

OPERAZIONE DI *CAPITAL MANAGEMENT* “BAPS GERMOGLIA”

Ragusa, 6 agosto 2025

Si rende noto che il Consiglio di Amministrazione di Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A., riunitosi in data odierna, ha definito le caratteristiche dell'operazione di *capital management* denominata “BAPS GERMOGLIA”, la cui relazione è portata in allegato al presente comunicato, unitamente alle ulteriori relazioni sulle materie di cui ai punti 1 e 2 dell'ordine del giorno in parte ordinaria dell'Assemblea dei Soci convocata per i giorni 12 e 13 settembre 2025.

Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A.
Assemblea straordinaria e ordinaria dei Soci
12 - 13 settembre 2025

Operazione di *capital management*
“BAPS GERMOGLIA”

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

Signori Soci,

il Consiglio di Amministrazione di Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A. (“**BAPS**”, “**Banca**” o anche “**Emittente**”) ha definito le caratteristiche di una complessiva operazione di *capital management* denominata “BAPS GERMOGLIA” (“**Operazione**”), per la cui realizzazione è indispensabile l’approvazione assembleare delle proposte formulate al punto 1 dell’ordine del giorno in parte straordinaria («*annullamento di n. 1.000.000 di azioni proprie in portafoglio, senza riduzione del capitale sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti*»), nonché ai punti 1 («*rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS, ai sensi dell’art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “Vorvel Equity Auction”. Deliberazione consultiva*»), 2 («*acquisto e disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti*») e 3 («*distribuzione di riserve disponibili. Deliberazioni inerenti e conseguenti*») dell’ordine del giorno in parte ordinaria.

Con la presente relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione di BAPS in data odierna (“**Relazione**”), si intende fornire una descrizione unitaria (1) della macrostruttura dell’Operazione, (2) del contesto di riferimento in cui essa si iscrive, (3) delle finalità perseguite e (4) delle caratteristiche delle singole componenti dell’Operazione.

* * *

1. MACROSTRUTTURA DELL’OPERAZIONE

1.1. In estrema sintesi, l’Operazione è articolata in quattro blocchi tra loro integrati e funzionalmente interdipendenti:

- (a) il primo consiste nell’annullamento di n. 1.000.000 di azioni proprie (“**Annullamento**”), cui fa seguito la rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS (“**Repricing**”) e l’inizio di un nuovo “Periodo di Osservazione”, ai sensi dell’art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “Vorvel Equity Auction” (“**Regolamento Vorvel**”, “**Vorvel Sim**” e “**Mercato Vorvel**”);
- (b) il secondo è rappresentato da un programma di *buy-back* predeterminato per complessivi euro 10.000.000 – ispirato all’art. 2, comma 1, del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 della Commissione del 8 marzo 2016 (“**Regolamento 2016/1052**”) e alle Linee Guida in tema di “Operatività su azioni proprie in un contesto di mercato integro” poste in consultazione dalla Consob nel luglio 2019 (“**Linee Guida Consob**”) – da eseguire, in due distinte *tranche* di riacquisti di azioni proprie per importi annui identici (euro 5.000.000), nel biennio 2025-26 (“**Programma Buy-Back 2025-26**”);
- (c) il terzo ha ad oggetto un piano di distribuzione di riserve disponibili, a titolo di dividendi straordinari, per complessivi euro 10.000.000, anch’esso da realizzare nel biennio 2025-26 e per importi annui identici (euro 5.000.000). Il piano di distribuzione avrà avvio nel corrente anno e potrà continuare, alle condizioni indicate nel prosieguo, anche nell’esercizio 2026 (“**Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26**”);

- (d) il quarto è incentrato sull'estensione ed il potenziamento dei benefici bancari, extra bancari e delle iniziative di *caring* rivolte ai Soci, come evoluzione del programma commerciale "Radici" ("**Evoluzione Programma Radici**"). Quest'ultima componente dell'Operazione, da attuarsi nel perimetro del regolamento mutualistico approvato dall'Assemblea ordinaria di Banca Agricola Popolare di Ragusa S.c.p.A. ("**BAPR**") in data 30 aprile 2022, non richiede nuova approvazione assembleare.

1.2. Ai fini della strutturazione ed implementazione dell'Operazione la Banca si è avvalsa di Rothschild & Co., in qualità di *advisor* finanziario, del prof. Andrea Lionzo (professore ordinario di *financial accounting* presso la Facoltà di Scienze Bancarie, Finanziarie e Assicurative dell'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano), per la supervisione e il coordinamento delle attività valutative funzionali al Repricing, nonché di Bird & Bird, in qualità di consulente per i profili legali.

La Banca ha provveduto a formalizzare a Banca d'Italia apposita istanza di autorizzazione al riacquisto di strumenti del capitale primario di classe 1, necessario per l'esecuzione del Programma Buy-Back 2025-26 e, dunque, per il perfezionamento della complessiva Operazione. Banca d'Italia ha, con provvedimento prot. n. 1564441/25 del 5 agosto 2025, concesso l'autorizzazione amministrativa al riacquisto di azioni proprie per un ammontare di euro 10.000.000.

2. CONTESTO DI RIFERIMENTO

2.1. Al fine di rappresentare il contesto in cui si inserisce l'Operazione, si ritiene opportuno riepilogare le più significative iniziative poste in essere dalla Banca, dal gennaio 2022 a tutt'oggi, nell'ottica di assicurare, al contempo, un'adequata remunerazione in favore dei propri azionisti ed il supporto alla liquidità del titolo sul Mercato Vorvel:

- (a) sono stati distribuiti dividendi ordinari per complessivi euro 37,5 milioni – precisamente, euro 9,7 milioni nel 2022, euro 11,4 milioni nel 2023, euro 8,9 milioni nel 2024 ed euro 7,5 milioni ad aprile 2025 (cui si aggiungeranno ulteriori euro 7,5 milioni il prossimo mese di dicembre) – oltre a dividendi straordinari, in esecuzione dell'operazione "Lympha" ("**Lympha**"), per complessivi euro 30 milioni;
- (b) sono state effettuate operazioni di riacquisto di azioni proprie per complessivi euro 40,6 milioni, di cui euro 30 milioni in forza dell'offerta pubblica di acquisto e del *buy-back* realizzati in esecuzione di Lympha nel corso del 2022, euro 4 milioni in occasione del *buy-back* attuato nel bimestre luglio-agosto 2024 ed euro 6,6 milioni mediante l'attività di sostegno alla liquidità svolta dal *liquidity provider* (Equita Sim S.p.A.);
- (c) si è dato corso, a dicembre 2024, all'assegnazione gratuita di n. 1.050.000 azioni proprie per un controvalore (all'attuale prezzo di negoziazione delle azioni sul Mercato Vorvel, pari ad euro 11,7) di oltre euro 12,2 milioni, in favore di tutti gli azionisti, ivi inclusi gli azionisti confluiti in BAPS a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Banca Popolare Sant'Angelo S.c.p.A. ("**BPSA**").

Tali iniziative, che hanno comportato l'impiego di risorse per complessivi euro 120,3 milioni, non hanno, peraltro, inciso sulle ampie consistenze patrimoniali della Banca. Per effetto della capacità di autofinanziamento, il patrimonio netto ha infatti registrato un incremento, passando da circa euro

556 milioni al 31 dicembre 2021 ad euro 567 milioni al 31 dicembre 2024 e ad euro 578 milioni al 30 giugno 2025.

