

**DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTE CORRELATA**

(Acquisto dei titoli *asset backed* di classe A e di classe B emessi da Casaforte S.r.l. ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 della Legge 30 aprile 1999, n. 130 in data 22 dicembre 2010 e detenuti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.)

Redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e successive modifiche e integrazioni

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., sul sito internet della società (www.gruppomps.it sezione "Corporate Governance - Operazioni con le parti correlate") nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketSTORAGE" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

28 settembre 2018

INDICE

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	4
1. AVVERTENZE	5
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	5
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione	5
2.2. Indicazioni 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.	6
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Banca 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.....	6
2.4. 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.	7
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.	8
2.6. Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Banca e/o di società da questa controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni. Se non sono previste modifiche, inserimento, comunque, di una dichiarazione in tal senso.....	8
2.7. Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e 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 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento 809/2004/CE.....	8
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.	9
2.9 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 informazioni.	9

DEFINIZIONI

In aggiunta alle definizioni contenute nel prosieguo del Documento Informativo (come *infra* definito), si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del presente Documento Informativo. Tali definizioni, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

BMPS o la Banca o la Capogruppo

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con sede legale in Siena, Piazza Salimbeni 3.

Casaforte

Casaforte S.r.l., con sede in Roma, via Eleonora Duse 53, Roma.

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il comitato parti correlate di BMPS istituito ai sensi dell'art. 1.2 della *Global Policy* (come *infra* definita).

Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione della Banca in carica alla data del presente Documento Informativo.

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

Disposizioni Banca d'Italia

La Circolare di Banca d'Italia n. 263/2006 in materia di "Attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati" Titolo V, Cap. 5.

Documento Informativo

Il presente documento informativo.

Gruppo Montepaschi

L'insieme delle società, italiane ed estere, direttamente e indirettamente controllate da BMPS.

Perimetro di BMPS

Il perimetro delle parti correlate e dei soggetti collegati di BMPS, come definito dall'articolo 2.1.1 della *Global Policy* (come *infra* definita) e costituito: (i) dalle parti correlate di BMPS ai sensi del Regolamento Parti Correlate (come *infra* definito); (ii) dai soggetti collegati di BMPS ai sensi delle Disposizioni Banca d'Italia; e (iii) dai soggetti ivi inclusi su base discrezionale.

Regolamento Parti Correlate

Il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da BMPS ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Parti Correlate e in conformità all'allegato 4 a tale Regolamento Parti Correlate, nonché ai sensi della Parte II, Sez. II, Capitolo 1, della *"Global Policy in materia di operazioni con parti correlate e soggetti collegati"* approvata dal Consiglio di Amministrazione della Banca in data 12 novembre 2014 e vigente alla data del presente Documento Informativo, in ottemperanza al predetto Regolamento Parti Correlate nonché alle Disposizioni di Banca d'Italia in materia di attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di soggetti collegati (la *"Global Policy"*).

Il presente Documento Informativo è stato predisposto al fine di fornire agli azionisti e al mercato, in ottemperanza alla disciplina in materia di operazioni con parti correlate sopra richiamata, un esauriente quadro informativo in merito all'operazione (l'**"Operazione"**) conseguente all'adozione da parte di BMPS di una delibera di acquisto da parte di BMPS dei Titoli in Vendita (come di seguito definiti) detenuti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (**"MPSCS"**) al fine di semplificare, attraverso la concentrazione su di essa dei Titoli in Vendita attualmente detenuti da MPSCS, l'implementazione delle ulteriori attività previste nel contesto di un più ampio progetto volto ad attuare la ristrutturazione complessiva dell'operazione *"Chianti Classico"* che comprende, *inter alia*, la cartolarizzazione *"Casaforte"* (la **"Cartolarizzazione"**), realizzata da Casaforte S.r.l. (**"Casaforte"**) nel 2010 mediante, tra l'altro, l'emissione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5 della Legge 30 aprile 1999, n. 130 dei Titoli in Vendita da parte di Casaforte, e il conferimento del patrimonio immobiliare relativo alla Cartolarizzazione a favore del consorzio Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A. (**"Perimetro"**).

