

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE, TRA CUI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA E GIAPPONE.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY IN, INTO OR FROM ANY JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OR REGULATIONS OF SUCH JURISDICTION, INCLUDING THE UNITED STATES OF AMERICA, CANADA, AUSTRALIA AND JAPAN.

## **Sparkasse: Precisazioni in merito al comunicato del Consiglio di Amministrazione di CiviBank relativo alle offerte pubbliche di acquisto aventi ad oggetto la totalità delle azioni e dei warrant emessi da CiviBank**

Bolzano, 13 aprile 2022 — Con riferimento al comunicato del Consiglio di Amministrazione di CiviBank pubblicato il 7 aprile 2022 ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis del TUF (il "**Comunicato del CDA CiviBank**") relativo alle offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie promosse da Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. – Sparkasse (l'"**Offerente**" o "**Sparkasse**") sulle azioni ordinarie di Banca di Cividale S.p.A. – Società Benefit (l'"**Emittente**" o "**CiviBank**") e sui "Warrant Banca di Cividale S.p.A. – 2021-2024", Sparkasse precisa quanto segue (riservandosi ulteriori precisazioni e repliche).

- Si prende atto che l'*advisor* nominato dal Consiglio di Amministrazione di CiviBank ritiene che il **Corrispettivo per Azione e il Corrispettivo Complessivo per Warrant possono essere ritenuti tecnicamente congrui da un punto di vista finanziario** e che lo stesso Consiglio di Amministrazione di CiviBank ritiene "*non tecnicamente incongruo*" il Corrispettivo per Azione <sup>(1)</sup>. I corrispettivi delle Offerte inglobano infatti – come ampiamente illustrato nel Documento di Offerta pubblicato da Sparkasse – oltre al **pieno riconoscimento del valore *stand alone* di CiviBank**, una **significativa condivisione** con gli azionisti di CiviBank della **creazione di valore attesa** attraverso la realizzazione delle sinergie da integrazione annunciate che, si ricorda, **sono attuabili unicamente attraverso il perfezionamento dell'operazione** e non in ottica *stand-alone*.

---

<sup>1</sup> E "di riflesso il Corrispettivo per Warrant".

***Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone.***

***Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Canada, Australia and Japan.***

- Si ritiene, tuttavia, necessario fornire alcune precisazioni su talune affermazioni e rappresentazioni contenute nel Comunicato del CDA CiviBank:
  - il Consiglio di Amministrazione di CiviBank, riferendosi a uno scenario “*stand-alone*” (cioè in una prospettiva che prescinde dai benefici conseguibili in caso di ingresso di CiviBank all’interno del Gruppo Sparkasse), **fa uso ed enfatizza range valutativi che in realtà incorporano già il riconoscimento di sinergie** conseguibili solo in caso di perfezionamento dell’operazione: si fa riferimento, in particolare, ai *range* che discendono dall’applicazione dei metodi “Multipli di Borsa” e “Regressione” che evidenziano valori rettificati per i c.d. “premi di OPA”;
  - nel caso in cui le indicazioni relative alla stima dei *range* di valore *stand alone* per azione di CiviBank fossero correttamente rappresentate<sup>(2)</sup> al netto dei c.d. “premi di OPA”, risulterebbe di più immediata comprensione che i *range* valutativi identificati dal Consiglio di Amministrazione di CiviBank **non si discostano significativamente** dalle analoghe valutazioni svolte dal Consiglio di Amministrazione di Sparkasse e contenute nel Documento di Offerta;
  - dalle stesse analisi svolte dal Consiglio di Amministrazione di CiviBank si trae che – seppur sostenuto dall’applicazione di metodologie di tipo “fondamentale”, che peraltro presentano il maggior grado di discrezionalità nella definizione dei parametri valutativi<sup>(3)</sup> – **il valore “stand alone” di CiviBank<sup>(4)</sup> individuato si colloca ben al di sotto del Corrispettivo per Azione;**
  - gli stessi dati forniti da CiviBank, dunque, dimostrano che il Corrispettivo per Azione incorpora un **significativo riconoscimento agli azionisti di CiviBank della creazione di valore** conseguibile con l’operazione, tanto più che:
    - (i) sul piano della valorizzazione finanziaria delle sinergie attese<sup>(5)</sup> non si tengono in adeguata considerazione i margini di incertezza<sup>(6)</sup> e gli elementi di rischio connessi alla realizzazione delle stesse;
    - (ii) sul piano della rappresentazione, vengono evidenziati nella tabella al paragrafo 4.3 intervalli di “*valorizzazione dell’azione includendo le sinergie*” che presuppongono, in ciascun scenario esposto, la retrocessione integrale dell’asserito valore delle sinergie agli azionisti CiviBank; tale circostanza è certamente da ritenersi estrema e non conforme alla prassi e all’evidenza empirica.