Il complesso delle azioni di *capital management* ha avuto evidenti benefici nel rafforzamento del rapporto tra la Banca e i propri azionisti, consentendo di realizzare due importanti obiettivi: da un lato remunerare, mediante la distribuzione di dividendi ordinari e straordinari e l'assegnazione gratuita di azioni, coloro che, anche in virtù di tali iniziative, hanno scelto di restare nell'azionariato; dall'altro lato, agevolare, compatibilmente con le regole di mercato, quella porzione di azionisti comunque interessata alla liquidazione del proprio investimento.

2.2. Credibilità e reputazione della Banca sono state corroborate anche dalle molteplici azioni intraprese sotto il profilo industriale. Si rammentano:

- (a) la completa attuazione degli indirizzi strategici di cui al Piano di Impresa “*Back-to-Bank*” relativo al triennio 2022-24, con il superamento dei *target* di crescita prefissati, ad attestazione del costante rafforzamento, anno dopo anno, della capacità della Banca di generare valore;
- (b) la conduzione di mirate iniziative a supporto della crescita organica di BAPS (ad es. valorizzazione della clientela *core*, *de-risking*, normalizzazione del costo del credito, rafforzamento del modello servizio-rete);
- (c) la realizzazione della già menzionata fusione per incorporazione di BPSA in BAPR, da cui ha tratto origine la prima realtà bancaria indipendente in Sicilia;
- (d) la recente elaborazione del piano “FUTURA”, che prospetta ulteriori significativi sviluppi della redditività lungo l'orizzonte temporale 2025-27, quale risultato atteso delle azioni di efficientamento dei processi di *business*, di valorizzazione dell'ecosistema con cui la Banca coopera per la creazione di valore, nonché di ampliamento dei canali di contatto con la clientela.

2.3. La conferma del percorso virtuoso compiuto nell'evoluzione dei fondamentali economici e patrimoniali emerge con chiarezza dai risultati conseguiti. Essi evidenziano una redditività quadruplicata in quattro anni, con un utile netto incrementato da euro 12,1 milioni nel 2021 ad euro 51,1 milioni nel 2024 (risultato caratterizzato da una componente straordinaria connessa all'aggregazione con BPSA), nonché una posizione di eccellenza a livello di solidità patrimoniale, con un CET1 *ratio* stabilmente al di sopra del 20% (22,6% al 30 giugno 2025).

L'implementazione delle leve strategiche e le sinergie attese dalla recente integrazione permetteranno di rafforzare ulteriormente la sostenibilità del modello di *business*. Il citato piano FUTURA – così come approvato nella seduta consiliare del 18 dicembre 2024 – prevede, infatti, utili in crescita nel corso del triennio di riferimento (da euro 31,6 milioni nel 2025 ad euro 40,1 milioni nel 2027).

A conferma della sostenibilità degli obiettivi economici, la situazione contabile consolidata relativa al primo semestre 2025, approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione della Banca e fatta oggetto di separato comunicato, evidenzia un risultato netto di periodo pari a 22,6 milioni di euro.

2.4. Il sopra descritto quadro di evoluzione dei fondamentali della Banca non trova, tuttavia, riflesso nell'andamento del prezzo al quale l'azione BAPS è negoziata sul Mercato Vorvel.

Al 30 giugno 2025, come anche alla data odierna, quest'ultimo risulta pari ad euro 11,7, corrispondente al valore minimo dei "Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo" (definiti dal Regolamento Vorvel come limiti di variazione del prezzo di inserimento degli ordini e di validazione del "Prezzo teorico d'asta" rispetto al Prezzo di Riferimento) che, in considerazione delle caratteristiche del mercato, della prevalenza degli ordini in vendita su quelli in acquisto e del prezzo a cui è inserita la maggior parte degli ordini in vendita, è per le azioni emesse dalla Banca normalmente pari al "Prezzo teorico d'asta" (in sostanza, il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari).

Si rammenta che il Prezzo di Riferimento delle azioni emesse da BAPS (definito dal Regolamento Vorvel come il prezzo al quale sono applicati i Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo) è pari a euro 12,1, cui vengono applicati i Limiti del +/-4%, in ragione del fatto che il titolo è inserito nel "Gate 2" ed ha registrato nel Periodo di Osservazione (periodo della durata di 12 mesi all'interno del quale si misura la consistenza degli scambi per la determinazione del Prezzo di Riferimento) precedente rispetto all'attuale un quantitativo di azioni scambiate superiore al 1,2% del totale di azioni emesse (e pari ad oltre l'1,9%).

Il prezzo di mercato di euro 11,7, rapportato ad un patrimonio netto per azione pari, al 30 giugno 2025, ad euro 22,34 (calcolato in relazione al numero di azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie in portafoglio alla stessa data), determina un multiplo implicito "prezzo di mercato dell'azione/patrimonio netto per azione" pari a 0,52x.

2.5. L'incoerenza tra i valori indicati emerge osservando anche la dinamica di tale multiplo nel tempo, che resoconta un *trend* in costante riduzione, elemento in totale contrasto con i risultati economico-patrimoniali realizzati dalla Banca.

Per effetto dei vari fattori sopra rappresentati con riguardo alle caratteristiche del mercato e alle condizioni di inserimento della maggior parte degli ordini, è peraltro immaginabile che – salvo il caso di un evento di natura straordinaria qual è l'Operazione qui rappresentata – la riduzione del multiplo implicito continuerebbe e persino si acuirebbe nel corso del prossimo triennio, influenzato com'è dalla inesorabile riduzione del Prezzo di Riferimento, così perpetuando una situazione distonica rispetto alle favorevoli dinamiche reddituali e patrimoniali che BAPS confida di continuare a realizzare.

Va, infatti, rammentato come il Regolamento Vorvel preveda che per ciascun Periodo di Osservazione il Prezzo di Riferimento, cui si agganciano i Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo, viene calcolato come media dei prezzi delle aste tenutesi nel Periodo di Osservazione precedente, ponderati per i volumi. A fronte delle scelte storicamente poste in essere dagli azionisti, i prezzi d'asta sono finora risultati appiattiti sul valore minimo dei Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo.

Pertanto, in ciascun nuovo Periodo di Osservazione, a partire dall'avvio delle negoziazioni, il Prezzo di Riferimento è sempre stato, fino ad oggi, corrispondente al valore minimo dei Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo del Periodo di Osservazione precedente. Si è così

assistito ad una costante riduzione del Prezzo di Riferimento in misura pari al 8% ogni 12 mesi e, solo più di recente, a seguito del passaggio al “Gate 2” del Mercato Vorvel (introdotto con le modifiche al Regolamento Vorvel entrate in vigore nel 2024), è stato possibile contenere tale riduzione al 4%.

Ed è anche opportuno precisare come tale sistematica riduzione del Prezzo di Riferimento sia stata contenuta al meglio di quanto consentito dal Regolamento Vorvel grazie alle consistenti iniezioni di liquidità assicurate nel tempo dall’Emittente.

3. FINALITÀ

3.1. Per queste ragioni, il Consiglio di Amministrazione di BAPS ha ritenuto di fondamentale importanza la ricerca e l’adozione delle misure correttive più idonee a realizzare, nel rispetto del Regolamento Vorvel, un maggiore equilibrio tra il prezzo di mercato e il valore fondamentale del titolo stesso, nonché a stimolare gli investitori a considerare con maggiore attenzione le dinamiche reddituali e patrimoniali di BAPS nelle proprie scelte di investimento e di determinazione del prezzo di inserimento degli ordini di acquisto o di vendita.