Ai sensi del par. 3.2 (*Tipologie di Rilevanza delle Operazioni*) della *Global Policy* e dell'allegato 3 al Regolamento Parti Correlate, l'Operazione si configura come *"operazione di maggiore rilevanza"* in quanto il corrispettivo complessivo dei Titoli in Vendita, pari a circa complessivi 992,9 milioni di Euro, eccede il 5% del Patrimonio di Vigilanza consolidato della Banca al 30 giugno 2018.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca in Siena, Piazza Salimbeni n. 3 e sul sito internet di BMPS (www.gruppomps.it) nella sezione <https://www.gruppomps.it/corporate-governance/operazioni-con-le-parti-correlate.html>.

La vigente *Global Policy* è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca in Siena, Piazza Salimbeni n. 3 e sul sito internet di BMPS (www.gruppomps.it) nella sezione <https://www.gruppomps.it/corporate-governance/operazioni-con-le-parti-correlate.html>.

1. AVVERTENZE

Come evidenziato nel presente Documento Informativo, l'Operazione non espone la Banca a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli inerenti ad operazioni di acquisto di titoli ABS.

Le condizioni economico-contrattuali relative all'acquisto dei Titoli in Vendita sono fissate secondo condizioni generali di mercato come di seguito specificato.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, competente a esprimere il parere motivato sull'interesse della Banca al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni ai sensi del par. 4.1 (*Operazioni di maggiore rilevanza*) della *Global Policy*, preliminarmente, in data 2 agosto 2018, ha analizzato l'informativa preliminare in merito alle fasi di studio preliminare della possibile ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico", nonché, successivamente, in data 6 settembre 2018, ha espresso il proprio parere favorevole al compimento dell'Operazione.

La delibera è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in data 6 settembre 2018.

La corrispondente delibera di vendita dei Titoli in Vendita da parte del Consiglio di Amministrazione di MPSCS è stata assunta in data 25 settembre 2018, previo parere favorevole al compimento dell'operazione di vendita rilasciato dagli amministratori indipendenti di MPSCS in data 17 settembre 2018 ai sensi della *Global Policy*.

Il relativo contratto di acquisto dei Titoli in Vendita (come di seguito definiti) tra BMPS e MPSCS è stato stipulato in data 26 settembre 2018 e, successivamente, modificato in data 27 settembre 2018.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

L'Operazione concerne l'acquisto da parte di BMPS dei seguenti titoli *asset-backed* detenuti da MPSCS:

- (i) titoli di classe A *asset-backed* a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 emessi da Casaforte in data 22 dicembre 2010 (i "**Titoli di Classe A**") aventi valore nominale complessivo al momento dell'emissione ("**Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A**") pari a Euro 1.409.793.000, corrispondente al 91,745% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe A complessivamente emessi da Casaforte (i "**Titoli di Classe A in Vendita**"); e
- (ii) titoli di classe B *asset-backed* a tasso fisso e capitale incrementale fino a Euro 235.000.000 con scadenza finale 30 giugno 2040 emessi da Casaforte in data 22 dicembre 2010 (i "**Titoli di Classe B**"), aventi un valore nominale complessivo al momento dell'emissione ("**Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B**") pari a Euro 119.050.000, corrispondente al

91,577% del Valore Nominale Originario dei Titoli di Classe B complessivamente emessi da Casaforte (i “**Titoli di Classe B in Vendita**” e, congiuntamente ai Titoli di Classe A in Vendita, i “**Titoli in Vendita**”).

Come detto, MPSCS e BMPS hanno stipulato il contratto relativo all’acquisto da parte di BMPS dei Titoli di Classe A in Vendita e dei Titoli di Classe B in Vendita in data 26 settembre 2018 e, successivamente, hanno sottoscritto un accordo modificativo del predetto contratto in data 27 settembre 2018.

