



**Criteria per la determinazione del valore di
sottoscrizione e liquidazione delle azioni
della Banca Popolare del Mediterraneo
CdA 25/05/2021**

INTRODUZIONE

Secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni di legge e/o di statuto spetta al Consiglio di Amministrazione delle banche non quotate su mercati regolamentati, sentito il parere del Collegio sindacale, il compito di proporre all'approvazione dell'assemblea annuale dei soci il valore di sottoscrizione delle nuove azioni nonché di liquidazione delle azioni in caso di recesso ovvero di scioglimento anticipato del rapporto sociale.

A tal fine, la Banca si avvale del parere di un esperto indipendente che, sulla base della Policy di determinazione del valore delle azioni approvata dal CdA rilascia una "Fairness Opinion in ordine al valore intrinseco delle azioni rappresentativo del capitale sociale della Banca Popolare del Mediterraneo s.c.p.a". Nella pratica il valore individuato è definito all'interno di un range di valori.

Il presente documento contiene, quindi, il criterio adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni.

Criteri

il Consiglio di Amministrazione, al fine di procedere alla determinazione del valore della quota da indicare all'assemblea dei soci, propone di individuarlo applicando la media tra i due valori (minimo e massimo) riportati nel range di valori, tra quelli di riferimento, calcolati dall'esperto indipendente

Esiti

Il valore delle azioni della Banca è stato calcolato dall'esperto indipendente sulla base di alcune metodologie determinando così un intervallo compreso tra due valori. La prima metodologia è stata quella del Dividend Discount Model *nella variante Excess Capital*. La seconda metodologia utilizzata è stata quella del Warrant Equity Method.

1. Il metodo Dividend Discount Model, nella variante Excess Capital, è comunemente adottato nella prassi valutativa nel settore finanziario. Tale metodologia determina il valore economico delle azioni in funzione del flusso di dividendi che si stima possano essere generati in chiave prospettica, potenzialmente distribuibili agli azionisti mantenendo un livello di patrimonializzazione coerente con le istruzioni dettate in materia dall'Autorità di Vigilanza e compatibile con la natura e l'evoluzione attesa delle attività. Nell'applicazione di tale metodologia il valore dell'azione della Banca al 31.12.2020 si attesta tra un valore minimo pari a **27,9 euro** e un valore massimo pari a **29,4 euro**

2. Il Metodo Warranted Equity determina il valore economico sulla base dei seguenti elementi:

- Redditività futura sostenibile nel lungo periodo in rapporto ai mezzi propri.
- Tasso di crescita degli utili sostenibile nel lungo termine.
- Rendimento richiesto dal mercato per investimenti con un analogo profilo di rischio.

Nell'applicazione di tale metodologia il valore dell'azione della Banca al 31.12.2020 si attesta tra un valore minimo pari a **23,3 euro** e un valore massimo pari a **24,0 euro**.

A titolo esplicativo si riporta di seguito la tabella con i valori di riferimento ottenuti:

Metodologia Valutativa (Euro)	Minimo	Massimo
Dividend Discount Model	27,9	29,4
Warranted Equity Method	23,3	24,0
Valore intrinseco per azione	23,3	29,4
<i>Multiplo implicito P/BV</i>	<i>0,98x</i>	<i>1,23x</i>

Alla luce delle analisi svolte dall'esperto indipendente il valore intrinseco delle azioni rappresentative del capitale sociale della Banca, stimato secondo le disposizioni della Policy e dei metodi applicati, alla data di riferimento del 31 dicembre 2020, si colloca in un intervallo compreso tra **Euro [23,3] ed Euro [29,4]** per azione.

Utilizzando, al fine della determinazione del prezzo delle azioni, il criterio della media tra i detti valori sopra riportati, il prezzo dell'azione risulterebbe pari a € 26,35.

Nell'ambito di tale determinazione, il Consiglio, pertanto ritiene prudenzialmente di proporre all'Assemblea dei Soci 2021, di fissare il valore dell'azione, in caso della liquidazione/sottoscrizione, nell'importo di € 26,20 (arrotondamento a due decimali).