansive in Cina, US ed Europa. Sul fronte inflattivo, la disinflazione ha proseguito la sua corsa con intensità diverse nei vari Paesi, ad esempio in America il trend è stato discendente ma non ha raggiunto il target del 2%. Questa dinamica ha consentito alle principali Banche Centrali di allentare gradualmente la politica monetaria nel corso dell'anno.

In quest'ottica, la BCE ha tagliato di 100 punti base nel primo semestre arrivando ad un tasso di deposito del 2,0%. La Fed invece ha riavviato il ciclo di tagli solo a settembre, portando i Fed Funds rates nel range 3,5–3,75%. Da un punto di vista commerciale, il 2025 verrà ricordato come l'anno dei dazi di Trump. L'inasprimento tariffario degli Stati Uniti ha fatto salire il tasso tariffario effettivo a livelli non visti dagli anni '30. Nella seconda parte dell'anno poi si sono registrati segnali di de-escalation e adattamento delle catene del valore che hanno evitato il blocco del commercio globale.

Il 2025 ha registrato diversi eventi politici e geopolitici che possono essere riassunti così:

Stati Uniti - A gennaio si è insediato per il secondo mandato Donald Trump, impostando un'agenda incentrata su dazi e rinegoziazione di accordi commerciali bilaterali. I nuovi dazi, unitamente al nuovo stile di comunicazione del Presidente americano, hanno innescato fasi di volatilità sui mercati con impatti differenziati sui settori e sulle catene globali del valore. Anche l'approvazione di One Big Beautiful Bill (budget fiscale) ha creato non pochi momenti di incertezza.

Germania - Le elezioni anticipate di febbraio hanno portato al governo Friedrich Merz (CDU), che ha eliminato il "debt brake" tedesco riuscendo così a far approvare uno storico pacchetto fiscale focalizzato su difesa e infrastrutture.

Medio Oriente - Il conflitto Israele– Hamas ha vissuto nuove fasi di escalation dopo un fragile cessate il fuoco, mantenendo elevato il premio per il rischio regionale e il monitoraggio sui corridoi energetici. Sempre in Medio Oriente si è assistito ad un intervento lampo da parte dell'esercito Americano in Iran per smantellare presunte attività iraniane per la costruzione di armi nucleari.

Ucraina - Il conflitto con la Russia è proseguito, con riflessi sulla sicurezza europea, sul quadro energetico e sulle finanze pubbliche dell'area.

I mercati azionari, come detto, nel corso del 2025, nonostante la volatilità geopolitica che ha portato ad un ritracciamento generalizzato attorno al 20% aggravato dal Liberation Day americano, hanno registrato rendimenti sostanzialmente positivi in ogni parte del mondo con l'MSCI All Country World che ha riportato in valuta locale una performance vicina al 20%. Il tema caratterizzante dell'anno, similmente a quanto accaduto nel 2024, è stato una forte "market concentration" su alcuni temi/settori (AI, difesa e Banche). A testimonianza di questa forte concentrazione soprattutto sul tema AI, si può ricordare come nel corso del terzo trimestre la performance del S&P500 poteva essere spiegata al





72% dalla performance dei primi 10 titoli, mentre il 56% della performance dell'indice globale MSCI poteva essere spiegata dall'andamento di 16 titoli. Le piazze europee hanno performato bene: FTSE MIB +31,5%, DAX +23%, Euro Stoxx 50 +18%. Il rally bancario, e l'aspettativa di tagli dei tassi hanno guidato il movimento; in Italia, la combinazione di politica fiscale credibile e utili robusti ha rafforzato la sovra-performance rispetto alla media UE.

Anche i mercati azionari americani hanno riportato risultati positivi. S&P 500 +16,4%, Nasdaq +20,3%, Dow +12,9%. Il motore di questa performance è stato, come detto, la tecnologia e il tema AI. Gli utili hanno sorpreso al rialzo in diversi comparti praticamente in tutti i trimestri, mentre i settori più difensivi hanno beneficiato dei tagli della Fed nella seconda parte dell'anno. Spostandoci in Asia abbiamo registrato ottime performance anche in questo caso legate e trainate dal tema della tecnologia KOSPI +75%, Taiwan +33%, Cina +28%.

Dopo anni complessi per il reddito fisso, il 2025 ha sancito un graduale ritorno di ruolo per le obbligazioni come diversificatore e fonte di carry, grazie all'inversione della stretta monetaria e al raffreddamento dell'inflazione. Nell'area Euro i tagli della BCE hanno favorito il rally dei governativi con i periferici (in particolare i BTP) che hanno sovra-performato. Per quanto riguarda invece i bond dei paesi Core registriamo performance tra il negativo ed il flat a causa dell'espansione fiscale in Germania e della forte incertezza politica in Francia. In primavera è stato peculiare notare, durante la fase di massima incertezza sui dazi e sui conti pubblici americani, una divergenza storicamente inusuale tra Bund e Treasury: i Bund hanno performato meglio, mentre i Treasury hanno scontato premio per il rischio fiscale e longevità della stretta. La divergenza si è poi normalizzata in parte nella seconda metà dell'anno. In aggregato, i mercati obbligazionari hanno consegnato rendimenti positivi da entrambe le sponde dell'atlantico sebbene con percentuali diverse (attorno al 4% in Europa ed invece attorno al 7% in America).

Il 2025 ha sicuramente confermato l'appel da parte degli investitori del carry. Gli spread sul mondo IG sono infatti rimasti su livelli storicamente contenuti per tutto l'anno senza mostrare allargamenti significativi nemmeno nelle situazioni di maggior stress del mercato azionario. Anche in un contesto di sostanziale aumento dell'offerta da parte delle aziende tech per finanziare il ciclo di capex legato ad AI, il mercato ha continuato ad essere forte compratore. Il mondo HY ha attraversato nel 2025 tre fasi: (i) tenuta degli spread fino a fine marzo, seguita da (ii) allargamento nell'intorno dei 500 bps ad aprile nelle settimane più tese e (iii) successivamente, con la distensione commerciale e la Fed più accomodante, ritorno degli spread anche in America a livelli decisamente compressi. Quello che si è notato nel corso dell'anno è stato un aumento della dispersione intra-rating e intra-settori.

Due dei chiari protagonisti in termini di ritorni percentuali nel 2025 sono stati i metalli preziosi che per il 2025 hanno riportato performance molto positive anche considerando che il 2025 è stato un anno di risk-on. Spinti da acquisti delle banche centrali, dollaro più debole e domanda di copertura contro rischi politici e fiscali, oro ed argento hanno performato rispettivamente circa +70% e circa +132%. A livello di materie prime energetiche il petrolio ha risentito di una domanda meno vivace e della presenza di una overcapacità produttiva. A livello valutario il dollaro USA ha perso oltre il 13% contro l'euro ed in generale ha mostrato debolezza verso le principali valute dei paesi sviluppati.



Per il 2026 le aspettative, al momento, vedono, a livello macro, una crescita sostanzialmente in linea con il 2025 (in particolar modo in America) data la resilienza dimostrata a livello globale dalle diverse economie sia sviluppate che emergenti. Questa visione è corroborata anche dalle attese che la politica fiscale espansiva varata nel corso del 2025 in numerose economie sarà in grado di supportare ulteriormente la crescita. Anche a livello di utili aziendali le aspettative degli analisti sono per una crescita vicina alla doppia cifra in America e di singola cifra alta in Europa. Al momento quindi non si intravedono molte nubi all'orizzonte da un punto di vista macroeconomico.

Pensando all'inflazione, le attese per il 2026 sono di un graduale rientro verso l'obiettivo della Fed in America e di una sostanziale stabilità sui livelli attuali in Europa. Questa dinamica dovrebbe consentire quindi alla Fed di operare qualche taglio dei tassi (potenzialmente uno o due) nel corso del 2026 ed alla BCE di rimanere ancorata al 2% di tasso di interesse sui depositi. Ad oggi il trend dei "default rate" sia sul comparto "Investment Grade" che sul comparto "High Yield" sembra essere stabile e dato il quadro macro e di crescita degli utili non ci si attendono variazioni verso l'alto. Queste dinamiche dovrebbero consentire agli spread di rimanere sugli attuali livelli storicamente compressi e potrebbe consentire una strategia focalizzata sul carry anche per il 2026.

Passando ad analizzare invece i temi che ci fanno rimanere estremamente vigili sul mercato sicuramente possiamo annoverare i risvolti geopolitici e le valutazioni sul mercato azionario che in alcune aree hanno raggiunto livelli storicamente elevati basandosi solo su aspettative (vedasi il tema AI). A livello geopolitico si registra una sempre maggiore instabilità non solo tra i paesi emergenti ma anche tra le economie sviluppate. Per quanto riguarda invece le valutazioni, visti i livelli raggiunti in alcune aree del mercato azionario, ci domandiamo se possano essere sostenibili sul lungo periodo. In aggiunta a quanto sopra, le politiche economiche di Trump sono attese portare ancora volatilità sul mercato dato il consenso in discesa in patria e la necessità da parte del Presidente di fare tutto il possibile per vincere le elezioni Mid Term di Novembre. Con tali presupposti manteniamo un approccio positivamente cauto sui mercati e monitoriamo con attenzione l'evoluzione della situazione mantenendo una buona esposizione agli asset rischiosi sempre pronti, tuttavia, ad aggiustare rapidamente il nostro approccio dovessero verificarsi delle evoluzioni inattese.

Sintesi dei principali dati operativi della SIM

Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. ha iniziato la sua attività il 1° luglio 2019 con il conferimento da parte dell'allora socio unico Rothschild & Co Wealth Management (UK) Limited del ramo d'azienda della sua succursale italiana operativa dal 2014.

Nel 2025 le strategie di investimento adottate sia nel segmento gestito che in quello amministrato hanno seguito un approccio improntato ad una maggiore cautela che ha prodotto risultati positivi anche se, a seconda dei profili, inferiori rispetto all'andamento dei mercati finanziari. Nel corso dell'anno questo ha influenzato anche la raccolta netta, marginalmente negativa, e l'andamento complessivo dei ricavi e, da ultimo, l'utile netto della SIM.

In particolare, il conto economico mostra un risultato ante imposte di 1.152.750 euro e un utile netto pari a 752.724 euro.



I ricavi per commissioni della SIM, come mostrato nella tabella 1, hanno raggiunto Euro 10.053.362, di cui 9.625.417 euro di commissioni nette. Le commissioni nette 2025 includono commissioni di performance pari a 36.417 euro (Euro 332.592 nel 2024).

I costi operativi sono passati a 8.897.688 euro, di cui Euro 5.266.461 relativi a spese per il personale, il rimanente è rappresentato da altre spese amministrative incluse rettifiche di valore nette su attività materiali e altri proventi e oneri di gestione.

Relativamente al personale, in particolare, nel 2025 la SIM ha continuato ad investire incrementando il proprio organico di sette unità distribuite tra funzioni commerciali, di investimento, di supporto, di operations e di risorse umane.

Dati patrimoniali e reddituali di sintesi

Nella tabella successiva vengono illustrati i principali dati di sintesi della situazione patrimoniale ed economica della SIM.

I risultati illustrati sono stati conseguiti sulla base di criteri omogenei nella formazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale.

Tabella 1

Principali dati patrimoniali aggregati	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Cassa e disponibilità liquide	11.931.889	11.280.066
Attività finanziarie fair value	0	0
Crediti	2.821.564	3.345.474
Attività materiali/immateriali	1.057.194	940.832
Attività fiscali correnti/anticipate	776.607	777.662
Altre attività	2.554.530	2.391.513
Patrimonio netto contabile	13.778.050	13.027.858
Debiti	5.363.734	5.707.689

Principali dati di conto economico aggregati	2025	2024
Risultato netto delle altre attività finanziarie valutate al fair value	0	0
Commissioni nette	9.625.417	10.148.221
Interessi attivi (passivi) e proventi (oneri) assimilati	425.022	498.148
Altri proventi (oneri) di gestione	0	0
Spese amministrative	(8.829.231)	(8.179.596)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	60.456	(200.000)
Ammortamenti	(132.829)	(99.515)
Altri proventi e oneri di gestione	3.917	108.655
Utile (perdita) attività corrente	1.152.750	2.275.912
Imposte sul reddito d'esercizio	(400.026)	(720.940)
Risultato d'esercizio	752.724	1.554.973



Indici di struttura / Indici di redditività

Si fornisce, di seguito, l'evidenza di alcuni indicatori sintetici di carattere finanziario e reddituale.

Tabella 2

Indici reddituali / finanziari	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Margine d'interesse/Margine d'intermediazione	4,23%	4,68%
Commissioni nette/Margine d'intermediazione	95,77%	95,32%
Utile d'esercizio/Totale dell'attivo (ROA)	3,93%	8,30%
Utile d'esercizio/Patrimonio netto (ROE)	5,46%	11,94%
Indice di indipendenza Finanziaria (PN / Tot. Passivo)	71,98%	69,54%

Azioni proprie e azioni di società controllanti

La società non possiede né ha mai posseduto azioni proprie.

Sedi secondarie della Società

La Società non dispone di sedi secondarie.

Rapporti con la controllante e con le società del Gruppo

La Società fa parte del Gruppo Rothschild & Co, la cui capogruppo è Rothschild & Co SCA che provvede alla redazione del bilancio consolidato.

La SIM ha in essere molteplici rapporti di servicing e outsourcing con altre società del Gruppo Rothschild & Co in particolare relativamente a Investimenti, Information Technology, Operations e sub-deposito degli attivi dei clienti.

Le principali controparti sono Rothschild & Co Wealth Management (UK) Limited con sede a Londra e Rothschild & Co Bank AG con sede a Zurigo.

Per quanto concerne i dati di natura patrimoniale ed economica, si rinvia alle singole sezioni di nota integrativa.

Si evidenzia che i rapporti in essere con consociate del Gruppo sono effettuati a condizioni di mercato sulla base di contratti stipulati tra le parti in funzione delle caratteristiche e degli standard qualitativi del servizio fornito.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

Il soggetto che, ai sensi della vigente normativa, esercitava l'attività di direzione e coordinamento di Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A., alla data del 31 dicembre 2025 era la Società Rothschild & Co Wealth Management (UK) Ltd. Successivamente alla chiusura dell'esercizio, e con efficacia dal 1 gennaio 2026, l'attività di direzione e coordinamento è esercitata da Rothschild & Co Martin Maurel SA.



In apposita Sezione della nota integrativa vengono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società, chiuso al 31 dicembre 2025.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono intercorsi rapporti diretti con il soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Per quanto concerne le relazioni con altre Società del Gruppo si rimanda a quanto riportato al punto precedente.

Politiche di gestione del rischio

Per le informazioni sugli obiettivi e sulle politiche della SIM in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi si rimanda a quelle fornite nella nota integrativa.

Attività di ricerca e sviluppo

Nell'anno non vi sono state attività di ricerca e sviluppo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura

Non si sono verificati fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio 2025 che incidano sulla relazione annuale qui presentata.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le tematiche geopolitiche mondiali, l'approccio alla politica interna ed estera dell'amministrazione americana, le valutazioni dei titoli azionari di alcuni settori e le aspettative di tagli di tassi di interesse in America rappresentano all'inizio del 2026 i principali temi a cui il mercato fa attenzione e che potrebbero peggiorare le aspettative positive sull'andamento dei mercati azionari di molti operatori e che di conseguenza potrebbero impattare flussi in entrata ed in uscita in gestione.