Le condizioni economiche della suddetta operazione possono essere così sintetizzate:

- (i) il corrispettivo per l’acquisto dei Titoli in Vendita è stato determinato:
 - con riferimento ai Titoli di Classe A in Vendita, in complessivi Euro 840.321.870,63; e
 - con riferimento ai Titoli di Classe B in Vendita, in complessivi Euro 152.622.100,04;
- (ii) il pagamento del corrispettivo è contestuale alla consegna dei Titoli di Classe A in Vendita e dei Titoli di Classe B in Vendita.

Dal punto di vista contrattuale, trattandosi nella sostanza di un’operazione infragruppo, sono previste esclusivamente le usuali dichiarazioni e garanzie circa la titolarità e l’ottenimento delle necessarie autorizzazioni, rispettivamente, all’acquisto e alla cessione.

2.2. Indicazioni 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.

Alla data dell’assunzione della delibera relativa all’Operazione oggetto del presente Documento Informativo, la stessa si configura come un’operazione con parti correlate/soggetti collegati ai sensi di quanto previsto dall’articolo 2.1.1 della *Global Policy* dal momento che BMPS è titolare di una partecipazione pari al 99,99% del capitale sociale di MPSCS ed esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi del combinato disposto degli articoli 2497 e ss. del Codice Civile e dell’articolo 61, quarto comma, D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (TUB).

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Banca 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’interesse e l’opportunità per la Banca di compiere l’Operazione nei termini descritti risiede nel fatto che la stessa si colloca nel – ed è prodromica al – più ampio progetto volto ad attuare la ristrutturazione complessiva dell’operazione “Chianti Classico”, che comprende, *inter alia*, (i) la Cartolarizzazione “Casaforte”; e (ii) il conferimento del patrimonio immobiliare relativo alla Cartolarizzazione a favore di Perimetro.

L'operazione di acquisto dei Titoli di Classe A in Vendita e dei Titoli di Classe B in Vendita risponde alla primaria esigenza di rispettare gli impegni di carattere formale (*commitment*) assunti da BMPS nei confronti del *Directorate General for Competition* della Commissione Europea e previsti nel c.d. "Piano di Ristrutturazione 2017-2021" approvato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS in data 26 giugno 2017 e successivamente approvato dalla Commissione Europea in data 4 luglio 2017 e, in particolare, quelli relativi alla chiusura di Perimetro e alla cessione di una parte del patrimonio immobiliare anche relativo alla Cartolarizzazione e attualmente detenuto da Perimetro entro il 31 dicembre 2021.

L'operazione di acquisto dei Titoli di Classe A in Vendita e dei Titoli di Classe B in Vendita appare, altresì, conveniente sotto il profilo economico in quanto correlabile al beneficio non solo per la Capogruppo, ma indirettamente anche per tutte le società appartenenti al Gruppo Montepaschi bancario a essa facenti capo (inclusa la stessa MPSCS), che deriverebbe dalla possibilità di (i) gestire con maggiore flessibilità il patrimonio immobiliare, attualmente detenuto da Perimetro, attraverso il consolidamento dei processi e delle attività in capo alle funzioni della Capogruppo BMPS; e (ii) ridurre il numero delle entità societarie coinvolte, anche al fine di governare più efficacemente i processi amministrativi e decisionali connessi alla Cartolarizzazione.

Per ulteriori informazioni circa la ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico" si rinvia, inoltre, a quanto comunicato in data 27 settembre 2018 da BMPS in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria sui Titoli, a seguito della delibera assunta, in pari data, dal Consiglio di Amministrazione di BMPS.

In conformità a quanto previsto dalla Global Policy, la delibera è stata assunta previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, reso in data 6 settembre 2018 (per maggiori informazioni in merito all'*iter* di approvazione della delibera si veda il successivo paragrafo 2.8).

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 dell'operazione siano definite equivalenti a quelle di mercato o standard, motivare adeguatamente tale dichiarazione fornendo oggettivi elementi di riscontro.

Il corrispettivo dell'Operazione si basa sul *fair value* dei rispettivi Titoli in Vendita come risultante dalla metodologia applicata da MPSCS nella predisposizione del proprio bilancio e delle situazioni contabili interinali, così come validato dalla funzione Risk Management della Capogruppo BMPS nell'ambito della consueta attività svolta, in conformità con le vigenti *policy* del Gruppo Montepaschi.