Ciò può avere luogo attraverso la rideterminazione del Prezzo di Riferimento, sulla base del quale viene calcolato il prezzo a cui vengono effettivamente negoziate le azioni BAPS.

Ai sensi del Regolamento Vorvel, la rideterminazione del Prezzo di Riferimento può avere luogo o (i) su richiesta di Vorvel Sim, in presenza di «*circostanze ordinarie (quali ad esempio nuovi significativi risultati di bilancio) o straordinarie (...), che determinino un significativo mutamento degli aspetti patrimoniali dell’Emittente*» (art. 19 del Libro 2 del Regolamento Vorvel), ovvero anche (ii) su iniziativa di BAPS, «*qualora la variazione del numero di azioni in circolazione risulti pari o superiore al valore della Soglia di Riferimento*». In tale ultima circostanza, «*l’Emittente dovrà fornire al mercato, tramite l’Aderente Diretto, un nuovo Prezzo di Riferimento che comporterà l’inizio di un nuovo Periodo di Osservazione con i limiti ridefiniti secondo le modalità adottate in fase di avvio delle negoziazioni*» (art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel).

Il Consiglio di Amministrazione di BAPS, nel prendere atto della sussistenza dei presupposti che avrebbero potuto indurre Vorvel Sim ad attivare la facoltà sopra descritta *sub (i)*, intende avvalersi dell’opzione attribuita dall’art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel, provvedendo all’Annullamento ed al conseguente Repricing.

Un incremento del Prezzo di Riferimento e, con esso, del prezzo di mercato delle azioni BAPS espresso dal Mercato Vorvel – nel riportare il multiplo “prezzo di mercato dell’azione/patrimonio netto per azione” a valori maggiormente rispondenti alle dinamiche reddituali e patrimoniali caratterizzanti l’Emittente – contribuirebbe, altresì, a (i) trasmettere un segnale di ulteriore fiducia a tutti gli *stakeholder* e, al contempo, di solidità al mercato, ribadendo peraltro le prospettive di crescita della Banca in coerenza con le ambizioni del piano FUTURA, (ii) confermare il ruolo di *first mover* di BAPS sul Mercato Vorvel, inviando un nuovo messaggio di dinamicità del sistema multilaterale di negoziazione su cui i titoli sono trattati, (iii) attestare, una volta di più, il percorso di generazione di valore intrapreso dalla Banca, consolidando la relazione con gli attuali azionisti e rafforzando l’immagine dell’azienda anche nei riguardi di potenziali nuovi azionisti.

È opportuno peraltro precisare che, come già accennato, in considerazione delle caratteristiche del mercato, dell'eventuale prevalenza degli ordini di vendita su quelli in acquisto e del prezzo a cui verrà inserita la maggior parte degli ordini in vendita, anche successivamente al Repricing potrà essere registrata una dinamica flettente del prezzo di mercato del titolo azionario emesso da BAPS.

3.2. Come detto, l'Annullamento e il Repricing saranno accompagnati da ulteriori componenti dell'Operazione.

Anzitutto, il Programma Buy-Back 2025-26, che assolve ad una duplice finalità: (i) convalidare il nuovo prezzo di scambio risultante dal Repricing, valorizzando ancora una volta la centralità del Mercato Vorvel quale sede di esecuzione delle negoziazioni su azioni BAPS e (ii) continuare a sostenere la liquidità del titolo sul Mercato Vorvel, in tal modo agevolando la liquidabilità dell'investimento in azioni, quale ulteriore intervento promosso dalla Banca in aggiunta all'attività del *liquidity provider*.

Come anticipato, il Programma Buy-Back 2025-26, per complessivi euro 10.000.000, sarà articolato su due distinte *tranche*, che si perfezioneranno entrambe nel prossimo Periodo di Osservazione (a cui si darà avvio a seguito del Repricing), e consentirà evidentemente di confermare la significatività (per l'Emittente) del nuovo prezzo espresso dal mercato. Da segnalare come l'importo dedicato al Programma Buy-Back 2025-26 sia più che doppio rispetto a quello (euro 4.000.000) messo a servizio del riacquisto predeterminato di azioni proprie realizzato nel bimestre luglio-agosto 2024 e, dunque, a valere sul Periodo di Osservazione precedente (settembre 2023 – settembre 2024) rispetto a quello corrente (avviato a settembre 2024).

3.3. Quindi, la Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26, con cui si intende integrare attraverso una componente straordinaria la remunerazione ordinaria riconosciuta agli azionisti BAPS, dando un chiaro segnale al mercato sui vantaggi legati al mantenimento dell'investimento, in modo non dissimile da quanto realizzato con la distribuzione triennale di riserve effettuata nell'ambito di Lympha.

Si è già evidenziato che la Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26 avrà luogo, nella volontà del Consiglio di Amministrazione, per un importo complessivo di euro 10.000.000, esattamente corrispondente all'ammontare destinato al Programma Buy-Back 2025-26 ed anch'esso ripartito in due *tranche* identiche di euro 5.000.000 ciascuna.

La prima di esse è rimessa alla deliberazione di questa Assemblea, mentre la seconda verrà eventualmente portata alla deliberazione dell'Assemblea ordinaria di bilancio 2026.

L'importo oggetto di distribuzione dovrebbe, dunque, essere equivalente a quello oggetto di riacquisto (al netto dell'operatività del *liquidity provider*) nel medesimo biennio di riferimento (2025-26), costituendo così – in uno con la distribuzione dei dividendi ordinari – un importante meccanismo di premialità per tutti coloro che manterranno il proprio possesso azionario.

3.4. Da ultimo, l'Evoluzione Programma Radici, la cui nuova configurazione – dopo l'attivazione nell'ambito di Lympha – è finalizzata a valorizzare ulteriormente la fedeltà dei Soci attraverso un ampliamento dei benefici ad essi riconosciuti, con ciò perseguendo anche l'obiettivo, non secondario, di realizzare un ulteriore ampliamento della base sociale (che, a seguito dell'operazione di

aggregazione con BPSA, manifesta oggi un rapporto soci-azionisti meno favorevole di quello che caratterizzava BAPR).

Il rafforzamento della gamma di benefici riservati ai Soci è così evidentemente teso a costituire un ulteriore incentivo a detenere azioni emesse dalla Banca. Si auspica che gli azionisti BAPS tengano a mantenere l'investimento in azioni, non solo in ragione della remunerazione ordinaria che il titolo riconosce, né solo per la remunerazione straordinaria riveniente dalla Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26, ma anche in ragione dei benefici, bancari e non-bancari, sottesi alla conservazione delle specifiche soglie di possesso azionario rilevanti, in uno con la necessaria qualifica di Socio, ai fini dell'Evoluzione Programma Radici.

4. CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE

4.1. Occorre, in via di premessa, chiarire come le caratteristiche della complessiva Operazione descritte nella presente sezione potranno subire alcune modifiche, in ipotesi anche significative, ove mai in sede di implementazione se ne ravvisasse la necessità.

Nel prosieguo del documento si descrivono gli elementi fondamentali che connotano, alla data odierna, ciascuno dei blocchi in cui l'Operazione è suddivisa.

