



MEDIOBANCA



**Documento informativo  
relativo a operazione di maggiore rilevanza  
con parti correlate**

*redatto ai sensi dell'art. 5 e in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del  
Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato  
dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente  
modificato e integrato)*

**Acquisto da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di un portafoglio di  
crediti leasing da parte della controllata MBPS Leasing S.p.A.**

*Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di  
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, 20121  
Milano, e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "EmarketStorage"  
([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nonché sul sito internet della banca  
([www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com))*

Data di pubblicazione: 18 maggio 2026



## INDICE

<b>DEFINIZIONI</b> .....	3
<b>PREMESSA</b> .....	5
<b>1. AVVERTENZE</b> .....	6
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione .....	6
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b> .....	7
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione .....	7
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 dall'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione .....	8
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 .....	8
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	
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili .....	10
2.6 Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società 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 .....	10
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 12.2 e 15.2 dell'allegato I al Regolamento delegato UE 2019/980 della Commissione, del 14 marzo 2019 .....	11
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.....	11
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 .....	12
<b>ALLEGATI</b> .....	12



# MEDIOBANCA

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento Informativo e delle relative definizioni.

Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<b>Comitato OPC o Comitato</b>	Il comitato parti correlate di Mediobanca, composto da tre amministratori non esecutivi dotati dei requisiti di indipendenza previsti dal combinato disposto degli artt. 147-ter e 148 del TUF, dall'art. 13 del DM n. 169/2020 integrati dall'art. 19 dello statuto sociale e dal Codice di <i>Corporate Governance</i> delle società quotate, al quale sono attribuiti, tra gli altri, compiti e funzioni in materia di operazioni con parti correlate e con soggetti collegati ai sensi del Regolamento OPC.
<b>Delibera Consob</b>	La delibera adottata dalla Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificata e integrata.
<b>Documento Informativo</b>	Il presente documento informativo, redatto ai sensi dell'articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 della Delibera Consob.
<b>Gruppo Bancario</b>	Il Gruppo Bancario "Monte dei Paschi di Siena" a cui Mediobanca appartiene.
<b>MBPS Leasing</b>	MBPS Leasing S.p.A. (già Selma Bipiemme Leasing S.p.A.), società per azioni costituita ai sensi della legge italiana con socio unico Mediobanca S.p.A., con sede legale in Via Siusi 7, 20132 Milano (MI), codice fiscale e iscrizione nel registro delle imprese di Milano – Monza Brianza – Lodi numero 00882980154, appartenente al Gruppo IVA Mediobanca P.IVA 10536040966, iscritta all'albo degli intermediari finanziari tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 106 del Testo Unico Bancario al numero 22, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di MPS.
<b>Mediobanca</b> oppure <b>Banca</b> oppure <b>Società</b>	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00714490158, codice fiscale e P. IVA n. 10536040966, iscritta all'Albo delle Banche presso la Banca d'Italia al n. 4753, appartenente al Gruppo Bancario "Monte dei Paschi di Siena", nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
<b>MPS</b>	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede legale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, iscritta presso il Registro delle Imprese di Arezzo - Siena al n. 00884060526, c.f. 00884060526, P. IVA n. 01483500524, iscritta all'Albo delle Banche presso la Banca d'Italia al n. 5274, Capogruppo del Gruppo Bancario" Monte



# MEDIOBANCA

	dei Paschi di Siena", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 1030, nonché aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
<b>Operazione</b>	Ha il significato di cui alla Premessa.
<b>Portafoglio</b>	Ha il significato di cui al Paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
<b>Regolamento OPC</b>	Il "Regolamento delle operazioni con parti correlate e soggetti collegati", approvato, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione della Banca in data 27 giugno 2024.
<b>TUB</b>	Il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia), come successivamente modificato e integrato.
<b>TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), come successivamente modificato e integrato.



# MEDIOBANCA

## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Mediobanca, ai sensi dell'articolo 5 e in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 della Delibera Consob, nonché del Regolamento OPC, al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato un quadro informativo esaustivo riguardante l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca, dell'acquisto da MPS di un portafoglio di crediti *leasing* da parte della controllata MBPS Leasing (l'"**Operazione**"). Per maggiori dettagli circa la descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione, si rinvia al paragrafo 2.1.

Come meglio specificato nei successivi paragrafi del presente Documento Informativo, l'Operazione si configura come un'operazione con parti correlate, in ragione del controllo esercitato da MPS su Mediobanca e, indirettamente, su MBPS Leasing.

Ai sensi del paragrafo 5 del Regolamento OPC, lo stesso si applica anche alle operazioni con parti correlate compiute da società controllate di Mediobanca e per tali operazioni si osservano le medesime procedure e presidi previsti per le operazioni di Mediobanca rispettivamente per le operazioni di "minore rilevanza" o per le operazioni di "maggiore rilevanza", a seconda dell'ammontare massimo di tali operazioni.

Nel caso di specie, l'Operazione si qualifica come operazione di "maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi della Delibera Consob e del Regolamento OPC, in quanto il suo controvalore massimo è superiore alla soglia (ridotta) del 2,5% dei fondi propri consolidati (per maggiori informazioni si veda il paragrafo 2.5 "*Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili*").

Alla luce di quanto precede, in data 11 maggio 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'Operazione, a seguito dell'approvazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione di MBPS Leasing in data 23 febbraio 2026, e previo parere favorevole vincolante del Comitato OPC – che si è avvalso, ai fini delle proprie analisi e determinazioni, del supporto di EY Advisory S.p.A., quale esperto indipendente ("EY" o l'"**Esperto Indipendente**") – sull'interesse della Società e di MBPS Leasing al compimento della stessa, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il predetto parere favorevole del Comitato, emesso in data 29 aprile 2026, è allegato al presente Documento Informativo come **Allegato "A"**.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto a seguito della summenzionata approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Mediobanca ed è stato messo a disposizione del pubblico, nel termine previsto dall'art. 5, comma 3, della Delibera Consob, presso la sede sociale di Mediobanca in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nonché sul sito internet di Mediobanca ([www.mediobanca.com](http://www.mediobanca.com)).



# MEDIOBANCA

## 1. AVVERTENZE

### 1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate, ai sensi del Regolamento OPC, in virtù del rapporto esistente tra le società che ne sono parte.

Specificamente, MBPS Leasing è interamente controllata da Mediobanca, a sua volta sottoposta al controllo di MPS, che detiene direttamente una partecipazione rappresentativa dell'86,35% del capitale sociale della Società<sup>1</sup> e, in qualità di capogruppo, esercita attività di direzione e coordinamento su Mediobanca e MBPS Leasing.

L'Operazione comporta, quindi, un potenziale rischio di conflitto di interessi principalmente con riguardo alla sua convenienza e alla congruità e correttezza sostanziale delle relative condizioni: peraltro, tenuto conto dei presidi posti in essere da Mediobanca ai fini dell'approvazione dell'Operazione in conformità alla Delibera Consob, a giudizio della Società non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli normalmente inerenti ad operazioni di analoga natura.

---

<sup>1</sup> Fonte <https://www.mediobanca.com/it/corporate-governance/azionisti.html>.



## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

L'Operazione consiste nell'acquisto, da parte di MBPS Leasing, di un portafoglio di crediti *performing* – compresi i relativi beni e garanzie – rivenienti da contratti di *leasing* finanziario di MPS (il “**Portafoglio**”).

Più precisamente, il Portafoglio è composto da contratti di locazione finanziaria (*leasing in bonis*, dai relativi beni (immobili, mobili e mobili registrati), crediti e garanzie.

Alla data del 31 dicembre 2025, il Portafoglio presentava un *Gross Book Value* pari a circa 770 milioni, suddiviso in immobiliare (63%), strumentale (28%) e targato (8%), con un'esposizione verso debitori corporate per il 65% e verso debitori retail per il 35%. Il credito residuo del Portafoglio è pari al 44% circa del valore iniziale; il 16% dei crediti è garantito dal Fondo Centrale di Garanzia gestito Mediocredito Centrale - Banca del Mezzogiorno.

A seguito della conduzione di una *due diligence* da parte di MBPS Leasing, le parti hanno negoziato un contratto che disciplina la cessione del Portafoglio, strutturata nella forma di cessione in blocco ai sensi dell'art. 58 del Testo Unico Bancario.

In ragione delle necessarie verifiche urbanistiche e catastali prodromiche alla cessione dei beni immobili inclusi nel Portafoglio, le parti hanno concordato di differire l'efficacia del trasferimento dei beni e dei rapporti, rispetto alla data di sottoscrizione del contratto di cessione. Pertanto, la perimetrazione definitiva del Portafoglio sarà effettuata alla data del 31 maggio 2026 alla luce sia del fisiologico ammortamento delle posizioni, sia dell'esito definitivo delle verifiche sulla trasferibilità degli immobili, sulla base dei medesimi criteri seguiti per la perimetrazione iniziale ai sensi dell'art. 58 del Testo Unico Bancario: in tale data – che corrisponderà alla data di efficacia economica dell'operazione *inter partes* – sarà quindi individuato il perimetro finale del Portafoglio oggetto di cessione, da cui saranno scomputati quei beni e rapporti che, a tale data, non rispetteranno i necessari criteri di trasferibilità.

La cessione del Portafoglio finale al *closing* sarà perfezionata – tramite stipula di apposito atto notarile – entro il prossimo giugno 2026.

Il contratto di cessione negoziato tra le parti prevede una disciplina compiuta dell'Operazione, regolando, tra l'altro, l'ipotesi in cui, successivamente al *closing*, si riscontrassero elementi erroneamente inclusi nel – o esclusi dal – Portafoglio, e definendo puntualmente le attività operative che dovranno essere conseguentemente poste in essere dalle parti (es., a seconda dei casi, integrazione / restituzione del corrispettivo corrispondente, esecuzione delle necessarie formalità etc.), nonché le regole per il trasferimento alla cessionaria degli incassi percepiti dalla cedente a partire dal 31 maggio 2026, data di efficacia economica dell'Operazione.

È poi previsto che BMPS rilasci un *set* di dichiarazioni e garanzie - tra cui quelle sull'esistenza e l'esigibilità dei crediti e delle relative garanzie, sulla trasferibilità e assenza di gravami sui beni immobili e mobili registrati trasferiti e sulla conformità degli immobili ricompresi nel Portafoglio finale alla legislazione catastale e (per quanto verificato da BMPS in fase di acquisto) alla legislazione urbanistica ed edilizia - e assuma conseguenti obblighi di indennizzo a favore di MBPS Leasing in caso di non veridicità, non correttezza o incompletezza delle stesse.



# MEDIOBANCA



## **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 nell'operazione**

L'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate alla luce del rapporto tra MBPS Leasing, la Società e MPS descritto nel paragrafo 1.1.

Inoltre, si segnala che le consigliere della Banca, Silvia Fissi, in virtù del rapporto di lavoro in Banca Widiba S.p.A. (appartenente al Gruppo Bancario), e Donatella Vernisi, in virtù del rapporto di lavoro in MPS, hanno informato, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 cod. civ. e della Delibera Consob, di avere un interesse nell'Operazione e, conseguentemente, si sono astenute dalla votazione.

## **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'acquisto del Portafoglio – interamente composto da posizioni *performing* – consente di massimizzare le economie di scala di MBPS Leasing e le sinergie a livello di Gruppo Bancario, mantenendo al proprio interno un bacino di clientela da cui, in futuro, potrebbe scaturire la creazione di ulteriore valore per tutti gli stakeholder del Gruppo Bancario.