Il 2025 ha mostrato come la politica può influenzare anche la politica monetaria. La discussione per buona parte del 2025 sul successore di Powell alla guida della Fed sembra aver trovato la sua conclusione con l'individuazione del nuovo Chairman della FED in Kevin Warsh che sembrerebbe essere indirizzato ad una riduzione dei tassi di interesse sul breve termine (post insediamento a maggio 2026). Sarà da capire quanti tagli saranno possibili anche alla luce delle dinamiche sull'inflazione americana. Lato Europa invece "rebus sic stantibus" non si dovrebbero registrare né tagli né incrementi per il 2026 al tasso del 2%. Rispetto al bilancio delle Banche Centrali, se da un lato la BCE non è attesa apportare alcun cambio, la FED ha iniziato un programma di acquisto di titoli governativi americani che sembrerebbe poter essere considerato un QE anche se al momento i dettagli non sono ancora chiari del tutto.



Focus – Andamento delle linee di gestione patrimoniale nel 2025

Con delibera del Consiglio di Amministrazione il servizio di gestione di portafogli è stato delegato a Rothschild & Co Wealth Management (UK), previa definizione dei mandati di gestione, delle asset allocation strategiche e dei limiti di investimento da parte del Comitato Investimenti della SIM.

Le masse in gestione sono, in particolare, gestite sulla base di sei allocazioni strategiche, caratterizzate per un livello di esposizione azionaria indicativa che va dal 0% (linea “Conservativa”) ad un 100% (linea “Azionario Globale” e linea “Azionario Alta Convinzione”).

Il Comitato Investimenti della SIM ha monitorato nel corso dell'anno l'attività del gestore delegato, interagendo nel continuo ai fini di monitorare l'andamento dei portafogli, essere informato in merito alle principali scelte gestionali e suggerire eventuali modifiche o migliorie di portafoglio volte a meglio servire le esigenze della clientela locale.

L'andamento delle linee di gestione nel corso del 2025 è stato in termini assoluti positivo per tutte le linee di gestione. In termini relativi, invece, nel 2025 si è registrata una performance meno positiva di quella registrata dai mercati finanziari. Analizzando i dati, relativi alla concorrenza monitorata dalla SIM, l'andamento dei portafogli appare leggermente inferiore rispetto ai competitors per quanto riguarda tutte le linee offerte alla clientela italiana.

La tabella seguente mostra l'andamento netto della linea di gestione patrimoniale “Crescita”, caratterizzata da un'allocazione strategica indicativa di 65% di rischio azionario. Nella tabella, la riga “ARC EUR Balanced PCI” e “ARC EUR Steady Growth PCI” sono riferite all'andamento di un peer group di gestori patrimoniali con linee di gestione di rischiosità assimilabili denominate in Euro e monitorate dal provider specializzato ARC.

	3 mesi	2025	3 anni annualizzato	5 anni annualizzato	10 anni annualizzato	dall'inizio gestione annualizzato	Volatilità a 3 anni
EUR Crescita	0,8%	2,2%	7,8%	4,5%	5,1%	5,9%	7,8%
EUR (ITA) Bilanciato	0,6%	1,7%	6,1%	3,4%	4,3%	4,5%	6,0%
New Court Fund EUR	0,6%	1,9%	7,5%	4,3%	4,7%	5,5%	6,8%
MSCI World AC EUR	3,5%	7,9%	17,0%	12,1%	10,9%	11,4%	10,4%
MSCI World AC Local	3,6%	19,7%	20,5%	12,2%	11,9%	10,8%	10,1%
EMU Gov. Bonds	0,3%	0,6%	3,2%	2,9%	0,1%	2,0%	5,0%
ARC EUR Balanced PCI	1,5%	4,4%	7,2%	3,2%	3,0%	3,4%	5,2%
ARC EUR Steady Growth PCI	1,8%	4,4%	8,7%	5,0%	4,7%	5,0%	6,8%

Questa sottoperformance relativa è ascrivibile a due principali fattori:

- 1) Un impatto negativo elevato proveniente dal mondo valutario. Nonostante la parziale copertura del dollaro americano, infatti, l'andamento delle valute GBP, CAD, etc. ha contribuito in maniera negativa alla performance di tutte le linee di gestione in maniera proporzionale.
- 2) Una performance meno brillante rispetto al mercato della componente di selezione azionaria (sia singoli titoli che fondi). Rispetto ai principali indici di mercato azionario globale infatti



la performance della selezione azionaria, nonostante un risultato positivo e superiore alla doppia cifra (in local currency), ha visto tre principali fattori di divergenza, da un lato la mancanza di esposizione diretta a titoli legati al mondo dell'AI, un orientamento della selezione in generale più verso il "fattore quality" (che ha avuto uno tra gli anni peggiori di sempre rispetto agli altri fattori di mercato) ed il fatto che la selezione dei titoli sui mercati asiatici sia stata più focalizzata al mercato dei consumi interni piuttosto che alle esportazioni che invece hanno spinto verso l'alto il mercato nel corso del 2025.

Dati al 31 dicembre 2025

Conclusioni

Il 2025 è stato un anno positivo per i mercati finanziari. Le strategie di investimento della SIM hanno avuto performance positive anche se, in taluni casi, l'approccio prudente e la mancanza di esposizione a settori trainanti quali la tecnologia e l'IA hanno prodotto un distacco rispetto al mercato. Le attività dei clienti, alla luce dell'andamento dei servizi e dell'andamento della raccolta netta, hanno registrato una flessione, che ha impattato solo in minima parte il risultato operativo che si conferma positivo. Anche per il 2026 la Società è determinata a proseguire il proprio percorso di crescita attraverso l'ampliamento dei servizi offerti e dell'organico, confermando, quindi, il proprio obiettivo strategico di diventare un player di riferimento nell'ambito del mercato del Wealth Management in Italia.



Proposte all'Assemblea

Signor Azionista,

sottoponiamo alla Vostra approvazione lo stato patrimoniale, il conto economico, il prospetto della redditività complessiva, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e la nota integrativa al 31 dicembre 2025.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio della Vostra Società al 31 dicembre 2025, chiuso con un utile di Euro 752.724 e Vi proponiamo di accantonare il 5% dell'utile dell'esercizio a riserva legale ai sensi dell'art. 2430 c.c. pari a Euro 37.636 e di riportare a nuovo il resto dell'utile netto pari ad Euro 715.088.

Milano, 24 marzo 2026

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Signed by:

41E1B30BBD0A450

**Stato Patrimoniale***(importi in unità di Euro)*

	Voci dell'attivo	31/12/2025	31/12/2024
10	Cassa e disponibilità liquide	11.931.889	11.280.066
20	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
	b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	-
30	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
40	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.821.564	3.345.474
	a) crediti verso banche	-	-
	b) crediti verso società finanziarie	-	-
	c) crediti verso clientela	2.821.564	3.345.474
50	Derivati di copertura	-	-
60	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
70	Partecipazioni	-	-
80	Attività materiali	1.057.194	940.832
90	Attività immateriali	-	-
	di cui:		
	- avviamento	-	-
100	Attività fiscali	776.607	777.662
	a) correnti	766.623	717.380
	b) anticipate	9.984	60.282
110	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
120	Altre attività	2.554.530	2.391.513
	Totale Attivo	19.141.784	18.735.547



(importi in unità di Euro)

	Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2025	31/12/2024
10	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.124.578	1.174.984
	a) debiti	1.124.578	1.174.984
	b) titoli in circolazione	-	-
20	Passività finanziarie di negoziazione	-	-
30	Passività finanziarie designate al fair value	-	-
40	Derivati di copertura	-	-
50	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60	Passività fiscali	352.593	770.287
	a) correnti	349.728	766.623
	b) differite	2.865	3.664
70	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80	Altre passività	3.550.841	3.316.746
90	Trattamento di fine rapporto del personale	335.721	245.672
100	Fondi per rischi e oneri:	0	200.000
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	-	-
	c) altri fondi per rischi e oneri	0	200.000
110	Capitale	7.332.000	7.332.000
120	Azioni proprie (-)	-	-
130	Strumenti di capitale	-	-
140	Sovrapprezzi di emissione	-	-
150	Riserve	5.684.255	4.129.283
160	Riserve da valutazione	9.071	11.603
170	Utile (Perdita) d'esercizio	752.724	1.554.973
	Totale Passivo e Patrimonio Netto	19.141.784	18.735.547



Conto Economico

(importi in unità di Euro)

	Voci	2025	2024
10	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-	-
20	Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
30	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzate	-	-
	b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-
	c) passività finanziarie	-	-
40	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-
	a) attività e passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-	-
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-	-
50	Commissioni attive	10.053.362	10.612.869
60	Commissioni passive	(427.946)	(464.648)
70	Interessi attivi e proventi assimilati	1.247.072	1.358.532
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	-	-
80	Interessi passivi e oneri assimilati	(822.050)	(860.384)
90	Dividendi e proventi simili	-	-
110	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	10.050.438	10.646.368
120	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
	b) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	-	-
130	RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	10.050.438	10.646.368
140	Spese amministrative:	(8.829.231)	(8.179.596)
	a) spese per il personale	(5.266.461)	(4.741.687)
	b) altre spese amministrative	(3.562.771)	(3.437.909)
150	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	60.456	(200.000)
160	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(132.829)	(99.515)
170	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-	-
180	Altri proventi e oneri di gestione	3.917	108.655
190	COSTI OPERATIVI	(8.897.688)	(8.370.455)
200	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
210	Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
220	Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
230	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
240	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	1.152.750	2.275.912
250	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(400.026)	(720.940)
260	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	752.724	1.554.973
270	Utile (perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
280	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	752.724	1.554.973


Prospetto della redditività complessiva
(importi in unità di Euro)

	Voci	2025	2024
10	Utile (Perdita) d'esercizio	752.724	1.554.973
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico:	-	-
20	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
30	Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)		
40	Coperture di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50	Attività materiali		
60	Attività immateriali		
70	Piani a benefici definiti	(2.532)	(3.451)
80	Attività non correnti in via di dismissione		
90	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico:	-	-
100	Copertura di investimenti esteri		
110	Differenze di cambio		
120	Copertura dei flussi finanziari		
130	Strumenti di copertura (elementi non designati)		
140	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
150	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
160	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
170	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(2.532)	(3.451)
180	Redditività complessiva (Voce 10+170)	750.193	1.551.521



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2025

(importi in unità di Euro)

	Esistenze al 31/12/2024	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2025	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva Esercizio 2025	Patrimonio Netto al 31/12/2025
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distrib. Straord. dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	7.332.000		7.332.000										7.332.000
Sovrapprezzo emissioni	-		-										-
Riserve:													
a) di utili	3.191.138		3.191.138	1.477.224									4.668.362
b) altre	727.862		727.862										727.862
b) Riserva legale	210.283		210.283	77.748									288.031
Riserve da valutazione	11.603		11.603									(2.532)	9.071
Strumenti capitale	-		-										-
Azioni proprie	-		-										-
Utile (perdita) d'esercizio	1.554.973		1.554.973	(1.554.973)								752.724	752.724
Patrimonio netto	13.027.858	-	13.027.858									750.193	13.778.050

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

(importi in unità di Euro)

	Esistenze al 31/12/2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva Esercizio 2024	Patrimonio Netto al 31/12/2024
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distrib. Straord. dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	7.332.000		7.332.000										7.332.000
Sovrapprezzo emissioni	-		-										-
Riserve:													
a) di utili	1.731.509		1.731.509	1.350.629									3.191.138
b) altre	727.862		727.862										727.862
b) Riserva legale	133.460		133.460	70.933									210.283
Riserve da valutazione	15.054		15.054									(11.241)	11.603
Strumenti capitale	-		-										-
Azioni proprie	-		-										-
Utile (perdita) d'esercizio	1.536.452		1.536.452	(1.536.452)								1.554.973	1.554.973
Patrimonio netto	11.476.337	-	11.476.337									1.551.521	13.027.858

FP
MB


Rendiconto Finanziario – Metodo Indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	2025	2024
1. Gestione	1.258.580	2.375.427
- risultato d'esercizio (+/-)	752.724	1.554.973
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	-	-
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-
- rettifiche di valore nette per rischio di credito (+/-)	-	-
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	132.829	99.515
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	-	-
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+)	400.026	720.940
- rettifiche di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	-	-
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	361.948	(906.130)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	-	-
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	523.910	265.914
- altre attività	(161.962)	(1.172.044)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(746.513)	596.806
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(50.405)	1.006.283
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre passività	(696.108)	(409.477)
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i>	901.014	2.066.103
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	0	41.866
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	0	41.866
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2. Liquidità assorbita da:	(249.191)	(876.842)
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività materiali	(249.191)	(876.842)
- acquisti di attività immateriali	-	-
- acquisti di rami d'azienda	-	-
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</i>	(249.191)	(834.975)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</i>		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	651.823	1.231.127

**LEGENDA:****(+): generata****(-): assorbita****RICONCILIAZIONE**

	31/12/2025	31/12/2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	11.280.066	10.048.939
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	651.823	1.231.127
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	11.931.889	11.280.066



Nota Integrativa

- A. Politiche contabili**
- B. Informazioni sullo stato patrimoniale**
- C. Informazioni sul conto economico**
- D. Altre informazioni**

Ogni parte della nota è articolata in sezioni, ciascuna delle quali illustra un singolo aspetto della gestione aziendale. Le sezioni contengono informazioni di natura qualitativa e quantitativa.

Le informazioni di natura quantitativa sono costituite, di regola, da voci e da tabelle.

Salvo diversamente specificato, le tabelle sono state redatte rispettando in ogni caso gli schemi previsti dalle disposizioni relative a “Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” emanate da Banca d’Italia il 17 novembre 2022, anche quando siano avvalorate solo alcune voci in esse contenute.

Il bilancio è redatto in unità di Euro, compresi gli importi in nota integrativa, per assicurare maggiore significatività e chiarezza alle informazioni in essa contenute.

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - PARTE GENERALE

Sezione 1: Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Sezione 2: Principi generali di redazione

Sezione 3: Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Sezione 4: Altri aspetti

A.2 – PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

I. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

II. Attività materiali

III. Attività immateriali

IV. Altre attività e passività

V. Attività e passività Fiscali

VI. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

VII. Fondo trattamento di fine rapporto

VIII. Costi e Ricavi

A.3 – INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

A.4 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE



A.1 - PARTE GENERALE

Sezione 1: Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali "International Financial Reporting Standards (IFRS)" e gli "International Accounting Standards (IAS)", adottati dalla Commissione dell'Unione Europea conformemente al Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio e in vigore al momento dell'approvazione del presente bilancio.

Il Bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario, dalla nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

Sezione 2: Principi generali di redazione

Il bilancio è redatto in conformità alle istruzioni contenute nel Provvedimento Banca d'Italia del 17 novembre 2022 "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari".

Il bilancio è redatto utilizzando l'Euro come moneta di conto e salvo ove diversamente specificato, gli importi sono esposti arrotondati all'unità di euro. Nella nota integrativa non sono riportate le tabelle che non presentano importi per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio.

Il bilancio è stato redatto con l'applicazione dei principi generali previsti dallo IAS 1, l'applicazione dei principi contabili internazionali è stata inoltre effettuata facendo riferimento anche al "Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio" (framework).

Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della coerenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Ogni classe rilevante di voci simili è esposta distintamente nel bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile sono presentate distintamente a meno che siano irrilevanti. Le attività e le passività, i proventi e i costi non sono compensati salvo nei casi in cui è espressamente richiesto o consentito da un principio o da una interpretazione.

Il bilancio rappresenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, del risultato economico e delle variazioni nella struttura finanziaria ed è redatto tenendo in considerazione i principi di comprensibilità, significatività, attendibilità, comparabilità e prudenza.

Sezione 3: Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Dopo la data di chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi che inducano a rettificare le risultanze esposte nel Bilancio al 31 dicembre 2025.

