



Banco di Sardegna S.p.A.

BPER: Gruppo

Società per Azioni con Sede legale: Cagliari - Viale Bonaria 33
Sede amministrativa e Direzione generale: Sassari - Piazzetta Banco di Sardegna 1
Capitale sociale Euro 155.247.762,00 i.v.
Cod. fisc. e num. iscriz. al Registro delle Imprese di Cagliari n. 01564560900
Partita IVA 01577330903 - Iscrizione all'Albo delle Banche n.5169 – ABI n. 1015.7
Gruppo bancario Banca popolare dell'Emilia Romagna n. 5387.6
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento della
Banca popolare dell'Emilia Romagna Società Cooperativa
www.bancosardegna.it

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO A OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTE CORRELATA

ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010
e successive modifiche

Passaggio del controllo diretto della Banca di Sassari Spa dal Banco di Sardegna a BPER

Sassari, 24 marzo 2016

INDICE

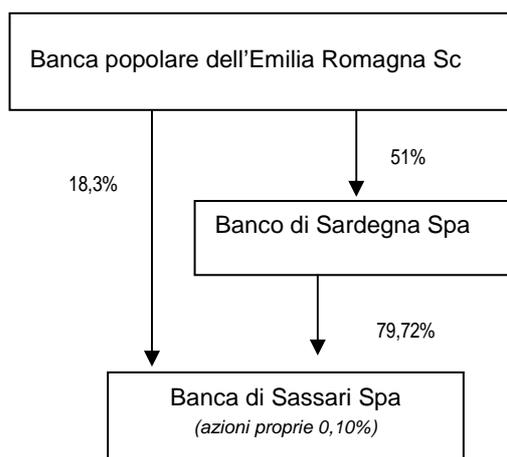
1	AVVERTENZE	3
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
3	ALLEGATO: PARERE DEL COMITATO AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	8

1 PREMESSA

Il presente documento informativo (il “Documento Informativo”) è stato predisposto dal Banco di Sardegna Spa (“BDS” o “Banca”) ai sensi dell’art. 5 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (il “Regolamento Consob”), nonché ai sensi del paragrafo 5.5.2 del “Regolamento di Gruppo del processo di gestione delle operazioni con parti correlate e soggetti collegati” (il “Regolamento di Gruppo”) approvato dal Consiglio di Amministrazione della Banca e pubblicato nel sito www.bancosardegna.it – sezione *Soggetti Collegati*.

Nello specifico il Documento Informativo è stato predisposto in riferimento alla deliberazione dell’operazione (l’ “Operazione”) di cessione di una quota pari a circa il 59,2% del capitale sociale della Banca di Sassari (“BSS” o “Società Controllata”) alla Banca popolare dell’Emilia Romagna, Capogruppo dell’omonimo Gruppo (“Bper” o “Capogruppo”).

Allo stato attuale, il Banco di Sardegna Spa controlla direttamente la Banca di Sassari Spa con una quota azionaria del 79,72% mentre la Banca popolare dell’Emilia Romagna controlla direttamente il Banco di Sardegna Spa in virtù del 51% delle azioni ordinarie da essa detenute; la Banca popolare dell’Emilia Romagna detiene altresì una quota azionaria del 18,3% della Banca di Sassari Spa.



A seguito del perfezionamento dell’Operazione, la “Capogruppo” andrà a detenere una quota del 77,5% del capitale sociale della Banca di Sassari Spa, sulla quale il Banco di Sardegna Spa manterrà una quota pari al 20,5%.

Il presente Documento Informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale del Banco di Sardegna Spa, in Cagliari, Viale Bonaria 33, presso la società di gestione del mercato (Borsa Italiana S.p.A.), nel meccanismo di stoccaggio NIS-STORAGE di Bit Market Services (www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Banca www.bancosardegna.it - sezione Soggetti collegati

2 AVVERTENZE

2.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione con parte correlata

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non presenta rischi connessi a potenziali conflitti di interesse per le società coinvolte nell'operazione; il Banco di Sardegna Spa, la Banca di Sassari e la Banca popolare dell'Emilia Romagna fanno parte del Gruppo Bancario Bper.