L'acquisto del Portafoglio non comporta per MBPS Leasing un incremento significativo dei costi di struttura, in quanto la gestione delle posizioni acquisite sarà effettuata attraverso l'attuale organizzazione della stessa MBPS Leasing, già adeguata a gestire un numero elevato di contratti: in altri termini, l'Operazione non comporterà un aumento dei costi fissi per l'acquirente, la cui incidenza risulterà, anzi, ridotta per effetto dell'Operazione.

Inoltre, diversamente da MPS, MBPS Leasing opera esclusivamente nel settore del *leasing* e l'ampliamento della sua attività attraverso l'acquisto del Portafoglio appare funzionale, da un lato, ad accrescerne la specializzazione e, dall'altro, a razionalizzare le attività all'interno del Gruppo Bancario, valorizzando l'esperienza delle singole entità che ne sono parte.

## **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**

Ai sensi del contratto di cessione, al *closing* MBPS Leasing corrisponderà a MPS, a titolo di corrispettivo per la cessione del Portafoglio finale, in relazione a ciascuna posizione ivi inclusa, un importo pari al 99,8% dell'importo dovuto a valere sulla relativa posizione, al netto di eventuali ratei e componenti IVA, fino a un massimo del controvalore totale del Portafoglio al 31 dicembre 2025 (770 milioni).

Il prezzo è stato oggetto di negoziazione tra le parti e, ai fini della sua determinazione, MBPS Leasing ha considerato tutti gli elementi rilevanti, inclusi i costi di gestione — prevalentemente riferiti alla fase di riscatto finale, ma successivamente rifatturati alla



# MEDIOBANCA



clientela — nonché il costo del finanziamento finalizzato ad ottenere la liquidità necessaria al *closing*, determinato sulla base della curva FTP.

Per quanto concerne la valutazione della convenienza dell'Operazione, il Comitato si è avvalso delle risultanze delle analisi condotte dall'Esperto Indipendente, che ha rilasciato all'uopo apposita *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo.

Ai fini della propria analisi, l'Esperto Indipendente si è basato sulle seguenti informazioni:

- documentazione messa a disposizione da parte di MBPS Leasing relativa alle posizioni classificate *in bonis* e ai relativi piani di ammortamento;
- informazioni e spiegazioni fornite, anche verbalmente, da MBPS Leasing e da MPS, nonché informazioni pubblicamente disponibili ritenute utili ai fini dell'espletamento dell'incarico, fra cui: (i) spiegazioni verbali relative alla lettura dei file forniti ed alle peculiarità principali del Portafoglio; (ii) tassi di interesse, indici di volatilità e altri parametri di mercato; (iii) tassi di *pre-payment* e costi operativi su portafogli *leasing* sul mercato italiano;
- informazioni e *data base* proprietari EY relativi al mercato di riferimento.

Nell'individuazione delle metodologie e nell'elaborazione delle analisi valutative, EY ha riscontrato le seguenti principali limitazioni e punti di attenzione:

- l'applicazione dei metodi valutativi adottati ha comportato, tra l'altro, l'utilizzo di dati prospettici e parametri di mercato, elementi, per loro natura, soggetti a fluttuazioni, anche significative, in relazione a variazioni – anche su orizzonti temporali limitati – dello scenario macroeconomico di riferimento e dei mercati finanziari;
- in particolare, EY ha emesso la *fairness opinion* in un momento di forti tensioni internazionali e incertezze sul fronte geopolitico ed economico-finanziario, di cui non sono stimabili le ripercussioni di natura economica, finanziaria, politica e sociale che potrebbero avere un impatto sui dati e sui parametri adottati ai fini dell'analisi e sulle relative conclusioni.

Ai fini del proprio incarico, EY ha fatto riferimento al concetto di *fair value*, espresso dal principio contabile internazionale IFRS 13, ossia al prezzo che si percepirebbe per la vendita di una attività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Nel caso di specie, non essendo rilevabile un prezzo di mercato per l'attività in esame, il *fair value* è stato stimato attraverso l'impiego di metodologie ed assunzioni che gli operatori di mercato comunemente utilizzerebbero per determinare il prezzo dell'attività, incluse le assunzioni circa i rischi.

Nel caso in esame, l'Esperto Indipendente ha seguito un approccio valutativo basato sull'applicazione di un metodo volto a incorporare in modo sistematico tutti i fattori che un operatore di mercato razionale prenderebbe in considerazione nel formulare un giudizio di valore.

In particolare, l'approccio analitico adottato ha tenuto conto delle specificità del Portafoglio e si è basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi per i singoli crediti.

Tale approccio è stato sviluppato attraverso il metodo *Discounted Cash Flow* (DCF), comunemente adottato nella prassi valutativa, sulla base di assunzioni e parametri quali *pre-payments*, costo del rischio, costi operativi e tasso di sconto (per il quale sono stati considerati struttura finanziaria, costo del capitale proprio e costo del debito).

Inoltre, in linea con la prassi valutativa, il modello di stima è stato sottoposto ad analisi di sensitività. In particolare, sono state effettuate specifiche analisi al fine di verificare la variabilità dei risultati ottenuti al variare delle principali assunzioni e dei parametri considerati.



# MEDIOBANCA



All'esito delle proprie analisi, EY ha individuato – sulla base della situazione patrimoniale del Portafoglio al 31 dicembre 2025 – un *fair value* ad esso ragionevolmente attribuibile nell'intervallo 99,4% - 100,0%, in rapporto al *Gross Book Value* (GBV).

Il prezzo di acquisto – concordato tra le parti a seguito delle negoziazioni intervenute – pari al 99,8% in rapporto al GBV si colloca, dunque, nell'intervallo di valori ritenuto congruo dall'Esperto Indipendente.

Si precisa che le informazioni relative alla *fairness opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente riportate nel presente Documento Informativo, sono state riprodotte coerentemente con il relativo contenuto e che, per quanto a conoscenza di Mediobanca, non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

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

Come anticipato in premessa, l'Operazione si qualifica come "operazione di maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi della Delibera Consob, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore di cui all'art. 1.1, lett. a), dell'Allegato n. 3 "*Individuazione delle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate*", della Delibera Consob – rappresentato dal rapporto tra tale importo e i fondi propri tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato al momento della qualificazione dell'Operazione da parte della struttura interna competente della Banca<sup>2</sup> – è superiore alla soglia ridotta del 2,5% (applicabile in quanto la parte correlata è la controllante quotata).

Quanto agli effetti dell'Operazione, il Portafoglio esprime anzitutto una marginalità nel complesso allineata a quella di MBPS Leasing. Sebbene gli effetti dell'Operazione non siano, ad oggi, puntualmente calcolabili, secondo le stime del management di MBPS Leasing, si prevede che nel 2027 (primo esercizio in cui la cessione dispiegherà integralmente i propri effetti), l'Operazione genererà effetti positivi in termini di Return on Allocated Capital (ROAC) (pari a circa il 13%, a fronte di un ROAC ante acquisizione del 6,9%) Return on risk-weighted assets (RORWA) (stimato in circa l'1,6% a fronte di un RORWA dello 0,8% ante acquisizione previsto a piano).

## **2.6 Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società 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 del Consiglio di Amministrazione della Banca e delle società da essa controllate in conseguenza dell'Operazione.

<sup>2</sup> Alla data del 31.12.2025 i fondi propri consolidati erano pari a Euro 8.566,7 milioni. La soglia di rilevanza è, pertanto, pari a circa Euro 213 milioni.



# MEDIOBANCA



**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 12.2 e 15.2 dell'allegato I al Regolamento delegato UE 2019/980 della Commissione, del 14 marzo 2019**

Nell'Operazione non sono coinvolti quali parti correlate componenti degli organi di amministrazione, degli organi di controllo e dirigenti di Mediobanca.

**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**

L'Operazione è stata proposta dal *management* di MBPS Leasing e di Mediobanca e istruita dal SIC (Struttura Interna Competente in tema di parti correlate) della Banca.

In conformità alla Delibera Consob e al Regolamento OPC, l'Operazione è stata quindi sottoposta al Comitato OPC, che, nel corso di una iniziale riunione svoltasi il 22 dicembre 2025, ha ricevuto una informativa preliminare in merito ad essa e ha nominato l'Esperto Indipendente, dopo averne verificato l'indipendenza ai sensi dell'Allegato 4, punto 2.4, della Delibera Consob, sulla base di apposita dichiarazione scritta, affidandogli, in particolare, l'incarico di predisporre una *fairness opinion* in merito alla congruità del prezzo di acquisto in relazione al valore ragionevolmente attribuibile al Portafoglio.

A seguito della riunione introduttiva, il Comitato ha esaminato l'Operazione e i suoi sviluppi nel corso delle riunioni del 4 febbraio, 5 marzo e 29 aprile 2026.

Il Comitato è stato coinvolto sin dalla fase di avvio delle trattative ed è stato destinatario di flussi informativi completi e tempestivi, riscontrando piena disponibilità e collaborazione da parte del *management* di MBPS Leasing e della Banca, con cui ha potuto interloquire costruttivamente nel rispetto della procedura stabilita nel Regolamento OPC.

Ai sensi della normativa applicabile, il Comitato, all'esito dell'istruttoria condotta e tenuto conto, tra l'altro, delle risultanze delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente e della *fairness opinion* dallo stesso rilasciata il 18 febbraio 2026, in data 29 aprile 2026 ha espresso il proprio parere favorevole all'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, avendone accertato l'interesse per MBPS Leasing e per Mediobanca, la convenienza e la correttezza sostanziale dei termini e condizioni e avendo ulteriormente verificato la correttezza della procedura istruttoria e deliberativa seguita dalla Banca. In conformità a quanto previsto dall'art. 5 della Delibera Consob, copia del parere del Comitato è allegata al presente Documento Informativo come **Allegato "A"**.

In data 11 maggio 2026, sulla base della documentazione istruttoria ricevuta e tenuto conto del parere del Comitato, il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca – condivise le motivazioni e i razionali sottostanti l'Operazione e rilevato altresì l'interesse di MBPS Leasing e della Società all'operazione medesima nonché la convenienza e correttezza delle relative condizioni – ha approvato la medesima, con l'astensione delle Consiglieri Fissi e Vernisi, in considerazione delle ragioni già illustrate nel paragrafo 2.2.



MEDIOBANCA

**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**

Non applicabile.

\*\*\*

#### **ALLEGATI**

**Allegato "A":** parere del Comitato OPC sull'Operazione.



# MEDIOBANCA

## Parere del Comitato Parti Correlate sull'operazione di acquisto da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di un portafoglio di crediti *leasing* da parte della controllata MBPS Leasing S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione di Mediobanca S.p.A.

### 1. Premessa

Il presente parere è reso dal Comitato Parti Correlate (nel prosieguo, il "**Comitato**") di Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. (nel prosieguo, "**Mediobanca**" o la "**Banca**") in relazione all'operazione descritta nel successivo paragrafo 2, ai sensi del Regolamento Operazioni con Parti Correlate, adottato con delibera Consob n. 17221 del 10 marzo 2010, come successivamente modificato (nel prosieguo, la "**Delibera Consob**"), della Circolare di Banca d'Italia del 17 dicembre 2013 n. 285 con riferimento alle disposizioni in materia di "soggetti collegati", nonché in conformità con il "Regolamento delle operazioni con parti correlate e soggetti collegati", approvato, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione della Banca in data 27 giugno 2024 (nel prosieguo, il "**Regolamento OPC**").

### 2. Descrizione dell'Operazione

La prospettata operazione consiste nell'acquisto, da parte di MBPS Leasing S.p.A., già SelmaBipiemme Leasing S.p.A. (nel prosieguo, "**MBPS Leasing**" o la "**Società**"), società interamente controllata da Mediobanca, di un portafoglio di crediti *performing* rivenienti da contratti di *leasing* finanziario di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (nel prosieguo, "**BMPS**") (l' "**Operazione**").