Annullamento e Repricing

4.2.1. Il primo blocco consiste nell'Annullamento e nel connesso Repricing. Si è detto che, ai sensi dell'art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel, l'Emittente è tenuto a comunicare a Vorvel Sim un nuovo Prezzo di Riferimento ogni qualvolta si determini una variazione del numero delle azioni in circolazione pari o superiore al valore della "Soglia di Riferimento" (quantitativo di azioni scambiato e misurato, in occasione di ogni asta, in modo cumulato all'interno del Periodo di Osservazione, al raggiungimento del quale viene definito un nuovo Prezzo di Riferimento).

Il numero delle azioni in circolazione per BAPS è pari a 28.871.850 e corrisponde al totale delle azioni emesse dalla Banca, ivi incluse anche le azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente (pari alla data odierna a n. 3.015.109). La Soglia di Riferimento è per BAPS corrispondente al 3% delle azioni in circolazione e così a n. 866.156 azioni.

Il prospettato Annullamento ha ad oggetto n. 1.000.000 di azioni proprie già in portafoglio e conseguentemente genera gli effetti di cui al citato art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel. Si tratta, peraltro, di operazione del tutto neutra sotto il profilo della quantificazione dei fondi propri della Banca, giacché gli effetti patrimoniali si sono già, tempo per tempo, realizzati al momento delle diverse autorizzazioni rilasciate dall'Autorità di Vigilanza per i riacquisti delle azioni oggetto di annullamento.

4.2.2. Come precisato nell'apposita relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul punto 1 all'ordine del giorno in parte straordinaria dell'Assemblea, si ritiene che l'annullamento di azioni proprie per un ammontare significativo debba essere ascrivito alla competenza dell'Assemblea dei Soci, malgrado l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 17, comma 2, dello Statuto sociale, di un potere permanente ad annullare le azioni proprie oggetto di precedente riacquisto.

In aggiunta, va segnalato come, nell'orientamento consolidato sia nella prassi notarile che in quella operativa, la decisione in ordine all'annullamento di azioni in portafoglio prive di valore nominale (com'è nel caso delle azioni emesse da BAPS in conseguenza della delibera assembleare del 27 giugno 2020) vada incardinata in capo all'Assemblea straordinaria dei Soci.

4.2.3. In ragione di quanto rappresentato nella presente Relazione, a seguito della sua diffusione al pubblico, Vorvel Sim adotterà i provvedimenti sul titolo BAPS che più riterrà opportuni.

Un nuovo Periodo di Osservazione avrà inizio a fronte della comunicazione a Vorvel Sim del nuovo Prezzo di Riferimento a seguito dell'Annullamento. Si ribadisce che l'Annullamento avrà luogo con delibera assembleare, la cui efficacia può essere considerata istantanea. Per quanto concerne il Repricing, invece, la Banca ritiene di poter determinare (in via definitiva) e comunicare il nuovo Prezzo di Riferimento a Vorvel Sim immediatamente dopo il passaggio assembleare, di cui si dirà nel prosieguo. Alla data odierna, si prevede che tale comunicazione avrà luogo a seguito di un'apposita seduta del Consiglio di Amministrazione che si terrà il giorno stesso dello svolgimento dell'Assemblea e, dunque, al più tardi in data 13 settembre 2025.

4.2.4. Il nuovo Prezzo di Riferimento andrà determinato secondo quanto prescritto dall'art. 18 del Libro 2 del Regolamento Vorvel, ovvero sia *«dall'organo con funzione di supervisione strategica dell'Emittente, con il parere favorevole dell'organo con funzioni di controllo»*. Il nuovo Prezzo di Riferimento dovrà, peraltro, *«essere confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente, nominato dall'organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente, ed in possesso di elevati requisiti di professionalità»*.

Competerà, dunque, al Consiglio di Amministrazione di BAPS, mediante deliberazione assunta, successivamente all'Annullamento, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, determinare il nuovo Prezzo di Riferimento da comunicare a Vorvel Sim, previa conferma di un esperto terzo indipendente.

Il Consiglio di Amministrazione in data odierna, all'esito di un articolato *iter* valutativo, ha già individuato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, in euro 18,50 il nuovo Prezzo di Riferimento delle azioni emesse dalla Banca. Tale delibera è stata assunta in via preliminare, in attesa che si compia l'eventuale Annullamento per decisione dell'Assemblea straordinaria dei Soci.

Il processo valutativo seguito dalla Banca per la determinazione del nuovo Prezzo di Riferimento ed i criteri adottati ai fini della valutazione sono analiticamente illustrati nell'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione sul punto 1 all'ordine del giorno in parte ordinaria dell'Assemblea.

4.2.5. Il Consiglio di Amministrazione ha, infatti, ritenuto di dover sottoporre tale valore alle valutazioni consultive dell'Assemblea dei Soci della Banca, iscrivendo la questione al punto 1 dell'ordine del giorno in parte ordinaria, con la rubrica *«rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS, ai sensi dell'art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “Vorvel Equity Auction”. Deliberazione consultiva»*.

Trattandosi di atto gestionale di particolare rilevanza, gli amministratori hanno avvertito il dovere di consultare l'Assemblea per ragioni attinenti al rispetto del generale dovere di buona fede e

correttezza nell'adempimento del proprio incarico. Essi restano ovviamente liberi di compiere l'Operazione anche se in contrasto con il parere dei Soci, ma saranno altresì liberi di rivalutare la loro precedente decisione se non in linea con il *sentiment* assembleare.

All'esito della consultazione assembleare il Consiglio di Amministrazione assumerà, dunque, le definitive deliberazioni. In caso di parere positivo dell'Assemblea dei Soci, si darà certamente corso all'indicazione a Vorvel Sim del nuovo Prezzo di Riferimento determinato in euro 18,50, previa necessaria acquisizione della conferma dell'esperto terzo indipendente, richiesta dall'art. 19 del Libro 2 del Regolamento Vorvel.

Sul punto corre l'obbligo di avvertire che, in mancanza di parere positivo dell'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione si riserva la possibilità di convocare una nuova Assemblea, cui sottoporre in via consultiva la determinazione del nuovo Prezzo di Riferimento, ovvero, in alternativa, di provvedere direttamente a tale determinazione senza un ulteriore passaggio assembleare.

4.2.6. Con la comunicazione a Vorvel Sim del nuovo Prezzo di Riferimento a seguito del Consiglio di Amministrazione che si terrà a valle dell'Assemblea dei Soci, si avrà – conformemente a quanto previsto dall'art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel – l'«*inizio di un nuovo Periodo di Osservazione con i limiti ridefiniti secondo le modalità adottate in fase di avvio delle negoziazioni*».

A partire dalla data di inizio del nuovo Periodo di Osservazione potranno essere impartite nuove proposte di negoziazione (ordini di acquisto o vendita del titolo) che dovranno indicare un prezzo (di acquisto o vendita) coerente con i nuovi Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo. Tali proposte di negoziazione potranno trovare esecuzione secondo le regole di mercato a partire dalla prima data d'asta settimanale successiva (si rammenta che sul Mercato Vorvel la "Fase d'Asta" ha luogo ogni venerdì dalle ore 11:46 alle ore 12:00, mentre la "Fase di Pre-asta" in cui si provvede all'immissione degli ordini ha luogo dalle ore 9:00 alle ore 17:30, per le giornate dal lunedì al giovedì, e dalle ore 9:00 alle ore 11:45, per la giornata del venerdì).

Programma Buy-Back 2025-26

4.3.1. Il secondo blocco dell'Operazione consiste nel Programma Buy-Back 2025-26 con il quale, come già indicato, si intende dar corso al riacquisto di azioni proprie in due distinte *tranche* da euro 5.000.000 ciascuna (entrambe collocate all'interno del nuovo Periodo di Osservazione che avrà inizio a seguito del Repricing), e così per un importo complessivo pari ad euro 10.000.000.

