



Banco di Sardegna S.p.A.



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
Albo delle Banche 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

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

**Fusione per incorporazione di ABF Leasing Spa
nella società controllata Sardaleasing Spa**

Sassari, 26 marzo 2014

INDICE

1	AVVERTENZE	3
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
3	ALLEGATO: PARERE DEL COMITATO AMMINISTRATORI INDIPENDENTI.....	9

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*).

In particolare il Documento Informativo è stato predisposto con riferimento alla deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione della controllata Sardaleasing Spa in data 20 marzo 2014 avente per oggetto l’approvazione del progetto di fusione ai sensi dell’art. 2501-ter del codice civile (il “Progetto di Fusione”) relativo all’operazione di fusione per incorporazione (la “Fusione” o l’“Operazione”) di ABF Leasing Spa (“Società Incorporata”) nella Sardaleasing Spa (“Società Incorporante”), che verrà sottoposto all’approvazione delle Assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione.

Preliminarmente, come reso noto al mercato, l’avvio dell’Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del Banco di Sardegna Spa, che controlla la Società Incorporante (91,16%), in data 4 marzo 2014, e dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Banca popolare dell’Emilia Romagna (“Capogruppo” o “Bper”), che controlla la Società Incorporata (100%), in data 5 marzo 2014. La Capogruppo, che controlla BDS con una quota del 51%, controlla altresì Sardaleasing tramite una quota diretta del 5% e la quota indiretta tramite BDS.

Le Società Partecipanti alla Fusione – Sardaleasing Spa e ABF Leasing Spa - e le Società Controllanti-Banca popolare dell’Emilia Romagna e Banco di Sardegna SpA - appartengono al Gruppo Banca popolare dell’Emilia Romagna (o “Gruppo Bper”).

La documentazione prevista dalla normativa vigente applicabile in relazione alla fusione verrà messa a disposizione dei soci della Sardaleasing Spa nei modi e nei termini di legge.

2 AVVERTENZE

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

Alla data del presente Documento Informativo, la "Bper", Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, controlla il Banco di Sardegna Spa in forza di una partecipazione pari al 51% ed è parte correlata della "Banca" stessa ai sensi del "Regolamento di Gruppo". La restante quota del 49% è detenuta dalla Fondazione Banco di Sardegna.

Sardaleasing Spa, Società Incorporante, è controllata direttamente dal Banco di Sardegna Spa (91,16%) e indirettamente dalla Bper (quota del 5% diretta e indiretta tramite "BDS"). La restante quota è detenuta da: Sfirs Spa (2,96%), Leasinvest Spa (0,80%), CCIAA di Cagliari (0,07%) e CCIAA di Nuoro (0,01%).

Abf Leasing Spa, Società Incorporata, è controllata direttamente dalla "Bper" (100%).

Sardaleasing Spa e Abf Leasing Spa, entrambe facenti parte del "Gruppo Bper", sono parti correlate sia della "Banca" che della "Capogruppo" ai sensi del "Regolamento di Gruppo".

3 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

Il "Progetto di Fusione" approvato dai Consigli di Amministrazione di Sardaleasing Spa e di Abf Leasing Spa prevede che l'operazione di fusione sarà realizzata mediante incorporazione di Abf Leasing Spa in Sardaleasing Spa, con conseguente emissione da parte della "Società Incorporante" di nuove azioni ordinarie da assegnare agli azionisti della "Società Incorporata" in cambio delle azioni di quest'ultima che verranno annullate.

A tal fine Sardaleasing Spa aumenterà il proprio capitale sociale sino a massimi 42.301.350 euro mediante emissione di massimo n. 819.000 azioni ordinarie da assegnare alla "Bper" unico azionista di Abf Leasing Spa. Non sono previsti conguagli in denaro.

Il rapporto di cambio, determinato dai Consigli di Amministrazione delle società partecipanti alla fusione, avvalendosi di un *advisor* finanziario indipendente, è il seguente: n. 5,46 azioni ordinarie Sardaleasing Spa per ogni n. 1 azione ordinaria Abf Leasing Spa.

Si precisa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater c.c., per ciascuna delle società partecipanti alla fusione è stato utilizzato il bilancio al 31 dicembre 2013.

Ai sensi dell'art. 2504 bis comma 2 c.c., gli effetti giuridici della fusione decorreranno dalla data dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nel Registro Imprese prescritte dall'art. 2504 c.c., ovvero da una data successiva, come consentito in caso di fusione mediante incorporazione, se espressamente stabilito nell'atto di fusione.

Le operazioni della "Società Incorporata" saranno imputate al bilancio della "Società Incorporante" con

decorrenza dal 1° aprile 2014. Dalla medesima data decorreranno anche gli effetti fiscali.