BMPS si qualifica come parte correlata di MBPS Leasing in quanto azionista di controllo della Banca, a sua volta azionista unico della Società.

Più precisamente, l'Operazione ha ad oggetto un portafoglio composto da contratti di locazione finanziaria (*leasing*) *in bonis*, dai relativi beni (immobili, mobili e mobili registrati), crediti e garanzie (nel prosieguo, il "**Portafoglio**").

Alla data del 31 dicembre 2025, il Portafoglio presentava un *Gross Book Value* ("**GBV**") pari a circa 770 milioni, suddiviso in immobiliare (63%), strumentale (28%) e targato (8%), con un'esposizione verso debitori *corporate* per il 65% e verso debitori *retail* per il 35%.

Il credito residuo del Portafoglio è pari al 44% circa del valore iniziale; il 16% dei crediti è garantito dal Fondo Centrale di Garanzia gestito Mediocredito Centrale - Banca del Mezzogiorno S.p.A.

A seguito della conduzione di una *due diligence* da parte di MBPS Leasing, le parti hanno negoziato un contratto che disciplina la cessione del Portafoglio, strutturata nella forma di cessione in blocco ai sensi dell'art. 58 del Testo Unico Bancario (il "**Contratto di Cessione**" o il "**Contratto**").

Le componenti del Portafoglio sono state individuate da BMPS alla data del 28 febbraio 2026 alla luce di specifici criteri di trasferibilità disciplinati dal Contratto stesso (tra i quali, ad esempio, la circostanza che i crediti derivanti dai contratti di *leasing* non siano qualificati e segnalati come "*inadempienze probabili*", "*esposizioni scadute/sconfinanti*" o "*in sofferenza*" e che i relativi immobili non risultino affetti da non conformità che li rendano non rogitabili o non siano sottoposti a vincolo quali beni culturali).

In ragione delle necessarie verifiche urbanistiche e catastali prodromiche alla cessione dei beni immobili inclusi nel Portafoglio, le parti hanno concordato di differire l'efficacia del trasferimento dei beni e dei rapporti, rispetto alla data di sottoscrizione del Contratto di Cessione.



# MEDIOBANCA

Pertanto, la perimetrazione definitiva del Portafoglio sarà effettuata alla data del 31 maggio 2026 alla luce sia del fisiologico ammortamento delle posizioni, sia dell'esito definitivo delle verifiche sulla trasferibilità alla luce dei medesimi criteri seguiti per la perimetrazione iniziale: in tale data – che corrisponderà alla data di efficacia economica dell'Operazione *inter partes* – sarà quindi individuato il perimetro finale del Portafoglio oggetto di cessione, da cui saranno scomputati quei beni e rapporti che, a tale data, non rispetteranno i necessari criteri di trasferibilità (nel prosieguo il "**Portafoglio Finale**").

La cessione del Portafoglio Finale (*closing*) sarà poi perfezionata – tramite stipula di apposito atto notarile – entro il mese di giugno 2026 ("**Data di Efficacia Giuridica**"). Ai sensi del Contratto di Cessione, al *closing* MBPS Leasing corrisponderà a BMPS, a titolo di corrispettivo per la cessione del Portafoglio Finale, in relazione a ciascuna posizione ivi inclusa, un importo pari al 99,8% dell'importo dovuto a valere sulla relativa posizione, al netto di eventuali ratei e componenti IVA ("**Prezzo di Acquisto**"), fino ad un massimo del controvalore totale del Portafoglio al 31 dicembre 2025 (circa 770 milioni di Euro), il tutto secondo quanto compiutamente disciplinato nel Contratto.

### 3. Qualificazione dell'Operazione

In considerazione della natura della controparte coinvolta nell'Operazione in esame e del valore economico di tale Operazione, la stessa si qualifica come "operazione di maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi della Delibera Consob e dell'Allegato 3 del Regolamento OPC, in quanto, come verificato dalle competenti strutture interne della Banca, l'indice di rilevanza del controvalore – rappresentato dal rapporto tra il controvalore massimo di complessivi Euro 770 milioni e i fondi propri tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato – è superiore alla soglia ridotta del 2,5% (applicabile in quanto la parte correlata è la controllante quotata).

### 4. Attività del Comitato e finalità del presente parere

Il Comitato ha ricevuto una informativa preliminare in merito all'Operazione nel corso della riunione del 22 dicembre 2025, in cui il *management* di MBPS Leasing e della Banca ha informato il Comitato in merito all'intenzione della Società di aderire alla proposta formulata da BMPS, indirizzando a quest'ultima un'offerta subordinata, tra l'altro, all'effettuazione di una *due diligence* sul Portafoglio e all'adempimento delle prescrizioni poste dalla disciplina in materia di operazioni con parti correlate.

Nel corso della riunione introduttiva, il Comitato ha altresì discusso le offerte economiche e le dichiarazioni di indipendenza presentate, ai sensi della Delibera Consob, da alcuni potenziali candidati per svolgere il ruolo di *advisor* finanziario del Comitato. All'esito, il Comitato ha nominato EY Advisory S.p.A. quale esperto indipendente ("**EY**" o l' "**Esperto Indipendente**"), demandando a MBPS Leasing la formalizzazione del relativo incarico, consistente nelle seguenti attività:

- i. effettuazione di un'attività di revisione dei dati relativi alle posizioni incluse nel Portafoglio ("*Credit File Review*") su base campionaria, con la finalità di identificare le posizioni creditizie potenzialmente classificabili a *stage* peggiorativo;
- ii. svolgimento di un'attività di analisi degli immobili relativi ai crediti del Portafoglio oggetto di acquisto, al fine di comprendere e commentare le metodologie valutative e le principali soluzioni adottate dai periti nella stima del valore di mercato degli *asset* presenti nel Portafoglio;
- iii. predisposizione di una *fairness opinion* in merito alla congruità del Prezzo di Acquisto in relazione al valore ragionevolmente attribuibile al Portafoglio.

Nella successiva riunione del 4 febbraio 2026, il Comitato ha ricevuto un aggiornamento sull'Operazione, in particolare sull'andamento della *due diligence* in quel momento in corso.



# MEDIOBANCA

Il 18 febbraio 2026 EY ha rilasciato un apposito report sulle evidenze delle analisi condotte ai sensi di precedenti punti i. e ii. (il "**Report**") e una *fairness opinion* sulla congruità del Prezzo di Acquisto (la "**Fairness Opinion**"), acclusa al presente parere quale **Allegato "A"**.

Il Comitato ha ricevuto aggiornamenti e chiarimenti sull'Operazione in occasione della riunione del 5 marzo 2026.

Il Comitato si è, infine, riunito il 29 aprile 2026 per completare la propria istruttoria e rilasciare il presente parere.

Ai fini della propria attività istruttoria, il Comitato è stato coinvolto sin dalle fasi preliminari dell'Operazione e ha ricevuto adeguato supporto informativo dalle competenti strutture di MBPS Leasing e della Banca, che hanno via via tenuto aggiornato il Comitato sull'evoluzione dell'*iter* negoziale, riscontrando le sue richieste di chiarimento. Alla riunione del 29 aprile 2026 ha preso altresì parte l'Esperto Indipendente, con cui il Comitato ha approfondito i risultati del Report e della Fairness Opinion.

Ai sensi della normativa applicabile e del Regolamento OPC, dal momento che l'Operazione è stata qualificata come "operazione di maggiore rilevanza", la competenza a deliberare in merito ad essa è riservata al Consiglio di Amministrazione, previo parere vincolante del Comitato. In particolare, ai fini della redazione del presente parere, il Comitato ha valutato l'interesse di MBPS Leasing e della Banca (in quanto azionista unico della stessa) al perfezionamento dell'Operazione, la convenienza della stessa e la correttezza sostanziale dei termini e condizioni del Contratto di Cessione, secondo la procedura stabilita nel Regolamento OPC.

## 5. Interesse di Mediobanca e della Società al compimento dell'Operazione

Secondo quanto rappresentato dal *management* della Banca e di MBPS Leasing, l'acquisto del Portafoglio – interamente composto da posizioni *performing* – consente di massimizzare le economie di scala di MBPS Leasing e le sinergie a livello di Gruppo, mantenendo al proprio interno un bacino di clientela da cui, in futuro, potrebbe scaturire la creazione di ulteriore valore per tutti gli *stakeholder* del Gruppo.

L'acquisto del Portafoglio non comporta per la Società un incremento significativo dei costi di struttura, in quanto la gestione delle posizioni acquisite sarebbe effettuata attraverso l'attuale organizzazione della controllata, già adeguata a gestire un numero elevato di contratti: in altri termini, l'Operazione non comporterebbe aumento dei costi fissi per la controllata, la cui incidenza risulterebbe, anzi, ridotta per effetto dell'Operazione.

Inoltre, diversamente da BMPS, MBPS Leasing opera esclusivamente nel settore del *leasing* e l'ampliamento della sua attività attraverso l'acquisto del Portafoglio appare funzionale, da un lato, ad accrescerne la specializzazione e, dall'altro, a razionalizzare le attività all'interno del Gruppo, valorizzando l'esperienza delle singole entità che ne sono parte.

Il *management* ha poi fornito al Comitato una dettagliata rappresentazione degli impatti stimati dell'Operazione (includendovi anche gli impatti allo stato presumibili del regime IVA applicabile all'acquisto che, essendo connesso alla struttura tecnica prescelta per l'Operazione, costituisce tema di analisi del Consiglio di Amministrazione), indicando, tra l'altro, che il Portafoglio esprime una marginalità nel complesso allineata a quella di MBPS Leasing e avrebbe effetti positivi in termini di *Return on risk-weighted assets* (RORWA) e *Return on Allocated Capital* (ROAC), stimati nel 2027 (primo anno in cui la cessione dispiegherà i propri effetti per interno) in circa l'1,6% e 13% rispettivamente (a fronte di un RORWA dello 0,8% e di un ROAC del 6,9% ante acquisizione previsti a piano).

Alla luce delle considerazioni di cui sopra, il Comitato ritiene che l'Operazione sia pienamente coerente con l'attività tipica di MBPS Leasing e nell'interesse tanto della Società quanto di Mediobanca, anche considerati i ricavi attesi e il profilo di rischio del Portafoglio.



# MEDIOBANCA

## 6. Convenienza dell'Operazione

Per quanto concerne la valutazione della convenienza dell'Operazione, il Comitato si è avvalso delle risultanze delle analisi condotte da EY e, in particolare, della Fairness Opinion a cui si fa rinvio per maggiori dettagli.

Ad esito dell'attività di *Credit File Review*, l'Esperto Indipendente ha svolto analisi valutative che tengono conto delle caratteristiche del Portafoglio e dei parametri di mercato, individuando – sulla base della situazione patrimoniale del Portafoglio al 31 dicembre 2025 – il *fair value* ad esso ragionevolmente attribuibile nell'intervallo 99,4% - 100,0%, in rapporto al GBV. EY ha determinato l'intervallo di valore ritenuto congruo adottando un approccio analitico, sviluppato attraverso il metodo *Discounted Cash Flow* (DCF) comunemente adottato nella prassi valutativa.

Il Prezzo di Acquisto – concordato tra le parti a seguito delle negoziazioni intervenute – è pari al 99,8% in rapporto al GBV e si colloca, dunque, nell'intervallo di valori ritenuto congruo dall'Esperto Indipendente.

Il Comitato ritiene pertanto sussistente il requisito della convenienza dell'Operazione.

