



## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

### **RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE**

ai sensi dell'art.5 del Regolamento Consob n.17221 del 12 marzo 2010 e  
successivamente modificato con delibera n.17389 del 23 giugno 2010

**Cessione alla Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna delle  
azioni di Em.Ro. popolare S.p.A. e di Optima SGR S.p.A., società del  
Gruppo, detenute dalla Banca Popolare di Ravenna**

Ravenna, 28 settembre 2012

## INDICE

1	AVVERTENZE	3
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	3
3	ALLEGATO 1 - PARERI DEL COMITATO PARTI CORRELATE AI SENSI DEL REGOLAMENTO CONSOB N.17221 DEL 12 MARZO 2010	

## **1 Avvertenze**

### **1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione con parte correlata**

Le operazioni in oggetto riguardano la cessione delle partecipazioni detenute in Em.Ro. popolare s.p.a. ed in Optima s.p.a. SGR alla Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna.

La Banca popolare dell'Emilia Romagna controlla la Banca Popolare di Ravenna in forza di una partecipazione pari all'86,67% ed è Parte Correlata della Banca Popolare di Ravenna s.p.a. ai sensi dell'art.4 della Procedura adottata dalla Società.

Le operazioni, considerate in via aggregata in quanto riconducibili ad un unico scopo, si configurano come una unica operazione di "maggiore rilevanza" con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob e della Procedura adottata dalla Società.

Per completezza informativa, sono evidenziate di seguito, in relazione all'operazione, le situazioni di potenziale conflitto di interessi:

- il Consigliere della Banca Popolare di Ravenna s.p.a. rag.Fabrizio Togni è portatore di interessi in quanto ricopre la carica di Vice Direttore Generale della Banca popolare dell'Emilia Romagna, controparte nell'operazione di cessione.

## **2 Informazioni relative all'operazione**

### **2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione**

L'operazione ha per oggetto la cessione delle seguenti partecipazioni detenute dalla Banca Popolare di Ravenna s.p.a. alla Banca popolare dell'Emilia Romagna, Capogruppo:

- Em.Ro. popolare s.p.a.: l'1,48% del capitale sociale, al prezzo di 222,00 euro per azione;
- Optima s.p.a. SGR: il 6,20% del capitale, al prezzo di 2,60 euro per azione.

Il corrispettivo dell'operazione è riconosciuto in contanti al perfezionamento di ciascuna delle suddette cessioni.

### **2.2 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 correlate.**

Controparte delle operazioni descritte al punto precedente è la controllante Banca popolare dell'Emilia Romagna soc.coop.

Si configura pertanto la fattispecie di operazione effettuata con la società controllante.

### **2.3 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, una analitica e adeguata motivazione delle ragioni per le quali si ritiene di non condividere tale avviso**

Le cessioni descritte al precedente punto 2.1, considerate in via aggregata, rientrano nel processo di riorganizzazione delle partecipazioni del Gruppo, ai fini della semplificazione degli adempimenti amministrativi e contabili di consolidamento e gestione delle società del Gruppo; in particolare la cessione delle quote detenute nella Em.Ro. popolare s.p.a. è funzionale all'operazione di fusione per incorporazione della partecipata nella Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna, previa l'acquisizione da parte di quest'ultima dell'intero pacchetto azionario, del quale già detiene il 78,77%.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Ravenna s.p.a. ha ritenuto sussistente l'interesse della Banca stessa alla cessione delle partecipazioni anzi descritte in quanto:

- dette partecipazioni non sono ritenute strategiche per la Banca e la loro cessione consente una migliore focalizzazione del patrimonio sul core business aziendale;
- le cessioni delle quote determina una rilevante plusvalenza in conto economico ed un ritorno significativo in termini di liquidità disponibile per la normale gestione dell'attività bancaria.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Ravenna ha deliberato la cessione della partecipazione in Em.Ro. popolare s.p.a il 19 giugno 2012 e quella in Optima s.p.a. SGR il 27 agosto 2012, senza astensioni né voti contrari da parte degli amministratori indipendenti.

### **2.4 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 siano definite equivalenti a quelli di mercato o standard, motivare adeguatamente tale dichiarazione fornendo oggettivi elementi di scontro. Indicare l'eventuale esistenza di pareri di esperti indipendenti a supporto della congruità di tale corrispettivo e le conclusioni dei medesimi**

Il corrispettivo delle cessioni è stato determinato sulla base di valutazioni espresse da advisor indipendenti, cui è stato affidato l'incarico di stimare il valore economico sia di Em.Ro. popolare s.p.a., sia di Optima s.p.a. SGR; a tali valori gli advisor sono pervenuti mediante l'applicazione delle diverse metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana ed internazionale

Al riguardo di Em.Ro. popolare s.p.a., l'advisor ha stimato il fair value della società compreso tra euro 419,3 milioni ed euro 433,1 milioni, pari ad un valore per azione compreso tra 218,39 euro e 225,58 euro.

Per quanto concerne Optima s.p.a SGR, l'advisor ha stimato il valore del capitale economico della società compreso tra euro 63,1 milioni ed euro 66,8 milioni, pari ad un valore per azione compreso tra 2,52 euro e 2,67 euro.

I corrispettivi per le due cessioni, sulla base delle suddette valutazioni degli advisor indipendenti sono state convenute come segue:

- per Em.Ro. popolare s.p.a.: 222,00 euro per azione, per un corrispettivo complessivo di €6.308.352,00;
- per Optima s.p.a SGR: 2,60 euro per azioni, per un corrispettivo complessivo di €4.030.000,00.