Con riguardo agli azionisti di minoranza, portatori d'interesse, delle società coinvolte nell'operazione, si evidenzia quanto segue:

- il 49% delle azioni ordinarie del Banco di Sardegna Spa è detenuto dalla Fondazione di Sardegna (il residuo 51%, come detto, è in capo alla Bper). Le azioni ordinarie rappresentano l'84,99% del capitale sociale del Banco di Sardegna Spa, mentre la parte restante è costituita da azioni di risparmio (12,75%), quotate nel Segmento Standard del Mercato MTA della Borsa Italiana, e da azioni privilegiate (2,26%);
- l'1,88% del capitale sociale della Banca di Sassari Spa è detenuto da oltre 5 mila soci (il 79,72%, come detto, è in capo al Banco di Sardegna Spa e il 18,3% alla Bper.

3 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

3.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione

L'Operazione oggetto del Documento Informativo è la cessione del 59,2% del capitale sociale di BSS da parte del Banco di Sardegna Spa alla BPER. A seguito della cessione delle quote, BPER, già controllante indiretta di BSS, andrà a detenere nella stessa BSS direttamente il 77,5% del capitale sociale. Il Banco di Sardegna Spa manterrà una quota del 20,5% in BSS.

Il passaggio del controllo diretto di BSS si inserisce nell'ambito degli interventi di cui al Piano Industriale del Gruppo BPER 2015-2017 che, tra l'altro, prevedono: (i) la concentrazione e razionalizzazione della rete distributiva mediante la cessione a BdS del ramo d'azienda comprendente tutte le filiali di BSS; (ii) la focalizzazione di BSS sulle attività di *Consumer Finance* e Monetica con la creazione di un polo specializzato di eccellenza, al servizio della rete distributiva del Gruppo BPER.

Il corrispettivo per la cessione del pacchetto azionario è stato determinato dai Consigli di Amministrazione di BDS e BPER che si sono avvalsi ciascuno di un proprio *advisor* indipendente, sulla base di una valutazione del 100% della BSS, pari a 360 milioni di euro, corrispondente a 5,80 euro per azione.

Il corrispettivo per la cessione del pacchetto azionario assomma a circa 213 milioni di euro e darà luogo a una plusvalenza, al netto dell'effetto fiscale, di circa 69 milioni di euro.

La cessione delle azioni, unitamente all'acquisizione del ramo d'azienda costituito dalle filiali della Banca di Sassari, sarà perfezionata entro maggio 2016.

3.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione

La controparte dell'operazione in oggetto è la Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna che controlla

con una quota del 51% delle azioni ordinarie il Banco di Sardegna Spa.

3.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'operazione. Qualora l'operazione sia stata approvata in presenza di un avviso contrario degli amministratori o dei consiglieri indipendenti, un'analitica e adeguata motivazione delle ragioni per le quali si ritiene di non condividere tale avviso

Il passaggio del controllo diretto di BSS si inserisce - come precisato nel precedente punto 3.1 - nell'ambito degli interventi di cui al Piano Industriale del Gruppo BPER 2015-2017.

La cessione del pacchetto azionario detenuto in BDS consente una migliore focalizzazione del patrimonio del Banco di Sardegna Spa sul core business aziendale e un maggior ritorno economico, in termini commissionali, dallo sviluppo e specializzazione della Banca di Sassari Spa nell'attività di Consumer Finance e Monetica.

La cessione del pacchetto azionario determina altresì una rilevante plusvalenza e un ritorno significativo in termini di liquidità disponibile per la normale gestione dell'attività bancaria.

3.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili. Qualora le condizioni economiche dell'operazione siano definite equivalenti a quelle di mercato o standard, motivare adeguatamente tale dichiarazione fornendo oggettivi elementi di riscontro. Indicare l'eventuale esistenza di pareri di esperti indipendenti a supporto della congruità di tale corrispettivo e le conclusioni dei medesimi

I Consigli di Amministrazione di BDS e di BPER hanno fissato il prezzo per la cessione delle azioni in 5,80 euro per azione, corrispondente a un valore comune ai due intervalli di valori individuati dagli *advisor* indipendenti incaricati da BDS e BPER.