Informazioni sulla continuità aziendale

Sulla base dei piani della Società, stante l'attuale dotazione patrimoniale pari ad Euro 13.778.051, superiore ai limiti minimi regolamentari, si ritiene appropriato il principio della continuità aziendale, preso come presupposto per la redazione del bilancio 2025; inoltre l'ampia dotazione patrimoniale, unitamente alla consistente disponibilità liquida, consentirebbe alla Società di far fronte ad eventuali minori ricavi nel corso dell'anno 2026.

Pertanto, anche un contesto di relativa incertezza legato alle tensioni sul fronte macroeconomico e politico internazionale non genera dubbi circa l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale.



Sezione 4: Altri aspetti

Nella Tabella che segue sono riportati i riferimenti dei principi contabili adottati dalla Società ed in vigore al 31.12.2025.

IAS/IFRS	PRINCIPI CONTABILI
IAS 1	Presentazione del bilancio
IAS 7	Rendiconto finanziario
IAS 8	Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori
IAS 10	Fatti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio
IAS 12	Imposte sul reddito
IAS 16	Immobili, impianti e macchinari
IAS 19	Benefici per i dipendenti
IAS 21	Effetti delle variazioni dei cambi delle valute Estere
IAS 23	Oneri finanziari
IAS 24	Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate
IAS 27	Bilancio separato
IAS 28	Partecipazioni in società collegate e joint Venture
IAS 32	Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio
IAS 36	Riduzione di valore delle attività
IAS 37	Accantonamenti, passività e attività potenziali
IAS 38	Attività immateriali
IFRS 2	Pagamenti basati su Azioni
IFRS 7	Strumenti finanziari: informazioni integrative
IFRS 9	Strumenti finanziari
IFRS 12	Informativa sulle partecipazioni in altre entità
IFRS 13	Valutazione del <i>fair value</i>
IFRS 15	Ricavi provenienti da contratti con i clienti
IFRS 16	Leasing

Nuovi principi contabili e modifiche ai principi contabili esistenti omologati dalla Commissione Europea.

Non ci sono nuovi principi contabili o modifiche ai principi contabili esistenti omologati dalla Commissione Europea con impatto materiale sulla società.

Il progetto di bilancio, è sottoposto a revisione contabile a cura della Società KPMG S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 23 aprile 2019 che le ha conferito l'incarico fino alla redazione del Bilancio d'esercizio del 2027.



A.2 – PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Di seguito si riportano i criteri adottati dalla Società ai fini della redazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

1. Cassa e disponibilità liquide

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Formano oggetto di rilevazione nella presente voce le valute aventi corso legale, comprese le banconote e le monete divisionali estere nonché, i crediti “a vista” (conti correnti e depositi a vista) verso le banche.

2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Un'attività finanziaria deve essere valutata al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- a) l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali e
- b) i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Le attività finanziarie sono classificate sulla base del modello di business.

Alla data di prima iscrizione le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono rilevate al fair value, rispondente di norma al corrispettivo erogato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione se materiali e determinabili.

Successivamente tali attività sono valutate al costo ammortizzato, secondo il metodo dell'interesse effettivo, tenendo presente che i flussi finanziari relativi ad attività a breve termine non sono attualizzati se l'effetto dell'attualizzazione è irrilevante.

Alla chiusura di bilancio viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che mostrano oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività di bilancio solamente se la cessione ha comportato il trasferimento di tutti i rischi.

3. Attività materiali

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Le “attività materiali” sono iscritte quando è probabile che i benefici economici futuri riferibili alle stesse saranno goduti dalla Società e il costo delle stesse può essere attendibilmente stimato. Le attività materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari per il funzionamento del bene, al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Gli ammortamenti sono rilevati a partire dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici a essa associati. Gli



ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dell'immobilizzazione oppure, in caso di dismissione, fino al termine dell'utilizzo.

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Nelle attività materiali confluiscono i diritti d'uso acquisiti con il leasing e relativi all'utilizzo di attività materiali di cui all'IFRS 16.

4. Attività immateriali

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Si definiscono attività immateriali quelle attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica. Le caratteristiche necessarie per soddisfare la definizione di attività immateriali sono:

- identificabilità;
- controllo della risorsa in oggetto;
- esistenza di benefici economici futuri.

In assenza di una delle suddette caratteristiche, la spesa per acquisire o generare la stessa internamente è rilevata come costo nell'esercizio in cui è stata sostenuta.

Un'attività immateriale deve essere rilevata come tale se, e solo se è probabile che i benefici economici futuri attesi che sono attribuibili all'attività affluiranno all'entità; ed il costo dell'attività può essere determinato attendibilmente.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali con una vita definita deve essere ripartito secondo un criterio sistematico lungo la sua vita utile.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

5. Altre attività – Altre passività

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Vi sono iscritte le attività e le passività non riconducibili nelle altre voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale. Tra i ratei e risconti attivi sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi futuri. La voce ratei e risconti passivi include i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

6. Attività e passività fiscali

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Le imposte sul reddito sono calcolate nel rispetto della vigente legislazione fiscale. L'onere (provento) fiscale è l'importo complessivo delle imposte correnti e differite incluso nella determinazione del risultato dell'esercizio. Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee deducibili e imponibili tra il valore contabile di un'attività o di una passività registrato nello stato patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali. Le imposte



anticipate vanno iscritte in bilancio quando il loro recupero è probabile, ovvero quando si prevede possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali tali da permettere il recupero di tali imposte.

7. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione

Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato comprendono le diverse forme di provvista di fondi da terzi.

Tali strumenti sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

8. Fondo trattamento di fine rapporto

Trattamento di fine rapporto del personale - Criteri di iscrizione e valutazione

Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta l'effettivo debito della società nei confronti di tutti i dipendenti in forza a tale data, relativa all'indennità da corrispondere al momento della risoluzione del rapporto di lavoro.

9. Costi e ricavi

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I ricavi possono essere riconosciuti in un momento preciso, quando l'entità adempie l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio promesso o, nel corso del tempo, mano a mano che l'entità adempie l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio promesso. Il bene o servizio è trasferito quando, o nel corso del periodo in cui, il cliente ne acquisisce il controllo.

In particolare:

- gli interessi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- i dividendi sono rilevati a Conto Economico nel corso dell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati;
- i ricavi derivanti dalla vendita di strumenti finanziari, determinati dalla differenza tra corrispettivo incassato ed il valore contabile dello strumento (fair value), vengono riconosciuti in sede di rilevazione dell'operazione;
- i ricavi derivanti dalla vendita di attività non finanziarie sono rilevati al momento del perfezionamento della vendita, ovvero quando è adempiuta l'obbligazione di fare nei confronti del cliente.

I costi sono rilevati in conto economico secondo competenza economica nell'esercizio in cui sono contabilizzati i relativi ricavi. I costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente a conto economico.

A.3 – INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

A.3.1 Attività finanziarie riclassificate: cambiamento di modello di business, valore contabile e interessi attivi

In merito all'informativa richiesta dall'IFRS7, paragrafo 12B, lettere a) e c) e 12C, lettera b), si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate riclassifiche o trasferimenti di categoria delle attività finanziarie detenute dalla Società.



A.3.2 Attività finanziarie riclassificate: cambiamento di modello di business, fair value ed effetti sulla redditività complessiva

In merito all'informativa richiesta dall'IFRS7, paragrafo 12D, lettere a) e b), si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate riclassifiche o trasferimenti di categoria delle attività finanziarie detenute dalla Società.

A.4 – INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

Il principio contabile internazionale IFRS 13 definisce il fair value ed un quadro di riferimento per la valutazione del fair value.

Il fair value come il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Il fair value (valore equo) è un criterio di valutazione di mercato, non specifico dell'entità. Mentre per alcune attività e passività, potrebbero essere disponibili transazioni o informazioni di mercato osservabili, per altre attività e passività tali informazioni potrebbero non essere disponibili.

Tuttavia, la finalità della valutazione del fair value è la stessa in entrambi i casi: stimare il prezzo al quale una regolare operazione per la vendita dell'attività o il trasferimento della passività avrebbe luogo tra gli operatori di mercato, alla data di valutazione e alle condizioni di mercato correnti (ossia un prezzo di chiusura alla data di valutazione dal punto di vista dell'operatore di mercato che detiene l'attività o la passività).

Quando non è rilevabile un prezzo per un'attività o una passività identica, un'entità deve valutare il fair value applicando un'altra tecnica di valutazione che massimizzi l'utilizzo di input osservabili rilevanti e riduca al minimo l'utilizzo di input non osservabili. Poiché il fair value è un criterio di valutazione di mercato, esso viene determinato adottando quelle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dell'attività o della passività, incluse le assunzioni circa i rischi. Di conseguenza, l'intenzione di un'entità di detenere un'attività o di estinguere una passività (o di adempiere in altro modo) non è rilevante ai fini della valutazione del fair value.

Informativa di natura qualitativa

A.4.1 Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Non vi sono input non osservabili che incidano in qualche misura sulla definizione delle attività e delle passività iscritte a fair value.

A.4.3 Gerarchia del fair value

Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – prezzi quotati non rettificati rilevati su mercati attivi per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – criteri diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili sul mercato, direttamente (come nel caso dei prezzi) o indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi); più precisamente comprendono prezzi quotati per attività o passività simili in mercati attivi; prezzi quotati per attività o passività identiche o simili in mercati non attivi; dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività (es. tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati; volatilità implicite; spread creditizi) e input corroborati dal mercato.





- Livello 3 – criteri che non sono basati sui dati di mercato osservabili.

La disponibilità di input rilevanti e la loro soggettività potrebbero influire sulla scelta delle tecniche di valutazione più appropriate. Tuttavia, la gerarchia del fair value dà priorità agli input delle tecniche di valutazione e non alle tecniche di valutazione adottate per valutare il fair value.

Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del fair value

A.4.5.1 Attività e passività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività misurate al fair value	31/12/2025			31/12/2024		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico						
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione						
b) attività finanziarie designate al fair value						
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	0			0		
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva						
3. Derivati di copertura						
4. Attività materiali						
5. Attività immateriali						
Totale	0			0		
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Passività finanziarie designate al fair value						
3. Derivati di copertura						
Totale	0			0		

Legenda:
L1= Livello 1
L2= Livello 2
L3= Livello 3

I trasferimenti tra livelli di fair value derivano dall’evoluzione dell’osservabilità dei prezzi o dati di mercato utilizzati per effettuare le valutazioni degli strumenti e della significatività degli input non osservabili.

Il passaggio da livello 1 a livello 2 è conseguenza del venir meno della presenza di un mercato attivo per quello strumento verificata analizzando l’affidabilità e la reciproca coerenza delle quotazioni disponibili secondo quanto previsto nella Fair Value Policy. Per contro, i titoli per i quali viene effettuata una valutazione da market-to-model utilizzando input osservabili sul mercato, - classificati, dunque, a livello 2 – vengono trasferiti al livello 1 nel momento in cui si riscontra l’esistenza di un mercato attivo.

Si segnala che nel corso del 2025 non sono avvenuti trasferimenti tra livelli di fair value.

FP
13



A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value.

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31/12/2025				31/12/2024			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.821.564		2.821.564		3.345.474		3.345.474	
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento								
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
Totale	2.821.564		2.821.564		3.345.474		3.345.474	
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.124.578		1.124.578		1.174.984		1.174.984	
2. Passività associate ad attività in via di dismissione								
Totale	1.124.578		1.124.578		1.174.984		1.174.984	

Legenda:

VB= Valore di bilancio

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3



PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 10.

1.1 Composizione della "Cassa e disponibilità liquide"

	31/12/2025	31/12/2024
Cassa	6	14
Crediti a vista verso banche	11.931.883	11.280.052
Totale	11.931.889	11.280.066

La voce "Crediti a vista verso banche" pari ad Euro 11.931.889 si riferisce principalmente al deposito presso Rothschild & Co Bank AG di importo pari ad Euro 11.646.522, Credit Agricole di importo pari ad Euro 135.327, Rothschild & Co Bank International Ltd di importo pari ad Euro 131.209 e BFF Banca di importo pari ad Euro 18.825 relativamente alla liquidità disponibilità per l'attività ordinaria. Il saldo della voce pari ad Euro 6 si riferisce al contante a disposizione della Società per spese di piccolo importo.

Sezione 2 - Attività finanziari valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 20

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 20.

2.6 Composizione delle "Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value"

	31/12/2025			31/12/2024		
Attività misurata al fair value	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale	0			0		
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
4.1 Pronti contro termine						
4.2 Altri						
Totale	0			0		

Legenda:

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Nel 2025 la Società non possiede altre attività finanziarie obbligatoriamente valute a fair value.

FP
105



Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 40

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 40.

4.3 Dettaglio della voce 40 "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato": crediti verso clientela

	Totale 31/12/2025						Totale 31/12/2024					
	Valore di bilancio			Fair Value			Valore di bilancio			Fair Value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Crediti per servizi	2.636.634					2.636.634	3.125.928					3.125.928
1.2 Pronti contro termine												
- di cui: su titoli di Stato												
- di cui: su altri titoli di debito												
- di cui: su titoli di capitale												
1.3 Altri finanziamenti	184.930					184.930	219.546					219.546
Totale	2.821.564					2.821.564	3.345.474					3.345.474

La voce crediti per servizi verso clienti si compone di crediti per fatture da emettere per Euro 2.588.108 e crediti relativi alle commissioni di custodia per Euro 48.526.

Sezione 8 - Attività materiali – Voce 80

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 80.

8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	Totale 31/12/2025	Totale 31/12/2024
1. Attività di proprietà		
b) fabbricati	114.792	0
c) mobili	75.087	39.099
d) impianti elettronici	39.720	27.841
e) altre	4.031	2.961
2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing		
e) altre	823.564	870.931
Totale	1.057.194	940.832

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

- fabbricati – 10%
- Mobili e arredi – 12%
- Macchine ufficio elettroniche – 20%
- Altre attrezzature – 20%

Le attività materiali sono valutate al costo d'acquisto e si intendono esposte al netto dei relativi fondi.



Al 31 dicembre 2025, le attività materiali sono costituite principalmente da leasehold improvements per Euro 114.792, arredi per Euro 75.087, computer per Euro 39.720 e telefoni cellulari per Euro 4.031.

Come menzionato nei paragrafi precedenti, tra le “Attività materiali - Diritti d'uso acquisiti con il leasing” risulta iscritto il valore delle attività connesse all'applicazione del principio IFRS 16.

8.5 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	<i>Fabbricati</i>	<i>Mobili</i>	<i>Impianti elettronici</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
A. Esistenze iniziali lorde	-	39.099	27.841	873.892	940.832
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	-	-
A.2 Esistenze iniziali nette	-	-	-	-	-
B. Aumenti					
B.1 Acquisti	120.834	47.973	25.561	54.823	249.191
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto					
b) conto economico					
B.5 Differenze positive di cambio	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	-	-	-	-	-
B.7 Altre variazioni	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni					
C.1 Vendite	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	6.042	11.985	13.681	101.121	132.829
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto					
b) conto economico					
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto					
b) conto economico					
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti a:	-	-	-	-	-
a) Attività materiali detenute a scopo di investimento					
b) Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione					
C.7 Altre variazioni	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali nette	114.792	75.087	39.720	827.595	1.057.194
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	-	-
D.2 Rimanenze finali lorde	114.792	75.087	39.720	827.595	1.057.194
E. Valutazione al costo	-	-	-	-	-



Sezione 10 Attività fiscali e Passività fiscali - Voce 100 dell'attivo e Voce 60 del passivo

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione i conti del passivo relativi alla voce 100.

In applicazione del principio IAS 12, la Società espone il credito per le imposte correnti.

Le "Attività fiscali correnti" si riferiscono per Euro 601.734 al credito IRES e per Euro 164.889 credito IRAP, entrambi in relazione ai pagamenti di acconto per l'anno 2025.

