



**Metodologia per la determinazione del valore
di sottoscrizione e liquidazione delle azioni
della Banca Popolare del Mediterraneo**

INTRODUZIONE

Secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni di legge e/o di statuto spetta al Consiglio di Amministrazione delle banche non quotate su mercati regolamentati, sentito il parere del Collegio sindacale, il compito di proporre all'approvazione dell'assemblea annuale dei soci il valore di sottoscrizione delle nuove azioni nonché di liquidazione delle azioni in caso di recesso ovvero di scioglimento anticipato del rapporto sociale.

A tal fine, la Banca si è avvalsa del parere di un esperto indipendente che ha rilasciato una "Fairness Opinion in ordine al valore più congruo per il titolo azionario rappresentativo del capitale sociale della Banca Popolare del Mediterraneo s.c.p.a" improntata sulla relazione alla *best practices* con particolare riferimento ad aziende bancarie di analogo standing e business model.

La presente relazione fornisce una valutazione della funzione Risk Management in merito alla metodologia utilizzata per la determinazione del valore di sottoscrizione e liquidazione/rimborso (prezzo teorico di trasferimento) delle azioni della Banca.

VALUTAZIONE

Il valore delle azioni della Banca è stato calcolato sulla base di alcune metodologie determinando così un intervallo compreso tra due valori. La prima metodologia utilizzata è stata quella calcolata sulla base delle riserve patrimoniali secondo il valore implicito dell'azione. La seconda metodologia è stata quella del Dividend Discount Model.

1. Nell'applicazione della prima metodologia il valore delle azioni della Banca viene determinato dalla somma algebrica delle seguenti voci dello Stato patrimoniale, della sezione del Passivo e del patrimonio netto:

voce 140 Riserve;

voce 150 Sovraprezzi di emissione;

voce 160 Capitale;

voce 180 Utile (Perdita) d'esercizio, limitatamente alla quota degli utili destinati alle riserve;

voce 110 Riserve da valutazione, con l'eventuale neutralizzazione delle Riserve su titoli valutati al fair value con impatto sulla redditività complessiva e degli Utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti se complessivamente determinano un valore positivo.

Tale ammontare viene suddiviso per il numero delle azioni che rappresentano il Capitale sociale, con l'arrotondamento del secondo decimale al valore superiore. Applicando tale metodologia il valore dell'azione della Banca al 31.12.2019 si attesta in **24,55 euro**

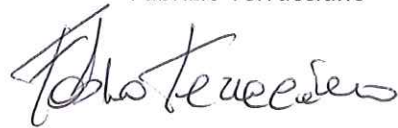
2. Nell'applicazione della seconda metodologia il valore delle azioni della Banca viene determinato dall'applicazione del *Dividend Discount Model* che è un modello di sconto sui dividendi per valutare il prezzo delle azioni di una società in base alla teoria secondo cui le azioni della Banca valgono la somma di tutti i

futuri pagamenti di dividendi, attualizzati al loro valore attuale. Applicando tale metodologia, su uno scenario di "sensitivity / 3 " ¹ il valore dell'azione della Banca al 31.12.2019 si attesta in **28,92 euro**

Premesso che le valutazioni mediante le attività di back-testing ed analisi degli eventuali scostamenti dei dati a consuntivo rispetto a quelli ipotizzati nei piani industriali non trovano adeguata applicazione in relazione alla fase di completamento di start-up della Banca, la Funzione Risk Management, pertanto, nel proprio processo di verifica della corretta ed adeguata rappresentazione del valore dell'azione, ritiene adeguate le metodologie e il metodo approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Il Responsabile della Funzione
Risk Management

Fabrizio Terracciano



¹ Nella metodologia DDM sono state ipotizzati quattro scenari di sensitivity a seconda delle ipotesi sottostanti alla determinazione di un differente Cost of Equity.