Si rammenta che Banca d'Italia ha, con provvedimento prot. n. 1564441/25 del 5 agosto 2025, concesso l'autorizzazione amministrativa al riacquisto di azioni proprie per tale importo.

In questa sede si può immaginare che, a seguito della comunicazione da parte dell'Emittente del nuovo Prezzo di Riferimento auspicabilmente già in data 13 settembre 2025, il nuovo Periodo di Osservazione avrà inizio nel corso del mese di settembre 2025 per terminare a settembre 2026.

In questo contesto la Banca intende effettuare la prima parte del Programma Buy-Back 2025-26 nell'ultimo bimestre del 2025 e, comunque, prima della distribuzione della seconda *tranche* dei dividendi ordinari 2025 che l'Assemblea dei Soci della Banca tenutasi in data 12 aprile 2025 ha deliberato avrà luogo in data 22 dicembre 2025 (data stacco dividendo). Si precisa sin d'ora che nella

stessa data, come meglio si dirà nel prosieguo, avrà anche luogo lo stacco dividendo relativo alla Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26 per la parte (euro 5.000.000) relativa al 2025 (tema sul quale è chiamata a deliberare l'Assemblea al punto 3 dell'ordine del giorno in parte ordinaria).

La seconda parte del Programma Buy-Back 2025-26 avrà, invece, luogo nell'ultimo "Periodo Intermedio" del nuovo Periodo di Osservazione, che verosimilmente dovrebbe estendersi nei mesi di luglio-settembre 2026 (per "Periodo Intermedio" si intende ciascun periodo della durata di 2 mesi in cui è suddiviso il Periodo di Osservazione, all'interno del quale si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e validazione del prezzo). Anche in questo caso si avrà cura di far sì che i riacquisti si chiudano prima della parte relativa al 2026 della Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26 (sempre per euro 5.000.000). Ciò che consentirà di riconoscere la remunerazione di cui alle due *tranche* della Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26 solamente a coloro che avranno mantenuto il proprio possesso azionario.

4.3.2. Il Programma Buy-Back 2025-26 si svolgerà secondo le modalità e con l'adozione delle cautele e dei presidi già proficuamente sperimentati in occasione di Lympha e del programma di riacquisto di azioni proprie effettuato nel 2024.

Si tratterà, dunque, di un "programma di riacquisto predeterminato" ispirato (compatibilmente con le particolari regole di funzionamento del Mercato Vorvel) all'art. 2, comma 1, del Regolamento 2016/1052 e alle Linee Guida Consob.

Le regole di funzionamento del mercato privilegiano, come è noto, il criterio cronologico di inserimento degli ordini di vendita e, con tale modalità, verrà data integrale esecuzione agli ordini nella relativa sequenza temporale sino a concorrenza delle quantità acquistate per singola asta.

Proprio al fine di temperare le rigidità connesse al criterio cronologico in sede di effettuazione degli acquisti sul mercato, verrà prevista la distribuzione di entrambe le *tranche* del Programma Buy-Back 2025-26 su più aste, per importi predeterminati e resi noti al mercato, come è stato già fatto nelle precedenti occasioni.

Particolare riguardo si avrà per l'esigenza di garantire la parità informativa e la puntuale osservanza della normativa in materia di prevenzione degli abusi di mercato. Per questa ragione, come già avvenuto in passato, si avrà cura di comunicare tutti gli elementi del *buy-back* con un preavviso di almeno 60 giorni rispetto alla data di avvio degli acquisti. Va, infatti, segnalato che il Regolamento Vorvel prevede la possibilità di immettere ordini validi per un orizzonte temporale massimo pari a 60 giorni. Per l'effetto, tutti gli ordini pendenti sul mercato alla data di pubblicazione dei dettagli informativi relativi al *buy-back* saranno necessariamente giunti a scadenza alla data di avvio degli acquisti.

Per il vero, BAPS ritiene di poter diffondere il comunicato relativo a entrambe le *tranche* del Programma Buy-Back 2025-26 subito dopo la pubblicazione, a cura di Vorvel Sim, dell'avviso con il quale si darà notizia al mercato dell'avvio di un nuovo Periodo di Osservazione. Il comunicato preciserà il numero delle aste in cui si provvederà ai riacquisti, le relative date, l'importo degli acquisti per ciascuna singola asta e ovviamente il prezzo di acquisto.

Anche nell'ambito del nuovo Periodo di Osservazione, il *liquidity provider* opererà ponendo in essere la consueta attività a sostegno della liquidità del titolo sul Mercato Vorvel. Pertanto, le proposte di negoziazione eventualmente impartite potranno trovare esecuzione anche prima dell'avvio del Programma Buy-Back 2025-26.

L'operatività del *liquidity provider* rimarrà, invece, sospesa durante l'esecuzione delle due *tranche* del menzionato Programma.

4.3.3. Il Programma Buy-Back 2025-26 costituisce oggetto indiretto di deliberazione assembleare. Al punto 2 dell'ordine del giorno in parte ordinaria dell'Assemblea («*acquisto e disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti*»), infatti, il Consiglio di Amministrazione chiede l'autorizzazione all'effettuazione delle operazioni di riacquisto ad un prezzo individuato, in conformità ai criteri indicati nella pertinente relazione illustrativa, tenendo conto del nuovo Prezzo di Riferimento e dei pertinenti Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo, come risultanti a seguito del Repricing.

Tale autorizzazione – non necessaria sia in ragione del fatto che l'attività di riacquisto è di primaria competenza consiliare (art. 38, comma 3, lett. g dello Statuto sociale), sia in ragione delle deliberazioni già assunte dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 12 aprile 2025, ai sensi dell'art. 132, comma 3-bis, del TUF e dell'art. 144-bis, comma 2, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 – è richiesta per mero scrupolo, in quanto a seguito del Repricing le operazioni di riacquisto a valere sul Programma Buy-Back 2025-26, come anche quelle che verranno in futuro effettuate dal *liquidity provider*, avranno luogo ad un prezzo superiore a quello registrato sul mercato sino alla data odierna.

Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26

4.4.1. Il terzo blocco della complessiva Operazione è costituito dalla Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26. Essa avverrà per i seguenti importi nell'arco del biennio:

- (a) euro 5.000.000 nel 2025 (“**Distribuzione Dividendi Straordinari 2025**”), immediatamente a seguire rispetto alla prima *tranche* (di pari importo) del Programma Buy-Back 2025-26 e, più in dettaglio, in corrispondenza della seconda *tranche* di dividendi ordinari (per euro 7.500.000) su cui già si è già determinata l'Assemblea dei soci della Banca tenutasi in data 12 aprile 2025 (individuando la data del 22 dicembre 2025 quale data stacco dividendo, nonché quella del successivo 29 dicembre quale data valuta di pagamento);
- (b) euro 5.000.000 nel 2026 (“**Distribuzione Dividendi Straordinari 2026**”), anche in questo caso a valle della corrispondente *tranche* (sempre di pari importo) del Programma Buy-Back 2025-26.

In questo modo la remunerazione riconosciuta agli azionisti in forza dei dividendi ordinari verrà integrata attraverso l'ulteriore premialità associata alla distribuzione della componente straordinaria di dividendi, valorizzando la qualifica di azionista.

