

<p>Informazione Regolamentata n. 0051-7-2025</p>	<p>Data/Ora Inizio Diffusione 11 Febbraio 2025 21:46:27</p>	<p>Euronext Milan</p>
--	---	-----------------------

Societa' : BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Identificativo Informazione Regolamentata : 201307

Utenza - Referente : BPOPSONN01 - ROVEDATTI PAOLO

Tipologia : 3.1

Data/Ora Ricezione : 11 Febbraio 2025 21:46:27

Data/Ora Inizio Diffusione : 11 Febbraio 2025 21:46:27

Oggetto : COMUNICATO CHE SOSTITUISCE IL PRECEDENTE ORE 20.36 - OPS PROMOSSA DA BPER BANCA SULLA TOTALITA' DELLE AZIONI DI BPS /PUBLIC EXCHANGE OFFER PROMOTED BY BPER ON ALL THE SHARES OF BPS

Testo del comunicato

Vedi allegato



Banca Popolare di Sondrio

COMUNICATO STAMPA

IL PRESENTE COMUNICATO ANNULLA E SOSTITUISCE IL PRECEDENTE DELLE ORE 20.36, PARI OGGETTO.

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO PROMOSSA DA BPER BANCA S.P.A. SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.P.A.

Sondrio, 11 febbraio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare di Sondrio ("**BP Sondrio**" o la "**Banca**"), riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Prof. Avv. Francesco Venosta, ha avviato le attività di propria competenza in relazione alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF diffusa da BPER Banca (l' "**Offerente**" o "**BPER**") in data 6 febbraio u.s. (il "**Comunicato**"), avente per oggetto un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria sulle azioni di BP Sondrio (l' "**Offerta**").

Fermo restando che BP Sondrio si esprimerà sull'Offerta con le tempistiche, gli strumenti e secondo le modalità previste dalla legge, il Consiglio di Amministrazione precisa che, come già comunicato in data 7 febbraio u.s., l'Offerta non è stata in alcun modo sollecitata, né preventivamente discussa o concordata con la Banca.

Il Comunicato indica un corrispettivo unitario in ragione di un rapporto di scambio di 1,450 azioni ordinarie di BPER di nuova emissione per ogni azione di BP Sondrio e precisa che, sulla base del prezzo ufficiale dei titoli delle due banche alla data immediatamente precedente la sua pubblicazione (5 febbraio u.s.), il corrispettivo incorpora un premio pari al 6,6%⁽¹⁾. Alla luce degli andamenti dei corsi azionari nelle giornate immediatamente successive all'annuncio, il rapporto di scambio esprime uno sconto implicito che, rispetto

¹ Prezzi ufficiali al 5 febbraio 2025 pari a €6,570 per BPER e €8,934 per BP Sondrio, fonte Factset.

al prezzo ufficiale in data 10 febbraio 2025⁽²⁾, è pari a circa il 4%.

Si fa presente che l'Offerta è stata annunciata in sostanziale concomitanza con l'approvazione e la diffusione al pubblico dei risultati preliminari consolidati dell'esercizio 2024 di BP Sondrio (avvenuta dopo la chiusura delle negoziazioni di Borsa), senza quindi consentire al mercato di apprezzare pienamente i risultati conseguiti dalla Banca nel corso dell'esercizio 2024, ampiamente superiori al *consensus* degli analisti.

Inoltre, l'Offerta, per le tempistiche e le modalità con cui è stata promossa ed annunciata, non riflette il percorso di creazione di valore della Banca in ottica *stand alone*, espressione di una crescita caratterizzata da sostenibilità e risultati costanti nel tempo che mette in evidenza la resilienza del modello di *business* di BP Sondrio, tutti elementi che verranno comunicati al mercato con il nuovo Piano Industriale 2025-2027 (il "**Nuovo Piano**").

L'Offerta è motivata dall'obiettivo di realizzare le condizioni per la fusione della Banca nell'Offerente, con il risultato di far venir meno l'autonomia giuridica e decisionale di BP Sondrio, e quindi il ruolo di BP Sondrio quale istituto di riferimento per famiglie, professionisti, imprese di piccole e grandi dimensioni, istituti ed enti locali nei contesti economico-sociali in cui opera, situati nelle aree di maggior ricchezza e dinamismo del Paese.