<sup>2</sup> Tale indicazione è fornita unicamente nelle note a piè di pagina 31 e 32.

<sup>3</sup> Si fa notare peraltro come le soggettive valutazioni di CiviBank/Equita sembrano discostarsi unidirezionalmente dalle precedenti analoghe considerazioni svolte dagli stessi soggetti in occasione della determinazione del prezzo di recesso, peraltro in un quadro decisamente più favorevole rispetto ad alcune variabili di mercato, quali ad esempio le prospettive di crescita e i tassi di interesse *risk-free* che avevano condotto all’identificazione di un *range* di valore del metodo *DDM* (Euro 4,97 – 6,72) con valore selezionato di Euro 5,27 per azione. A titolo meramente informativo si riporta che dal 22 marzo 2021 – data di approvazione del prezzo di recesso - al 7 aprile 2022 l’indice bancario FTSE Italy Banks è sceso dell’8%.

<sup>4</sup> La media dei valori centrali degli intervalli individuati con le quattro metodologie prescelte dal Consiglio di Amministrazione di CiviBank è pari a €5,80 per azione.

<sup>5</sup> Come rappresentate nel Documento di Offerta.

<sup>6</sup> Il fattore di attualizzazione utilizzato è definito come “illustrativo” e non prevede l’applicazione di alcun rischio specifico.

**Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America, Australia, Canada, o Giappone.**

**Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Canada, Australia and Japan.**

- Con riferimento alle autonomie di CiviBank e al suo radicamento territoriale, Sparkasse ribadisce che la convergenza delle due banche – affini per vocazione al territorio e *business model* – darà luogo al primo operatore bancario indipendente del Nord Est, ponendo le premesse, grazie al rafforzato posizionamento strategico, per cogliere le opportunità offerte dagli attuali spazi di mercato. Il **radicamento territoriale**, riconosciuto *asset* distintivo di CiviBank così come della stessa Sparkasse, verrà salvaguardato. A tal fine, si prevede per CiviBank, come descritto nel Documento di Offerta, il mantenimento di adeguate **autonomie in materia creditizia e di politiche commerciali**, oltre alla conservazione della propria **identità societaria** in una prospettiva tendenzialmente di ampio respiro, anche **oltre l'orizzonte del Piano di CiviBank 2021-23**.
- Le **politiche del personale**, fondamentale risorsa sia di CiviBank che di Sparkasse, saranno improntate alla imparziale valorizzazione e promozione del talento e della *diversity* e ad un'attenta considerazione della **sostenibilità sociale e del benessere** dei lavoratori, ivi compresi gli aspetti connessi alla loro localizzazione. Le efficienze, da definire all'esito delle successive analisi, saranno gestite, in una logica di Gruppo, in condivisione con le rappresentanze dei lavoratori e su base volontaria con esiti prevedibilmente coerenti con la struttura demografica delle singole banche.
- I **Corrispettivi delle Offerte** per gli azionisti che hanno autonomamente apprezzato la bontà delle Offerte e hanno inteso contribuire al successo delle stesse mediante la sottoscrizione di impegni di adesione **sono i medesimi offerti alla generalità degli azionisti di CiviBank**. Gli impegni di adesione sono compiutamente descritti nel Documento di Offerta e nei comunicati diffusi da Sparkasse. Le dichiarazioni a Helvetia e Itas – già rese note compiutamente a Consob – sono volte a rassicurare che non vi saranno interferenze di Sparkasse sulle relazioni commerciali di CiviBank e sull'autonomia del consiglio di amministrazione di CiviBank, in linea con i programmi di Sparkasse descritti nel Documento di Offerta. Nessun valore è attribuibile né quantificabile in relazione a dichiarazioni di Sparkasse che riguardano la mera prosecuzione a scadenza di rapporti commerciali preesistenti in essere con CiviBank e certi suoi azionisti. Sparkasse, prende atto che il Consiglio di Amministrazione di CiviBank (con il voto di 5 amministratori su 9, di cui 3 assenti e 1 astenutosi, tra l'altro, proprio su questo argomento) ha invece ritenuto di presentare una segnalazione a Consob su tali circostanze. Sparkasse rimane ovviamente a disposizione dell'Autorità per fornire ogni eventuale ulteriore informazione.