Le "Attività fiscali anticipate" per Euro 9.984 si riferiscono al credito IRES calcolato a fine anno.

Si riporta quindi un commento riassuntivo che descrive quanto riportato nella tabella 10.1.

10.1 Composizione delle "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	31/12/2025	31/12/2024
Attività fiscali correnti		
- Credito verso Erario IRES	601.734	542.096
- Credito verso Erario IRAP	164.889	175.284
Attività fiscali anticipate		
- Imposte anticipate IRES	9.984	60.282
Totale	776.607	777.662

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione i conti del passivo relativi alla voce 60.

In applicazione del principio IAS 12, la Società espone il credito e debito per le imposte correnti.

Le "Passività fiscali correnti" per Euro 349.728 si riferiscono al debito IRES di Euro 231.210 e al debito IRAP di Euro 118.518 dovuto per l'anno.

Le "Passività fiscali differite" per Euro 2.865 si riferiscono al debito IRES calcolato a fine anno.

Si riporta quindi un commento riassuntivo che descrive sia quanto riportato nella tabella 10.2.

10.2 Composizione delle "Passività fiscali: correnti e differite"

	31/12/2025	31/12/2024
Passività fiscali correnti		
- Debito verso Erario IRES	231.210	601.734
- Debito verso Erario IRAP	118.518	164.889
Passività fiscali differite		
- Imposte differite IRES	2.865	3.664
Totale	352.593	770.287



10.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	31/12/2025	31/12/2024
1. Esistenze iniziali	60.282	14.599
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre		45.683
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
d) altre	50.298	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	9.984	60.282

10.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	31/12/2025	31/12/2024
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	0	0



10.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

	31/12/2025	31/12/2024
1. Esistenze iniziali	3.664	4.754
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	799	1.090
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	2.865	3.664

Sezione 12 - Altre attività – Voce 120

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 120.

12.1 Composizione delle "Altre attività"

Dettaglio/Valori	Totale	Totale
	31/12/2025	31/12/2024
1. Crediti verso erario	40.795	41.869
2. Crediti verso fornitori	126.283	157.539
3. Risconti attivi	-	41.819
4. Imposta di Bollo clienti	2.229.505	2.001.225
5. Ritenute su Interessi clienti	18.446	-
6. Ritenute su Amministrati e gestiti	64.001	64.001
7. Crediti verso dipendenti	-	239
8. Altre attività	75.500	84.821
Totale	2.554.530	2.391.513

Al 31 dicembre 2025 la voce "Altre attività" è costituita principalmente da crediti per acconto da imposta di bollo riaddebitata ai clienti per Euro 2.229.505, anticipi fornitore per Euro 126.283, ritenute su amministrati e gestiti per Euro 64.001, e crediti per Erario c/IVA per Euro 40.795.



PASSIVO

Sezione 1 – Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione il conto del passivo relativo alla voce 10

1.1 Composizione delle “Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato”: “Debiti”

Voci	31/12/2025			31/12/2024		
	verso banche	verso società finanziarie	verso clientela	verso banche	verso società finanziarie	verso clientela
1. Finanziamenti						
1.1. Pronti conto termine						
- di cui: su titoli di Stato						
- di cui: su altri titoli di debito						
- di cui: su titoli di capitale						
1.2. Finanziamenti						
2. Debiti per leasing		895.712			896.782	
3. Altri debiti	2.084		226.782	2		278.200
Totale	2.084	895.712	226.782	2	896.782	278.200
Fair value – livello 1						
Fair value – livello 2						
Fair value – livello 3	2.084	895.712	226.782	2	896.782	278.200
Totale fair vale	2.084	895.712	226.782	2	896.782	278.200

Al 31 dicembre 2025, la voce “altri debiti” si riferisce a importi in transito relativi agli interessi pagati ai clienti in custodia presso la Rothschild & Co Bank AG Zurich, tuttavia addebitati sul conto della Società in gennaio per Euro 226.782.

Si informa che non sono presenti debiti verso promotori finanziari né debiti subordinati.

Come menzionato nei paragrafi precedenti, tra i “debiti per leasing” risulta iscritto il valore dei debiti connessi all’applicazione del principio IFRS 16.



Sezione 8 – Altre passività – Voce 80

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione il conto del passivo relativo alla voce 80

8.1 Composizione delle "Altre passività"

Dettaglio/Valori	Totale 31/12/2025	Totale 31/12/2024
1. Debiti v/erario	106.987	100.963
2. Debiti v/istituti previdenziali	68.890	56.684
3. Debiti v/dipendenti	2.154.709	1.692.321
4. Debiti per erario ritenute clienti	250.942	461.483
5. Debiti v/fornitori	968.409	1.004.474
6. Altri debiti	904	821
Totale	3.550.841	3.316.746

Al 31 dicembre 2025, le altre passività si riferiscono principalmente ai debiti verso dipendenti per Euro 2.154.709, debiti verso fornitori per Euro 968.409, e debiti per erario ritenute cliente 250.942.

I debiti verso dipendenti si riferiscono principalmente a bonus, determinati sulla base di piani del gruppo di cui la Società fa parte.

La voce "debiti verso fornitori" comprende gli stanziamenti per fatture da ricevere ovvero debiti per fatture già ricevute ma non ancora saldate alla data di chiusura dell'esercizio oltre che a debiti verso Rothschild & Co SPA.

I debiti per erario si riferiscono principalmente a imposta sui dipendenti, ma non ancora saldate alla data di chiusura dell'esercizio.

Sezione 9 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 90

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione il conto del passivo relativo alla voce 90

Ai sensi del principio contabile internazionale IAS 19, la Società espone il debito per Trattamento di fine rapporto per un importo pari ad Euro 335.721.

9.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	Totale 31/12/2025	Totale 31/12/2024
A. Esistenze iniziali	245.672	224.644
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	174.034	179.607
B2. Altre variazioni in aumento:		
- valutazione attuariale	3.331	4.541
- altre variazioni		
C. Diminuzioni (attuariale)		
C1. Liquidazioni effettuate	5.881	63.028
C2. Altre variazioni in diminuzione	81.435	100.091
D. Esistenze finali	335.721	245.672



Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta la prestazione cui il lavoratore subordinato ha diritto in ogni caso di cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 c.c. "Disciplina del trattamento di fine rapporto" e calcolato sulla base del contratto nazionale collettivo vigente.

Le quote maturate sono state accantonate in azienda o versate ai fondi di previdenza complementare, in funzione delle scelte operate dai singoli dipendenti.

Le "Esistenze finali", pari a Euro 335.721, sono composte da Euro 378.776 riferiti al TFR civilistico e dall'effetto complessivo della valutazione attuariale secondo il principio IAS19 pari ad Euro 43.055.

9.2 Altre informazioni

Ai fini del calcolo attuariale del Fondo TFR, effettuato con l'ausilio di un attuario indipendente, che ha determinato l'ammontare pari ad Euro 335.721, è stato utilizzato il metodo della "Proiezione unitaria del credito".

In base a questo metodo, la valutazione del Fondo TFR viene eseguita, per ciascun dipendente, in base al valore attualizzato del TFR futuro che l'impresa dovrà corrispondere al momento (aleatorio) della cessazione del rapporto di lavoro con un opportuno riproporzionamento rispetto alla anzianità lavorativa.

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato determinato, con riferimento all'indice Iboxx Corporate AA rilevato al 31 dicembre 2024. Il tasso annuo di incremento del TFR, come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali.

Il calcolo del Trattamento di fine rapporto è stato effettuato utilizzando nelle valutazioni le seguenti ipotesi attuariali:

- Tasso di attualizzazione: 3,96%
- Tasso di inflazione: 2,00%
- Tasso incremento TFR: 3,00%
- Tasso atteso di incremento retributivo: 0,75%
- Frequenza anticipazioni: 1%
- Frequenza Turnover: 1%

Le ipotesi demografiche adottate per la valutazione del Fondo TFR sono le seguenti:

- Tasso di mortalità dei dipendenti: ISTAT 2022;
- Disabilità: tabelle INPS;
- Età di pensionamento: in linea con quanto previsto dalla normativa del lavoro tempo per tempo vigente (Italian social security);



Analisi di sensitività

L'analisi di sensitività è stata effettuata per valutare con riferimento alla valutazione di variazioni significative nelle ipotesi attuariali.

Withdrawal Annual rate +1,00%	340.906,46
Withdrawal Annual rate -1,00%	329.657,09
Annual Price Inflation +0,25%	345.779,29
Annual Price Inflation -0,25%	326.037,59
Annual Discount rate +0,25%	324.060,55
Annual Discount rate -0,25%	347.982,67

Erogazioni future stimate

1	16.283,27
2	12.648,82
3	15.615,31
4	18.653,11
5	21.789,40

Sezione 10 – Fondi per rischi e oneri – Voce 100

10.1 "Fondi per rischi e oneri": composizione

Voci/Valori	Totale 2025	Totale 2024
1. Fondi su impegni e garanzie rilasciate		
2. Fondi di quiescenza aziendali		
3. Altri fondi per rischi ed oneri		
3.1 controversie legali e fiscali		
3.2 oneri per il personale	-	200.000
3.3 altri		
Totale	-	200.000

Al 31 dicembre 2025 non ci sono Fondi per rischi e oneri.

Sezione 11 – Patrimonio – Voci 110, 120, 130, 140, 150 e 160

Il capitale sociale è pari ad Euro 7.332.000 risulta essere totalmente sottoscritto e versato, costituito da azioni ordinarie di Euro 1 cadauna.

11.1 Composizione del "Capitale"

Tipologie	Importo
1. Capitale	7.332.000
1.1 Azioni ordinarie	7.332.000
1.2 Altre azioni	-



11.5 Altre informazioni

La composizione delle “Altre Riserve” per Euro 727.862 si riferisce alla registrazione di differenze contabili, emerse in sede di conferimento di ramo d’azienda.

Analisi del Patrimonio Netto ai sensi dell’art. 2427, comma 7bis C.C.

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Copertura perdite	Altre ragioni
Capitale	7.332.000		-		
Riserva Legale	288.031	B	-		
“Altre Riserve” da conferimento ramo d’azienda	727.862				
Utile (perdita)	4.668.362	A, B, C			
Utile (Perdita) d’esercizio	752.724				
Totale riserve	6.436.980				
Riserve da valutazione	9.071				
Quota riserve non distribuibile	37.636				
Residuo quota riserve distribuibile					

Legenda:

A: aumento di capitale

B: copertura perdite

C: distribuibile ai soci

Proposta destinazione del risultato d’esercizio.

Infine, si propone di accantonare 5% dell’utile dell’esercizio a riserva legale ai sensi dell’art. 2430 c.c. pari ad Euro 37.636 e di riportare a nuovo il resto dell’utile netto pari ad Euro 715.088, con cui si chiude il Bilancio al 31 dicembre 2025.



PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 4 – Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 40

4.2 Composizione del “Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value”

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili di realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato netto [(A+B)- (C+D)]
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale e quote OICR	-	-	-		-
1.3 Finanziamenti					
2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio					
Totale	-	-	-		-

La voce si riferisce alle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico relative al fair value. Nel 2025 la Società non possiede altre attività o passività finanziarie valute a fair value.

Sezione 5 – Commissioni – Voci 50 e 60

Forma oggetto d'illustrazione nella presente sezione i conti relativi alle voci 50 e 60.

5.1 Composizione delle “Commissioni attive”

Dettaglio	Totale 2025	Totale 2024
3. Collocamento e distribuzione		
- di titoli	2.955.749	2.808.898
4. Gestione di portafogli		
- propria	3.803.730	4.126.113
- delegata da terzi	1.612.329	1.827.953
5. Ricezione e trasmissione di ordini	165.000	46.345
6. Consulenza in materia di investimenti	-	-
10. Custodia e amministrazione	206.172	270.716
12. Altri servizi	1.310.382	1.532.845
Totale	10.053.362	10.612.869

Le commissioni attive si riferiscono principalmente all'attività di gestione portafogli e di collocamento e distribuzione. Le commissioni relative all'attività gestione di portafogli delegata da terzi si riferiscono ai mandati gestiti da altre società del Gruppo dove il rapporto con cliente è seguito da Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM. La voce include altresì la quota parte dei ricavi relativi alle fatture da emettere con riferimento all'ultimo trimestre 2025 per Euro 2.636.634.



5.2 Composizione delle "Commissioni passive"

Dettaglio	Commissioni Passive 2025	Commissioni Passive 2024
4. Gestione di portafogli - propria - delegata da terzi	380.373	412.611
7. Custodia e amministrazione	47.573	52.037
8. Altri servizi	-	-
Totale	427.946	464.648

Le commissioni passive riguardano per Euro 380.373 commissioni verso Rothschild & Co Wealth Management (UK) Limited relativamente alla gestione di portafogli e per Euro 47.573 commissioni passive di custodia verso Rothschild & Co Bank AG.

Sezione 6 – Interessi - Voci 70 e 80

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione i conti relativi alle voci 70 e 80.

6.1 Composizione degli "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale	Totale
				2025	2024
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: 1.1 attività finanziarie detenute per la negoziazione 1.2 attività finanziarie designate al fair value 1.3 altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: 3.1 crediti verso banche 3.2 crediti verso società finanziarie 3.3 crediti verso la clientela			1.247.072	1.247.072	1.358.532
4. Derivati di copertura					
5. Altre attività					
6. Passività finanziarie					
Totale			1.247.072	1.247.072	1.358.532

I crediti verso banche si riferiscono principalmente ad interessi attivi maturati sui depositi di proprietà della Società e sulla liquidità dei clienti in deposito presso i conti di Rothschild & Co Bank AG e Rothschild & Co Bank International Limited.

FP 13



6.4 Composizione degli "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci/Forme tecniche	Pronti contro termine	Altri Finanziamenti	Titoli	Altre operazioni	Totale 2025	Totale 2024
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:						
1.1 Verso banche		489			489	532
1.2 Verso società finanziarie		52.987			52.987	35.175
1.3 Verso clientela		768.574			768.574	824.678
1.4 Titoli in circolazione						
2. Passività finanziarie di negoziazione						
3. Passività finanziarie designate al fair value						
4. Altre passività						
5. Derivati di copertura						
6. Attività finanziarie						
Totale		822.050	0	0	822.050	860.384
Di cui interessi passivi relativi ai debiti per leasing		52.987			52.987	35.175

Gli interessi passivi si riferiscono principalmente ad interessi maturati sulla liquidità dei clienti in deposito presso Rothschild & Co Bank AG.

Sezione 7 – Dividendi e proventi simili - Voci 90

7.1 Composizione dei "Dividendi e proventi simili"

Voci/Proventi	Totale 2025		Totale 2024	
	Dividendi	Proventi simili	Dividendi	Proventi simili
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valute al fair value	0		0	
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				
D. Partecipazioni				
Totale	0		0	



La voce si riferisce ai dividendi e proventi simili percepiti. Nel corso del 2025 la società non ha percepito dividendi o proventi simili.

Sezione 9 - Spese amministrative - Voce 140

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto relativo alla voce 140

9.1 Composizione della voce 140.a "Spese per il personale"

Voci	Totale 2025	Totale 2024
1. Personale dipendente	5.120.716	4.582.509
a) salari e stipendi	3.787.280	3.420.718
b) oneri sociali	951.567	793.548
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	110.630	122.699
e) accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto del personale	83.229	57.513
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza o obblighi simili:		-
- a contribuzione definite		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:		
- a contribuzione definite	90.805	122.094
- a benefici definiti		
h) altri benefici a favore dei dipendenti	97.205	65.937
2. Altro personale in attività	0	13.437
3. Amministratori e sindaci	145.745	145.740
Totale	5.266.461	4.741.687

La voce è composta principalmente da salari e stipendi, di cui retribuzioni fisse per Euro 2.575.823 e retribuzioni variabili (bonus) per Euro 1.211.457, oltre che dai compensi relativi ad amministratori e sindaci, da oneri sociali ed INPS.