4.4.2. La Distribuzione Dividendi Straordinari 2025 costituisce oggetto di deliberazione al punto 3 dell'ordine del giorno in parte ordinaria dell'Assemblea («*distribuzione di riserve disponibili. Deliberazioni inerenti e conseguenti*»).

Si precisa che la sola pianificata Distribuzione Dividendi Straordinari 2026 non è in alcun modo vincolante e potrà essere modificata in ogni momento. Essa verrà eventualmente rimessa, su proposta del Consiglio di Amministrazione, alla deliberazione della prossima Assemblea ordinaria di bilancio, previa verifica in ordine all'assenza di elementi ostativi, rivenienti, ad esempio, da eventuali andamenti avversi imprevisi nella situazione economico-finanziaria della Banca o dal manifestarsi di eventi o di altre circostanze che rendano non opportuno procedere con la distribuzione di componenti del patrimonio.

Evoluzione Programma Radici

4.5.1. Nell'ambito dell'Operazione è prevista, unitamente al Repricing, al Programma Buy-Back 2025-26 e alla Distribuzione Dividendi Straordinari 2025-26, una quarta componente costituita dall'Evoluzione Programma Radici, la cui nuova configurazione risponde – come detto – alla volontà di attribuire ulteriore valore alla fedeltà dei Soci, mediante un ampliamento dei benefici riconosciuti in forza del programma commerciale.

Il programma Radici – lanciato nel 2022 in occasione di Lympha, sempre con l'obiettivo di promuovere il legame mutualistico tra la Banca e i suoi Soci – entra ora in una nuova fase, più articolata, più integrata con la strategia commerciale e più incisiva in termini di premialità, rimanendo comunque fedele ai propri principi ispiratori:

- (a) creare valore differenziale per il Socio giacché, attraverso un sistema di benefici bancari ed extra-bancari, il Socio si trova al centro di un ecosistema di vantaggi concreti e misurabili, modulati in base al grado di coinvolgimento e di partecipazione attiva alla vita della Banca;
- (b) rappresentare uno strumento di coesione e di fidelizzazione, rafforzando il senso di appartenenza alla comunità BAPS, incentivando l'ingresso e la permanenza nella compagine sociale e promuovendo comportamenti virtuosi, quali l'utilizzo dei servizi digitali, l'investimento in prodotti offerti dalla Banca, la partecipazione assembleare e la diffusione del messaggio cooperativo sul territorio.

In particolare, l'Evoluzione Programma Radici prevede:

- (a) l'introduzione di livelli di *membership* con accesso a condizioni esclusive su *partner* commerciali;
- (b) la creazione di *partnership* territoriali per offrire sconti e servizi agevolati presso operatori locali;
- (c) l'adozione di una piattaforma digitale dedicata ai Soci, per monitorare benefici, storicità e relazioni con la Banca;
- (d) un sistema di premialità anniversaria e fedeltà, con riconoscimenti a lungo termine.

In tal modo, l'Evoluzione Programma Radici integra gli ulteriori blocchi dell'Operazione con una componente pienamente conforme alla natura cooperativa della Banca. Nella prospettiva del programma commerciale il titolo azionario non è soltanto uno strumento di investimento, ma costituisce un canale di partecipazione attiva e distintiva, capace di generare valore reputazionale, commerciale e sociale.

4.5.2. Sempre con la finalità di promuovere la partecipazione alla vita della Banca, anche tramite un ulteriore ampliamento della base sociale, il Consiglio di Amministrazione si è determinato, in data odierna, nel senso di dare corso ad un'ulteriore importante iniziativa.

Come noto, ai sensi dell'art. 8, comma 2, dello Statuto sociale, ai fini dell'ammissione a Socio è richiesta la titolarità di almeno 250 azioni.

È, peraltro, la stessa norma statutaria a prevedere la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di ridurre tale limite fino ad un massimo del 50% per periodi di tempo prestabiliti.

Tenuto conto delle finalità sopra indicate e considerate, altresì, le implicazioni che l'incremento del prezzo di mercato avrà sulle operazioni di investimento in azioni BAPS preordinate all'acquisizione della qualità di Socio, il Consiglio di Amministrazione – sul presupposto dell'effettiva assunzione da parte dell'Assemblea delle deliberazioni essenziali o funzionali all'implementazione dell'Operazione – ha assunto la decisione di diminuire il possesso azionario minimo richiesto, riducendolo, a partire dal 14 settembre 2025 e sino al 31 dicembre 2026, da 250 azioni a 220 azioni.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione di BAPS esprime il forte auspicio a che l'Operazione possa trovare pieno apprezzamento da parte della base sociale e degli azionisti tutti.

Essa concorrerà a confermare l'immagine di una banca solida, sempre al servizio dei propri *stakeholder*, e attiva nell'intraprendere ogni tentativo, anche innovativo, per promuovere condizioni di maggiore regolarità degli scambi sul mercato, nel rispetto delle relative regole e della parità di trattamento.

Con l'approvazione della presente Relazione nell'odierna seduta del Consiglio di Amministrazione, gli amministratori e i sindaci tutti, in uno con i componenti della Direzione Generale, si impegnano per sé e per i propri coniugi e parenti di primo grado – come peraltro già fatto in occasione delle precedenti operazioni di *capital management* – a non partecipare al Programma Buy-Back 2025-26.

Vogliate, in conclusione, approvare le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione al punto 1 dell'ordine del giorno in parte straordinaria e ai punti 1, 2 e 3 dell'ordine del giorno dell'Assemblea in parte ordinaria, essenziali o funzionali all'implementazione dell'Operazione.

Con l'avvertenza che in caso di mancata approvazione della proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione al punto 1 dell'ordine del giorno in parte straordinaria, le proposte di deliberazione formulate dal Consiglio di Amministrazione in merito ai punti 1, 2 e 3 dell'ordine del giorno dell'Assemblea in parte ordinaria si dovranno ritenere ritirate e non verranno conseguentemente messe ai voti.

Ragusa, 6 agosto 2025

Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A.

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
dott. Arturo Schinà

Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A.
Assemblea straordinaria e ordinaria dei Soci
12 - 13 settembre 2025

**Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul punto 1 all'ordine
del giorno in parte ordinaria**

***«Rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS, ai sensi
dell'art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di
negoiazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “Vorvel
Equity Auction”. Deliberazione consultiva»***

Signori Soci,

siete stati convocati per deliberare sul seguente argomento posto al punto 1 dell'ordine del giorno in parte ordinaria: «*rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS, ai sensi dell’art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “Vorvel Equity Auction”. Deliberazione consultiva*».

Premessa

La presente relazione (“**Relazione**”), approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A. (“**BAPS**” o “**Banca**”) in data odierna, va letta in coordinamento con la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione in tema di «*Operazione di capital management “BAPS GERMOGLIA”*», i cui contenuti devono qui intendersi incorporati (“**Relazione OCM**”).