## 7. Correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione

Per quanto concerne i profili di correttezza sostanziale dell'Operazione, il Comitato osserva, anzitutto, che l'acquisto di portafogli rientra tra gli strumenti tecnici disponibili per perseguire le finalità di crescita e di redditività, nell'ambito dell'ordinaria operatività di MBPS Leasing.

Nel caso di specie, l'Operazione presenta tuttavia alcune peculiarità in quanto, come precisato dal *management*, non esistono precedenti noti di cessioni di portafogli leasing *in bonis* al di fuori del contesto di operazioni di rifinanziamento attraverso operazioni di cartolarizzazione dei crediti o di operazioni societarie (e.g. fusioni, cessioni di rami d'azienda etc.): non sono quindi disponibili *benchmark* di riferimento immediati, né risulterebbe corretto applicare all'Operazione, in via analogica, le regole proprie delle operazioni di cartolarizzazione su portafogli di leasing *in bonis*, in cui il cedente mantiene l'attività di *servicing* del portafoglio e, tipicamente, non ottiene il deconsolidamento né contabile né prudenziale.

Proprio per questa ragione, la bozza iniziale del Contratto di Cessione proposta da BMPS – che pure si basava sulla bozza utilizzata per le discussioni, poi abbandonate, con un operatore terzo – è stata oggetto di intense trattative, caratterizzate da molteplici *round* negoziali in cui le parti sono state assistite da studi legali di primario *standing* (Hogan Lovells per BMPS e Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partners per MBPS Leasing).

In particolare, il Comitato ha esaminato la nota illustrativa predisposta dal *management* della Società, nella quale si evidenzia che la negoziazione svolta da MBPS Leasing ha consentito di definire, rispetto alla proposta originaria di BMPS:

- (i) il dettaglio delle dichiarazioni e garanzie rilasciate da BMPS sul Portafoglio;
- (ii) un trattamento specifico per le posizioni garantite dal Fondo Centrale di Garanzia, attesi i riflessi prudenziali (ossia l'RWA delle relative posizioni) connessi alle stesse;
- (iii) una riparametrazione della franchigia e dei *cap* (articolati in *cap* individuali oltre a un *cap* complessivo espresso quale percentuale della somma dei prezzi di acquisto individuali di tutte le posizioni incluse nel Portafoglio Finale);
- (iv) obblighi di cooperazione e di consegna documentale da parte di BMPS.

Il Comitato osserva, inoltre, che il Contratto di Cessione prevede un meccanismo oggettivo – consistente nella predefinizione dei criteri di trasferibilità – per la determinazione della consistenza del Patrimonio Finale, che non richiede la conduzione di ulteriori negoziazioni tra le parti.



# MEDIOBANCA

All'esito del negoziato, il Contratto di Cessione – nella bozza datata 24 marzo 2026, presentata come finale dalla Società e sulla quale si basa il presente parere – presenta pertanto un assetto equilibrato e privo di elementi tali da creare un vantaggio ingiustificato a favore di BMPS.

Il Comitato ha, inoltre, preso atto delle verifiche svolte dalla struttura interna della Banca competente in merito alla qualificazione dell'Operazione quale attività di rischio e al rispetto dei limiti prudenziali applicabili, rilevando che l'Operazione risulta compatibile con i limiti prudenziali vigenti.

Il Comitato reputa dunque integrato anche il requisito di correttezza sostanziale dell'Operazione.

## 8. Conclusioni

Il Comitato ha potuto riscontrare come il processo relativo alla definizione dell'operazione si sia svolto all'insegna della piena trasparenza a livello endo-societario e nel rispetto della procedura stabilita nel Regolamento OPC.

Il Comitato è stato destinatario di flussi informativi completi e tempestivi e ha riscontrato piena disponibilità e collaborazione da parte del *management* di MBPS Leasing e della Banca, con cui ha potuto interloquire costruttivamente.

All'esito dell'istruttoria condotta, il Comitato esprime il proprio parere favorevole all'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, avendone accertato l'interesse per la Società e per Mediobanca, la convenienza e la correttezza sostanziale dei termini e condizioni e avendo ulteriormente verificato la correttezza della procedura istruttoria e deliberativa seguita dalla Banca.

Il presente parere è emesso sul presupposto che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui il Comitato è stato chiamato.

Milano, 29 aprile 2026

Il Comitato Parti Correlate di Mediobanca S.p.A.

# Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

*Fairness opinion* in merito al prospettato  
prezzo di acquisizione di un portafoglio di  
crediti *leasing in bonis*

18 febbraio 2026



EY Advisory S.p.A.  
Via Meravigli, 14  
20123 MilanoTel: +39 02 806681  
Fax: +39 02 863694  
ey.com

Spett.le

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.  
Piazzetta Enrico Cuccia, 1  
20121 - Milano

Milano, 18 febbraio 2026

Alla cortese attenzione del Comitato Parti Correlate

Egregi Signori,

Come rappresentatoci, Selmabipiemme Leasing S.p.A. ("Selmabipiemme Leasing" o "Società") ha attualmente allo studio una possibile operazione avente ad oggetto l'acquisizione di un portafoglio di crediti *leasing* ("Operazione") attualmente detenuto da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("BMPS"). Tale portafoglio ("Portafoglio") è composto da crediti *leasing in bonis (performing)* nei prodotti immobiliare, strumentale e targato.

Nel contesto descritto, siamo stati incaricati di svolgere analisi finalizzate a fornire elementi di considerazione in merito alla congruità del prospettato prezzo di acquisizione del Portafoglio, in relazione al *fair value* ragionevolmente attribuibile allo stesso.


I risultati delle nostre analisi non potranno essere utilizzati per finalità diverse da quelle che hanno motivato l'incarico che ci è stato affidato, oppure essere considerati in forma parziale, ovvero enucleati dalla presente relazione ("Relazione"). La nostra *fairness opinion* non potrà essere resa disponibile a terzi senza il nostro preventivo consenso scritto.

Sulla base della documentazione e delle informazioni messe a nostra disposizione, tenuto conto della natura e dei limiti del nostro incarico, riteniamo che il *fair value* del Portafoglio - stimato in funzione della situazione patrimoniale alla data del 31 dicembre 2025 - possa essere ragionevolmente individuato nel seguente intervallo, espresso in termini percentuali rispetto al *Gross Book Value*:

99,4% - 100,0%

Rimaniamo a Vostra disposizione per qualsiasi ulteriore chiarimento e, con l'occasione, inviamo distinti saluti.

EY Advisory S.p.A.

Francesco Pau  
Partner

# Indice

## Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A

*Fairness opinion in merito al prospettato prezzo di  
acquisizione di un portafoglio di crediti leasing in  
bonis*

1	Premessa	4
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▣ <i>Contesto di riferimento</i></li> <li>▣ <i>Presupposti e limiti</i></li> <li>▣ <i>Documentazione utilizzata</i></li> <li>▣ <i>Lavoro svolto</i></li> </ul>	
2	Overview del Portafoglio	9
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▣ <i>Overview del Portafoglio complessivo</i></li> <li>▣ <i>Overview del Portafoglio - Focus prodotto Immobiliare</i></li> <li>▣ <i>Overview del Portafoglio - Focus prodotto Strumentale</i></li> <li>▣ <i>Overview del Portafoglio - Focus prodotto Targato</i></li> </ul>	
3	Approccio valutativo	16
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▣ <i>Considerazioni generali</i></li> <li>▣ <i>La metodologia adottata</i></li> <li>▣ <i>Il metodo analitico</i></li> </ul>	
4	Conclusioni	20
	Appendice	22

# 1

Premessa

# Premessa

## Contesto di riferimento

---

- ▶ Selmabipiemme Leasing sta attualmente valutando una potenziale operazione di acquisizione di un portafoglio di crediti *leasing* attualmente detenuto da BMPS. Il Portafoglio oggetto dell'Operazione è costituito da esposizioni *leasing in bonis* nei prodotti immobiliare, strumentale e targato.
- ▶ Sulla base di quanto sopra descritto, siamo stati incaricati di esprimere un giudizio in merito alla congruità - rispetto al *fair value* ragionevolmente attribuibile al Portafoglio - del prospettato prezzo di acquisizione dello stesso.
- ▶ Ai fini del nostro incarico abbiamo fatto riferimento al concetto di *fair value*, espresso dal principio contabile internazionale IFRS 13, ossia il prezzo che si percepirebbe per la vendita di una attività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.
- ▶ Il nostro lavoro è finalizzato a fornire elementi di considerazione nell'ambito delle autonome analisi e decisioni in merito all'Operazione. Nell'esecuzione del nostro incarico, non abbiamo eseguito alcuna attività di *management*, né assunto decisioni di competenza del *management*.
- ▶ La Relazione sintetizza le informazioni, i dati, la metodologia, le formule adottate, le considerazioni sviluppate e le conclusioni raggiunte nello svolgimento dell'incarico conferitoci.

# Premessa

## *Presupposti e limiti*

- ▶ Il presente documento è stato elaborato sulla base di dati, informazioni e spiegazioni forniteci da BMPS e dalla Società. Non abbiamo svolto alcuna verifica indipendente, o controlli di altro tipo, sui dati e sulle informazioni ottenute e, pertanto, non esprimiamo alcuna opinione o altra forma di giudizio sulla loro accuratezza, correttezza o completezza. Tali dati, informazioni e spiegazioni rimangono di esclusiva pertinenza e responsabilità di BMPS e dalla Società, per quanto di rispettiva competenza.
- ▶ L'applicazione dei metodi valutativi adottati ha comportato anche l'utilizzo di dati prospettici e parametri di mercato. Tali elementi, per loro natura, sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, in relazione a variazioni – anche su orizzonti temporali limitati - dello scenario macroeconomico di riferimento e dei mercati finanziari. Non si può escludere che il perdurare di elementi di incertezza legati ai conflitti in corso e, in generale, all'attuale contesto geopolitico, possano avere impatti sulle presenti considerazioni valutative.
- ▶ In particolare, la presente Relazione viene emessa in un momento di forti tensioni internazionali e incertezze sul fronte geopolitico ed economico-finanziario. L'evoluzione di tale contesto non è ad oggi prevedibile e non sono di conseguenza stimabili le ripercussioni di natura economica, finanziaria, politica e sociale che potrebbero avere un impatto e modificare, anche in modo significativo, i dati e i parametri adottati ai fini delle nostre analisi, nonché le conclusioni riportate nella presente Relazione.
- ▶ Il Portafoglio è stato analizzato sulla base della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025. Come da prassi per questa tipologia di incarichi, i parametri valutativi sono stati rilevati alla data più prossima possibile alla emissione della presente Relazione (13 febbraio 2026).
- ▶ Non abbiamo svolto alcuna attività in merito alla definizione del Portafoglio oggetto di analisi. Il Portafoglio e la sua puntuale composizione sono stati definiti da BMPS che ci ha fornito i relativi dati sottostanti. Non abbiamo effettuato alcuna verifica in merito alla effettiva trasferibilità dei crediti costituenti il Portafoglio oggetto di analisi, né in merito allo stato delle garanzie sottostanti.
- ▶ I risultati del nostro lavoro non potranno costituire in alcun modo una raccomandazione ad acquisire o non acquisire il Portafoglio o parti di esso. Le nostre considerazioni valutative e la presente Relazione non potranno sostituirsi all'autonomo giudizio delle parti in merito all'Operazione ed alle sue condizioni di realizzazione.
- ▶ Le nostre considerazioni valutative fanno riferimento al concetto di *fair value* ragionevolmente attribuibile, nelle specifiche circostanze, al Portafoglio. L'eventuale effettivo prezzo di acquisizione del Portafoglio, o di parti di esso, potrà essere determinato dalle parti contraenti all'esito di un processo negoziale, anche sulla base di altre considerazioni di elementi di carattere contingente e soggettivo che esulano dall'incarico conferitoci.
- ▶ Per sua natura, il lavoro di valutazione non può essere considerato come una scienza esatta e le conclusioni a cui esso perviene in molti casi sono soggettive e dipendono da giudizi e opinioni personali. Non è pertanto possibile considerare il valore individuato come unico ed inconfutabile. Anche se le considerazioni valutative espresse nel presente documento si basano su metodi e tecniche che riteniamo appropriate ai fini dell'incarico conferitoci, non possiamo dare la certezza che tali considerazioni siano accettabili per gli altri soggetti terzi.
- ▶ Le nostre analisi hanno tenuto conto degli esiti della attività di *Credit File Review* sul Portafoglio.
- ▶ Abbiamo ottenuto l'attestazione che, per quanto a conoscenza della Società, alla data di emissione della presente Relazione non sono maturate circostanze tali da modificare significativamente i dati e i contenuti della documentazione fornitaci e da noi analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le considerazioni valutative sviluppate.
- ▶ I contenuti del presente documento non potranno essere utilizzati per finalità diverse da quelle che hanno motivato l'incarico che ci è stato affidato.
- ▶ Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data di emissione della presente Relazione.
- ▶ Le tabelle e i valori inclusi nel presente documento possono contenere arrotondamenti. Eventuali incongruenze e/o difformità tra i dati riportati in varie parti della presente Relazione sono conseguenza di tali arrotondamenti.