Anche alla luce della riconosciuta capacità di *execution* da parte del *management* di BP Sondrio (dimostrata dalla significativa *overperformance* rispetto agli obiettivi fissati nell'ultimo piano industriale approvato per il periodo 2022-2025) e del distintivo posizionamento competitivo della Banca, il Consiglio di Amministrazione ritiene che sia nell'interesse di tutti gli azionisti poter valutare il profilo di solidità patrimoniale e le prospettive di crescita e creazione di valore del Nuovo Piano su base *stand alone*, confrontandoli con le incertezze e i rischi connessi con uno scenario di integrazione con BPER.

Con riferimento all'obiettivo, enunciato nel Comunicato, di realizzare nel minor tempo possibile, e anche in assenza del previo *delisting*, la fusione tra le due banche, BPER si è riservata (potendo rinunciare alla relativa condizione) di procedere con l'operazione di scambio anche nel caso in cui le adesioni all'Offerta non superino la soglia del 50% del capitale sociale più una azione della Banca, sempre che non risultino inferiori al 35% più una azione. Quest'ultima soglia partecipativa potrebbe risultare difficilmente compatibile

² Prezzi ufficiali al 10 febbraio 2025 pari a €6,270 per BPER e €9,472 per BP Sondrio, fonte Factset.

con la citata intenzione di realizzare nel minor tempo possibile la fusione delle due banche, sollevando quindi perplessità sia sui potenziali rischi di esecuzione legati al processo di integrazione sia sulla capacità di estrarre sinergie in tempi rapidi in tale scenario.

Per quanto riguarda le sinergie, secondo quanto riferito nel Comunicato, la combinazione tra BPER e BP Sondrio dovrebbe generare sinergie di costo lorde stimate da BPER fino a circa Euro 190 milioni (a fronte di costi straordinari di integrazione per Euro 400 milioni *ante* imposte), importo che desta preoccupazioni se parametrato alla sola base costi operativi di BP Sondrio (circa un terzo), facendo intravedere potenziali ricadute sul personale e sulla struttura organizzativa e commerciale della Banca, cui BP Sondrio ha da sempre riservato particolare attenzione, raggiungendo livelli di efficienza (*cost / income*) competitivi nel panorama italiano.

Sono altresì ipotizzate da BPER sinergie lorde da ricavi fino a circa Euro 100 milioni, che deriverebbero, *inter alia*, anche dalla condivisione di alcune fabbriche prodotte (*i.e.*, *asset management*, *bancassurance* e *leasing*), che sono però già oggi condivise dalle due banche.

Entrambe le categorie di sinergie sono, peraltro, indicate senza fornire elementi di dettaglio che consentano di apprezzare la stima e la realizzabilità delle stesse, mentre non risulta che tali sinergie siano state valorizzate nel corrispettivo dell'Offerta a beneficio degli azionisti di BP Sondrio.

Nel rispetto delle disposizioni applicabili, BP Sondrio rimane impegnata nell'esecuzione del proprio percorso di crescita che comprende sia le attività già comunicate al mercato, sia quelle in corso di attuazione in coerenza con gli interessi di azionisti e *stakeholder*, inclusa la presentazione del Nuovo Piano, oltre all'analisi di opzioni strategiche che possano accelerare il percorso di creazione di valore.

Il presente comunicato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione con la sola astensione del consigliere dott. Roberto Giay.

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SPA

Contatti societari:

Investor Relations

Michele Minelli

0342-528.745

Relazioni esterne

Giuseppina Bartesaghi

0342-528.467

michele.minelli@popso.it mina.bartesaghi@popso.it

Image Building

Cristina Fossati

Denise Recchiuto

02-890.11.300

popso@imagebuilding.it



Banca Popolare di Sondrio

PRESS RELEASE

**THIS PRESS RELEASE CANCELS AND REPLACES THE PREVIOUS PRESS
RELEASE OF 8:36 P.M., EQUAL SUBJECT.**

**PUBLIC EXCHANGE OFFER PROMOTED BY BPER BANCA S.P.A. ON ALL
THE SHARES OF BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.P.A.**

Sondrio, 11 February 2025 - The Board of Directors of Banca Popolare di Sondrio ("**BP Sondrio**" or the "**Bank**"), which met today under the chairmanship of Prof. Avv. Francesco Venosta, has started the activities within its competence in relation to the notice pursuant to Article 102 of the TUF issued by BPER Banca (the "**Offeror**" or "**BPER**") on 6 February 2025 (the "**Notice**"), concerning the launch of a voluntary public exchange offer on all the shares of BP Sondrio (the "**Offer**").

Without prejudice to the fact that BP Sondrio will comment on the Offer in accordance with the timing, instruments and in the manner required by law, the Board of Directors notes that, as already communicated on 7 February, the Offer has not been solicited in any way, nor previously discussed or agreed upon with the Bank.