In particolare, l'advisor incaricato da BDS, ha effettuato la valutazione della Banca di Sassari Spa privilegiando il metodo *Dividend Discount Model* ("DDM"), nella variante "*Excess Capital*", che stima il valore di un'azienda o di un ramo d'azienda sulla base dei flussi di dividendi futuri attribuibili agli azionisti. Ciò in quanto tale metodo risulta ampiamente utilizzato dalla più consolidata prassi valutativa e supportato dalla migliore dottrina in materia di valutazione d'azienda, con particolare riferimento a realtà operanti nel settore finanziario. L'advisor ha condotto altresì, a solo scopo informativo, le analisi di valore attraverso l'utilizzo di metodi empirici, quali i multipli di società comparabili e l'analisi dei prezzi delle azioni Banca di Sassari scambiate con cadenza settimanale presso la piattaforma HI-MTF, segmento "order driven" e non regolamentato.

Il metodo *Dividend Discount Model* (DDM), nella variante *Excess Capital Model*, è stato applicato sulla base di proiezioni economico-finanziarie riferite al periodo 2016-2020, sviluppate su basi omogenee e in ipotesi *stand alone*. Esso è stato ritenuto idoneo in quanto permette di apprezzare adeguatamente le caratteristiche della società sia sotto il profilo della consistenza patrimoniale (poiché considera il livello di patrimonializzazione minima) sia sotto il profilo delle prospettive reddituali espresse nelle proiezioni di medio termine.

3.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili. Se l'operazione supera i parametri di significatività determinati dalla Consob ai sensi degli articoli 70 e 71 del regolamento emittenti, evidenziare che saranno pubblicate informazioni finanziarie pro-forma nel documento previsto, a seconda dei casi, dal comma 4 del citato art. 70 ovvero dall'art. 71 e nei termini previsti dalle medesime disposizioni. Rimane ferma la facoltà di pubblicare un documento unico ai sensi dell'articolo 5, comma 6

L'operazione si configura quale operazione di maggiore rilevanza, ai sensi del "Regolamento Consob" nonché del "Regolamento di Gruppo" in quanto il corrispettivo per la cessione del pacchetto azionario supera la soglia del 2,5% del Totale Fondi Propri BDS prescritta dalla normativa richiamata per le operazioni effettuate con la

società controllante quotata o con soggetti a quest'ultima correlati che risultino a loro volta correlati al Banco di Sardegna Spa.

La cessione del pacchetto azionario determina altresì una rilevante plusvalenza e un ritorno significativo in termini di liquidità disponibile per la normale gestione dell'attività bancaria.

3.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate in conseguenza dell'operazione

L'operazione oggetto del presente documento informativo non comporterà alcuna modifica ai compensi degli Amministratori del Banco di Sardegna Spa e/o di società dallo stesso controllate.

3.7 Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti sopra individuati e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 4.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento n. 809/2004/CE

L'operazione in oggetto non riguarda i soggetti identificati nel presente punto.

3.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti. Con riferimento alle delibere di approvazione dell'operazione, specificare i nominativi di coloro che hanno votato a favore o contro l'operazione, ovvero si sono astenuti, specificando le motivazioni degli eventuali dissensi o astensioni. Indicare che, ai sensi dell'articolo 5 del regolamento emittenti, gli eventuali pareri degli amministratori indipendenti sono allegati al documento informativo o pubblicati sul sito internet della società

L'operazione è stata approvata all'unanimità dai componenti del Consiglio di Amministrazione del Banco di Sardegna Spa, nella riunione del 18 marzo 2016, con il preventivo parere favorevole unanime del Comitato Amministratori Indipendenti.