La metodologia applicata per la determinazione del corrispettivo dei Titoli in Vendita risulta, pertanto, ad oggi corretta da un punto di vista sostanziale.

In considerazione dell'applicazione delle predette metodologie, le condizioni economico-contrattuali e i profili caratteristici dell'Operazione possono essere ritenuti equivalenti a quelli di mercato o *standard*; in particolare gli strumenti finanziari coinvolti nell'Operazione non risultano attivamente scambiati su un mercato regolamentato. Il prezzo utilizzato ai fini della valutazione contabile, pertanto, non è un prezzo originato direttamente da quotazioni di mercato, ma un *fair value* calcolato in base alle regole interne, secondo metodologie che definiscono lo *standard* di valorizzazione in tali situazioni.

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo configura, come detto, ai sensi e per gli effetti della *Global Policy*, un'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate, in quanto il corrispettivo complessivo per l'acquisto dei Titoli in Vendita eccede il 5% del patrimonio di vigilanza consolidato di BMPS al 30 giugno 2018. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Premessa al presente Documento Informativo.

A livello consolidato, trattandosi di operazione infragruppo e tenuto conto della partecipazione di BMPS in MPSCS, gli impatti sono sostanzialmente nulli sia sul bilancio consolidato, sia a livello di vigilanza consolidata.

A livello individuale si rileva un decremento dell'attivo e del passivo patrimoniale di MPSCS per effetto rispettivamente della cessione dei Titoli in Vendita e della riduzione delle relative fonti di *funding*; di contro, dal lato di BMPS, si osserva, a livello di attivo patrimoniale, un effetto sostanzialmente compensativo tra il controvalore dei Titoli in Vendita acquistati e l'estinzione dei finanziamenti nei confronti di MPSCS.

2.6. Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Banca e/o di società da questa controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni. Se non sono previste modifiche, inserimento, comunque, di una dichiarazione in tal senso.

Non sono previste variazioni nei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Banca e delle società da essa controllate in conseguenza dell'Operazione.

2.7. Nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e 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 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento 809/2004/CE.

L'Operazione non coinvolge quali parte correlate i componenti degli organi di amministrazione e controllo, il direttore generale e i dirigenti di BMPS né quelli di MPSCS.

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.

Le condizioni e termini dell'Operazione sono stati proposti ed istruiti dalle strutture di BMPS che hanno istruito l'adozione della delibera quali funzioni proponenti, anche attraverso l'acquisizione di appositi pareri resi dalle funzioni tecniche della Banca, per quanto di rispettiva competenza.

In conformità alla *Global Policy* e al Regolamento Parti Correlate, l'Operazione è stata, quindi, sottoposta all'esame del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da amministratori indipendenti, il quale ha esaminato la documentazione di dettaglio contenente le informazioni rilevanti in merito alle motivazioni alla base dell'Operazione e alle caratteristiche della stessa, nonché le opportune valutazioni di opportunità e convenienza.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, valutato l'interesse per la Banca di compiere l'Operazione, la convenienza dell'Operazione stessa, la correttezza sostanziale delle condizioni, ha rilasciato all'unanimità dei presenti il proprio parere favorevole al compimento dell'Operazione in data 6 settembre 2018. Il parere è riportato in allegato al presente Documento Informativo (*sub* Allegato A).

In data 6 settembre 2018, il Consiglio di Amministrazione di BMPS ha approvato l'Operazione con il voto favorevole di tutti i Consiglieri presenti, i quali si sono espressi favorevolmente sul compimento dell'Operazione e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Per completezza si segnala, come detto, che gli amministratori indipendenti di MPSCS, in data 17 settembre 2018, hanno espresso il proprio parere favorevole al compimento dell'Operazione, ai sensi della *Global Policy*.

Il Consiglio di Amministrazione di MPSCS ha poi approvato l'Operazione in data 25 settembre 2018.

2.9 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 informazioni.

