

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

## **INTRODUZIONE**

Secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni di legge<sup>1</sup> 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.

Per quanto sopra la presente relazione fornisce una valutazione del Servizio Risk Management in merito alla metodologia per la determinazione del valore di sottoscrizione e liquidazione/rimborso (prezzo teorico di trasferimento) delle azioni della Banca, negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-Mtf Sim spa.

## **VALUTAZIONE**

Il valore delle azioni della Banca viene calcolato sulla base delle riserve patrimoniali secondo un connotato di stabilità e nel rispetto della delibera presa dal Consiglio di Amministrazione in data 26.07.2013.

Come si evince dalla delibera, nella determinazione del valore dell'azione della Banca non viene incluso, prudenzialmente, l'eventuale sbilancio positivo determinato dai saldi della Riserva da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e degli utili (perdite) attuariali su piani a benefici definiti (IAS 19).

Tale trattamento, si basa sulla considerazione che in una logica prudenziale, conforme agli indirizzi della Banca d'Italia, si ravvisa l'opportunità di non far concorrere le riserve in questione, qualora le stesse dovessero assumere valori cumulati netti positivi. Diverso approccio sarà utilizzato nel caso le riserve in questione dovessero assumere valori netti complessivi negativi.

---

<sup>1</sup> Articoli 2528 e 2535 c.c., per le società cooperative, nonché previsioni statutarie per le banche popolari.

Pertanto, 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.

In merito alla determinazione del valore dell'azione della Banca al 31.12.2019 si assevera la corretta determinazione del valore dell'azione in 35,84 euro secondo quanto sinteticamente sopra documentato e comunque nel rispetto della richiamata delibera del Consiglio di Amministrazione. Il prezzo così determinato rappresenta anche il valore di liquidazione dell'azione.

Al contempo si rappresenta come al 31.12.2019 sia stato raggiunto di un utile di esercizio lordo pari ad oltre 15,7 milioni, maggiore dei 12,9 milioni stimati in sede di pianificazione per l'esercizio 2019.

Il Servizio Risk Management, nel suo processo di verifica della corretta ed adeguata rappresentazione del valore dell'azione determinato come sopra descritto, ha provveduto a verificarne l'adeguatezza impiegando le seguenti metodologie:

- approccio valutativo di mercato, basato sul confronto analitico fra BP LAZIO e altre realtà bancarie i cui titoli sono trattati su mercati con trasparenti meccanismi di formazione del prezzo (metodo dei multipli di mercato);

- l'approccio valutativo di mercato attraverso lo sviluppo di metodologie analitiche basate sui fondamentali della Banca (Metodo Reddituale e Warrant Equity Model).

L'impiego delle metodologie sopra richiamate restituisce un valore medio di 36,22 euro con uno scostamento modesto (1,04%) rispetto al valore di bilancio di 35,84 euro.

Le metodologie sopra descritte sono state impiegate dal Consiglio di Amministrazione della Banca che in data 19.12.2017 ha deliberato in 36,92 euro il prezzo per l'ammissione al mercato Hi-MTF, segmento Order-Driven delle azioni rappresentative del capitale sociale di Banca Popolare del Lazio S.c.p.A..

Con riferimento all'auspicata convergenza del prezzo delle azioni con quello espresso dal mercato Hi-MTF, segmento Order-Driven, si è ritenuto, almeno per il momento, di soprassedere dall'introdurre metodologie utili ad avvicinare il prezzo delle azioni proposto all'assemblea con quello di mercato, in ragione delle seguenti considerazioni:

- il numero estremamente limitato delle negoziazioni concluse;
- l'attuale struttura regolamentare del mercato prescelto e la possibile futura revisione della regolamentazione adottata, o una eventuale quotazione sul mercato regolamentato;
- la possibile rivitalizzazione delle negoziazioni, a seguito dell'ipotizzata costituzione di un OICR nella forma di un Fondo di Investimento Alternativo Chiuso Riservato, gestito da una SGR e aperto alla partecipazione, non esclusiva, di tutte le Banche Popolari che ne intendessero far parte.

Velletri 17 Aprile 2020

Servizio Risk Management  
*Il Responsabile*  
*f.to Duccio Macale*