# Premessa

## *Documentazione utilizzata*

---

- ▶ Il nostro lavoro si è basato sulla seguente documentazione principale relativa al Portafoglio fornitaci da BMPS:
  - Fogli elettronici in *Excel*:
    - Estrazione\_info\_cessione\_Selma\_202512. Il documento recepisce il *set* informativo con riferimento alle posizioni classificate in *bonis* ed i relativi piani di ammortamento.
- ▶ Il nostro lavoro si è inoltre basato su informazioni e spiegazioni forniteci, anche verbalmente, da BMPS e dalla Società, nonché su informazioni pubblicamente disponibili ritenute utili ai fini dell'espletamento dell'incarico, fra cui:
  - Spiegazioni verbali relative alla lettura dei *file* forniti ed alle peculiarità principali del Portafoglio.
  - Tassi di interesse, indici di volatilità e altri parametri di mercato.
  - Tassi di *pre-payment* e costi operativi su portafogli *leasing* sul mercato italiano.
- ▶ Ai fini delle nostre analisi abbiamo inoltre considerato informazioni e *data base* proprietari EY relativi al mercato di riferimento.

# Premessa

## Lavoro svolto

Nell'esecuzione del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti attività principali:

1	Definizione del contesto di riferimento e delle finalità della stima.
2	Definizione della configurazione di valore ricercata.
3	Analisi delle caratteristiche del Portafoglio.
4	Analisi del mercato di riferimento.
5	Identificazione della metodologia valutativa ritenuta applicabile al caso di specie, tenuto conto delle finalità della stima, della configurazione di valore ricercata, delle indicazioni della dottrina e della prassi valutativa nel settore di riferimento e delle informazioni disponibili.
6	Definizione delle variabili e dei parametri necessari all'applicazione della metodologia valutativa individuata.
7	Sviluppo della metodologia valutativa e delle analisi di sensitività.
8	Analisi dei risultati ottenuti e definizione di un intervallo di valori di riferimento.
9	Determinazione delle conclusioni valutative.
10	Predisposizione della presente Relazione.

# 2

Il Portafoglio  
oggetto di analisi

# Il Portafoglio oggetto di analisi

## Overview del Portafoglio complessivo (1/3)

- ▶ La situazione patrimoniale di riferimento del Portafoglio è al 31 dicembre 2025 e le nostre analisi hanno tenuto conto degli esiti della attività di *Credit File Review* ("CFR").
- ▶ Il Portafoglio oggetto delle nostre analisi valutative è pertanto così sinteticamente rappresentabile:

*Portafoglio al 31 dicembre 2025 post CFR<sup>1</sup>*

Tipologia Prodotto	Contratti (#)	GBV <sup>1</sup> (€ mln)
Immobiliare	1.487	489,54
Strumentale	1.617	216,68
Targato	1.111	60,87
<b>Totale</b>	<b>4.215</b>	<b>767,09</b>

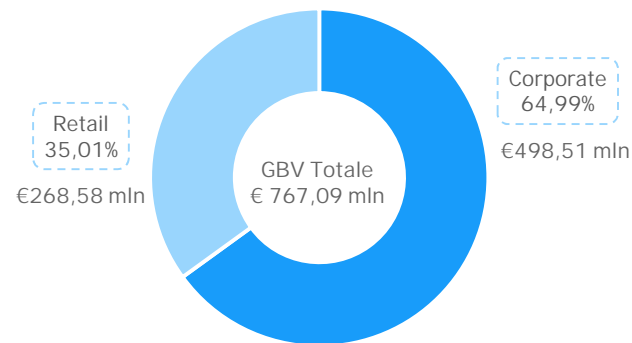
(1) Per maggiori dettagli sulla riconduzione del perimetro di portafoglio agli esiti della CFR si rimanda alla *slide* dedicata in allegato.

# Il Portafoglio oggetto di analisi

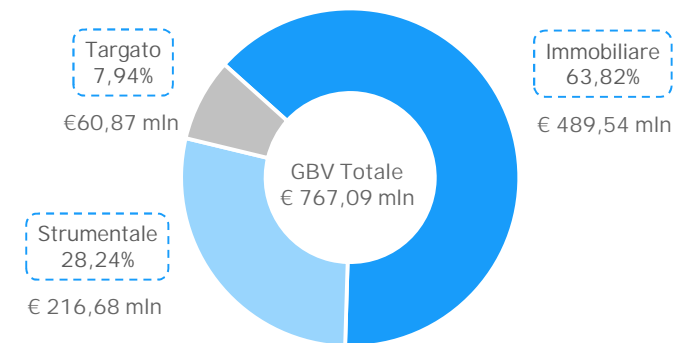
## Overview del Portafoglio complessivo (2/3)

- Il Portafoglio oggetto di analisi è composto da crediti *leasing* riferibili a rapporti classificati in *bonis*, alla data di *cut-off* (31 dicembre 2025).
- Alla data di *cut-off* il GBV del Portafoglio in analisi è pari a €767,09 mln (#4.215 rapporti).
- Il Portafoglio presenta un'esposizione verso debitori *corporate* per il 64,99%.
- In merito alla tipologia, il Portafoglio si suddivide in €489,54 mln (#1.487 rapporti) di crediti *leasing* di tipo immobiliare, € 216,68 mln (#1.617 rapporti) di crediti *leasing* di tipo strumentale e €60,87 mln (#1.111 rapporti) di crediti *leasing* di tipo targato.
- Circa il 30,0% del Portafoglio presenta una *ticket size* superiore al milione.

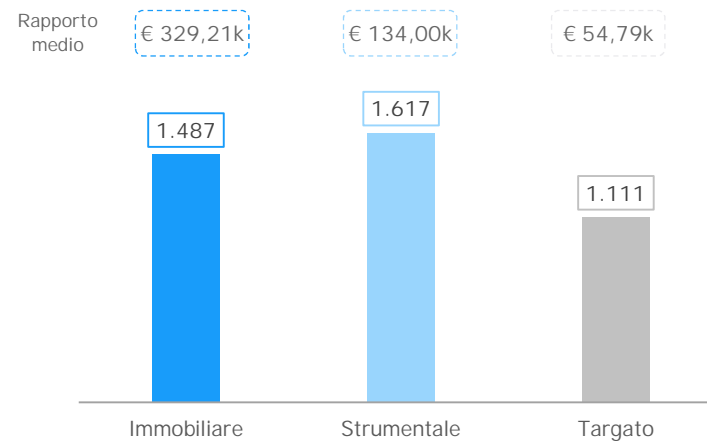
Breakdown per tipologia di Borrower (%)



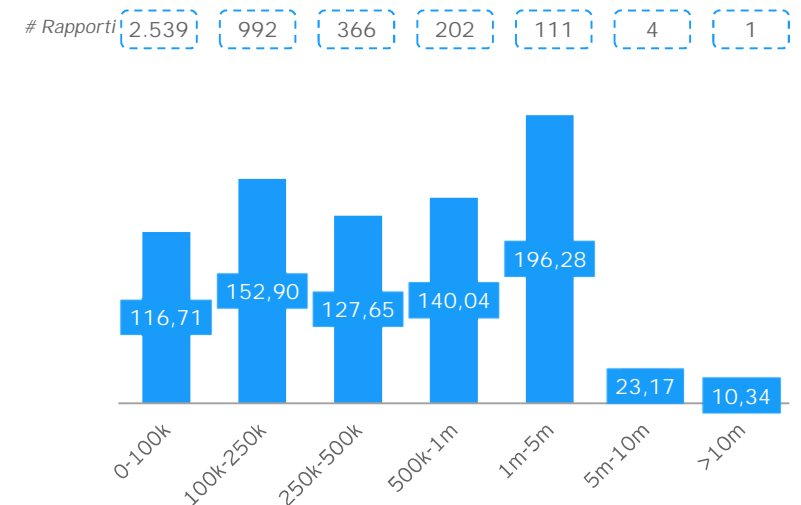
Breakdown per tipologia di prodotti leasing (%), (€ mln)



Breakdown per Rapporto (#)



Breakdown per ticket size (€ mln)

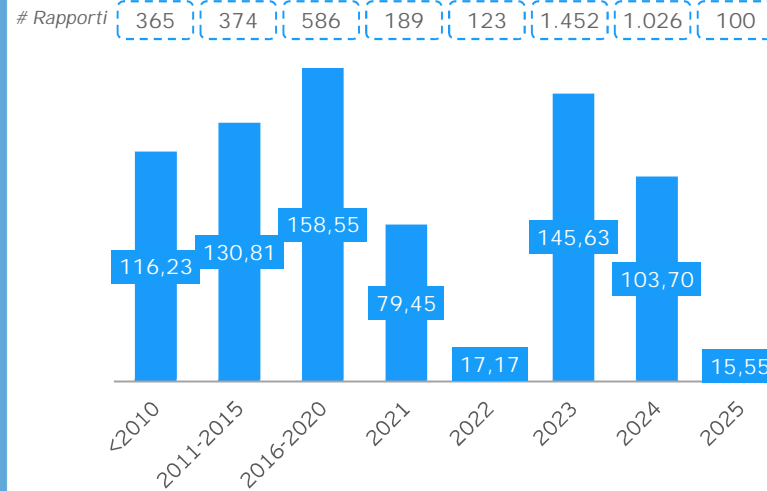


# Il Portafoglio oggetto di analisi

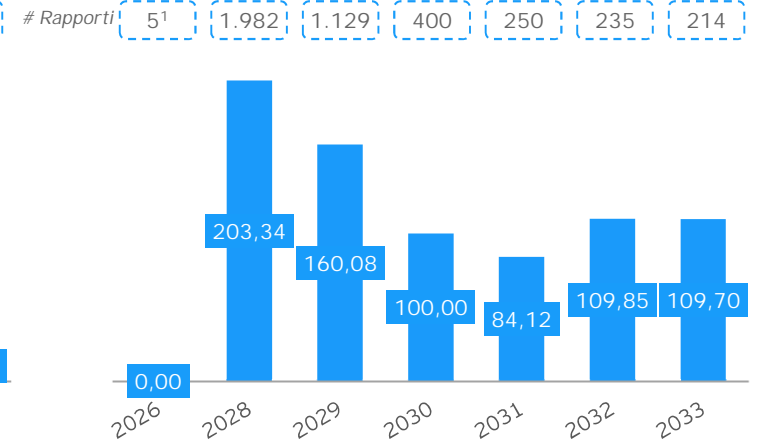
## Overview del Portafoglio complessivo (3/3)

- In merito alla data di erogazione, le posizioni originate nel triennio 2023-2025 ammontano a €264,88 mln, pari a circa il 34,53% del Portafoglio (#2.578 rapporti).
- In merito alla data di scadenza, le posizioni con *maturity* nel 2028 ammontano a €203,34 mln, pari a circa il 26,51% del Portafoglio (#1.982 rapporti).
- Alla data di *cut-off*, il Portafoglio presenta €4,28 mln relativi a misure di *forbearance*.
- Alla data di *cut-off*, il Portafoglio presenta €3,67 mln relativi a rate scadute.