9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Categoria	2025	2024
a) Dirigenti	7	8
b) Quadri direttivi	5	3
c) Restante personale	13	11
Totale	25	22

Il numero medio è calcolato come media ponderata dei dipendenti dove il peso è dato dal numero di mesi lavorati sull'anno. Nel caso dei dipendenti part-time è stato convenzionalmente considerato il 50 per cento come previsto dalle istruzioni di vigilanza per la redazione del bilancio.

FP
AB



9.3 Composizione della voce 140.b "Altre spese amministrative"

Natura della spesa	Totale 2025	Totale 2024
Consulenza fiscale	76.860	66.686
Consulenza del lavoro	9.358	10.892
Consulenza legale	15.532	30.480
Consulenza informatica	296.415	321.970
Sicurezza sul lavoro 626	6.741	3.548
Servizi di traduzione	2.077	2.379
Consulenze diverse	233.484	235.644
Outsourcing amministrativo	6.427	3.349
Ricerca e selezione del personale	0	100.030
<i>Sub-totale – spese di consulenza</i>	<i>646.895</i>	<i>774.978</i>
Servizi informatici diversi	132.992	99.571
Servizi di utilizzo spazi	411.959	402.242
Controllo interno	23.681	23.681
Utenze	23.502	20.870
Spese societarie	-	-
Spese di revisione	55.593	52.996
Spese bancarie	32.872	35.938
Pubblicazioni cancelleria e stampati	21.438	18.365
Spese di rappresentanza	65.011	43.321
Altre Spese amministrative	201.723	122.908
Spese viaggi e trasferte	72.878	79.172
Costi intercompany	1.874.226	1.763.866
<i>Sub-totale – altre spese</i>	<i>2.915.876</i>	<i>2.662.931</i>
Totale "Altre spese Amministrative"	3.562.771	3.437.909

La voce "costi intercompany" si riferisce ai costi, relativi alle funzioni essenziali della Società, addebitati dalle Società del gruppo sulla base di specifici accordi, relativi ad IT per Euro 968.574, Operations e attività connesse per Euro 700.158, HR per Euro 96.258, Legal per Euro 59.071, Risk per Euro 24.237, Marketing per Euro 15.786, Internal Audit per Euro 10.141.



Sezione 10 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 150

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto relativo alla voce 150.

10.1 Composizione della voce 150 "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri"

Voci/Valori	Totale 2025	Totale 2024
1. Fondi su impegni e garanzie rilasciate		
2. Fondi di quiescenza aziendali		
3. Altri fondi per rischi ed oneri		
3.1 controversie legali e fiscali		
3.2 oneri per il personale	(60.456)	200.000
3.3 altri		
Totale	(60.056)	200.000

La voce si riferisce al fondo per rischi e oneri per il personale al 31 dicembre 2025.

Sezione 11 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 160

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione il conto relativo alla voce 160

11.1 Composizione delle "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a-b+c)
1. ad uso funzionale				
- di proprietà	32.814			32.814
- diritto d'uso acquisiti con leasing	100.015			100.015
2. detenute a scopo di investimento				
- di proprietà				
- diritto d'uso acquisiti con leasing				
Totale	132.829	-	-	132.829

Le rettifiche delle attività materiali si riferiscono agli ammortamenti per attività di proprietà ad uso funzionale, quali beni mobili, impianti elettronici e telefoni cellulari oltre che al valore delle rettifiche connesse all'applicazione del principio IFRS 16.



Sezione 13 – Altri proventi e oneri di gestione – Voce 180

Forma oggetto di illustrazione della presente sezione il conto relativo alla voce 180

13.1 Composizione degli "Altri proventi e oneri di gestione"

Descrizione	Totale 2025	Totale 2024
a) altri proventi		
- Altri proventi	31.475	153.285
b) altri oneri		
- Altri oneri	(27.558)	(44.630)
Totale	3.917	108.655

Gli altri proventi ed oneri di gestioni si riferiscono alle differenze su cambi ed alle sopravvenienze attive e passive.

Sezione 18 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 250

18.1 Composizione delle "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

Voci	Totale 2025	Totale 2024
1. Imposte correnti	349.728	766.623
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	-
3.bis. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n.214/2011	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate	50.298	(45.683)
5. Variazione delle imposte differite	-	-
Imposte di competenza dell'esercizio	400.026	720.940

Si segnala che per le SIM l'aliquota IRAP è pari a 5,57%.



18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	ONERE FISCALE				RISULTATO DELL' ESERCIZIO
		IRES		IRAP	
UTILE DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE		24%		5,57%	1.152.750
1 Onere fiscale teorico		276.660		64.208	
2.1 Differenze					
- in aumento	127.804	30.673	5.189.590	289.060	
- in diminuzione	317.182	76.124	4.214.538	234.749	
3 Perdita portata a nuovo	0	0			
ACE	0	0			
4 Onere fiscale effettivo	20,06%	231.210	9.59%	118.518	
Totale Imposte correnti di conto economico		231.210		118.518	349.728
Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		-		-	-
Variazione delle imposte anticipate		50.298			50.298
Totale voce 250 di conto economico		281.508		118.518	400.026
Utile (Perdita) dopo le imposte					752.724

La Società, ai fini delle imposte correnti presenta un reddito imponibile IRAP pari a Euro 2.127.702;
la Società, ai fini delle imposte correnti presenta un reddito imponibile IRES pari a Euro 963.372.



PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Nella presente sezione sono fornite le informazioni riguardanti le specifiche attività poste in essere dall'impresa nonché in ordine alle principali categorie di rischio cui l'impresa è esposta ed alle politiche di gestione e coperture poste in atto.

SEZIONE 1 - RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE

La Società ha per oggetto l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei seguenti servizi e attività di investimento aventi ad oggetto strumenti finanziari, come definiti dal D.lgs. 58/1998.

In particolare, la Società svolge le seguenti attività:

- gestione di portafogli di cui all'art. 1, comma 5, lett. D) del TUF;
- consulenza in materia di strumenti finanziari, di cui all'art. 1, comma 5, lett. f) del TUF;
- collocamento senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente, di cui all'art. 1, comma 5, lett. c-bis del TUF;
- ricezione e trasmissione ordini, di cui all'art. 1, comma 5, lett. E) del TUF.

C. ATTIVITÀ DI GESTIONE DI PORTAFOGLI

La Società è autorizzata allo svolgimento dell'attività di gestione di portafogli.

C.1 Valore complessivo delle gestioni di portafoglio

	Totale 2025		Totale 2024	
	Gestioni proprie	Gestioni ricevute in delega	Gestioni proprie	Gestioni ricevute in delega
1. Titoli di debito di cui titoli di Stato	73.013.450 56.187.754		116.937.214 116.937.214	0 0
2. Titoli di capitale	180.082.304		200.617.110	0
3. Quote di OICR	218.242.613		298.211.666	0
4. Strumenti finanziari derivati - derivati finanziari - derivati creditizi	214.083		1.574.282	0
5. Altre attività	58.849.582		16.889.005	0
6. Passività				0
Totale Portafogli gestiti	530.402.032		634.229.277	0



C.2 Gestioni proprie e ricevute in delega: operatività nell'esercizio

	Controvalore		
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti	Operazioni con la SIM
A. Gestioni proprie			
A.1 Acquisti nell'esercizio	0	251.921.161	0
A.2 Vendite nell'esercizio	0	397.295.699	0
B. Gestioni ricevute in delega			
B.1 Acquisti nell'esercizio	0	0	0
B.2 Vendite nell'esercizio	0	0	0

Gestioni proprie e ricevute in delega: operatività dell'esercizio in strumenti emessi da società del gruppo

	Controvalore	
	Strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo	Strumenti emessi da altri soggetti
A. Acquisti nell'esercizio	0	251.921.161
B. Vendite nell'esercizio	0	397.295.699

C.3 Gestioni proprie: raccolta netta e numero di contratti

	Totale 2025	Totale 2024
Raccolta nell'esercizio	46.710.551	65.394.054
Rimborsi nell'esercizio	138.829.607	93.409.277
Numero di contratti	96	107

C.4 Gestioni date in delega a terzi

	Totale 2025	Totale 2024
	gestioni date in delega	gestioni date in delega
1. Titoli di debito	73.013.450	116.937.214
di cui titoli di Stato	56.187.754	116.937.214
2. Titoli di capitale	180.082.304	200.617.110
3. Quote di OICR	218.242.613	298.211.666
4. Strumenti finanziari derivati		
- derivati finanziari	214.083	1.574.282
- derivati creditizi		
5. Altre attività	58.849.582	16.889.005
6. Passività		
Totale Patrimonio gestito	530.402.032	634.229.277



	Controvalore	
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti
A. Gestioni date in delega		
A.1 Acquisti nell'esercizio	0	251.921.161
A.2 Vendite nell'esercizio	0	397.295.699

D. ATTIVITA' DI COLLOCAMENTO

D.1 Collocamento con e senza garanzia

Controvalore	Totale 2025	Totale 2024
1. Titoli collocati con garanzia:		
1.1 Titoli Strutturati		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo		
- a valere su altre operazioni		
1.2 Altri titoli		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo		
- a valere su altre operazioni		
Totale titoli collocati con garanzia (A)		
2. Titoli collocati senza garanzia:		
2.1 Titoli Strutturati		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo		
- a valere su altre operazioni		
2.2 Altri titoli		
- a valere su operazioni curate da società del gruppo		
- a valere su altre operazioni		
Totale titoli collocati senza garanzia (B)	220.356.823	141.384.680
Totale titoli collocati (A+B)	220.356.823	141.384.680



D.2 Collocamento e distribuzione: prodotti e servizi collocati in sede (controvalore)

	Totale 2025		Totale 2024	
	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri
1. Titoli di debito - titoli strutturati - altri titoli 2. Titoli di capitale 3. Quote di OICR 4. Altri strumenti finanziari 5. Prodotti assicurativi 6. Finanziamenti - di cui: leasing - di cui: factoring - di cui: credito al consumo - di cui: altri 7. Gestioni di portafogli 8. Altro (da specificare)	220.356.823		141.384.680	

E. ATTIVITÀ DI RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

E.1 Attività di ricezione e trasmissione ordini

	Controvalore	
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti
A. Ordini di acquisto intermediati nell'esercizio		
A.1 Titoli di debito	0	0
A.2 Titoli di capitale	0	0
A.3 Quote di OICR	0	0
A.4 Strumenti derivati - derivati finanziari - derivati creditizi		
A.5 Altro	0	0
B. Ordini di vendita intermediati nell'esercizio	0	0
B.1 Titoli di debito	0	0
B.2 Titoli di capitale	0	0
B.3 Quote di OICR	0	0
B.4 Strumenti derivati - derivati finanziari - derivati creditizi	0	0
B.5 Altro	85.700	0



F. CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI E STRUTTURA FINANZIARIA:

- investimenti: numero di contratti in essere: 143
- struttura finanziaria: non vi sono contratti in essere

H. CUSTODIA E AMMINISTRAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI

- titoli di terzi in deposito

1. Servizio di gestione di portafogli: Euro 471.552.450
2. Servizio di ricezione e trasmissione ordini: Euro 89.109.534
3. Servizio di collocamento: Euro 594.009.753

- titoli di terzi depositati presso terzi

1. Servizio di gestione di portafogli: Euro 471.552.450
2. Servizio di ricezione e trasmissione ordini: Euro 89.109.534
3. Servizio di collocamento: Euro 594.009.753

- titoli di proprietà depositati presso terzi

nessuno

I. ALTRE ATTIVITÀ

L. IMPEGNI

I.1 Impegni relativi a fondi pensione con garanzia di restituzione del capitale

I.2 Altri impegni

SEZIONE 2 - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

Premessa

Il quadro di riferimento della normativa prudenziale al quale sono attualmente soggette le imprese di investimento a livello europeo (in Italia le “SIM” secondo la definizione del Testo Unico della Finanza - TUF) è quello, subentrato alla precedente normativa che tali imprese avevano in comune con le banche, applicabile dal giugno 2021 a seguito delle modifiche introdotte tramite il cosiddetto «Pacchetto IFD/IFR», consistente sostanzialmente:

- nel recepimento della Direttiva UE n. 2034/2019 (*Investment Firms Directive* – “IFD” relativa alla vigilanza prudenziale sulle imprese di investimento), che in Italia è avvenuto tramite il Decreto legislativo 5 novembre 2021 n.201, che ha adeguato le norme di legge nazionali sulla vigilanza prudenziale delle SIM contenute nel TUF;
- nell’applicazione diretta, a partire dal 26 giugno 2021, del Regolamento EU n. 2033/2019 (*Investment Firms Regulation* – “IFR”) sui requisiti di capitale delle imprese di investimento, che ha sostituito la normativa a cui le SIM erano soggette in precedenza, a cui, invece, continuano ad essere soggette le banche. Al IFR ha fatto seguito l’emanazione di svariati



regolamenti di attuazione (c.d. ITS) e standard di regolamentazione (c.d. RTS) adottati dalla Commissione Europea su proposta dell'EBA e anch'essi direttamente applicabili alle SIM, concernenti specifici aspetti regolati in via generale dal IFR, quali, principalmente: i criteri da seguire per il calcolo dei requisiti patrimoniali, gli schemi e le istruzioni per la produzione delle segnalazioni prudenziali periodiche armonizzate, gli schemi e le istruzioni per la produzione dell'informativa al pubblico sui rischi.

Il recepimento nella disciplina nazionale delle previsioni introdotte con la IFD, in particolare per quanto riguarda l'ICARAP (*Internal capital adequacy assessment process and internal risk-assessment process*), il governo societario, le politiche e prassi in materia di remunerazione e incentivazione del personale, nonché le opzioni e discrezionalità nazionali nell'applicazione dell'IFR è consistito essenzialmente, oltre che nell'adeguamento delle previsioni rilevanti del TUF, nell'emanazione da parte della Banca d'Italia di due importanti provvedimenti regolamentari a cui le SIM sono soggette:

- il Regolamento in materia di vigilanza sulle SIM, adottato con Provvedimento della Banca d'Italia del 23 dicembre 2022, che contiene, in particolare, le norme relative all'ICARAP, al capitale iniziale, alla vigilanza informativa sulle SIM e le discrezionalità nazionali nell'applicazione dell'IFR;
- il Regolamento della Banca d'Italia (c.d. "Regolamento Governance") di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), del TUF (Regolamento della Banca d'Italia del 5 dicembre 2019), adottato con Provvedimento della Banca d'Italia emanato in pari data, che contiene invece le norme sul governo societario e sulla remunerazione e incentivazione del personale.

La normativa del pacchetto "IFD/IFR" conserva peraltro, in analogia a quella applicabile alle banche (pacchetto "CRD/CRR"), un approccio di vigilanza prudenziale basato sulla struttura cosiddetta "a tre pilastri", come definita dal Comitato di Basilea.

Nella normativa IFD/IFR è, infatti, previsto un "Primo Pilastro" che richiede il costante rispetto da parte della SIM di:

- requisiti patrimoniali e coefficienti di capitale minimi, il cd. "*Pillar 1 Requirement – P1R*" (requisito di fondi propri di cui all'art. 11, IFR) per fronteggiare i rischi tipici dell'impresa di investimento, parametrati alle spese fisse generali e ai cosiddetti "fattori K", come di seguito illustrato; requisiti di liquidità che prevedono la detenzione di attività liquide per un importo minimo parametrato al requisito relativo alle spese fisse generali rilevante ai fini dei requisiti di fondi propri.