Infine, si precisa che le **condizioni sospensive** apposte alle Offerte **sono conformi alla normativa e in linea con la prassi per queste operazioni**; Sparkasse conferma lo svolgimento delle Offerte nei termini previsti dal Documento di Offerta, regolarmente in corso alla data odierna.

\*\*\*

I termini utilizzati con la lettera iniziale maiuscola, se non altrimenti definiti, hanno il significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta, cui si rinvia per ogni informazione relativa alle Offerte. Il Documento di Offerta è disponibile sul sito internet dell'Offerente ([www.sparkasse.it](http://www.sparkasse.it) e [www.opacivibank.it](http://www.opacivibank.it)), nonché sul sito internet del Global Information Agent Morrow Sodali S.p.A. ([www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com)).

Si precisa, inoltre, che al fine di fornire informazioni relative alle Offerte sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato ([opacivibank@investor.morrowsodali.com](mailto:opacivibank@investor.morrowsodali.com)), il numero verde 800 141 774 (per chi chiama dall'Italia), la linea diretta +39 0697635750 (anche per coloro che chiamano dall'estero) e il numero WhatsApp +39 3404029760. Tali canali saranno attivi, per tutta la durata del Periodo di Adesione, da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

---

**Per informazioni:**

Cassa di Risparmio di Bolzano SpA - sparkasse.it

Servizio Comunicazione

Stephan Konder, Capo Servizio, Tel 0471/23-13-11 - Cell. 335/78-32-222 - Email:

stephan.konder@sparkasse.it

Edoardo Bus, Cell. 335/74-61-321– Email: e.bus@brandreporterconsulting.it

Hugo-Daniel Stoffella, Tel. 0471/23-13-08 - Cell. 335/75-55-370 - Email: hugo.daniel.stoffella@sparkasse.it

***Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone.***

***Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Canada, Australia and Japan.***

**IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRECTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI, TRA CUI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (E IN PAESI ESCLUSI, COME DI SEGUITO DEFINITI).**

Le Offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie di cui al presente comunicato sono promosse da Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. (l'“Offerente” o “Sparkasse”), rispettivamente, (i) sulla totalità delle azioni ordinarie di Banca di Cividale S.p.A. – Società Benefit (l'“Emittente” o “CiviBank”), dedotte le azioni ordinarie di CiviBank detenute da Sparkasse, nonché (ii) sulla totalità dei warrant “Warrant Banca di Cividale S.p.A. – 2021-2024”, dedotti i warrant di CiviBank detenuti da Sparkasse.

Il presente comunicato non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle azioni ordinarie di CiviBank e/o dei warrant di CiviBank.

Prima dell'inizio del Periodo di Adesione alle Offerte, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente ha pubblicato un Documento di Offerta che gli azionisti e i titolari dei warrant di CiviBank devono esaminare con attenzione.

Le Offerte sono promosse esclusivamente in Italia e sono rivolte, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni ordinarie di CiviBank e dei warrant di CiviBank. Le Offerte sono promosse esclusivamente in Italia in quanto le azioni ordinarie di CiviBank sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-Mtf organizzato da Hi-Mtf SIM S.p.A. e la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

Le Offerte non sono e non saranno promosse né diffuse negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad U.S. Persons, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tali Offerte non siano consentite in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali paesi, tra cui Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, i “Paesi Esclusi”), né sono e saranno effettuate utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente ha emesso o emetterà in relazione alle Offerte, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) nei Paesi Esclusi.

Non saranno accettate eventuali adesioni alle Offerte conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il presente comunicato, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione alle Offerte, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere, strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o in nessuno degli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Questo comunicato è accessibile nel o dal Regno Unito esclusivamente (i) da persone che hanno esperienza professionale in materia di investimenti che rientrano nell'Articolo 19(5) del *Financial Services and Markets Act 2000* (Financial Promotion) Order 2005, come successivamente modificato (l'“Order”); o (ii) da società con patrimonio netto elevato e da altre persone alle quali il Comunicato può essere legittimamente trasmesso, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2) commi da (a) a (d) dell'Order (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come “Soggetti Rilevanti”). Gli strumenti finanziari di cui al presente comunicato sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti (e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi).

***Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone.***

***Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Canada, Australia and Japan.***

Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

L'adesione alle Offerte da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari delle Offerte conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire alle Offerte, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

**THIS DOCUMENT MUST NOT BE DISCLOSED, PUBLISHED OR DISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY COUNTRY WHERE THE DISCLOSURE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS NOTICE MAY CONSTITUTE A VIOLATION TO THE APPLICABLE LAWS OR REGULATIONS, INCLUDING UNITED STATES OF AMERICA, CANADA, AUSTRALIA AND JAPAN (AND EXCLUDED COUNTRIES, AS DEFINED BELOW).**

The public global voluntary tender Offers described in this notice are promoted by Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. (the "Offeror" or "Sparkasse"), respectively, (i) over the totality of the ordinary shares of Banca di Cividale S.p.A. – Società Benefit (the "Issuer" or "CiviBank"), excluding the ordinary shares of CiviBank held by Sparkasse, and (ii) over the totality of the warrants named "Warrant Banca di Cividale S.p.A. – 2021-2024", excluding the warrants of CiviBank held by Sparkasse.

This notice does not constitute an offer to buy or sell the ordinary shares and/or the warrants of CiviBank.

Before the beginning of the Offer Period, as required by applicable regulations, the Offeror has published the Offer Document which the shareholders and the warrant holders of CiviBank shall carefully examine.

The Offers are promoted exclusively in Italy and are addressed, on equal terms, to all holders of CiviBank's ordinary shares and warrants. The Offers are promoted exclusively in Italy as CiviBank's ordinary shares are listed on the multilateral trading facility "Hi-Mtf" organised by Hi-Mtf SIM S.p.A. and are subject to the obligations and procedural requirements provided for by Italian law.

The Offers are not and will not be promoted or disseminated in the United States of America (*i.e.* addressed to *U.S. Persons*, as defined pursuant to the *U.S. Securities Act* of 1933, as amended), Canada, Japan and Australia, as well as in any other country where such Offers would not be allowed without the approval by competent authorities or without other requirements to be complied with by the Offeror (such countries, including the United States of America, Canada, Japan and Australia, jointly, the "**Excluded Countries**"), neither by using national or international instruments of communication or commerce of the Excluded Countries (including, for example, postal network, fax, telex, e-mail, telephone and internet), nor through any structure of any of the Excluded Countries' financial intermediaries or in any other way.

Copies of any document issued by the Offeror in relation to the Offers, or portions thereof, are not and shall not be sent, nor in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, in the Excluded Countries. Anyone receiving such documents shall not distribute, forward or send them (neither by postal service nor by using national or international instruments of communication or commerce) in the Excluded Countries.

Any tender in the Offers resulting from solicitation carried out in violation of the above restrictions will not be accepted.

This notice, as well as any other document issued by the Offeror in relation to the Offers, does not constitute and is not part of an offer to buy, nor of a solicitation of offers to sell, financial instruments in the United States of America or any of

***Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone.***

***Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Canada, Australia and Japan.***

---

the Excluded Countries. No financial instrument can be offered or transferred in the Excluded Countries without specific approval in compliance with the relevant applicable provisions of the local law of such countries or without exemption from such provisions.

This notice may be accessed in or from the United Kingdom exclusively: (i) by persons having professional experience in matters relating to investments falling within the scope of Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (*Financial Promotion*) Order 2005, as subsequently amended (the “**Order**”); or (ii) by companies having significant net equity and by persons to whom the Notice can be legitimately transmitted as they fall within the scope of Article 49(2), paragraphs from (a) to (d), of the Order (all these persons are jointly defined “**Relevant Persons**”). Financial instruments described in this Notice are made available only to Relevant Persons (and any solicitation, offer, agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such financial instruments will be addressed exclusively to such persons). Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this document nor on any of its contents.

Tendering in the Offers by persons residing in countries other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions provided by applicable legal or regulatory provisions of such countries. Recipients of the Offer are solely responsible for complying with such laws and regulations and, therefore, before tendering in the Offers, they are responsible for determining whether such laws exist and are applicable by relying on their own advisors. The Offeror does not accept any liability for any violation by any person of any of the above restrictions.

***Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, o Giappone.***

***Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Canada, Australia and Japan.***