The Notice indicates a per share consideration based on an exchange ratio of 1.450 newly issued BPER ordinary shares for each BP Sondrio share and specifies that, on the basis of the two banks official prices as of the date

immediately preceding its publication (5 February), the consideration reflects a premium of 6.6%⁽³⁾. Considering the share price evolution following the announcement, the exchange ratio implies a discount that, compared to the official price on 10 February 2025, is equal to circa 4%⁽⁴⁾.

It should be noted that the Offer has been announced substantially at the same time of the approval and the publication of BP Sondrio's preliminary consolidated results for financial year 2024 (which took place after the closing of the Stock Exchange trading day), therefore without allowing the market to fully appreciate the results achieved by the Bank during 2024, significantly above the research analysts' consensus.

Furthermore, the Offer, due to the timing and the manner in which it was promoted and announced, it does not reflect the Bank's value creation path on a standalone basis, expression of both sustainable growth and consistent results over time, highlighting the resilience of BP Sondrio's business model ; all such elements will be communicated to the market with the new Business Plan 2025-2027 (the "**New Plan**").

The Offer has the objective to create the conditions for the merger of the Bank into the Offeror, with the result of undermining the legal and decision-making autonomy of BP Sondrio, hence undermining its role as a reference institution for families, professionals, small and large enterprises, institutions and local entities in the economic and social context where the Bank operates, located in the country's areas of greatest wealth and dynamism.

Given also the known execution capabilities of BP Sondrio's management (demonstrated by the significant outperformance compared to the last business plan targets for 2022-2025) as well as the Bank's distinctive competitive positioning, the Board of Directors deems that it is in the interest of all shareholders to be able to compare the solid capital profile and the growth and value creation prospects of the New Plan on a standalone basis with the uncertainties and risks associated with a scenario of integration with BPER.

With reference to the objective, mentioned in the Notice, of proceeding in the shortest possible time with the merger between the two banks, even

³ Official prices as of 5 February 2025 equal to €6.570 for BPER and €8.934 for BP Sondrio, source Factset.

⁴ Official prices as of 10 February 2025 equal to €6.270 for BPER and €9.472 for BP Sondrio, source Factset.

without prior delisting of BP Sondrio, BPER reserved the right (being able to waive the related condition) to proceed with the exchange transaction even in the event that the acceptances of the Offer do not exceed the threshold of 50% of the Bank's share capital plus one share, provided that they are not below 35% plus one share. Such shareholding threshold could be difficult to reconcile with the aforementioned intention to proceed with the merger of the two banks in the shortest possible time, thus raising doubts about both potential execution risks associated with the integration process and the ability to quickly extract synergies in such scenario.

As far as synergies are concerned, according to the Notice, the combination between BPER and BP Sondrio should generate gross cost synergies estimated up to approximately Euro 190 million (with extraordinary integration costs of Euro 400 million pre-tax), an amount that raises concerns when compared to BP Sondrio's own operating cost base (about one third), with potential repercussions on the Bank's staff and organisational and commercial structures, which BP Sondrio has historically paid significant attention to, reaching competitive efficiency levels (cost/income) in the Italian context.

BPER also estimates gross revenue synergies of up to approximately Euro 100 million deriving, inter alia, from shared product factories (i.e., asset management, bancassurance and leasing), although these are already shared by the two banks today.

Moreover, both types of synergies are described in the Notice without details to properly assess the estimates and the achievability of such synergies, and it does not appear that the synergies have been valued in the consideration of the Offer for the benefit of BP Sondrio's shareholders.

In compliance with the applicable provisions, BP Sondrio remains focused on the execution of its growth path, which encompasses both the activities already communicated to the market and the ones underway consistently with the interests of shareholders and stakeholders, including the presentation of the New Plan, in addition to the analysis of strategic options that may accelerate the Bank's value creation path.

This press release has been approved by the Board of Directors with the abstention of Mr. Roberto Giay.

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SPA

Investor Relations

Michele Minelli

0342-528.745

michele.minelli@popso.it

Relazioni esterne

Giuseppina Bartesaghi

0342-528.467

mina.bartesaghi@popso.it

Image Building

Cristina Fossati

Denise Recchiuto

02-890.11.300

popso@imagebuilding.it

The English translation is provided solely for the benefit of the reader, and, in the case of discrepancies, the Italian version shall prevail

Fine Comunicato n.0051-7-2025

Numero di Pagine: 9