Con riferimento al "Secondo Pilastro" la sopra ricordata normativa, europea e attuativa a livello nazionale, richiede che le imprese di investimento si dotino di un proprio processo, denominato "ICARAP", che si articola, a sua volta, nei due sottoprocessi finalizzati a:

- determinare il capitale che esse ritengono adeguato – per importo e composizione – alla copertura, attuale e prospettica, di tutti i rischi ai quali sono o potrebbero essere esposte, anche diversi da quelli per i quali è richiesto il rispetto dei requisiti patrimoniali (cd. *Internal Capital*



Adequacy Assessment Process – ICAAP). L'ICAAP deve peraltro essere coerente con l'orizzonte temporale del piano strategico pluriennale;

- valutare l'adeguatezza del governo e della gestione del rischio di liquidità delle attività liquide (cd. *Internal Liquidity Adequacy Assessment Process – ILAAP*).

Per converso, sempre nella normativa del “Secondo Pilastro”, è previsto lo svolgimento periodico da parte della Banca d'Italia di un apposito processo di revisione e valutazione prudenziale delle singole SIM (denominato “SREP” *Supervisory Review and Evaluation Process*) volto a valutare elementi di rischio delle imprese per assicurare una gestione ed una copertura solide dei loro rischi ed in esito al quale viene determinato:

- il “*Pillar 2 Requirement – P2R*” (“Requisito di secondo pilastro”, ossia “Requisito di fondi propri aggiuntivi”) dato dal requisito patrimoniale aggiuntivo, definito specificamente per ciascun intermediario per fronteggiare i rischi sottostimati o non compresi dal requisito patrimoniale minimo (ossia il P1R). Il P2R è vincolante e, in caso di suo mancato rispetto, le imprese di investimento possono essere soggette a misure di vigilanza;
- il “*Pillar 2 Guidance – P2G*” (“Orientamenti di secondo pilastro”, ossia “Orientamenti di fondi propri aggiuntivi”), dato dal livello di capitale che un intermediario dovrebbe mantenere per essere in grado di superare fluttuazioni economiche cicliche o comunque scenari avversi. A differenza del P2R, i P2G non sono vincolanti e costituiscono delle aspettative di vigilanza a cui attenersi nell'andamento ordinario delle attività.

La SIM ha ricevuto ad aprile 2024 la comunicazione relativa al provvedimento definitivo¹ della Banca d'Italia (cd. *Capital decision*) a conclusione del primo SREP effettuato nel contesto della normativa IFD/IFR SREP, contenente i P2R e P2G applicabili alla SIM a partire dalla segnalazione sui fondi propri riferita al 30.6.2024. Come sopra ricordato, i coefficienti e importi in valore assoluto del capitale (P2R e P2G) comunicati dalla Banca d'Italia in esito allo SREP si aggiungono a quelli (P1R) previsti in via generale nell'IFR e devono essere rispettati nel continuo dalla SIM.

- Tali requisiti definiti in esito allo SREP nel provvedimento di cui sopra sono pari a: P2R: coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio) almeno pari a 165%, di cui 100% per P1R e 65% a fronte dei requisiti aggiuntivi determinati in base ai risultati dello SREP (P2R). In valore assoluto, l'importo dei fondi propri richiesto nel provvedimento a copertura del P2R è pari a Euro 1.154.000.
- P2G: coefficiente di capitale totale (Total Capital ratio) almeno pari a 235%, composto da un P1+P2R pari al 165% e da una Componente Target (P2G), a fronte di una maggiore esposizione al rischio in condizioni di stress, pari al 70%. In valore assoluto, l'importo dei fondi propri (CET1) richiesto nel provvedimento a copertura del P2G è pari a Euro 1.238.000.

Il cosiddetto “Terzo Pilastro”, specificamente disciplinato dall'IFR e dalle norme tecniche di attuazione “ITS” (in particolare il Regolamento UE n. 2284/2021, contenente anche la disciplina relativa agli schemi e istruzioni per la produzione periodica delle segnalazioni prudenziali armonizzate delle imprese di investimento), prevede infine, in capo alle imprese di investimento,

¹ Si tratta della comunicazione n. 0767685/24 del 15.04.2024, con oggetto “*Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM. Situazione aziendale e decisione sul capitale. Provvedimento*”.



obblighi di informativa al pubblico e relative modalità da utilizzare riguardanti: i) gli obiettivi e le politiche di gestione del rischio; ii) la governance; iii) i fondi propri; iv) i requisiti di fondi propri; v) la politica e prassi di remunerazione; vi) la politica di investimento; vii) i rischi ESG, allo scopo di integrare il Primo pilastro (requisiti patrimoniali minimi) e il Secondo pilastro (ICARAP e SREP), rafforzandoli attraverso il ricorso a una migliore informazione al pubblico.

Informazioni sulle politiche di gestione dei rischi della SIM

Nell'ambito del "Primo Pilastro" (ossia ai fini del PIR), la SIM calcola i propri requisiti patrimoniali secondo le modalità previste negli articoli 9 e 11 dell'IFR per le imprese di investimento che (come è il caso della SIM) non soddisfano le condizioni per qualificarsi come piccole imprese di investimento non interconnessa di cui all'articolo 12, paragrafo 1, dell'IFR (ossia le cosiddette "SIM di classe 3"). In particolare, per le SIM rientranti in tale categoria (le "SIM di classe 2" secondo la definizione del Regolamento della Banca d'Italia in materia di vigilanza sulle SIM) è previsto che l'importo complessivo dell'esposizione al rischio rilevante ai fini del computo dei coefficienti di capitale minimi di cui all'art. 9 del IFR è dato dal più elevato tra i seguenti tre importi:

- a. requisito relativo alle spese fisse generali, pari ad almeno un quarto delle spese fisse generali dell'anno precedente (articolo 13 dell'IFR e Regolamento UE n. 2022/1455 del 11.4.2022);
- b. requisito patrimoniale minimo permanente, pari almeno ai livelli di capitale iniziale di cui all'articolo 9 della IFD, come recepito nella Parte Prima, Titolo I, Capitolo 1, Sezione II del Regolamento della Banca d'Italia in materia di vigilanza sulle SIM e richiamato dall'art. 14 dell'IFR;
- c. requisito patrimoniale relativo ai cosiddetti "fattori K" (articolo 15 dell'IFR e Regolamento UE n. 2022/25 del 22.9.2021) pari ad almeno la somma degli elementi seguenti:
 - fattori K del rischio per il cliente (RtC – Risk to Client)
 - fattori K del rischio per il mercato (RtM – Risk to Market)
 - fattori K del rischio per l'impresa (RtF – Risk to Firm).

L'importo del requisito di capitale per le tre suddette tipologie di fattori K è calcolato in modo da tenere conto dei rischi che l'impresa di investimento pone, rispettivamente, per i clienti, i mercati e sé stessa, moltiplicando i dati relativi agli specifici indicatori di rischio individuati dalla normativa per dei coefficienti di ponderazione predeterminati.

Relativamente invece all'ICARAP, la SIM ha implementato, tenuto conto del proprio modello di business e delle caratteristiche dimensionali, i necessari processi di gestione di tutti rischi che caratterizzano la propria operatività, al fine di consentire un'adeguata copertura patrimoniale degli stessi e un'adeguata gestione del proprio rischio di liquidità.

In tale contesto, la SIM si è dotata di un proprio Regolamento interno (*Risk policy*), rivisto con frequenza almeno annuale, che sintetizza le modalità con le quali essa si rapporta e gestisce le diverse tipologie di rischio, tra quelle previste dalle disposizioni di vigilanza sull'ICARAP, applicabili alla sua operatività, rappresentate essenzialmente:

- per quanto riguarda i rischi regolamentari (di primo pilastro):



- dal Rischio per la clientela (RtC), unico applicabile alla SIM dei tre fattori k di cui sopra dati i servizi di investimento prestati e il modello di business;
- per quanto riguarda i rischi di “secondo pilastro”, da valutare solo in sede di ICARAP:
 - dal rischio operativo, nelle sue diverse configurazioni rappresentate dal rischio di condotta, dal rischio reputazionale, dal compliance risk, dal rischio di frode, dal rischio AML e dal rischio informatico (ICT);
 - dal rischio strategico e di business;
 - dal rischio creditizio e di controparte,
- nonché i limiti quali-quantitativi all’assunzione dei medesimi.

La SIM considera in tale contesto anche i rischi climatici ed ambientali, sulla base delle “aspettative” di vigilanza pubblicate dalla Banca d’Italia”, che non sono peraltro considerati come una categoria a sé stante nel processo di controllo dei rischi della Società ma, coerentemente con le tali aspettative, sono gestiti in maniera integrata con le altre tipologie di rischio previste nell’ICARAP nell’ambito delle strategie e dei sistemi di governo, controllo e gestione dei rischi adottati dalla SIM.

Nella suddetta *Risk policy* è altresì previsto il controllo del limite regolamentare relativo al già ricordato requisito di liquidità, di cui all’articolo 43 dell’IFR, che prevede che le imprese di investimento debbano detenere un volume di attività liquide equivalente ad almeno un terzo del suddetto requisito relativo alle spese fisse generali dell’anno precedente.

Di seguito si riporta l’articolazione dei compiti e delle responsabilità attribuite agli Organi Sociali della SIM con riferimento specifico ai processi di gestione del rischio.

- *Consiglio di amministrazione*

Il Consiglio di amministrazione della SIM, con riferimento ai processi di gestione dei rischi, svolge, in coerenza con le politiche del Gruppo Rothschild & Co e con le previsioni delle disposizioni regolamentari e orientamenti dell’EBA in tema di *governance* delle imprese di investimento vigenti nel periodo di riferimento, i seguenti compiti:

- Definisce e approva, valutandone periodicamente la corretta attuazione e coerenza con l’evoluzione della situazione aziendale:
 - a) gli obiettivi e gli indirizzi strategici della Società, nonché il modello di business, tenendo conto, tra l’altro, degli obiettivi di finanza sostenibile e, in particolare, dell’integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nei processi relativi alle decisioni aziendali;
 - b) i profili e i livelli di rischio e le relative soglie di tolleranza;
 - c) le politiche aziendali, incluse quelle in materia di:
 - i. esternalizzazione di funzioni aziendali;
 - ii. sistema di gestione del rischio;
 - iii. continuità operativa;
 - iv. gestione dei conflitti di interessi;
- promuove la diffusione della cultura del rischio a tutti i livelli dell’organizzazione della Società; valuta periodicamente l’adeguatezza e l’attuazione degli obiettivi e degli indirizzi strategici e



l'efficacia dei dispositivi di governo societario aziendale e assume i provvedimenti opportuni per rimediare a eventuali carenze;

- approva i processi relativi alla prestazione di servizi e attività di investimento e ne verifica periodicamente l'adeguatezza, in conformità con la tolleranza al rischio della Società e con le caratteristiche ed esigenze dei clienti, eventualmente anche attraverso lo svolgimento di adeguate prove di stress;
- approva la costituzione delle funzioni aziendali di controllo, i relativi compiti e responsabilità e i flussi informativi tra queste e gli organi sociali; sentito il Collegio sindacale, nomina e, motivandone le ragioni, revoca i responsabili delle funzioni aziendali di controllo; verifica che l'assetto delle funzioni aziendali di controllo sia definito in coerenza con il principio di proporzionalità e con gli indirizzi strategici e che le funzioni medesime siano fornite di risorse qualitativamente e quantitativamente adeguate;
- approva e verifica periodicamente, con cadenza almeno annuale, la struttura organizzativa e l'attribuzione di compiti e responsabilità, definendo le conoscenze e le competenze richieste al personale, le risorse, le procedure e i dispositivi per la prestazione di servizi e attività di investimento da parte della Società, tenendo conto della natura, delle dimensioni e della complessità delle sue attività e di tutti gli obblighi che essa deve rispettare;
- verifica che il sistema di flussi informativi sia adeguato, completo e tempestivo;
- assicura che la struttura di remunerazione e incentivazione sia tale da non accrescere i rischi aziendali, sia coerente con le strategie di lungo periodo e incoraggi una condotta professionale responsabile e il trattamento equo dei clienti, ed eviti conflitti di interesse nelle relazioni con questi ultimi;
- supervisiona il processo di informazione al pubblico e di comunicazione della Società;
- approva i sistemi contabili e di rendicontazione (reporting) della Società.
- approva e vigila sul rispetto delle disposizioni concernenti il quadro per la gestione dei rischi informatici secondo le previsioni del Regolamento Europeo sulla resilienza operativa digitale degli intermediari (Regolamento EU n. 2022/2554 del 14.12.2022, cd. "DORA").

- *Amministratore Delegato*

- Attua le politiche aziendali e quelle del sistema di gestione del rischio della Società, definite dal Consiglio di amministrazione;
- verifica nel continuo l'adeguatezza del sistema di gestione del rischio della Società;
- definisce i flussi informativi volti ad assicurare agli organi sociali la conoscenza dei fatti di gestione rilevanti;
- definisce in modo chiaro i compiti e le responsabilità delle strutture e delle funzioni aziendali;
- assicura che le politiche aziendali e le procedure siano tempestivamente comunicate a tutto il personale interessato;
- controlla l'operato del personale che è responsabile della gestione quotidiana della Società, e che ne risponde allo stesso Amministratore Delegato

- *Collegio Sindacale*

Al Collegio Sindacale sono attribuiti, coerentemente con la normativa di legge e la sopra richiamata Regolamentazione in materia di governance delle imprese di investimento, i compiti e i poteri necessari al pieno ed efficace assolvimento dell'obbligo di rilevare le irregolarità nella gestione e le violazioni delle norme disciplinanti la prestazione dei servizi e attività di investimento ai quali la SIM è autorizzata e dei relativi servizi accessori.



Nello svolgimento dei suoi compiti, il Collegio Sindacale può contare sul supporto di tutte le unità operative con funzioni di controllo all'interno della SIM.

- *Processo di gestione dei rischi*

Il processo di gestione dei rischi della SIM, come previsto nel suddetto Regolamento interno (*Risk policy*) si articola essenzialmente nelle seguenti fasi:

Analisi dei rischi

L'analisi dei rischi comprende l'identificazione e la valutazione dei rischi intrinseci. L'identificazione del rischio costituisce la base per la valutazione qualitativa e la misurazione quantitativa dei rischi identificati e per la loro incorporazione nell'inventario dei rischi della SIM.

L'identificazione dei rischi è un'attività di gestione del rischio continua. Si applica allo sviluppo, all'introduzione e al funzionamento di strategie, aree di business, prodotti e servizi, nonché ai sistemi e ai processi, e quindi interessa tutte le unità organizzative della SIM.

Al fine di controllare adeguatamente i rischi identificati, è necessario determinare l'esposizione verso ciascuno di essi, determinata, in via generale, sulla base della probabilità di insorgenza del rischio e dell'impatto che ne deriverebbe in caso di effettiva manifestazione del medesimo.

Risposta ai rischi

La risposta che la Società mette in atto rispetto ai rischi identificati influenzerà attivamente l'esposizione residua dei rischi identificati, mediante misure volte a ridurre la probabilità di insorgenza e/o l'impatto negativo. Risposte alternative comprendono l'elusione del rischio evitando le attività esistenti o astenendosi dall'entrare in una nuova attività, la riduzione del rischio attraverso controlli e misure di mitigazione, il trasferimento del rischio a soggetti esterni (assicuratori) e/o l'accettazione del rischio.

Monitoraggio dei rischi

Il monitoraggio dei rischi garantisce che gli sviluppi dei rischi identificati vengano monitorati e che le attività di gestione dei rischi vengano eseguite in modo efficace e accurato.

Diverse unità svolgono attività di monitoraggio del rischio, tra cui le unità organizzative con le aree operative e di business (cd. "Controlli di primo livello"), nonché gli addetti delle Funzioni aziendali di controllo della SIM (cd. "Controlli di secondo livello", in capo alle funzioni di compliance, risk management e AML e di "Terzo livello", svolti dalla funzione di internal audit), sulla base dei compiti che sono assegnati a ciascuna di esse dalla normativa interna della Società e della normativa esterna applicabile.