L'Operazione esprime rilevanza propria, non derivante dal cumulo di più operazioni.



Allegato A: Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di BMPS

**PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**

1. PREMESSA

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il “Comitato”) di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (“BMPS” o la “Banca”) è chiamato a esprimere nel presente documento il proprio parere in merito alla proposta di acquisto dalla controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese (“MPSCS”) dei Titoli A e B emessi da Casaforte S.r.l. (“Casaforte”) e detenuti da MPSCS, trattandosi di operazione di maggiore rilevanza e non ricorrente nell’operatività di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e non rientrando nell’esercizio ordinario dell’attività operativa della Banca ai fini della normativa in materia di parti correlate Consob e Bankit.

Gli indici di rilevanza del controvalore superano la soglia del 5% previsto dalla Global Policy in materia di operazioni con parti correlate/soggetti collegati (“GP”) in quanto di importo pari a circa Euro 980 mln sulla base del controvalore di bilancio complessivo al 30 giugno 2018.

L’operazione è sottoposta al parere preventivo del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate anche se effettuata nei confronti di una controllata in quanto operazione di maggior rilevanza ed effettuata con controparte sottoposta a controllo non totalitario.

2. DESCRIZIONE DELLA PROPOSTA

A valle del Consiglio di Amministrazione (“Consiglio” o “CDA”) del 2 agosto 2018 BMPS ha comunicato alla controllata MPSCS, nell’ambito dell’informativa sul progetto di analisi teso a valutare la fattibilità di una ristrutturazione complessiva dell’operazione “Chianti Classico” e, quindi, anche della cartolarizzazione Casaforte, la possibilità di BMPS di acquisire i Titoli A e i Titoli B emessi da Casaforte e detenuti da MPSCS, nonché i Titoli A e i Titoli B che dovessero essere riacquistati nel prosieguo da

MPSCS nello svolgimento del ruolo di *market maker*, secondo tempi e modalità da definire tra le parti e previo espletamento dei necessari passaggi deliberativi, essendo coinvolta una parte correlata.

3. ANALISI E VALUTAZIONI

I termini e le condizioni relativi alla proposta oggetto del presente parere sono stati oggetto di interlocuzioni del Comitato con le competenti funzioni della Banca.

La proposta è stata sottoposta all'esame del Comitato nella riunione del 6 settembre 2018.

A conclusione della propria attività istruttoria, il Comitato rileva quanto segue.

3.1 - sull'interesse/opportunità dell'operazione per la Banca, sua convenienza economica

L'operazione si inserisce, come sopra anticipato, nel contesto della più ampia operazione di - Ristrutturazione operazione "Chianti Classico" e smontaggio "Consorzio Perimetro" - prevista nel Piano di Ristrutturazione 2017-2021 di BMPS e indicata tra gli impegni di carattere formale ("*commitment*") nei confronti di DG Comp, che ne determinano l'interesse e l'opportunità per la Banca a compierla. La specifica operazione di acquisto dei Titoli A e B da MPSCS risulta pertanto prodromica all'eventuale ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico" (da ritenersi inclusa tra le attività necessarie da compiere ai fini della realizzazione del Piano di Ristrutturazione).

A fronte dei vantaggi in termini di interesse e opportunità di compiere l'operazione - esposti nel capoverso precedente - si segnala che l'operazione di acquisto dei Titoli A e dei Titoli B appare conveniente sotto il profilo economico in quanto correlabile al beneficio non solo per la Capogruppo, ma indirettamente anche per tutte le società appartenenti al gruppo bancario a essa facenti capo (inclusa la stessa MPSCS), che deriverebbe dalla possibilità di gestire con maggiore flessibilità il patrimonio immobiliare, permettendo il rispetto degli impegni assunti dalla Banca nell'ambito del Piano di Ristrutturazione.