Quindi il corrispettivo di ciascuna cessione risulta corrispondente al valore mediano rispetto all'intervallo di valori indicato dagli stesso advisor.

**2.5 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 documenti unico ai sensi dell'art.5, comma 6**

Premesso che le due cessioni di partecipazioni oggetto del presente documento sono riconducibili ad un disegno unitario, le stesse vanno considerate alla stregua di una unica operazione.

L'operazione si configura quale operazione di "maggiore rilevanza", ai sensi del Regolamento Consob n.17221/2010 nonché della Procedura adottata dalla Banca, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore risulta superiore alla soglia prevista per le operazioni poste in essere con la Capogruppo; tale soglia è stata fissata nel 2,5% del Patrimonio di Vigilanza della Banca Popolare di Ravenna s.p.a. e pertanto detto limite risulta pari a 7,4 milioni di euro.

Si riporta di seguito la valorizzazione degli indici di rilevanza:

- indice di rilevanza del controvalore: 3,56%;
- indice di rilevanza dell'attivo: 0,38%.

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione in oggetto sono di seguito specificati:

- nel conto economico viene iscritta una plusvalenza complessiva di 5.401.432,00 euro, al lordo dell'impatto fiscale;
- le cessioni delle partecipazioni non hanno effetti rilevanti sull'assetto patrimoniale e finanziario della Banca: la liquidità riveniente dalla cessione degli assets, pari a 10.338.352,00 euro verrà impiegata nella normale gestione dell'attività bancaria.

**2.6 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.

**2.7 Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali o 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 oggetto delle presente documento informativa non riguarda i soggetti identificati nel presente punto.

**2.8** **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, e per essa intendendosi ognuna delle due cessioni di partecipazioni, è stata approvata dai componenti del Consiglio di Amministrazione con il parere favorevole unanime del Comitato Parti Correlate.

Al Comitato Parti Correlate è stata fornita, con congruo anticipo, adeguata informativa circa l'operazione in specie. Il Comitato è stato altresì coinvolto nella fase di 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, i pareri espressi per ciascuna delle due cessioni sono allegati al presente documento informativo.

**2.9** **Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'art.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.

## Allegato 1

---

### **Parere del Comitato Parti Correlate ai sensi del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010**

Presenti:

- i componenti del Comitato Parti Correlate: Enzo Gulmanelli (Presidente), Marino Mingozzi e Maurizio Tortolone;
- il segretario del Comitato: Danilo Selleghini.

Nella riunione del 19 giugno 2012 il Comitato Parti Correlate della Banca Popolare di Ravenna S.p.A.

**esaminata**

la documentazione concernente la vendita alla Capogruppo delle azioni di Em.Ro Popolare s.p.a. possedute della Banca ed in particolare la valutazione della società elaborata dal consulente indipendente Arché s.r.l. in qualità di advisory

**esprime**

### **PARERE FAVOREVOLE AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI**

rilevato che dall'analisi della documentazione risulta perseguito e tutelato l'interesse della Banca nonché sussistente la convenienza economica e la correttezza sostanziale delle condizioni.

Ciò in quanto:

- è ritenuta conveniente per la Banca in quanto consente di realizzare una plusvalenza di considerevole interesse, con positivi effetti anche sul profilo di liquidità;
- è valutata corretta in quanto la stima del valore della società è stata effettuata da parte di un consulente indipendente, il quale ha dichiarato di aver operato le proprie valutazioni sulla base delle metodologie e le prassi maggiormente utilizzate per i casi di specie, nonché più frequentemente suggerite dalla dottrina in materia;
- è giudicato congruo il prezzo offerto dall'acquirente, che si posiziona a livello mediano tra il valore minimo ed il valore massimo stimato dal consulente.

Il Segretario  
f.to Danilo Selleghini

Il Presidente  
f.to Enzo Gulmanelli

**Parere del Comitato Parti Correlate ai sensi del  
Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010**

Presenti:

- i componenti del Comitato Parti Correlate: Enzo Gulmanelli (Presidente), Marino Mingozzi e Maurizio Tortolone;

- il segretario del Comitato: Danilo Selleghini.

Nella riunione del 27 settembre 2012 il Comitato Parti Correlate della Banca Popolare di Ravenna S.p.A.

**esaminata**

la documentazione concernente la vendita alla Capogruppo delle azioni di Optima s.p.a. SGR possedute della Banca ed in particolare la valutazione della società elaborata dal consulente indipendente KPMG Advisory s.p.a. in qualità di advisory

**esprime**

**PARERE FAVOREVOLE AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI**

rilevato che dall'analisi di detta documentazione risulta perseguito e tutelato l'interesse dalla Banca nonché sussistente la convenienza economica e la correttezza sostanziale delle condizioni.

Ciò in quanto:

- è ritenuta conveniente per la Banca in quanto consente di realizzare una plusvalenza di considerevole interesse, con positivi effetti anche sul profilo di liquidità;
- è valutata corretta in quanto la stima del valore della società è stata effettuata da parte di un consulente indipendente, il quale ha dichiarato di aver operato le proprie valutazioni sulla base delle metodologie e le prassi maggiormente utilizzate per i casi di specie;
- è giudicato congruo il prezzo offerto dall'acquirente, che si posiziona a livello mediano tra il valore minimo ed il valore massimo stimato dal consulente.

Il Segretario  
f.to Danilo Selleghini

Il Presidente  
f.to Enzo Gulmanelli