Controllo dei rischi

Le attività di controllo del rischio hanno lo scopo di garantire che i processi, i metodi, le strutture e le misure adottati nella gestione del rischio siano correttamente applicati e rispettati e che siano efficaci, efficienti e dispongano dei processi di documentazione e di segnalazione appropriati tra i diversi livelli della SIM.



La funzione di *Risk Management* riunisce le informazioni delle varie attività di monitoraggio dei rischi. Queste informazioni vengono riferite regolarmente ai rispettivi organi di governance della SIM. In particolare, il controllo dei rischi comporta la:

- misurazione del profilo di rischio della Banca rispetto ai limiti fissati dal Consiglio di amministrazione;
- documentazione e *escalation* al Consiglio di amministrazione delle eventuali violazioni dei limiti di rischio previsti nella Risk policy.

Stress testing

La SIM svolge periodicamente, in coerenza con le Disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia in materia di ICARAP, valutazioni degli impatti derivanti dalle fluttuazioni del ciclo economico sul proprio capitale a fronte dei rischi assunti e, laddove si renda necessario, delle prove di stress sui principali rischi che ne caratterizzano l'attività ed il modello di business.

2.1 RISCHI DI MERCATO

Il rischio di mercato non è considerato rilevante dalla SIM alla luce del proprio modello di business e dei servizi di investimento prestati, nei quali non è ricompresa la negoziazione per conto proprio. La SIM non dispone pertanto di un portafoglio di negoziazione né svolge alcuna forma di trading proprietario su strumenti finanziari, divise, tassi di interesse, indici o merci. La SIM non dispone parimenti di un portafoglio immobilizzato, non avendo investito in strumenti finanziari le proprie disponibilità liquide. Questo è, peraltro, il motivo per il quale, nell'attuale quadro normativo dell'IFD/IFR, la SIM ha un fattore K del rischio per il mercato (RtM) pari a zero.

2.2 RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Natura del rischio operativo

Il rischio operativo rappresenta il rischio di perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni, ivi compreso il rischio legale. Rientrano in questa tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali.

Alla luce delle sopra richiamate Disposizioni di vigilanza sull'ICARAP, nell'ambito del rischio operativo vanno considerati i seguenti rischi che potrebbero comportare perdite operative dirette e perdite indirette:

- rischio di condotta: ossia il rischio attuale o prospettico di perdite conseguenti a condotte negligenti o intenzionalmente inadeguate, inclusa l'offerta inappropriata di servizi finanziari;
- rischio di reputazione: rappresenta il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale o di deterioramento della liquidità derivante da una percezione



negativa dell'immagine della SIM da parte di clienti, controparti, azionisti dell'impresa d'investimento, investitori o autorità di vigilanza;

- rischio legale, fiscale e regolamentare (*compliance risk*);
- rischio di frodi interne ed esterne;
- rischio di riciclaggio e finanziamento al terrorismo (AML): nell'ambito del rischio operativo rappresenta il rischio attuale o prospettico di perdite derivanti dalle ripercussioni di attività di riciclaggio e finanziamento al terrorismo;
- rischio informatico (ICT): secondo la definizione contenuta nel DORA² è rappresentato da qualunque circostanza ragionevolmente identificabile in relazione all'uso dei sistemi informatici e di rete che, qualora si concretizzi, può compromettere la sicurezza dei sistemi informatici e di rete, di eventuali strumenti o processi dipendenti dalle tecnologie, di operazioni e processi, oppure della fornitura dei servizi causando effetti avversi nell'ambiente digitale o fisico.

Struttura organizzativa preposta al controllo del rischio operativo

La SIM ha provveduto alla definizione di responsabilità ed attribuzioni organizzative, articolate sia sugli Organi Sociali sia sulle unità organizzative aziendali, finalizzate al presidio del rischio operativo, secondo l'articolazione a tre livelli del sistema dei controlli, come segue:

- controlli di primo livello, svolti dalle strutture operative e di back office, diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni;
- controlli di secondo livello, svolti dalla Funzione di Risk Management e dalla Funzione Compliance e Antiriciclaggio, che riferiscono al Consiglio di amministrazione attraverso flussi informativi periodici, in merito agli esiti delle attività svolte dalle Funzioni stesse, oltre che, per quanto di rispettiva competenza, in ordine al profilo di rischio della SIM e alla completezza, adeguatezza, affidabilità e funzionalità del sistema dei controlli;
- controlli di terzo livello svolti dalla funzione di Internal Audit, esternalizzata allo Studio Atrigna, che è deputata a valutare la funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni, assicurando un'adeguata informativa al Consiglio di amministrazione.

Le politiche di gestione del rischio operativo della SIM tengono anche conto dei principi contenuti nelle politiche del Gruppo Rothschild & Co, all'interno delle quali sono definiti organi e funzioni coinvolti nella gestione del rischio stesso e sono descritte le attività di individuazione, misurazione, controllo e reporting del rischio nel contesto del Gruppo Rothschild & Co.

Informazioni di natura quantitativa

Come sopra evidenziato, la SIM effettua il calcolo dei propri requisiti di capitale secondo le modalità previste nell'art. 9 del IFR. Anche in tale contesto, l'ammontare del requisito di capitale relativo alle spese fisse generali pari al 25% dell'importo delle spese fisse generali per l'anno precedente, può essere considerato un indicatore del rischio operativo. Tale ammontare al 31.12.2025 era pari a Euro 2.240.515.

² Si veda il punto 5) dell'articolo 3 ("Definizioni") del Regolamento UE n. 2022/2554 del 14.12.2022.



Parimenti, l'ammontare complessivo del requisito di capitale relativo al rischio per il cliente (RtC), stante la natura degli indicatori considerati per il loro calcolo rappresenta anch'esso un indicatore del rischio operativo. Tali indicatori sono rappresentati essenzialmente: i) dal controvalore delle attività finanziarie di proprietà dei clienti gestite nell'ambito di contratti di GPM e di consulenza (AUM – Asset Under Management), dall'ammontare complessivo del denaro dei clienti detenuto dalla SIM (CMH – Client Money Held), dall'ammontare complessivo delle attività dei clienti, ad esclusione del denaro, depositate presso la SIM (ASA – *Asset Safeguarded and Administered*) e dal controvalore complessivo degli ordini dei clienti trattati (COH – *Client Orders Handled*)).

Tale ammontare al 31.12.2025 era pari a Euro 821.177.

2.3 RISCHIO DI CREDITO

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Il rischio di credito e controparte descrive il potenziale di perdita a seguito dell'insolvenza di una controparte.

Una perdita potenziale della specie si verifica, in particolare, quando i prestiti in scadenza o altri obblighi finanziari nei confronti della SIM non vengono rimborsati o non possono essere rimborsati quando dovuti, e l'eventuale titolo (collaterale) non è sufficiente a coprire l'importo del prestito.

Le controparti debitrice sono, stante il modello di business della SIM, rappresentate essenzialmente da banche o intermediari a cui la SIM ha trasmesso ordini di acquisto o vendita di titoli nell'ambito della prestazione ai clienti del servizio di gestione del portafoglio, oltre che dai clienti stessi in relazione alle commissioni dovute per i servizi prestati dalla SIM.

Il modello di business e la strategia della SIM non prevedono la concessione ai clienti di prestiti di alcun tipo.

In relazione ai servizi prestati dalla SIM e alla gestione ordinaria della stessa, il rischio di credito per la stessa può pertanto derivare essenzialmente da: i) crediti verso la clientela per commissioni dovute per la prestazione di servizi di investimento, destinati ad essere regolati rapidamente; ii) depositi presso banche o altri intermediari finanziari di liquidità di proprietà della SIM; iii) altri crediti connessi alla gestione ordinaria della Società (quali, ad esempio, i crediti verso l'erario). A tali tipologie sono pertanto, come sopra indicato, principalmente riconducibili le esposizioni creditizie presenti in bilancio.

E' infine politica della SIM depositare i titoli e/o la liquidità dei clienti solo presso intermediari approvati preventivamente dal Consiglio di amministrazione e, analogamente, trasmettere gli ordini di compravendita di strumenti finanziari in esecuzione dei servizi di investimento prestati esclusivamente ad intermediari preventivamente approvati dal Consiglio di amministrazione.

Informazioni di natura quantitativa

1. Grandi esposizioni



Poiché la SIM non detiene un portafoglio di negoziazione per conto proprio, alla stessa non si applica il limite relativo al rischio di concentrazione del valore dell'esposizione verso un singolo cliente o un gruppo di clienti connessi, di cui all'articolo 37, paragrafo 1, dell'IFR e pari al 25% dei fondi propri.

2. Classificazione delle esposizioni in base ai rating esterni

- Rothschild & Co Bank International: A-
- Rothschild & Co Bank AG: A-
- Credit Agricole: A+

3. Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di credito e del rischio di controparte

Come sopra evidenziato, i rischi di credito e di controparte della SIM sono valutati, nel contesto dell'ICARAP, tenuto anche conto delle indicazioni contenute nella regolamentazione prudenziale della Banca d'Italia in relazione alle diverse categorie di debitori.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

L'esposizione al rischio di liquidità deriva dalle operazioni che generano entrate ed uscite di liquidità dovute alla normale attività della SIM. Tale rischio si manifesta sotto forma di inadempimento agli impegni di pagamento, che può essere causato da incapacità di reperire fondi (*funding liquidity risk*) ovvero dalla presenza di limiti allo smobilizzo delle attività proprie della SIM (*market liquidity risk*); nell'ambito dei rischi di liquidità è compreso il rischio per la SIM di fronteggiare i propri impegni di pagamento a costi non di mercato, ossia sostenendo un elevato costo della provvista e/o registrando perdite in conto capitale in caso di smobilizzo di attività.

Con l'intento di mitigare e contenere al massimo i rischi derivanti dagli investimenti della liquidità disponibile, la SIM ha optato di mantenere le proprie disponibilità liquide, principalmente, su conti correnti accessi a suo nome presso banche del Gruppo ed in particolare Rothschild & Co Bank International e Rothschild & Co Bank AG.

Come sopra ricordato, in base all'articolo 43 IFR, la SIM deve detenere in ogni momento un volume di "attività liquide", tra le quali la stessa norma prevede rientrino anche i depositi a breve termine non vincolati presso un ente creditizio, equivalente ad almeno un terzo del requisito relativo alle spese fisse generali di cui all'articolo 13 IFR.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Voci	A vista
<i>Attività per cassa</i>	
Crediti a vista verso banche	Euro 11.931.889
Crediti verso clientela	Euro 2.821.564
<i>Passività per cassa</i>	
Debiti verso banche	Euro 2.084



SEZIONE 3 - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

3.1 Il patrimonio dell'impresa

3.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio netto della SIM è composto da capitale sociale interamente versato e dalle altre riserve.

La SIM è stata costituita in data 17 dicembre 2018, con un capitale sociale pari ad Euro 1.000.000 interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 1.000.000 di azioni, prive di valore nominale.

Il capitale sociale della SIM è interamente composto da elementi di capitale primario di classe 1 ai sensi delle previsioni del CRR richiamate nell'articolo 9, paragrafo 3, dell'IFR.

In data 24 gennaio 2019, l'assemblea della SIM ha deliberato un aumento del capitale sociale fino ad Euro 7.332.000 e pertanto per Euro 6.332.000, interamente sottoscritto all'unico socio, a servizio del conferimento di ramo d'azienda da parte della società Rothschild & Co Wealth Management (UK) Limited eseguito con atto del 19 giugno 2019. In data 10 marzo 2022, previa autorizzazione da parte dell'Autorità di vigilanza secondo la normativa applicabile, è stata finalizzata l'operazione da cui è derivato l'avvicendamento dell'unico socio della SIM, Rothschild & Co Wealth Management (UK) Limited, a cui è subentrata la Rothschild & Co Wealth & Asset Management SAS, società di diritto francese anch'essa facente parte, come il precedente socio unico, dello stesso gruppo finanziario (Rothschild & Co.) a cui appartiene la SIM, senza modifiche suscettibili di comportare il superamento, in aumento o in diminuzione, delle soglie rilevanti in capo al soggetto posto al vertice della catena partecipativa, rappresentato dalla Rothschild & Co S.C.A., società holding con sede in Francia.

Il patrimonio netto è inoltre formato dalle riserve per importo pari ad Euro 727.862 oltre che dagli utili portati a nuovo.

3.1.2 Informazioni di natura quantitativa

3.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	31/12/2025	31/12/2024
1. Capitale	7.332.000	7.332.000
2. Sovrapprezzi di emission		
3. Riserve		
- di utili (perdita)	4.668.362	3.191.138
a) legale	288.031	210.283
b) alter	727.862	727.862
- altre riserve (versamenti in conto capitale)		
5. Riserve da valutazione		
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	9.071	11.603
7. Utile (perdita) d'esercizio	752.724	1.554.973
Totale	13.778.050	13.027.858

3.2 I fondi propri e i coefficienti di vigilanza

3.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa



I Fondi propri della SIM sono composti da solo Capitale primario di Classe 1 (CET1).

Il Capitale primario di classe 1, calcolato secondo le previsioni del CRR richiamate nell'articolo 9, paragrafo 3, dell'IFR, è formato da capitale versato e dalle riserve, al netto delle attività immateriali e aggiustamenti del CET1 dovuti a filtri prudenziali. Al 31 dicembre 2025 la SIM non aveva emesso strumenti di capitale aggiuntivo di classe 1 o strumenti di capitale di classe 2 che entrano nel computo dei fondi propri.

Alla luce di quanto sopra, gli importi relativi al Capitale di classe 1 (Tier 1) e ai fondi propri al 31 dicembre 2025 coincidono con quello relativo al Capitale primario di classe 1 alla stessa data.

3.2.1.2 Informazioni di natura quantitativa

		31/12/2025	31/12/2024
1	Fondi propri	13.768.066	12.967.577
2	Capitale di classe 1 (CET1)	13.768.066	12.967.577
3	Capitale primario di classe 1	13.768.066	12.967.577
4	Strumenti di capitale intermente versati	7.332.000	7.332.000
5	Sopraprezzo azioni	-	-
6	Utili non distribuiti	5.421.087	4.746.112
7	Utili non distribuiti di anni precedenti	4.668.362	3.191.138
8	Utile ammissibile	752.724	1.554.973
9	Altre componenti di conto economico complessivo accumulate	9.071	11.603
10	Altre riserve	1.015.893	938.144
11	Aggiustamenti del CET1 dovuti a filtri prudenziali		
12	Altri fondi		
13	(-) DEDUZIONI TOTALI DAL CAPITALE PRIMARIO DI CLASSE 1 (CET1)		
15	(-) Perdite relative all'esercizio in corso		
18	(-) Att. fiscali differite che si basano sulla redditività futura e non derivano da differenze temporali al netto delle associate passività fiscali	9.984	60.282

Al 31 dicembre 2025 la SIM dispone di fondi propri pari ad Euro 13.768.066, che, come sopra ricordato, sono interamente costituiti da Capitale primario di classe 1 (CET1).

3.2.2 Adeguatezza Patrimoniale

3.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa

La SIM effettua monitoraggi per verificare che sia rispettato il requisito di adeguatezza patrimoniale, anche su base prospettica nell'ambito dell'ICARAP come sopra descritto, tramite analisi e valutazioni della propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria. La SIM presenta un'adeguata copertura patrimoniale.

