

*Al Consiglio di Amministrazione
di Banca Monte Parma S.p.A.*

**Parere del Collegio Sindacale di Banca Monte Parma S.p.A.
ai sensi dell'art. 2505 bis, comma 1 del Codice Civile.**

Il Collegio Sindacale di Banca Monte Parma S.p.A. ha esaminato la documentazione, fornita con congruo anticipo dalla Banca, necessaria al rilascio del presente parere nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione, ai sensi degli artt. 2501 ter e 2505 bis del Codice Civile, di Banca Monte Parma S.p.A. (BMP S.p.A.) in Intesa Sanpaolo S.p.A. (ISP S.p.A.).

Tale atto straordinario si colloca nell'ambito del processo di riorganizzazione previsto dal Piano d'Impresa di Intesa Sanpaolo S.p.A. 2014/2017 con previsione di recupero di redditività del Gruppo attraverso un'opera di snellimento delle procedure e riduzione del numero di banche commerciali.

Nel caso di specie la società incorporanda BMP S.p.A. è partecipata da ISP S.p.A. al 98,62% con un numero di azioni di 11.321.340 su totali 11.480.000. In tale contesto partecipativo, ISP S.p.A. e BMP S.p.A. hanno determinato di avvalersi delle disposizioni previste dall'art. 2505 bis, 1° comma c.c., adottando un procedimento di fusione semplificata che consenta di non acquisire la relazione dell'esperto ex art. 2501 sexies c.c. a condizione che si offra agli azionisti di minoranza la possibilità di esercizio del diritto di vendita delle azioni sulla base dei criteri di cui all'art. 2437 ter del Codice Civile.

Il Collegio Sindacale deve pertanto rendere il proprio motivato parere in merito ai criteri seguiti dal Consiglio di Amministrazione nella determinazione del valore di vendita delle azioni di BMP S.p.A., ai sensi dell'art. 2505 bis c.c..

Nell'ambito di tale procedimento valutativo, le società partecipanti alla fusione si avvalgono della Deloitte Financial Advisory S.r.l. Il Collegio Sindacale ha visionato il documento di valutazione prodotto da quest'ultima, che ha preso come riferimento i dati di BMP S.p.A. al 30/09/2014 e ha tenuto conto degli eventi intervenuti successivamente a tale data.

In particolare, il Collegio Sindacale ha esaminato:

- il progetto di fusione oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BMP S.p.A., consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- la relazione del Consiglio di Amministrazione di BMP S.p.A. sulla fusione per incorporazione di BMP S.p.A. in ISP S.p.A., consegnataci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- il documento di valutazione rilasciato dalla società Deloitte Financial Advisory S.r.l. in merito alla valutazione delle azioni di BMP S.p.A. e del rapporto di cambio, consegnatoci peraltro in bozza con congruo anticipo;
- il parere della società di revisione legale KPMG S.p.A.;
- nonché ogni ulteriore documentazione utile per addivenire al presente parere.

Il Consiglio di Amministrazione, svoltosi in data odierna, ha provveduto a recepire la suddetta documentazione ed a consegnarcene copia al termine della prima parte della riunione; successivamente, sulla scorta della documentazione già peraltro anticipataci in bozza e confermata senza variazione alcuna, abbiamo emesso il presente parere in merito alla determinazione del valore di vendita delle azioni BMP S.p.A., così come determinato in via preliminare dal Consiglio di Amministrazione della stessa.

Il Collegio Sindacale ha contestualmente incontrato il rappresentante della KPMG S.p.A., soggetto incaricato della revisione legale dei conti di BMP S.p.A., acquisendo il parere favorevole della stessa sul giudizio di idoneità tecnica, ragionevolezza, non arbitrarietà e corretta applicazione dei criteri utilizzati da Deloitte Financial Advisory S.r.l., fornendo agli Amministratori il supporto tecnico per la valutazione delle azioni BMP S.p.A.

Il Collegio dà atto che le metodologie utilizzate per la determinazione del valore economico di BMP S.p.A. sono quelle maggiormente accettate dalla dottrina aziendalistica ed usualmente impiegate nella prassi nazionale ed internazionale.

