



**Metodologia per la determinazione del valore
di sottoscrizione e liquidazione delle azioni
della Banca Popolare del Mediterraneo
CdA 26/05/ 2022**

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, sulla base della Policy di determinazione del valore delle azioni adottata dal CdA della Banca in data 25 maggio 2021, ha rilasciato una "Fairness Opinion in ordine al valore intrinseco delle azioni rappresentativo del capitale sociale della Banca Popolare del Mediterraneo s.c.p.a".

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 è stata quella del Dividend Discount Model nella variante *Excess Capital*. La seconda metodologia utilizzata è stata quella del Warrant Equity Method.

1. Il metodo **Dividend Discount Model**, nella variante *Excess Capital*, è comunemente adottato nella prassi valutativa nel settore finanziario. Tale metodologia determina il valore economico delle azioni in funzione del flusso di dividendi che si stima possano essere generati in chiave prospettica, potenzialmente distribuibili agli azionisti mantenendo un livello di patrimonializzazione coerente con le istruzioni dettate in materia dall'Autorità di Vigilanza e compatibile con la natura e l'evoluzione attesa delle attività. Nell'applicazione di tale metodologia il valore dell'azione della Banca al 31.12.2021 si attesta tra un valore minimo pari a **20,16 euro** e un valore massimo pari a **23,04 euro** per un valore medio pari a **€ 21,60**
2. Il **Metodo Warranted Equity** determina il valore economico sulla base dei seguenti elementi:
 - Redditività futura sostenibile nel lungo periodo in rapporto ai mezzi propri.
 - Tasso di crescita degli utili sostenibile nel lungo termine.
 - Rendimento richiesto dal mercato per investimenti con un analogo profilo di rischio.

Nell'applicazione di tale metodologia il valore dell'azione della Banca al 31.12.2021 si attesta tra un valore minimo pari a **18,43 euro** e un valore massimo pari a **19,94 euro** per un valore medio pari a **€ 19,19**

Alla luce delle analisi svolte, conclude la Fairness Opinion, il presumibile valore per azione della Banca alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 si colloca in un valore pari alla media delle medie dei due metodi pari a €20,39

<u>Metodo</u>	<u>Valore minimo</u>		<u>Valore massimo</u>		<u>Media</u>
DDM - Dividend Discount Model	€	20,16	€	23,04	€ 21,60
WEM - Warranted Equity Method	€	18,43	€	19,94	€ 19,19
Media	€	19,30	€	21,49	€ 20,39

La Funzione Risk Management, nel proprio processo di verifica della corretta ed adeguata rappresentazione del valore dell'azione, ha ritenuto adeguate le metodologie applicate e ha provveduto a verificarne l'adeguatezza impiegando la seguente metodologia in cui 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

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 31.12.2021 si attesta in **20,76 euro**.

Metodo Patrimonio netto	2021
voce 140 Riserve;	- 1.046.767,27 €
voce 160 Capitale;	13.068.888,00 €
voce 180 Utile (Perdita) d'esercizio	- 1.203.955,22 €
voce 110 Riserve da valutazione	- 459.628,83 €
	10.358.536,68 €
Numero azioni	498.879,00 €
Valore azione	20,76

Alla luce delle considerazioni sopra riportate può risultare ragionevole ritenere che il valore delle azioni della Banca può essere prudenzialmente ricompreso in un range di valori tra € 20,39 e €20,76

Il Responsabile della Funzione Risk Management

Fabrizio Terracciano