Le società partecipanti alla fusione hanno presentato istanza congiunta al Presidente del Tribunale di Sassari per la nomina dell'esperto indipendente chiamato a redigere la relazione sul rapporto di cambio determinato dagli Organi amministrativi, ai sensi dell'articolo 2501-sexies del codice civile.

Il Presidente del Tribunale di Sassari ha nominato quale esperto indipendente il prof. Roberto Mazzei, Professore Associato di Finanza Aziendale presso l'Università di Sassari.

Il progetto d'integrazione tra Sardaleasing Spa e Abf Leasing S.p.A. prevede altresì la cessione di un numero di azioni Sardaleasing Spa, dal Banco di Sardegna S.p.A. alla "Bper" - già deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Banca subordinatamente al parere del Comitato Amministratori Indipendenti - sulla base del rapporto di cambio approvato dalle due società partecipanti alla fusione, tale da consentire alla "Capogruppo" di detenere il 51% dell'entità derivante dalla fusione.

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

L'operazione si configura come operazione con parte correlata effettuata dalla società controllata Sardaleasing Spa (91,16%) con ABF Leasing Spa, società controllata dalla "Capogruppo" (100%). La "Capogruppo", che controlla il Banco di Sardegna Spa con una quota del 51%, controlla a sua volta Sardaleasing Spa tramite una quota diretta del 5% e la quota indiretta tramite lo stesso 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

L'operazione di fusione tra Sardaleasing Spa e ABF Leasing Spa si inserisce nell'ambito delle iniziative previste dal Piano Industriale 2012-2014 del "Gruppo BPER" volte alla semplificazione organizzativa e gestionale ed alla massimizzazione dell'efficienza operativa e gestionale nell'ambito del comparto leasing con la creazione di un polo specializzato, al servizio della rete distributiva dell'intero gruppo.

Il passaggio della *combined entity* sotto il controllo della Capogruppo, ferma restando una partecipazione rilevante della Banca, rientra nelle attività previste dal Piano Industriale del Gruppo Bper 2012-2014 per tutte le società prodotto.

La fusione è volta alla creazione di un'unica società prodotto *captive* di Gruppo specializzata nel business del leasing che possa rappresentare uno dei primari player di settore in Italia.

La creazione di un'unica società prodotto per il Gruppo bancario di appartenenza consente:

- di incrementare i livelli di efficienza nel presidio del rischio di tale settore;
- di ottimizzare i requisiti patrimoniali di Vigilanza, con benefici in termini di assorbimenti patrimoniali;
- economie di costo e in particolare il contenimento dei costi amministrativi, contabili e societari;
- l'efficientamento dei processi produttivi mediante il consolidamento e rafforzamento della specializzazione esistente;

- la razionalizzazione e semplificazione dell'offerta commerciale dei prodotti leasing.

3.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. 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

Nella determinazione dei valori economici delle società coinvolte nell'operazione di fusione ai fini della determinazione del rapporto di cambio, gli Organi amministrativi di Sardaleasing Spa e di Abf Leasing Spa si sono avvalsi dell'attività dell'*advisor indipendente* Arché S.r.l., con sede a Milano.

La valutazione delle due società partecipanti alla fusione e la determinazione del rapporto di cambio è stata effettuata utilizzando quali metodologie principali il "DDM" ("Dividend Discount Model") e il "metodo Patrimoniale complesso con correzione reddituale". Per completezza informativa è stata effettuata un'analisi di contribuzione per evidenziare il peso delle due società rispetto all'entità aggregata sotto i diversi profili economico, patrimoniale e finanziario.

Il metodo Dividend Discount Model (DDM), nella variante Excess Capital Model, si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici stimati sulla base delle proiezioni economiche – finanziarie fornite dalle società partecipanti alla fusione tenendo conto dei requisiti di patrimonializzazione minimi. Il DDM è stato applicato sulla base di proiezioni economico-finanziarie riferite al periodo 2014-2016, sviluppate su basi omogenee e in ipotesi stand alone. Esso risulta idoneo in quanto garantisce omogeneità da un punto di vista valutativo e allo stesso tempo permette di apprezzare adeguatamente le caratteristiche di ogni singola società sia sotto il profilo della consistenza patrimoniale (poiché considera il livello di patrimonializzazione minima delle Società), sia sotto il profilo delle prospettive reddituali espresse nelle proiezioni di medio termine.