Ciò premesso, considerato che:

- in data 27 gennaio 2015, presso la sede legale di Piazzale Jacopo Sanvitale n. 1 a Parma, si è riunito alle ore 15 e 30' il Consiglio di Amministrazione di BMP S.p.A. per deliberare in ordine all'operazione di fusione per incorporazione di cui in premessa;
- sulla base delle metodologie e delle ipotesi assunte, il Consiglio di Amministrazione di BMP S.p.A. ha in via preliminare individuato il valore di vendita delle azioni di BMP S.p.A. in **€ 24,825 per azione**. Detto valore è stato definito tenendo conto della valutazione di BMP S.p.A. effettuata dal consulente Deloitte Financial Advisory S.r.l., che ha individuato il valore dell'azione sulla base delle seguenti metodologie:
 - a) Valorizzazione sulla base delle prospettive reddituali: è stata effettuata applicando il Dividend Discount Model (DDM) nella versione excess capital e ha richiesto lo sviluppo di proiezioni economiche-finanziarie di BMP S.p.A.. Queste ultime, elaborate coerentemente alle quantificazioni del Piano d'Impresa 2014-2017 del Gruppo, sono state sviluppate per il periodo 2014-2022: la scelta dell'orizzonte temporale è stata effettuata tenendo conto del tempo necessario a BMP S.p.A. per raggiungere un livello di redditività ed efficienza simile a quello della Divisione Banca dei Territori di ISP S.p.A. Ne risulta un valore per azione da un minimo di € 24,49 a un massimo di € 25,90
 - Metodo dei multipli di transazioni comparabili: il valore di BMP S.p.A. è stato stimato applicando multipli osservati nelle transazioni aventi ad oggetto quote di minoranza di banche comparabili. Ne risulta un valore per azione da un minimo di € 22,08 a un massimo di € 26,00.
 - b) Valore di scambio di mercato delle azioni BMP S.p.A.: il 22 dicembre 2014 ISP S.p.A. ha acquisito i pacchetti azionari di minoranza detenuti da Fondazione Monte Parma e Fondazione di Piacenza e Vigevano, pari complessivamente al 20,00% del capitale sociale di BMP S.p.A., ad un prezzo per azione pari ad € 24,825, che rappresenta quindi il più recente

riferimento di mercato relativamente alla valorizzazione di BMP S.p.A. (valorizzazione implicita del 100% della Banca pari ad € 284,99 milioni). Tale valore risulta compreso nei range individuati dall'Advisor applicando il metodo dei multipli di mercato ed il metodo DDM;

- sono stati esposti gli elementi rilevanti del progetto di fusione per incorporazione di BMP S.p.A. in ISP S.p.A. ai sensi degli artt. 2501 ter e 2505 bis del c.c. della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla predetta operazione di fusione;
- con riguardo a quanto precède, il Collegio Sindacale ha valutato che la scelta delle metodologie adottate risponde a criteri di ragionevolezza e di non arbitrarietà. Quanto alla descrizione delle caratteristiche delle metodologie utilizzate e delle modalità della loro applicazione, fa comunque rinvio alla Relazione predisposta dagli Amministratori;
- la società incaricata della revisione legale dei conti, KPMG S.p.A., ha contestualmente rilasciato il richiesto parere di propria spettanza, rilevando che il metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di vendita è adeguato e correttamente applicato;

il Collegio Sindacale, premesso quanto sopra, precisando di non essere venuto a conoscenza di fatti e situazioni tali da far ritenere che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del valore della vendita della azioni BMP S.p.A. ex art. 2505 bis del Codice Civile non siano adeguati e non siano correttamente applicati, tenuto conto degli scenari prospettici condivisi dal Consiglio di Amministrazione con la Capogruppo e dei criteri posti alla base della sintesi dei metodi di valutazioni,

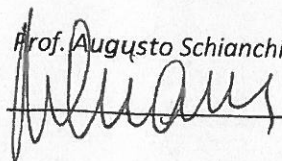
esprime

il proprio parere favorevole sul valore di vendita delle azioni di Banca Monte Parma S.p.A. individuato preliminarmente dagli Amministratori in € 24,825 per azione, ai sensi dell'art. 2505 bis del Codice Civile.

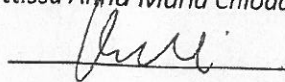
Parma, 27 gennaio 2014

Il Collegio Sindacale

Prof. Augusto Schianchi



Dott.ssa Anna Maria Chiodaroli



Prof. Eugenio Pavarani