Al Comitato Amministratori Indipendenti è stata fornita, con congruo anticipo, adeguata informativa circa l'operazione in specie. Il Comitato Amministratori Indipendenti è stato altresì coinvolto nella fase d'istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo e con la facoltà di richiedere informazioni e di formulare osservazioni.

Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento, il parere del Comitato Amministratori Indipendenti è allegato al presente "Documento Informativo".

3.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

La fattispecie descritta non è applicabile.

Il Presidente

Avv. Antonio Angelo Arru

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Antonello Masia, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

**Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

Dott. Antonello Masia

Parere del Comitato Amministratori Indipendenti del Banco di Sardegna Spa ai sensi del “Regolamento di Gruppo del processo di gestione delle operazioni con parti correlate e con soggetti collegati”.

Nella riunione del 17 marzo 2016 del Comitato Amministratori Indipendenti del Banco di Sardegna S.p.A. sono presenti i Signori dott. Alessio Paolo Loi, Presidente, l'Avv. Carlo Maccallini e la dott.ssa Francesca Argiolas, componenti. E' altresì presente la dott.ssa Maria Pau, Segretario.

PREMESSA

Il Comitato Amministratori Indipendenti del Banco di Sardegna Spa (“BDS” o “Banca”) è chiamato a esprimere un parere preventivo vincolante sull'operazione (l'“Operazione”) di cessione del 59,2% del capitale sociale della Banca di Sassari Spa (“Società controllata”) alla Banca popolare dell'Emilia Romagna, Capogruppo dell'omonimo Gruppo (“Bper Banca” o “Capogruppo”).

L'operazione si configura come operazione con parte correlata, in quanto effettuata con la Banca popolare dell'Emilia Romagna che controlla il Banco di Sardegna Spa con una quota del 51% delle azioni ordinarie.

Tutte le Società coinvolte nell'Operazione - Banca di Sassari Spa, Banco di Sardegna Spa e Banca popolare dell'Emilia Romagna - fanno parte del “Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna”.

L'Operazione si configura di “maggiore rilevanza” ai sensi del Regolamento di Gruppo del processo di gestione delle operazioni con parti correlate e con soggetti collegati (o “Regolamento di Gruppo”) in quanto il corrispettivo per la cessione del pacchetto azionario supera la soglia del 2,5% del totale fondi propri BDS prescritta dalla normativa richiamata per le operazioni effettuate con la società controllante quotata o con soggetti a quest'ultima correlati che risultino a loro volta correlati al Banco di Sardegna Spa.

Il Comitato Amministratori Indipendenti a supporto delle proprie valutazioni finalizzate all'espressione di un parere sull' Operazione, si è avvalso della consulenza di un esperto indipendente (o “esperto indipendente” o “advisor”).

Il Comitato ha valutato la sussistenza dei requisiti d'indipendenza previsti dalla normativa dell'advisor, che ha rilasciato specifica dichiarazione in merito.

ISTRUTTORIA E DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Il Comitato Amministratori Indipendenti – riunitosi nelle sedute del 17 dicembre 2015 e del 29 febbraio, 10 e 14 marzo c.a. - nel corso l'istruttoria ha sentito l'advisor e il Management della Banca riscontrando assoluta trasparenza e disponibilità in merito a chiarimenti e precisazioni richieste.

Il Comitato Amministratori Indipendenti ha potuto esaminare la seguente documentazione:

- Linee guida sul Piano Industriale 2015-2017 sull'evoluzione della Banca di Sassari Spa;
- Budget 2016 e proiezioni economico patrimoniali della Banca di Sassari Spa;
- Presupposti oggettivi per la determinazione della quota oggetto di cessione;
- Valutazione effettuata dall'advisor indipendente a supporto della determinazione del valore della Banca di Sassari Spa.
- Dati e informazioni di carattere economico-patrimoniale, finanziario, operativo, strategico e commerciale forniti dal management della Banco di Sardegna Spa, ritenuti utili ai fini del presente Incarico;

CONSIDERAZIONI

Dall'analisi della documentazione, dei dati e delle informazioni sopra richiamate si evince quanto segue:

- a) l'operazione rientra nelle attività previste dal Piano Industriale del Gruppo Bper 2015-2017 finalizzate a rendere più efficiente il modello operativo e distributivo e a rafforzare la componente commissionale dei ricavi nell'ambito del comparto credito al consumo e monetica a beneficio di tutte le Società del Gruppo;
- b) il passaggio del pacchetto azionario di controllo della Banca di Sassari Spa alla Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna, ferma restando una partecipazione rilevante del Banco di Sardegna Spa, già previsto nel Piano Industriale del Gruppo Bper 2015-2017, è in linea con il modello organizzativo del Gruppo Bper – controllo diretto delle società prodotto da parte della Capogruppo;
- c) la determinazione della quota oggetto di trasferimento è stata effettuata sulla base di presupposti oggettivi, ovvero sulla base del contributo allo sviluppo dei volumi e degli impieghi della società prodotto;
- d) la valutazione della Banca di Sassari Spa è stata effettuata con il supporto di un advisor indipendente che, nella propria analisi, ha privilegiato il metodo Dividend Discount Model ("DDM"), nella variante "Excess Capital" - metodo ampiamente utilizzato dalla più consolidata prassi valutativa e più rispondente alle caratteristiche dell'operazione e della società oggetto di valutazione. L'advisor ha condotto altresì, a solo scopo informativo, analisi di valore attraverso l'utilizzo di metodi empirici, quali i multipli di società comparabili e l'analisi dei prezzi delle azioni Banca di Sassari scambiate con cadenza settimanale presso la piattaforma HI-MTF, segmento "order driven" e non regolamentato;
- e) il prezzo delle azioni della Banca di Sassari Spa, oggetto di cessione, verrà individuato prendendo come riferimento l'intervallo di valori attribuibile alla Banca di Sassari Spa, individuato dall'advisor indipendente, all'interno del quale ogni valore puntuale è ritenuto, dallo stesso advisor indipendente, equo per qualsiasi controparte operante nel mercato;
- f) il prezzo per la cessione delle azioni Banca di Sassari Spa non prevede un premio di maggioranza in quanto:
 - la Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna (acquirente), detiene già attualmente il controllo indiretto della Banca di Sassari Spa che, come da Statuto, è soggetta alle osservanze delle disposizioni della Capogruppo;
 - la maggior parte dei ricavi (circa l'80% nel 2015) della Banca di Sassari Spa viene generata tramite la rete del Gruppo, pertanto l'attività svolta dalla stessa Banca di Sassari Spa è da ritenersi principalmente *captive*;
 - il valore equo della Banca di Sassari Spa è stato determinato tenendo conto dei flussi dei volumi prospettici - elaborati in ipotesi di continuità rispetto alla attuale struttura operativa e di business - sui quali il contributo della Capogruppo è prevalente.

- g) la cessione della partecipazione nella Banca di Sassari Spa consente una migliore focalizzazione del Banco di Sardegna Spa sul core business aziendale ed un incremento della redditività attesa, in termini commissionali, dallo sviluppo e specializzazione dell'attività di Consumer Finance e Monetica della Banca di Sassari Spa.
- h) la cessione delle azioni nella Banca di Sassari Spa determina una significativa plusvalenza e un rilevante ritorno in termini di liquidità disponibile per la normale gestione dell'attività bancaria.

PARERE

Il Comitato Amministratori indipendenti del Banco di Sardegna Spa, alla luce di quanto precede e per quanto di propria competenza:

- ritenuto corretto il processo seguito per la valutazione della Banca di Sassari Spa e per la determinazione del prezzo delle azioni Banca di Sassari Spa;
- rilevato che dall'analisi della documentazione esaminata, dagli approfondimenti effettuati e dalle considerazioni sopra dettagliate risulta tutelato l'interesse della società nonché la convenienza economica e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'operazione,

ESPRIME

PARERE FAVOREVOLE UNANIME AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE

Il Presidente
Dott. Alessio Paolo Loi

Il Segretario
Dott.ssa Maria Pau