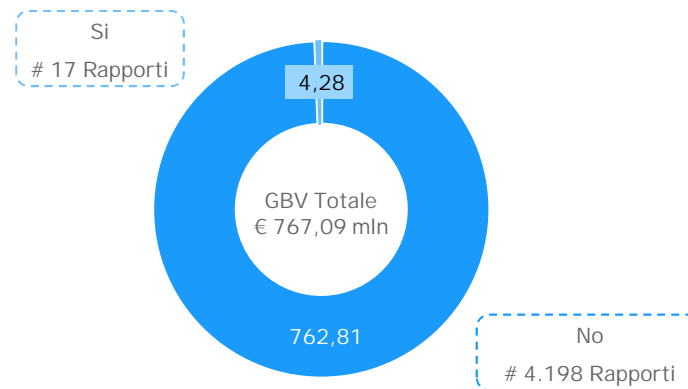
Breakdown per data di erogazione (€ mln)



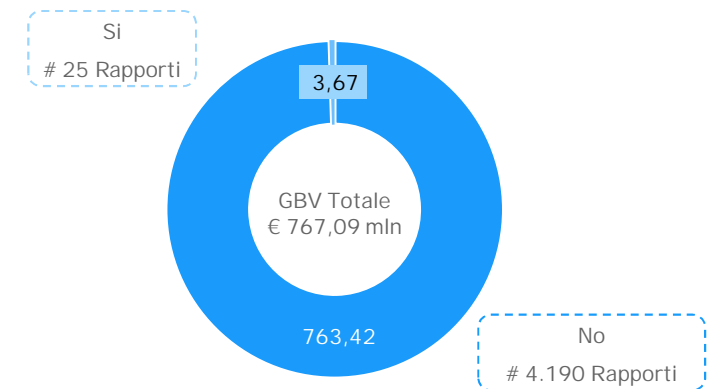
Breakdown per data di scadenza (€ mln)



Presenza di forborne (€ mln)



Presenza di rate scadute (€ mln)



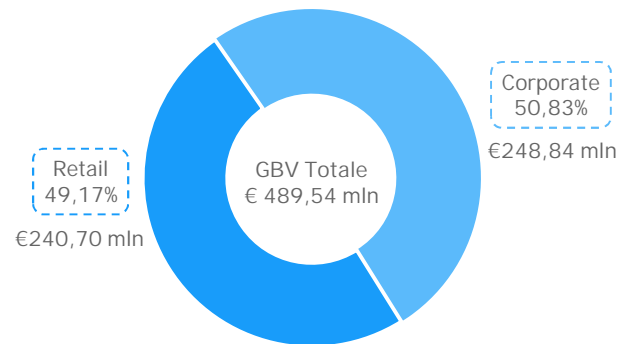
(1) I rapporti con scadenza al 2026 presentano un GBV complessivo di ca. Euro 3.368.

# Il Portafoglio oggetto di analisi

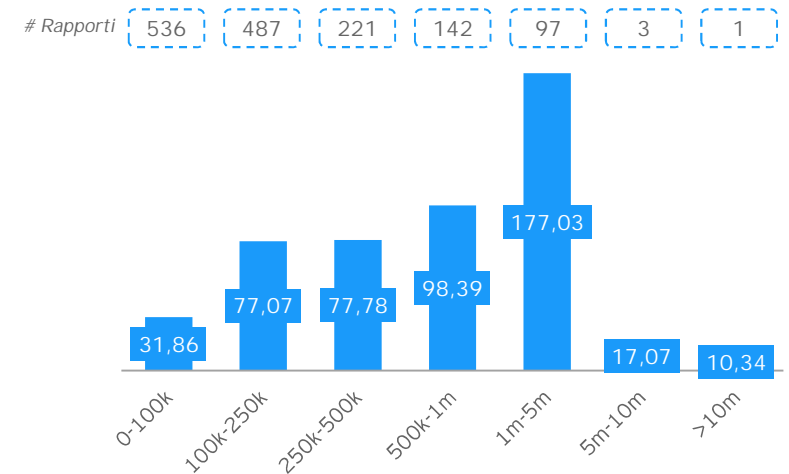
## Overview del Portafoglio – Focus prodotto Immobiliare

- Alla data di *cut-off* il GBV del Portafoglio afferente la tipologia di prodotto immobiliare è pari a €489,54 mln (#1.487 rapporti).
- Il Portafoglio afferente la tipologia di prodotto immobiliare presenta un'esposizione verso debitori *corporate* per il 50,83%.
- In termini di *ticket size*, il 41,76% del Portafoglio afferente la tipologia di prodotto immobiliare è caratterizzato da *ticket* maggiori di €1 mln.
- In merito alla data di erogazione, le posizioni originate nel periodo 2016 – 2020 ammontano a €155,44 mln, pari a circa il 31,75% (#571 rapporti).
- In merito alla data di scadenza, le posizioni con *maturity* nel biennio 2032 -2033 ammontano a €210,75 mln, pari al 43,05% (#443 rapporti).

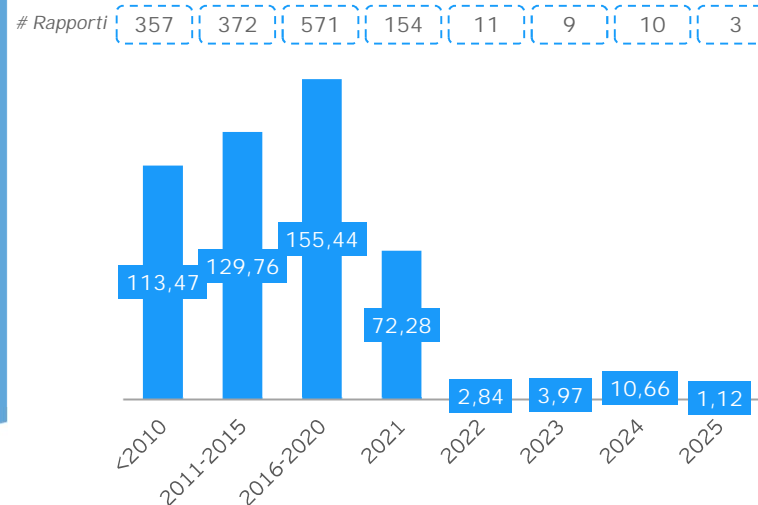
### Breakdown per tipologia di Borrower (%)



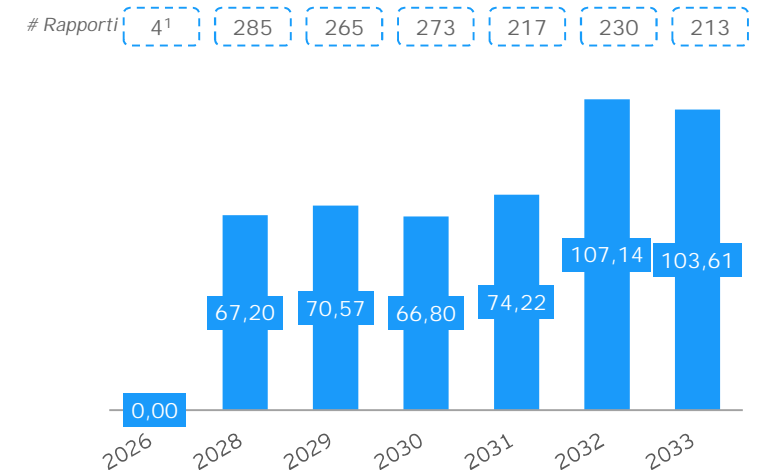
### Breakdown per ticket size (€ mln)



### Breakdown per data di erogazione (€ mln)



### Breakdown per data di scadenza (€ mln)



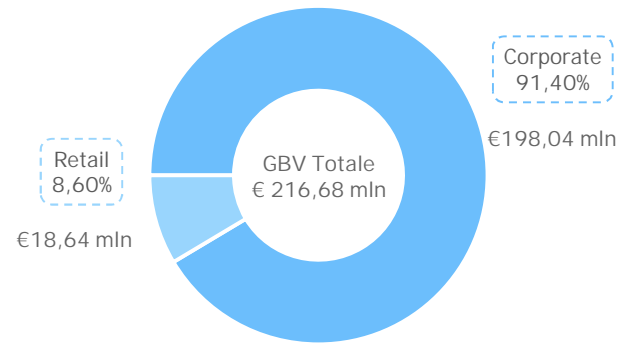
(1) I rapporti con scadenza al 2026 presentano un GBV complessivo di ca. Euro 3.368.

# Il Portafoglio oggetto di analisi

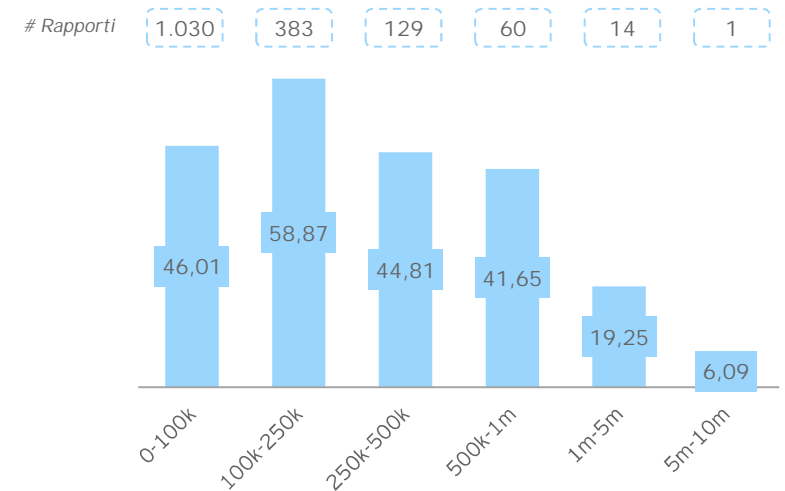
## Overview del Portafoglio – Focus prodotto Strumentale

- Alla data di *cut-off* il GBV del Portafoglio afferente la tipologia di prodotto strumentale è pari a €216,68 mln (#1.617 rapporti).
- Il Portafoglio afferente la tipologia di prodotto strumentale presenta un'esposizione verso debitori *corporate* per il 91,40%.
- In termini di *ticket size*, l'11,69% del Portafoglio afferente la tipologia di prodotto strumentale è caratterizzato da *ticket* maggiori di €1 mln.
- In merito alla data di erogazione, le posizioni originate nel biennio 2023 - 2024 ammontano a €179,24 mln, pari all'82,72% (#1.441 rapporti).
- In merito alla data di scadenza, le posizioni con *maturity* nel 2028 ammontano a €104,64 mln, pari al 48,29% (#1.009 rapporti).