Come ampiamente descritto nella Relazione OCM, il Consiglio di Amministrazione di BAPS ha definito le caratteristiche di una complessiva operazione di *capital management* denominata “BAPS GERMOGLIA” (“**Operazione**”), articolata in quattro blocchi tra loro integrati e funzionalmente interdipendenti:

- (a) il primo consiste nell’annullamento di n. 1.000.000 di azioni proprie (“**Annullamento**”), cui fa seguito la rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS (“**Repricing**”) e l’inizio di un nuovo “Periodo di Osservazione”, ai sensi dell’art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “*Vorvel Equity Auction*” (“**Regolamento Vorvel**”, “**Vorvel Sim**” e “**Mercato Vorvel**”);
- (b) il secondo è rappresentato da un programma di *buy-back* predeterminato per complessivi euro 10.000.000, da eseguire, in due distinte *tranche* di riacquisti di azioni proprie per importi annui identici (euro 5.000.000), nel biennio 2025-26;
- (c) il terzo ha ad oggetto un piano di distribuzione di riserve disponibili, a titolo di dividendi straordinari, per complessivi euro 10.000.000, anch’esso da realizzare nel biennio 2025-26 e per importi annui identici (euro 5.000.000). Il piano di distribuzione avrà avvio nel corrente anno e potrà continuare, a determinate condizioni, anche nell’esercizio 2026;
- (d) il quarto è incentrato sull’estensione ed il potenziamento dei benefici bancari, extra bancari e delle iniziative di *caring* rivolte ai Soci, come evoluzione del programma commerciale “Radici”.

Per quanto di attuale interesse, va segnalato come, a seguito dell’Annullamento oggetto di deliberazione da parte dell’Assemblea al punto 1 dell’ordine del giorno in parte straordinaria, occorra determinare un nuovo “Prezzo di Riferimento” da comunicare a Vorvel Sim.

Si rammenta che, ai sensi del Regolamento Vorvel: (i) il Prezzo di Riferimento è il prezzo al quale sono applicati i “Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo”; (ii) i Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo sono i limiti di variazione del prezzo di inserimento degli ordini e di validazione del “Prezzo teorico d’asta” rispetto al Prezzo di Riferimento, e (iii) il Prezzo teorico d’asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari.

Modalità di deliberazione

Il nuovo Prezzo di Riferimento va determinato secondo quanto prescritto dall’art. 18 del Libro 2 del Regolamento Vorvel, ovverosia *«dall’organo con funzione di supervisione strategica dell’Emittente, con il parere favorevole dell’organo con funzioni di controllo»*. Il nuovo Prezzo di Riferimento deve, peraltro, *«essere confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente, nominato dall’organo con funzioni di supervisione strategica dell’Emittente, ed in possesso di elevati requisiti di professionalità»*.

Compete, dunque, al Consiglio di Amministrazione di BAPS, mediante deliberazione assunta, successivamente all’Annullamento, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, determinare il nuovo Prezzo di Riferimento da comunicare a Vorvel Sim, previa conferma di un esperto terzo indipendente.

Il Consiglio di Amministrazione in data odierna, all’esito di un articolato *iter* valutativo su cui si tornerà nel prosieguo della presente Relazione, ha già individuato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, in euro 18,50 il nuovo Prezzo di Riferimento delle azioni emesse dalla Banca.

Tale delibera è stata assunta in via preliminare, in attesa che si compia l’eventuale Annullamento per decisione dell’Assemblea straordinaria dei Soci. Il Consiglio di Amministrazione ha, tuttavia, anche ritenuto di dover sottoporre tale valore alle valutazioni consultive dell’Assemblea dei Soci della Banca.

Si tratta, infatti, di una determinazione che non può essere considerata alla stregua di una qualsiasi scelta gestoria. È noto che nel vigente ordinamento gli amministratori non possono rimettere all’Assemblea dei Soci la decisione su un determinato atto di gestione. L’impossibilità di trasferire all’Assemblea la competenza a deliberare in ordine ad operazioni attinenti alla gestione non esclude però che gli amministratori, anche in mancanza di una espressa clausola statutaria, possano convocare l’Assemblea per esaminare e discutere di argomenti gestionali, anche al fine di acquisire dai Soci pareri non vincolanti.

Anzi si può ritenere che, relativamente ad atti gestionali di particolare rilevanza, gli amministratori abbiano il dovere di consultare l’Assemblea per ragioni attinenti al rispetto del generale dovere di buona fede e correttezza nell’adempimento del proprio incarico. Gli amministratori restano ovviamente liberi di compiere l’Operazione anche se in contrasto con il parere dei Soci, ma saranno altresì liberi di rivalutare la loro precedente decisione se non

in linea con il *sentiment* assembleare. Il processo di consultazione assembleare favorisce l'opportuno raccordo tra Consiglio di Amministrazione e Assemblea e la costruzione di un processo decisionale condiviso.

Per questa ragione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che una decisione strategica qual è quella attinente alla determinazione del nuovo Prezzo di Riferimento vada opportunamente sottoposta all'Assemblea, attraverso un processo decisionale che non solo si fa carico di dare informativa ai Soci ma anche di sollecitare la loro consultazione.

All'esito della consultazione assembleare il Consiglio di Amministrazione assumerà le definitive deliberazioni. In caso di parere positivo dell'Assemblea dei Soci, si darà certamente corso all'indicazione a Vorvel Sim del nuovo Prezzo di Riferimento determinato in euro 18,50, previa necessaria acquisizione della conferma dell'esperto terzo indipendente, richiesta dall'art. 19 del Libro 2 del Regolamento Vorvel.

Con l'avvertenza che, in mancanza di parere positivo da parte dell'Assemblea dei Soci, il Consiglio di Amministrazione si riserva la possibilità di convocare una nuova Assemblea, cui sottoporre in via consultiva la determinazione del nuovo Prezzo di Riferimento, ovvero, in alternativa, di provvedere direttamente a tale determinazione senza un ulteriore passaggio assembleare.

Processo valutativo

La Banca ha conseguito negli ultimi anni rilevanti risultati economici e patrimoniali, con una redditività quadruplicata in quattro anni, un utile netto incrementato da euro 12,1 milioni nel 2021 ad euro 51,1 milioni nel 2024 (risultato caratterizzato da una componente straordinaria connessa all'aggregazione con Banca Popolare Sant'Angelo S.c.p.A.). La Banca ha inoltre conseguito un CET1 *ratio* stabilmente al di sopra del 20%, tra i migliori del sistema bancario italiano.

In relazione ai prossimi esercizi, il piano "FUTURA" (approvato nella seduta consiliare del 18 dicembre 2024), che sta guidando l'attuale percorso di sviluppo industriale della Banca, prevede utili in crescita nel corso del triennio di riferimento (da euro 31,6 milioni nel 2025 ad euro 40,1 milioni nel 2027, anche in forza delle azioni di sviluppo e del conseguimento delle sinergie previste a seguito dell'integrazione di Banca Popolare Sant'Angelo S.c.p.A.). La situazione contabile consolidata relativa al primo semestre 2025 segna inoltre risultati nettamente migliorativi rispetto al *budget* dell'esercizio e conferma la bontà del percorso intrapreso.

Il presupposto genetico del primo blocco dell'Operazione – che consiste nell'Annullamento e nel connesso Repricing – risiede nel fatto che i "fondamentali" della Banca non sono ad oggi riflessi nel prezzo al quale l'azione BAPS è negoziata sul Mercato Vorvel.

Al 30 giugno 2025, il prezzo risultava pari a euro 11,7, a fronte di un patrimonio netto per azione pari ad euro 22,34, con un multiplo implicito "prezzo di mercato

dell'azione/patrimonio netto per azione" pari a 0,52x. Tale multiplo è nettamente inferiore ai comparabili quotati nei mercati primari.

Per effetto di vari fattori, quali le caratteristiche del mercato e le condizioni di inserimento della maggior parte degli ordini, è peraltro verosimile che – salvo il caso di un evento di natura straordinaria qual è l'Operazione qui rappresentata – la riduzione del multiplo implicito continui e si acuisca nel corso del prossimo triennio, aumentando progressivamente il differenziale con il valore fondamentale dell'azione.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione di BAPS ha ritenuto di fondamentale importanza ripristinare un maggiore equilibrio tra il prezzo di mercato e il valore fondamentale del titolo.