3.2 - sulla correttezza sostanziale delle condizioni economico-contrattuali proposte e l'eventuale scostamento da quelle *standard* o di mercato

Le condizioni economico-contrattuali possono essere ritenute corrette sotto il profilo sostanziale in quanto il trasferimento avverrebbe al *fair value*, in continuità con la metodologia applicata dalla controllata MPSCS nella predisposizione del proprio bilancio e delle situazioni contabili interinali, validato dalla funzione Risk Management della Capogruppo nell'ambito della consueta attività di verifica indipendente dei prezzi svolta, in coerenza con le vigenti *policy* e normative interne di Gruppo.

In considerazione dell'applicazione delle predette metodologie, le condizioni economico-contrattuali e i profili caratteristici dell'operazione possono essere ritenuti equivalenti a quelli di mercato o *standard*; in particolare gli strumenti finanziari coinvolti nell'operazione non risultano attivamente scambiati su un mercato regolamentato. Il prezzo utilizzato ai fini della valutazione contabile, pertanto, non è un prezzo originato direttamente da quotazioni di mercato, ma un *fair value* calcolato in base alle regole interne, secondo metodologie che definiscono lo *standard* di valorizzazione in tali situazioni.

4. CONCLUSIONI

Il Comitato nella riunione del 2 agosto 2018 ha analizzato l'informativa preliminare dell'operazione e nella riunione del 6 settembre 2018 ha conclusivamente esaminato le analisi condotte dalle competenti funzioni della Banca e la proposta acquisto di Titoli A e Titoli B emessi da Casaforte e detenuti da MPSCS, nonché Titoli A e Titoli B che dovessero essere riacquistati nel prosieguo da MPSCS nello svolgimento del ruolo di *market maker*.

Tenuto conto che:

- i. sussiste l'interesse e l'opportunità per la Banca al compimento dell'operazione nella sua interezza in quanto prodromica all'eventuale ristrutturazione complessiva dell'operazione "Chianti Classico" prevista nel Piano di Ristrutturazione 2017-2021 di BMPS (e pertanto da ritenersi inclusa tra le attività necessarie da compiere ai fini della realizzazione del suddetto Piano di

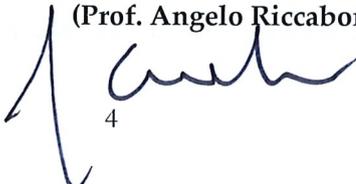
- Ristrutturazione) e indicata tra gli impegni di carattere formale (“*commitment*”) nei confronti di DG Comp;
- ii. l’operazione è conveniente sotto il profilo economico anche in considerazione dei correlati benefici, diretti e indiretti per il Gruppo (inclusa MPSCS) che deriverebbero dalla possibilità di gestire con maggiore flessibilità il patrimonio immobiliare, permettendo il rispetto degli impegni assunti dalla Banca nell’ambito del Piano di Ristrutturazione predetto;
 - iii. l’operazione non rientra nell’esercizio ordinario dell’attività operativa ai fini della normativa parti correlate in quanto di maggiore rilevanza e non ricorrente, pertanto, non è esente dai cd. presidi autorizzativi;
 - iv. l’operazione è esclusa dal perimetro di identificazione delle Operazioni di Maggior Rilievo ai sensi della normativa interna di Gruppo;
 - v. le condizioni economico-contrattuali possono essere ritenute corrette sotto il profilo sostanziale in quanto il trasferimento avverrebbe al *fair value*, in continuità con la metodologia applicata da MPSCS nella predisposizione del proprio bilancio, validato dalla funzione Risk Management della Capogruppo;
 - vi. le condizioni economico-contrattuali e i profili caratteristici dell’operazione possono essere ritenuti equivalenti a quelli di mercato o *standard*, così come definito dalla Global Policy adottata dalla Banca; in particolare, il prezzo degli strumenti finanziari coinvolti nell’operazione è un *fair value* calcolato in base alle regole interne, secondo metodologie che definiscono lo *standard* di valorizzazione in tali situazioni;

il Comitato, valutato l’interesse per la Banca di compiere l’operazione, la convenienza dell’operazione stessa e la correttezza sostanziale delle condizioni, come rappresentate, esprime il proprio parere favorevole all’operazione proposta.

Siena, 6 settembre 2018

COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Presidente

(Prof. Angelo Riccaboni)

4