Il metodo Patrimoniale complesso con correzione reddituale, fornisce un valore d'azienda in funzione del valore corrente delle attività/passività, corretto, in negativo o positivo, dalla capacità della società di produrre reddito adeguato rispetto al patrimonio investito e al profilo di rischio dell'investimento. Tale metodo, che viene sviluppato a partire da grandezze stock ed è maggiormente significativo quando l'azienda valutata ha una posizione di mercato consolidata e difendibile, rappresenta un riferimento nella prassi valutativa in Italia.

Sulla base del metodo DDM è stato stimato un rapporto di cambio pari a 5,66 azioni Sardaleasing Spa per ogni azione ABF Leasing Spa, mentre sulla base del metodo Patrimoniale complesso con correzione reddituale è stato stimato un rapporto di cambio pari a 5,26 azioni Sardaleasing Spa per ogni azione ABF Leasing Spa.

Al fine di pesare in maniera omogenea i diversi profili delle due società valorizzati singolarmente da ognuna delle due metodologie, gli Organi amministrativi delle due società partecipanti alla fusione hanno ritenuto attribuire alle stesse pari dignità determinando un rapporto di cambio medio di 5,46 azioni Sardaleasing Spa per ogni azione ABF Leasing Spa.

Il Prof. Roberto Mazzei, esperto indipendente nominato, a seguito dell'istanza congiunta presentata dalle società partecipanti alla fusione, dal Presidente del Tribunale di Sassari ai sensi dell'art. 2501-sexies del codice civile, si è espresso positivamente sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni e sull'adeguatezza dei metodi utilizzati per la sua determinazione.

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

Ai sensi dell'art. 2504 bis comma 2 c.c., gli effetti giuridici della fusione decorreranno dalla data dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nel Registro Imprese prescritte dall'art. 2504 c.c., ovvero da una data successiva, come consentito in caso di fusione mediante incorporazione, se espressamente stabilito nell'atto di fusione. Le operazioni della "Società Incorporata" saranno imputate al bilancio della "Società Incorporante" con decorrenza dal 1° aprile 2014. Dalla medesima data decorreranno anche gli effetti fiscali. Le azioni ordinarie attribuite dalla "Società Incorporante" in concambio delle azioni della "Società Incorporata" avranno tutte godimento dal primo giorno dell'esercizio sociale nel quale le fusioni avranno efficacia giuridica ai sensi dell'art. 2504 bis c.c.

La fusione per incorporazione di ABF Leasing Spa in Sardaleasing Spa si configura quale operazione di maggiore rilevanza, ai sensi del "Regolamento Consob" nonché del "Regolamento di Gruppo" in quanto gli indici di rilevanza dell'attivo e del passivo risultano superiori alla soglia del 2,5% del Patrimonio di Vigilanza consolidato 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 alla "Banca".

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione in oggetto sono sintetizzati nelle motivazioni di cui al punto 3.3 del presente "Documento Informativo".

Nel bilancio della Banca, il valore della Sardaleasing resterà pressoché invariato in quanto l'adeguamento del valore di bilancio (53,1 euro/azione) al fair value stimato dall'advisor indipendente (57,35 euro/azione), verrà in parte compensato dal minor numero di azioni detenute.

La cessione di un numero di azioni Sardaleasing Spa alla Capogruppo, tale da consentire alla stessa di detenere il 51% dell'entità derivante dalla fusione, determinerà una plusvalenza non significativa (inferiore a 250 mila euro).

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 della Banca e degli Amministratori della società controllata Sardaleasing Spa. Il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima, la cui scadenza è prevista con l'approvazione del bilancio 2013, verrà prorogato fino al perfezionamento dell'operazione di fusione.

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

Il progetto di fusione è stato approvato all'unanimità dai componenti del Consiglio di Amministrazione della Sardaleasing Spa nella riunione del 20 marzo 2014, con il parere favorevole unanime del Comitato Amministratori Indipendenti del Banco di Sardegna Spa.

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 18 marzo 2014 del Comitato Amministratori Indipendenti del Banco di Sardegna S.p.A. sono presenti nella sede della Banca: Signori dott. Alessio Paolo Loi, Presidente, l'Avv. Carlo Maccallini e la dott.ssa Maria Grazia Piras, 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 di fusione per incorporazione (o la “Fusione” o l’“Operazione”) di ABF Leasing Spa (o “Società Incorporanda”) in Sardaleasing Spa.

L'operazione si configura come operazione con parte correlata effettuata dalla società controllata dalla Banca Sardaleasing Spa (91,16%) con ABF Leasing Spa, società controllata (100%) dalla Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna (o Capogruppo). La Capogruppo, che controlla BDS con una quota del 51%, controlla altresì Sardaleasing tramite una quota diretta del 5% e la quota indiretta tramite BDS.