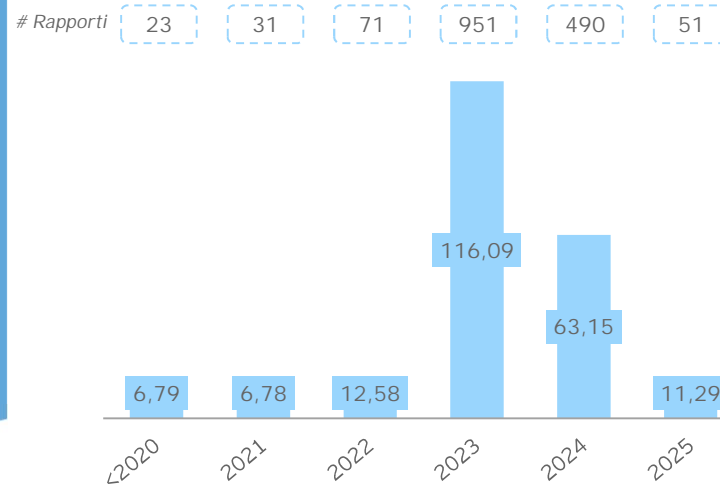
### Breakdown per tipologia di Borrower (%)



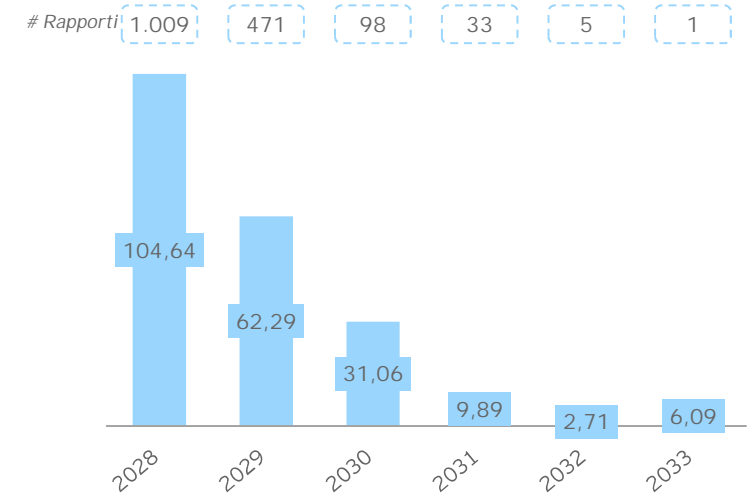
### Breakdown per ticket size (€ mln)



### Breakdown per data di erogazione (€ mln)



### Breakdown per data di scadenza (€ mln)

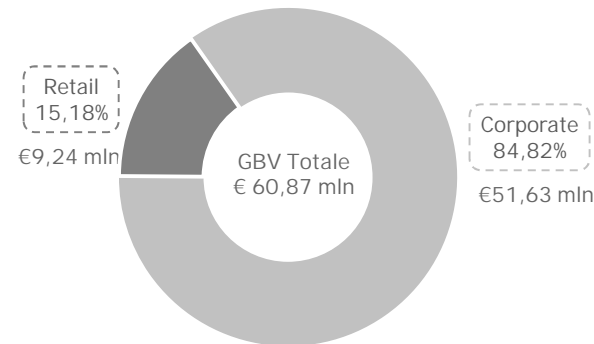


# Il Portafoglio oggetto di analisi

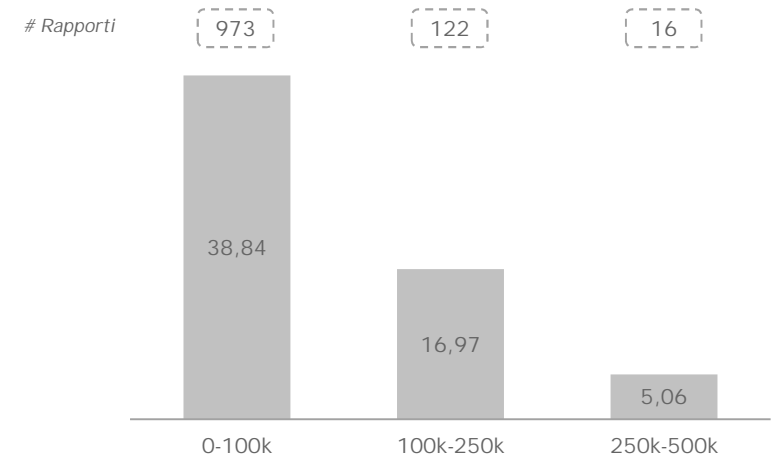
## Overview del Portafoglio – Focus prodotto Targato

- Alla data di *cut-off* il GBV del Portafoglio afferente la tipologia di prodotto targato è pari a €60,87 mln (#1.111 rapporti).
- Il Portafoglio afferente la tipologia di prodotto targato presenta un'esposizione verso debitori *corporate* per l'84,82%.
- In termini di *ticket size*, il 63,81% del Portafoglio afferente la tipologia di prodotto targato è caratterizzato da *ticket* compresi tra 0-100k.
- In merito alla data di erogazione, le posizioni originate nel biennio 2023 - 2024 ammontano a €55,46 mln, pari al 91,11% (#1.018 rapporti).
- In merito alla data di scadenza, le posizioni con *maturity* nel biennio 2028-2029 ammontano a €58,74 mln, pari al 96,49% (#1.081 rapporti).

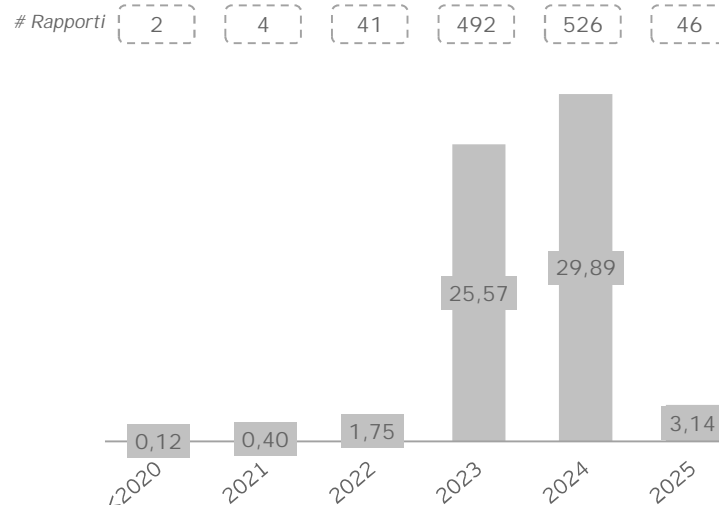
### Breakdown per tipologia di Borrower (%)



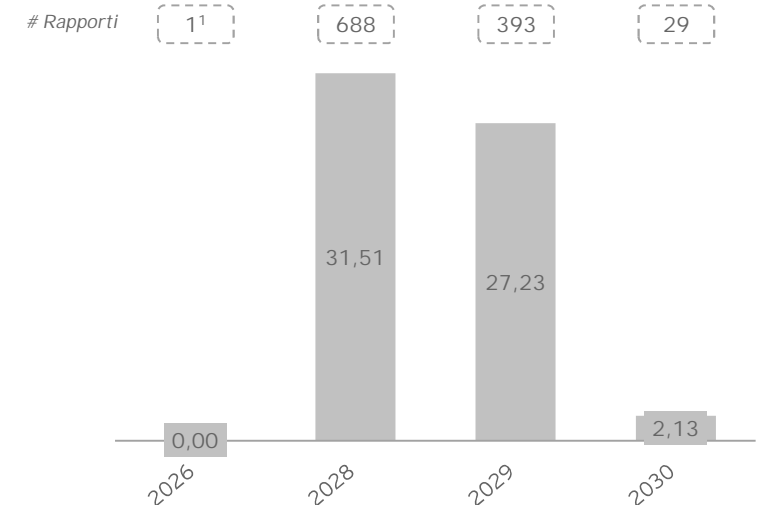
### Breakdown per ticket size (€ mln)



### Breakdown per data di erogazione (€ mln)



### Breakdown per data di scadenza (€ mln)



(1) Il rapporto con scadenza alla data del 31 dicembre 2026 presenta un GBV pari a zero alla data di *cut-off*.

# 3

## Approccio valutativo

# Approccio valutativo

## Considerazioni generali

- ▶ La dottrina e la prassi professionale hanno elaborato vari metodi di stima che si differenziano tra loro in quanto pongono l'enfasi su aspetti diversi dell'oggetto da valutare. Essi, inoltre, presentano aspetti peculiari nella loro applicazione pratica, derivanti dalla corretta identificazione delle variabili essenziali delle formule sottostanti.
- ▶ La migliore dottrina e la prassi professionale assumono che, nello svolgimento di analisi valutative, non esista una metodologia preferibile in assoluto. Il criterio di valutazione deve, infatti, essere opportunamente scelto in funzione della natura e delle caratteristiche dell'oggetto della valutazione, nonché delle finalità della valutazione stessa, tenuto conto della documentazione e delle informazioni disponibili.
- ▶ Ai fini del nostro incarico abbiamo fatto riferimento al concetto di *fair value*, espresso dal principio contabile internazionale IFRS 13 ossia il prezzo che si percepirebbe per la vendita di una attività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.
- ▶ Quando – come nel caso di specie – non è rilevabile il prezzo di mercato per l'attività in esame, il *fair value* viene stimato attraverso l'impiego di metodologie ed assunzioni che gli operatori di mercato comunemente utilizzerebbero per determinare il prezzo dell'attività, incluse le assunzioni circa i rischi.
- ▶ Nel caso in esame, come suggerito dalla più autorevole dottrina e applicato nella prassi professionale prevalente, abbiamo seguito un approccio valutativo basato sull'applicazione di un metodo volto a incorporare in modo sistematico tutti i fattori che un operatore di mercato razionale prenderebbe in considerazione nel formulare un giudizio di valore.
- ▶ In particolare, l'approccio analitico adottato tiene conto delle specificità del Portafoglio e si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi per i singoli crediti. Tale approccio è stato sviluppato attraverso il metodo *Discounted Cash Flow* (DCF), comunemente adottato nella prassi valutativa.

$$FV = \sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+i)^t}$$

*FV* = Fair value

*n* = Durata dei flussi attesi (espressa in numero di anni)