Considerata la natura dell'attività esercitata dalla SIM, gli importi, riferiti alla data del 31.12.2025, rilevanti ai fini del calcolo del requisito di capitale (P1R) previsto dall'IFR sono i seguenti:



- requisito patrimoniale minimo permanente ai sensi dell'articolo 9 della IFD, pari a Euro 150.000
- requisito per spese fisse generali ai sensi dell'articolo 13 dell'IFR, pari a Euro 2.240.515
- requisito relativo ai fattori K ai sensi dell'articolo 15 dell'IFR, complessivamente pari a Euro 821.177, risultante dalla somma degli elementi seguenti:
 - o fattori K del rischio del cliente (RtC), pari a Euro 821.177
 - o fattori K del rischio per il mercato (RtM), pari a zero
 - o fattori K del rischio per l'impresa (RtF), pari a zero

Pertanto, il requisito patrimoniale (P1R) a fine 2025 in base alle norme sopra ricordate dell'IFR è pari ad Euro 2.240.515 e il rapporto alla stessa data tra capitale primario di classe 1 e attività di rischio ai sensi degli articoli 9 e 11 dell'IFR è pari al 614,5%.

Alla data del 31.12.2025, gli importi dei fondi propri richiesti a copertura dei sopra riportati requisiti patrimoniali aggiuntivi, relativi a P2R e P2G, comunicati dalla Banca d'Italia a conclusione del periodico processo di revisione prudenziale (SREP) sono pari a:

- Euro 1.456.335 per la componente del P2R;
- Euro 1.568.361 per la componente del P2G

Il requisito patrimoniale totale inclusi i requisiti aggiuntivi (P2R e P2G) a fine 2025 in base alle norme sopra ricordate dell'IFR è pertanto pari ad Euro 5.265.211.

3.2.2.2 Informazioni di natura quantitativa

Requisiti patrimoniali di vigilanza	31.12.2025	31.12.2024
Requisito di fondi propri	2.240.515	2.069.778
Requisito patrimoniale minimo permanente	150.000	150.000
Requisito relativo alle spese fisse generali	2.240.515	2.069.778
Requisito complessivo relativo ai fattori K	821.177	785.113
Requisito di fondi propri aggiuntivi	1.456.335	1.345.355
Orientamento sui fondi propri aggiuntivi	1.568.361	1.448.844
Requisito di fondi propri totali	5.265.211	4.863.977
Attività di rischio e coefficienti di vigilanza		
Attività di rischio ponderate (importo "D" di cui all'articolo 11, paragrafo 1, dell'IFR)	2.240.515	2.069.778
Capitale primario classe 1 / attività di rischio ponderate (CET1 capital ratio)	614,5	626,5
Capitale di classe 1 / Attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio)	614,5	626,5
Totale fondi propri / Attività di rischio ponderate (Total capital ratio)	614,5	626,5



SEZIONE 4 - PROSPETTO ANALITICO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA SIM <i>(importi in unità di Euro)</i>			
	Voci	31/12/2025	31/12/2024
10	Utile (Perdita) d'esercizio	752.724	1.554.973
50	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico connesse con:		
	Attività materiali		
70	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico connesse con:		
110	Piani a benefici definiti	(2.532)	(3.451)
	Differenze di cambio		
170	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(2.532)	(3.451)
180	Redditività complessiva (Voce 10+170)	750.193	1.551.521

SEZIONE 5- OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

5.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

Gli oneri di competenza derivanti dai compensi dovuti agli amministratori, ai dirigenti con responsabilità strategica ed al collegio sindacale sono stati:

- ad Amministratori: Euro 936.119
- a Sindaci: Euro 64.145

5.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

La Società non ha rilasciato crediti e garanzie a favore di amministratori e sindaci.

5.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Sulla base delle indicazioni di cui al principio contabile internazionale IAS 24, la Società ha provveduto ad individuare le persone fisiche e giuridiche che sono parti correlate.

Le operazioni con le parti correlate riguardano rapporti in prevalenza di natura commerciale e finanziaria.



Di seguito i rapporti patrimoniali ed economici instaurati con tali soggetti.

DENOMINAZIONE	Esercizio 2025					
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
Rothschild & Co Italia S.p.A.	0	140.223			435.946	0
Rothschild & Co Wealth Management (UK) Ltd	1.162.746	150.662			708.564	4.273.091
Continuation Computer Limited	0	97.121			341.192	0
NM Rothschild & Sons Ltd	0	66.255			304.776	0
Rothschild & Co Martin Maurel SA	0	15.665			55.125	0
Rothschild & Co Bank AG	12.118.451	250.502			980.435	2.505.810
Rothschild & Co Deutschland GmbH	0	1.529			1.529	0
Rothschild & Co Bank International Ltd	194.183	0			50	210.904
Rothschild & Co Asset Management Europe	6.178	0			0	11.639
Rothschild & Co Investment Managers	66.709	0			596	116.983
Rothschild & Co US Inc.	0	572			1.549	0
Rothschild & Co	112	0			9.038	0
Five Arrows Managers LLP	0	0			0	76
	13.548.918	722.530			2.838.800	7.118.503

Si precisa inoltre che le voci contabili relative alle parti correlate riguardano:

- i costi sostenuti verso Rothschild & Co Italia S.p.A. per Euro 435.946 ed i debiti per Euro 140.223, si riferiscono alla fornitura di servizi e utilizzo spazi di Rothschild & Co Italia S.p.A.;
- i costi sostenuti verso Rothschild & Co Wealth Management (UK) Ltd, per Euro 708.564 e i relativi debiti per Euro 150.662 si riferiscono a servizi amministrativi prevista da specifici contratti di outsourcing e servicing; i proventi per Euro 4.273.091 e i relativi crediti per Euro 1.162.746 si riferiscono a commissioni attive per gestione in delega e commissione di collocamento;
- i costi sostenuti verso Continuation Computer Limited per Euro 341.192 ed i relativi debiti si riferiscono all'acquisto di servizi IT, di cui debiti per fatture da ricevere per Euro 97.121;
- i costi sostenuti verso NM Rothschild & Sons Ltd ed i relativi debiti si riferiscono al riaddebito spese per HR, Marketing, Research, Legal & Compliance, Risk, Internal Audit e servizi amministrativi prevista da specifici contratti di outsourcing e servicing, e formazione;
- i costi sostenuti verso Rothschild & Co Martin Maurel SA ed i relativi debiti si riferiscono al riaddebito spese per Internal Audit, Legal & Compliance e Marketing, e servizi amministrativi prevista da specifici contratti di servicing;
- i costi sostenuti verso Rothschild & Co Bank AG per Euro 980.435 ed i relativi debiti per fatture da ricevere per Euro 250.502 si riferiscono a servizi amministrativi prevista da specifici contratti di



outsourcing e servicing; e i debiti per fatture da ricevere relativi alle commissioni passive per il servizio di sub-deposito degli strumenti finanziari dei clienti; i ricavi per Euro 2.505.810 ed i relativi crediti per fatture da emettere riguardano commissioni attive e interessi attive;

- i costi sostenuti verso Rothschild & Co Deutschland GmbH ed i relativi debiti si riferiscono al riaddebito spese per servizi amministrativi prevista da specifici contratti di servicing;

- i costi sostenuti verso Rothschild & Co Bank International Ltd ed i relativi debiti si riferiscono ad spese bancari; i proventi per Euro 210.904 e i relativi crediti si riferiscono alle fatture da emettere per commissioni attive gestione in delega;

- i proventi dal Rothschild & Co Asset Management Europe per Euro 11.639 e i relativi crediti si riferiscono a commissioni attive di collocamento;

- i proventi dal Rothschild & Investment Managers per Euro 116.983 e i relativi crediti si riferiscono a commissioni attive di collocamento.

- i costi sostenuti verso Rothschild & Co ed i relativi debiti si riferiscono al riaddebito spese per servizi amministrativi prevista da specifici contratti di servicing.



Come indicato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, il soggetto che, ai sensi della vigente normativa, esercita l'attività di direzione e coordinamento di Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A., è la Società Rothschild & Co Martin Maurel SA.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono intercorsi rapporti diretti con il soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, così come con altre società appartenenti Gruppo. Si rimanda a quanto sopra riportato in merito ai rapporti con tali Società.

Si riportano di seguito i dati essenziali ai sensi dell'art. 2497-bis c.c., in lingua originale, dell'ultimo bilancio approvato della Società Rothschild & Co Martin Maurel SA che esercita direzione e coordinamento.

Bilan – Actif

(En milliers d'euros)

Actif	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Caisses, Banques Centrales, CCP		3 619 417	2 880 116
Effets publics et valeurs assimilées	2.1	0	0
Créances sur les établissements de crédit	2.3	1 214 137	1 665 580
Operations avec la clientèle	2.3	2 509 578	2 365 858
Obligations et autres titres à revenu fixe	2.1	1 756 387	1 783 750
Actions et autres titres à revenu variable	2.1	349 082	372 511
Participations et activité de portefeuille	2.1	2 096	2 013
Parts dans les entreprises liées	2.1	156 999	143 062
Crédit bail et Locations avec option d'achat	2.3	0	0
Immobilisations incorporelles	7.1	81 569	67 111
Immobilisations corporelles	7.1	15 266	15 820
Autres actifs	3.1	87 387	68 057
Comptes de régularisation	3.1	40 226	58 004
Total de l'actif		9 832 144	9 421 883



Bilan – Passif

(En milliers d'euros)

Passif	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Caisses, Banques Centrales, CCP		0	0
Dettes envers les établissements de crédit	2.3	3 069 404	3 190 156
Opérations avec la clientèle	2.3	5 456 043	5 352 994
Dettes représentées par un titre	2.3	393 195	119 037
 Autres passifs	 3.1	 347 578	 248 500
Comptes de régularisation	3.1	46 273	33 062
Provisions	2.5	4 458	4 872
Dettes subordonnées	6	0	0
Capitaux propres (hors FRBG)			
Capital souscrit	6	40 586	40 586
Primes liées au capital	6	281 040	281 040
Réserves	6	46 036	45 997
Résultat de l'exercice	6	100 380	87 230
Report à Nouveau	6	47 152	18 409
Total du passif		9 832 144	9 421 883



Compte de résultat

(En milliers d'euros)	Notes	31.12.2025	31.12.2024
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE			
+ Intérêts et produits assimilés	2.4	257 341	324 942
+ Intérêts et charges assimilés	2.4	(180 569)	(242 448)
+ Produits sur opérations de crédit bail et assimilés	2.4	66	126
+ Charges sur opérations de crédit bail et assimilées	2.4	-	-
+ Revenus des titres à revenu variable	2.1	103 338	76 414
+ Commissions (Produits)	2.4	185 319	159 264
+ Commissions (Charges)	2.4	(14 663)	(11 998)
+ Gains sur opérations des portefeuilles de négociation	2.1	25 630	26 180
+ Gains sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	2.1	(0)	42
+ Autres produits d'exploitation bancaire	3.2	356	764
+ Autres charges d'exploitation bancaire	3.2	(23)	(143)
+/- PRODUIT NET BANCAIRE		376 796	333 142
+ Charges générales d'exploitation	4	(236 492)	(212 483)
+ Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	7.1	(4 556)	(4 328)
+/- RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		135 748	116 330
+/- Coût du risque	2.5	895	412
+/- RESULTAT D'EXPLOITATION		136 643	116 742
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	7.1	338	692
+/- RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		136 981	117 434
+/- Résultat exceptionnel			
+/- Impôt sur les bénéfices	5	(36 600)	(30 204)
+/- RESULTAT NET		100 380	87 230

Si precisa inoltre che la Società Rothschild & Co Martin Maurel SA è parte del Gruppo Rothschild & Co con a capo Rothschild & Co SCA, società con sede legale in "avenue de Messine, 75008 Paris", che provvede a redigere il Bilancio Consolidato del Gruppo Rothschild & Co di cui la Società fa parte e lo stesso risulta essere disponibile sito internet della Società "www.rothschildanco.com".



SEZIONE 7 - INFORMATIVA SUL LEASING

Nella presente parte sono fornite le informazioni richieste dall'IFRS 16 che non sono presenti nelle altre parti del bilancio.

Informazioni qualitative

La Società Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. ha in essere essenzialmente contratti di locazione di autovetture e immobiliare, che sono contabilizzati in conformità all'IFRS 16.

I contratti di autovetture, di norma, hanno durata superiore ai 12 mesi e non presentano tipicamente opzioni di rinnovo o estinzione esercitabili dal locatore e dal locatario secondo le regole di legge oppure di specifiche previsioni contrattuali. Solitamente questi contratti non includono l'opzione di acquisto al termine del leasing.

I contratti di locazione immobiliare sono all'uso come uffici. I contratti, di norma, hanno durata superiore ai 12 mesi e presentano tipicamente opzioni di rinnovo ed estinzione esercitabili dal locatore e dal locatario secondo le regole di legge oppure di specifiche previsioni contrattuali. Solitamente questi contratti non includono l'opzione di acquisto al termine del leasing oppure costi di ripristino significativi. Sulla base del contratto di affitto con una durata contrattuale di sei anni e l'opzione di rinnovare tacitamente il contratto di sei anni in sei anni, la durata complessiva del leasing viene posta pari a dodici anni. Tale indicazione generale viene superata se vi sono elementi nuovi o situazione specifiche all'interno del contratto.

Informazioni quantitative

Nella Parte B – Attivo della Nota integrativa sono esposti rispettivamente le informazioni sui diritti d'uso acquisiti con il leasing (Tabella 8.1 – Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo) e nella Parte B – Passivo sono esposti i debiti per leasing (Tabella 1.1 – Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso società finanziarie). Si rimanda a tali sezioni per maggiori dettagli.

Nella Parte C della Nota integrativa sono contenute le informazioni sugli interessi passivi sui debiti per leasing (Tabella 6.4 Composizione degli interessi passivi e oneri assimilati) e gli altri oneri connessi con i diritti d'uso acquisiti con il leasing (Tabella 11.1 Composizione delle "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali". Si rimanda alle specifiche sezioni per maggiori dettagli.

Al 31.12.2025 non si rilevano importi materiali relativi a impegni per leasing non ancora stipulati. Non si segnalano ulteriori informazioni rilevanti oltre a quelle già fornite nella presente sezione.

**SEZIONE 8 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI***7.1 Numero medio dei promotori finanziari*

Il numero medio dei consulenti finanziari per il 2025 è pari a 6.

*7.2 Altro*Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

Esponiamo di seguito i compensi corrisposti nel corso del 2025 alla società di revisione (IVA escluse).

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione legale dei conti (inclusa attività di verifica della regolare tenuta della contabilità)	KPMG S.p.A.	43.095
Servizi di attestazione	KPMG S.p.A.	12.498
Totale		55.593

L'Amministratore Delegato

Signed by: 
41E1830BBD0A450



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Azionista Unico della
Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti – direzione e coordinamento

Come richiesto dalla legge, gli Amministratori della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. hanno inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio d'esercizio della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. non si estende a tali dati.

KPMG S.p.A.
Sede in Milano, Via
Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI
Capitale Sociale € 1.000.000.000,00
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano
Codice Fiscale 01210000987
P.IVA 01210000987

R&C

Amministratore Unico
Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A.
Sede in Milano, Via
Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI
Capitale Sociale € 1.000.000.000,00
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano
Codice Fiscale 01210000987
P.IVA 01210000987

Società di Revisione
KPMG S.p.A.
Sede in Milano, Via
Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI
Capitale Sociale € 1.000.000.000,00
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano
Codice Fiscale 01210000987
P.IVA 01210000987

FP



Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale



Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

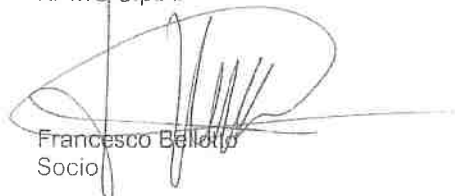
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 26 marzo 2026

KPMG S.p.A.



Francesco Bellotti
Socio

