



**Metodologia per la determinazione del valore di
sottoscrizione e liquidazione delle azioni della
Banca Popolare del Mediterraneo
CdA 23/05/2023**

INTRODUZIONE

Secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni di legge e/o di statuto, spetta al Consiglio di Amministrazione delle banche non quotate sui mercati regolamentari, 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 è avvalsa del parere di un esperto indipendente che, sulla base della policy di determinazione del valore delle azioni adottate dal CDA della Banca in data 25 maggio 2021, ha rilasciato una "Fairness opinion in ordine al valore intrinseco delle azioni rappresentativo del capitale sociale della Banca popolare del Mediterraneo S.C.P.A."

La presente relazione fornisce un giudizio della funzione Risk Management in merito alla metodologia utilizzata per la determinazione del valore di sottoscrizione e liquidazione/rimborso (prezzo teorico di trasferimento) delle azioni della Banca.

VALUTAZIONE

Il valore delle azioni della Banca è stato calcolato sulla base di due metodologie, entrambe di matrice patrimoniale:

- La prima ipotesi prevede l'utilizzo di una metodologia patrimoniale c.d. "adjusted", che tiene conto di taluni elementi aggiuntivi rispetto ai valori che rappresentano il Patrimonio netto di bilancio al 31.12.2022. A tal proposito, come anche indicato dall'esperto indipendente, il patrimonio netto della Banca da bilancio è pari a 11,08 milioni, valore che rispetto al calcolo del patrimonio dell'esercizio 2021 non tiene conto della riserva di valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, in quanto con decorrenza 01/07/2022 la Banca ha cambiato il Business model della finanza, da un modello HTCS ad un modello HTC. Il valutatore ha ritenuto invece corretto, in continuità con l'esercizio 2021, inglobare nel calcolo del Patrimonio netto la riserva negativa legata al fair value dei titoli a chiusura esercizio, simulando un valore di "Patrimonio netto rettificato" pari a euro 8,19 milioni, che diviso il numero di azioni in circolazione porta al valore unitario di ogni singola azione. Proprio in merito al numero delle azioni in circolazione, il valutatore ha tenuto conto di un ulteriore aspetto: se il valore delle azioni venisse calcolato rapportando il patrimonio netto al numero delle azioni in circolazione (N. 498.879), i versamenti degli investitori pari a 2,68 milioni verrebbero "spalmati" sulle azioni in circolazione, fornendo un valore non "fair", atteso che in data 22

novembre 2021 (e successivi aggiornamenti) è stato sottoscritto un accordo denominato "Accordo di investimento tra Banca Popolare del Mediterraneo S.C.P.A. e Dott. Nappi, Dott. Ammaturo e IDI Srl" attraverso il quale i tre investitori hanno disposto dei versamenti anticipati in conto futuro aumento di capitale per un totale di euro 2,68 milioni di euro. Il Valutatore ritiene dunque di poter giungere alla conclusione che a fronte di questi versamenti, si sarebbero dovute emettere altre 127.195 azioni da aggiungere a quelle già in circolazione (n. 498.879), arrivando ad un totale di n. 626.074. Rapportando dunque il Patrimonio netto "Adjusted" al nuovo numero di azioni, si giunge ad un valore per azione pari a 13,08;

- La seconda ipotesi vagliata dal valutatore invece parte dal presupposto che non venga modificato il numero di azioni in circolazione. Per poter validare questa ipotesi si deve però scorporare dal Patrimonio netto la riserva in conto futuro aumento di capitale poichè, come già detto, si giungerebbe a dare un valore all'azione non "fair". Tale ragionamento, meglio dettagliato e descritto nella relazione del valutatore alla quale si rimanda, porterebbe ad un Patrimonio netto "Adjusted" pari a 5,5 milioni circa che, diviso il numero di azioni pari a 498.879, comporta un valore unitario delle azioni pari a 11,05.

Alla luce delle analisi svolte, conclude la Fairness Opinion, la prassi valutativa prevede la possibilità di esprimere un valore medio frutto dei due percorsi ritenuti validi.

METODO	VALORE
Patrimoniale – I ipotesi	13,08
Patrimoniale – II ipotesi	11,05
Media	12,07

La funzione Risk Management, nel proprio processo di verifica della corretta ed adeguata rappresentazione del valore dell'azione, ha ritenuto adeguate le metodologie applicate. A tal proposito si evidenzia che la policy in materia di determinazione del valore delle azioni stabilisce che *"circostanze endogene e/o esogene aventi carattere straordinario, a seguito di una formale presa d'atto da parte del Consiglio di Amministrazione, potranno condurre a motivate discontinuità applicative delle linee guida esposte nel presente documento"*.

Ebbene, nell'attuale fase la Banca sta riflettendo su possibili operazioni straordinarie sul capitale. Se a ciò si aggiungono le raccomandazioni ricevute dalla Vigilanza in data 24/06/2022 che auspicano l'accorpamento con un partner bancario di adeguato standing e l'assenza di un

sostenibile Piano Strategico che individui i futuri flussi di cassa, si ritiene corretto procedere in discontinuità rispetto alla metodologia prevista dalla policy e utilizzata per l'esercizio 2021.

Detto ciò e analizzate le metodologie patrimoniali formalizzate dal valutatore esterno, si ritiene ragionevole individuare il valore delle azioni della Banca in un range compreso tra € 11,05 e € 13,08.

Si evidenzia altresì che la scrivente funzione non ha potuto svolgere analisi di backtesting e di eventuali scostamenti dei dati a consuntivo vista l'assenza del Piano Strategico.

Napoli, 22 maggio 2023

Il Responsabile della funzione Risk Management