Le Società Partecipanti alla Fusione – Sardaleasing Spa e ABF Leasing Spa - e le Società Controllanti - Banca popolare dell'Emilia Romagna e Banco di Sardegna SpA – 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 gli indici di rilevanza dell'attivo e del passivo superano la soglia prescritta per le operazioni poste in essere con la Capogruppo o con soggetti correlati a quest'ultima e alla Banca.

Il Comitato Amministratori Indipendenti a supporto delle proprie valutazioni finalizzate all'espressione di un parere sull'Operazione, ha esaminato la valutazione dell'esperto indipendente Archè Srl (o “esperto indipendente” o “advisor”) individuato congiuntamente da Sardaleasing Spa e ABF Leasing Spa (o Società partecipanti alla Fusione).

E' stata valutata la sussistenza dei requisiti d'indipendenza previsti dalla normativa dell'advisor Archè Srl che ha rilasciato specifica dichiarazione in merito.

ISTRUTTORIA E DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Il Comitato Amministratori Indipendenti, riunito per valutare l'Operazione il 14 e 26 febbraio e il 3 e il 18 marzo c.a., nel corso l'istruttoria ha sentito l'advisor indipendente e il management della Banca e della Capogruppo riscontrando assoluta trasparenza e disponibilità in merito a chiarimenti e precisazioni richieste.

Il Comitato Amministratori Indipendenti ha potuto esaminare la seguente documentazione:

- l'informativa sulle linee guida industriali strategico – industriali e successivi aggiornamenti;
- la valutazione rilasciata dall'*advisor* indipendente a supporto della determinazione del rapporto di cambio;
- la bozza del progetto di fusione per incorporazione di ABF Leasing Spa in Sardaleasing Spa redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501 ter codice civile;
- la bozza della relazione illustrativa degli amministratori sul progetto di fusione redatta ai sensi dell'art. 2501 quinquies codice civile;
- bilanci civilistici, budget 2014 e situazione previsionale a regime delle Società partecipanti alla Fusione.

CONSIDERAZIONI

Dall'analisi della documentazione sopra richiamata si evince quanto segue:

- a) l'operazione rientra nelle attività previste dal Piano Industriale del Gruppo Bper 2012-2014 volte alla semplificazione organizzativa e gestionale e alla massimizzazione dell'efficienza operativa e gestionale nell'ambito del comparto leasing di Gruppo;

- b) il passaggio della *combined entity* sotto il controllo della Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna, ferma restando una partecipazione rilevante del Banco di Sardegna Spa, rientra nelle attività previste dal Piano Industriale del Gruppo Bper 2012-2014 per tutte le società prodotte;
- c) la fusione è volta alla creazione di un'unica società prodotta *captive* di Gruppo specializzata nel business del leasing che possa rappresentare uno dei primari player di settore in Italia;
- d) la creazione di un'unica società prodotta per il Gruppo bancario di appartenenza consente:
- di incrementare i livelli di efficienza nel presidio del rischio di tale settore;
 - di ottimizzare i requisiti patrimoniali di Vigilanza, con benefici in termini di assorbimenti patrimoniali;
 - economie di costo e in particolare il contenimento dei costi amministrativi, contabili e societari;
 - l'efficientamento dei processi produttivi mediante il consolidamento e rafforzamento della specializzazione esistente;
 - la razionalizzazione e semplificazione dell'offerta commerciale dei prodotti leasing;
- e) l'advisor indipendente per poter stimare il valore delle due Società partecipanti alla Fusione e quindi il rapporto di cambio, ha utilizzato due metodologie principali - metodo Dividend Discount Model (DDM), nella variante Excess Capital Model, e metodo Patrimoniale complesso con correzione reddituale - ampiamente utilizzate in operazioni similari nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale;
- f) il fair value stimato della Sardaleasing (57,35 euro/azione) è pressoché in linea con il valore d'iscrizione nel bilancio della Banca della Società Incorporante (53,15 euro/azione);
- g) il rapporto di cambio è stato fissato in 546 azioni ABF Leasing Spa ogni 100 azioni Sardaleasing Spa, valore medio rispetto al *range* di valori risultato dell'analisi dell'advisor indipendente, al fine di pesare in maniera omogenea i diversi profili delle due società valorizzati singolarmente da ognuna delle due metodologie.

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 delle società partecipanti alla fusione e per la determinazione del rapporto di cambio;
- rilevato che dall'analisi della documentazione esaminata, dagli approfondimenti effettuati e dalle considerazioni sopra dettagliate risulta perseguito e tutelato l'interesse della società controllata Sardaleasing Spa e della stessa Banca, nonché sussistente 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. Maria Pau