*NCF<sub>t</sub>* = Flusso di cassa netto atteso al periodo *t*

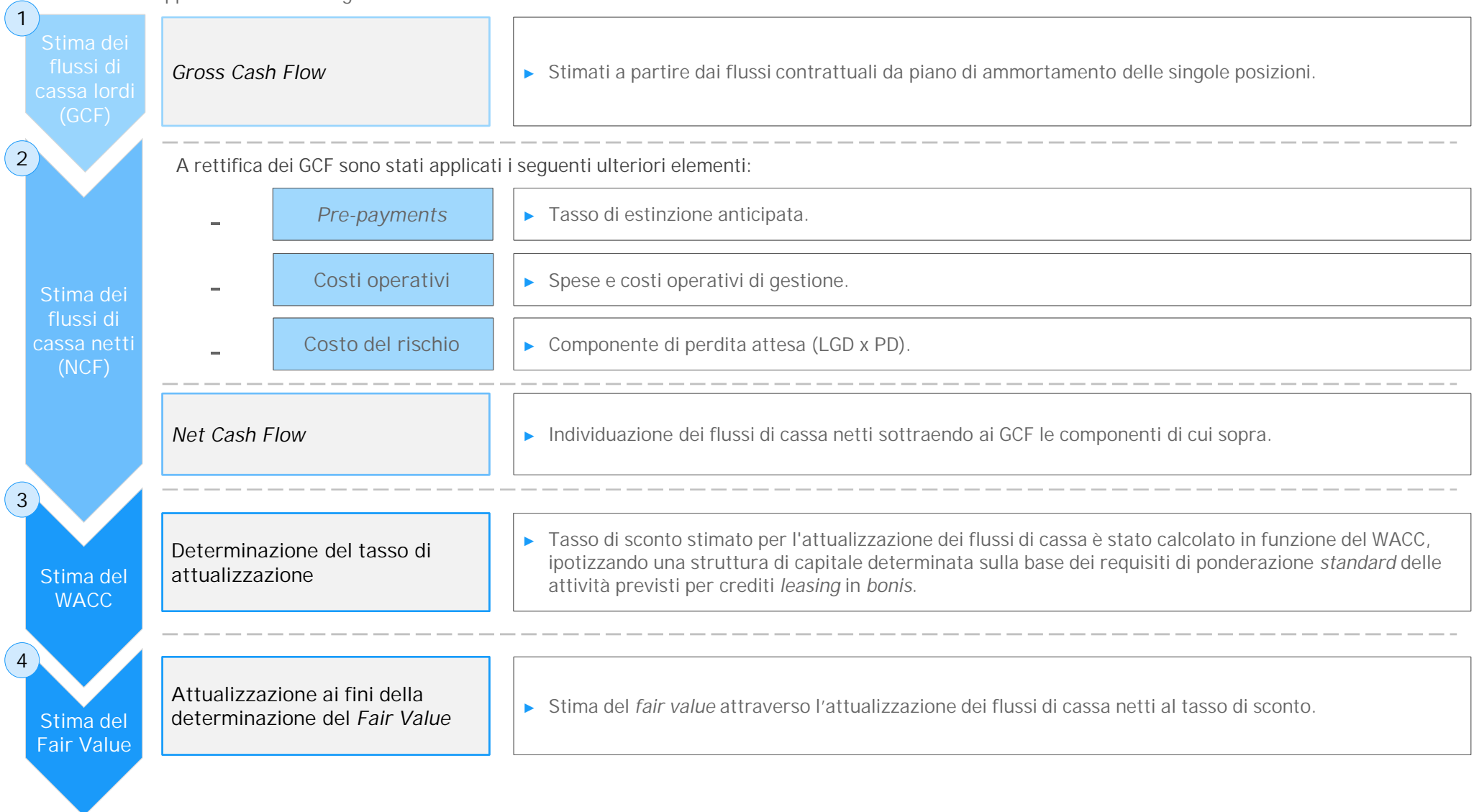
*i* = tasso di attualizzazione che riflette il profilo temporale e di rischio dei flussi attesi

- ▶ In linea con la prassi valutativa, il modello di stima è stato sottoposto ad analisi di sensitività. In particolare, sono state effettuate specifiche analisi al fine di verificare la variabilità dei risultati ottenuti al variare delle principali assunzioni e dei parametri considerati.

# Approccio valutativo

## La metodologia adottata

- Il metodo analitico adottato si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi. Il metodo è stato applicato analiticamente ai singoli crediti. Gli elementi chiave ai fini dello sviluppo di tale metodologia sono così sintetizzabili:



# Approccio valutativo

## Il metodo analitico - Assunzioni principali

- In linea con la definizione di *fair value* adottata e con le indicazioni del principio contabile IFRS 13, l'applicazione della tecnica di valutazione utilizzata ha massimizzato l'utilizzo di input di mercato. Di seguito una descrizione dei parametri utilizzati:

Pre-payments	► I <i>pre-payments</i> sono stati stimati pari al 3% annuo, sulla base dei tassi di estinzione anticipata mediamente osservati sul mercato.	
Costo del rischio	► La componente di perdita attesa, a rettifica dei GCF, è stata stimata in ottica <i>forward looking</i> , sulla base (i) della LGD specifica di ogni singola posizione, fornita da BMPS, e ii) delle curve di PD multi-periodale, stimate a partire dalle curve di <i>Default Rate Corporate</i> rilasciate da S&P <sup>1</sup> .	
Costi operativi	► I costi operativi sono stati stimati pari allo 0,2% annuo del flusso di cassa di ciascun periodo, sulla base dei costi amministrativi impiegati per la gestione di portafogli crediti <i>leasing in bonis</i> mediamente osservati sul mercato.	
Tasso di sconto	Struttura finanziaria	► In linea con la prassi, la struttura finanziaria (debito ed <i>equity</i> ) utilizzata ai fini della ponderazione del tasso di sconto è stata determinata in funzione dei requisiti di ponderazione <i>standard</i> delle attività previsti per crediti <i>leasing in bonis</i> . Gli RWA sono quindi stati trasformati in requisito di capitale (peso della componente <i>equity</i> ) utilizzando un CET1 <i>ratio</i> medio di mercato del settore bancario definito da BCE per il 2025 e pari a 11,3% <sup>2</sup> . Il peso del debito è stato assunto pari al complemento ad uno della struttura finanziaria adottata.
	Ke	► Il costo del capitale proprio (Ke) è stato stimato pari a 12,2% sulla base della metodologia del <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM). Per maggiori dettagli si rinvia all'allegato.
	Kd	► Il costo del debito è stato calcolato in funzione delle aspettative sul costo del <i>funding</i> del settore bancario <sup>3</sup> in linea con la duration di ciascun flusso.

Il modello valutativo è stato sottoposto ad analisi di sensitività al fine di verificare la variabilità dei risultati ottenuti al variare delle principali assunzioni adottate.

# 4

## Conclusioni

# Conclusioni

## Risultati

- ▶ In conclusione, tenuto conto dei presupposti e limiti del nostro incarico e delle considerazioni esposte nella presente Relazione, sulla base del lavoro svolto e alla luce dei complessivi esiti delle analisi sviluppate, riteniamo che, nelle specifiche circostanze, il *fair value* dei crediti inclusi nel Portafoglio (sulla base della situazione patrimoniale e alla data di riferimento del 31 dicembre 2025) possa essere ragionevolmente collocato nel seguente intervallo espresso in termini percentuali in rapporto al GBV:

	Fair Value (%)
Portafoglio	99,4% - 100,0%

# Appendice

# Il Portafoglio oggetto di analisi

## Riconduzione del perimetro di valutazione a seguito della *Credit File Review*

- ▶ Nell'ambito delle nostre analisi abbiamo fatto riferimento alla situazione patrimoniale del Portafoglio al 31 dicembre 2025, sulla base dei dati fornitici.
- ▶ L'attività di *Credit File Review* ("CFR") è stata svolta sulla base situazione patrimoniale del Portafoglio al 31 ottobre 2025.
- ▶ Gli esiti della CFR hanno identificato #5 posizioni che necessitano di una riclassificazione di *status* da *bonis* a *Stage 3*, di cui #2 posizioni non più presenti nel perimetro al 31 dicembre 2025.
- ▶ Le #3 posizioni restanti identificate dalla CFR, ed oggetto di una riclassificazione di *status* da *bonis* a *Stage 3*, sono state pertanto escluse dal Portafoglio oggetto della presente analisi valutativa.
- ▶ Il Portafoglio oggetto di valutazione, è costituito pertanto da #4.215 posizioni.

### Portafoglio al 31 dicembre 2025

	Contratti (#)	GBV (€ mln)
Immobiliare	1.490	492,2
Strumentale	1.617	216,7
Targato	1.111	60,9
<b>Totale</b>	<b>4.218</b>	<b>769,8</b>

### Posizioni oggetto di riclassifica in ambito CFR

	Contratti (#)	GBV (€ mln)
Immobiliare	3	2,7
Strumentale	-	-
Targato	-	-
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>2,7</b>

### Portafoglio al 31 dicembre 2025 post CFR

	Contratti (#)	GBV (€ mln)
Immobiliare	1.487	489,5
Strumentale	1.617	216,7
Targato	1.111	60,9
<b>Totale</b>	<b>4.215</b>	<b>767,1</b>

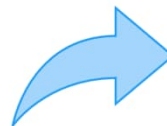
# Tasso di sconto

## Costo medio ponderato del capitale (WACC)

- ▶ Ai fini della stima del tasso di sconto da adottare è stato fatto riferimento al *Weighted Average Cost of Capital* (WACC).

### Parametri

- ▶ Costo del Capitale proprio (Ke): Il costo del capitale proprio è stato stimato pari a 12,2% sulla base della metodologia del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Per maggiori dettagli si rinvia alla *slide* successiva.
  - ▶ Costo del debito (Kd): Il costo del debito è stato calcolato in funzione delle aspettative sul costo del *funding* del settore bancario<sup>2</sup> in linea con la *duration* di ciascun flusso (Fonte: *Eurozone - Interest rate, central bank policy, end of period - Oxford Economics*).
  - ▶ Struttura finanziaria: La struttura finanziaria è stata determinata in funzione dei requisiti di ponderazione *standard* delle attività previsti per crediti *leasing in bonis*.
- In funzione di un approccio analitico linea per linea, gli RWA relativi a ciascun credito sono quindi stati trasformati in requisito di capitale ai fini della determinazione del peso della componente *equity* (We) utilizzando un CET1 *ratio* medio di mercato del settore bancario definito da BCE<sup>1</sup> per il 2025 e pari a 11,3%. (Fonte: *ECB Supervisory Banking Statistics e SREP Database*).
- Il peso della componente debito (Wd) è stato assunto pari al complemento ad uno della struttura finanziaria adottata.



### Tasso di sconto

- ▶ Ai fini del calcolo del tasso di sconto sono stati quindi presi in considerazione i seguenti parametri:

$$WACC = Wd * Kd + We * Ke$$

	Peso		Costo del Capitale
We	In funzione dell'assorbimento patrimoniale di ciascuna posizione	Ke	12,16%
Wd	1 - We	Kd	In funzione della duration di ciascuna posizione

- ▶ Tale parametro è stato sottoposto ad analisi di sensitività.

# Tasso di sconto

## Costo del capitale proprio (Ke)

- Di seguito si riporta la metodologia *Capital Asset Pricing Model* ("CAPM") adotta ai fini del calcolo del Ke.

### Parametri

- *Risk Free rate* (Rf): media a 6 mesi dei rendimenti del BTP decennale, alla data di rilevazione del 13 febbraio 2026, pari a 3,44%.
- *Beta* ( $\beta$ ): calcolato sulla base della media dei beta *levered* di un *panel* gruppi bancari quotati che includono società attive nel settore del *leasing* (rilevazione settimanale su orizzonte a 2 anni alla data del 13 febbraio 2026), pari a 1,17:

Company	Beta Levered
Intesa Sanpaolo S.p.A.	1,18
UniCredit S.p.A.	1,25
Banca IFIS S.p.A.	0,97
Banco BPM S.p.A.	1,15
BPER Banca SpA	1,29
Credito Emiliano S.p.A.	0,97
Banca Popolare di Sondrio S.p.A	1,28
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	1,43
Banco di Desio e della Brianza S.p.A.	0,97
Beta Medio	1,17

- *Market Risk Premium* ( $R_m - R_f$ ): il premio utilizzato è pari al 6,0%, in linea con quanto attualmente utilizzato nella prassi valutativa sul mercato italiano. (Fonte: *Fernandez*)
- *Additional Risk Premium* (ARP) – *Size premium*: è stato considerato un premio addizionale per il rischio pari a 1,73% (Fonte: *Kroll*).



### Costo del capitale proprio (Ke)

- Il costo del capitale proprio, sulla base dei parametri descritti, è stato stimato pari a 12,16%.

$$K_e = R_f + \beta^* (R_m - R_f) + ARP$$

Calcolo del Ke	Parametri
<i>Risk free</i>	3,44%
<i>Beta Levered</i>	1,17
<i>Market Risk Premium</i>	6,00%
<i>Additional Risk Premium</i>	1,73%
Ke	12,16%



## EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

### About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit [ey.com](http://ey.com).

© 2026 EYGM Limited.  
All Rights Reserved.

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

[ey.com](http://ey.com)