L'ipotizzato Annullamento di n. 1.000.000 di azioni proprie in portafoglio, ingenerando gli effetti di cui al citato art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel, che richiede di procedere al Repricing, offre l'occasione per tale ripristino di coerenza tra il prezzo di mercato e il valore fondamentale dell'azione BAPS.

Il Consiglio di Amministrazione ha a tal fine strutturato un processo di stima trasparente e di alta qualità del nuovo "Prezzo di Riferimento", adottando un meccanismo di valutazione "rafforzato" rispetto alle previsioni del Regolamento Vorvel.

Tale meccanismo rafforzato prevede, infatti, un processo basato non su una sola stima del "Prezzo di Riferimento" come previsto dal Regolamento Vorvel, ma su una duplice stima del nuovo "Prezzo di Riferimento". In particolare, tale processo è così strutturato:

- (a) una prima perizia di stima è stata richiesta a un esperto terzo indipendente per supportare la determinazione preliminare del nuovo "Prezzo di Riferimento". Tale determinazione preliminare è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, acquisito il parere favorevole del Collegio sindacale;
- (b) una seconda perizia di stima è richiesta a un diverso esperto terzo indipendente, ai fini della conferma del "Prezzo di Riferimento", che il Consiglio di Amministrazione, acquisito il parere favorevole del Collegio sindacale, comunicherà a Vorvel Sim dopo l'Assemblea dei Soci.

Entrambe le stime, sviluppate in modo autonomo e separato, hanno l'obiettivo di valutare l'azione BAPS alla data del 30 giugno 2025, tenendo conto dei risultati riportati nella situazione contabile consolidata relativa al primo semestre 2025, oggetto di revisione limitata da parte della Società di Revisione.

Per implementare tale processo di stima, la selezione degli esperti terzi indipendenti da parte del Consiglio di Amministrazione è stata svolta seguendo i seguenti principi-guida: (i) indipendenza: gli esperti terzi indipendenti devono risultare privi di conflitti di interesse e non avere legami con gli organi societari, la Banca o altre parti coinvolte nell'Operazione;

(ii) competenza: gli esperti terzi indipendenti devono dimostrare una comprovata esperienza in operazioni analoghe e la conoscenza approfondita del settore finanziario e del mercato; (iii) trasparenza: l'*iter* di selezione deve essere adeguatamente documentato.

Muovendo da questi principi-guida e dopo avere individuato e interloquito con un *panel* di esperti di comprovata ed elevata professionalità, il Consiglio di Amministrazione, in funzione di alcune precise caratteristiche (qualifiche professionali, esperienze pregresse in operazioni di stima di intermediari finanziari, reputazione e referenze, capacità di rispettare i tempi dell'incarico, qualità del *team* dedicato, dichiarazione di indipendenza, capacità di garantire una valutazione di elevata qualità), ha:

- (a) individuato in EY Advisory S.p.A. (“**EY**”) l'esperto terzo indipendente che ha supportato il Consiglio di Amministrazione nella determinazione, acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale, della proposta di nuovo “Prezzo di Riferimento” sottoposta all'Assemblea dei Soci in data odierna;
- (b) individuato in Deloitte Financial Advisory S.r.l. SB (“**Deloitte**”) l'esperto terzo indipendente per la conferma del “Prezzo di Riferimento”, che il Consiglio di Amministrazione, acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale, comunicherà a Vorvel Sim dopo l'Assemblea dei Soci.

Nel *panel* degli esperti individuati, la scelta è ricaduta su EY e su Deloitte in ragione (i) delle estese esperienze documentate da tali soggetti in stime pregresse di intermediari finanziari, anche comparabili a BAPS, (ii) dei solidi profili reputazionali, (iii) della capacità di rispettare i tempi di esecuzione del lavoro e (iv) della comprovata qualità del *team* dedicato. Sia EY sia Deloitte sono, inoltre, indipendenti rispetto a BAPS e prive di conflitti di interesse, come da dichiarazione richiesta, sottoscritta e trasmessa. Infine, sia EY sia Deloitte presentano, per le caratteristiche dei sistemi interni di controllo e validazione dei *deliverable*, solidi meccanismi di “*checks and balance*” del processo valutativo che valgono ad attribuire elevata qualità alla stima prospettata.

Criteri di valutazione

In data 1° agosto 2025, EY ha rilasciato la stima strumentale a supportare il Consiglio di Amministrazione nella determinazione – nell'odierna seduta consiliare, una volta acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale – della proposta di nuovo “Prezzo di Riferimento”.

Alla luce della finalità della stima, l'esperto terzo indipendente ha proceduto alla determinazione del valore economico dell'azione BAPS inteso come “valore intrinseco”, ossia quel valore che un soggetto razionale operante sul mercato, senza vincoli e in condizioni di trasparenza informativa, esprimerebbe alla data di riferimento della stima, in funzione dei benefici economici attesi e dei relativi rischi. Tale valore riflette la realtà operativa della Banca nelle sue condizioni correnti ed è funzione della capacità di reddito e

delle opportunità di crescita connesse ad azioni manageriali e progetti realizzabili da BAPS nelle sue attuali condizioni.

Ai fini di tale stima, l'esperto terzo indipendente ha ritenuto adeguato adottare un approccio integrato e sviluppare le seguenti metodologie analitiche fondamentali e sintetiche di mercato: (i) il Metodo del *Dividend Discount Model* nella sua accezione con *Excess Capital* e (ii) il Metodo dei Multipli di Mercato, declinato in funzione del metodo dei Multipli di Borsa e dell'Analisi di Regressione Lineare. Sulla base di tali metodologie, che presentano consolidate basi dottrinali e sono comunemente adottate nella prassi professionale nel settore di riferimento, la stima ha potuto tener congiuntamente conto della consistenza patrimoniale, dei requisiti regolamentari, delle aspettative reddituali e delle indicazioni del mercato.

L'esperto terzo indipendente ha sviluppato la stima nella configurazione di valore c.d. "*cum dividend*", ovvero inclusiva dei dividendi attesi in distribuzione nel corso del secondo semestre 2025, in quanto componente di valore implicita nelle azioni oggetto di stima alla data di riferimento.

Con specifico riguardo all'applicazione del metodo Multipli di Mercato, le analisi svolte hanno compreso anche le opportune normalizzazioni finalizzate a sterilizzare gli impatti derivanti dalle operazioni di consolidamento attualmente in corso nel mercato bancario italiano.

Determinazione del valore proposto

Muovendo dall'applicazione delle metodologie adottate e degli scenari di sensitività considerati, l'esperto terzo indipendente ha stimato, sulla base dell'intervallo di sovrapposizione delle risultanze dei due approcci applicati, che il valore economico attribuibile alle azioni BAPS, alla data del 30 giugno 2025, possa collocarsi nel *range* che va da euro 17,56 a euro 19,40, con un valore mediano pari a euro 18,48.

Rapportando tale valore al multiplo sopra citato, "prezzo di mercato dell'azione/patrimonio netto per azione", e tenuto conto di un patrimonio netto contabile per azione al 30 giugno 2025 di euro 22,34, l'intervallo di valore identificato sottende un multiplo implicito sul patrimonio netto compreso fra 0,79x e 0,87x.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione propone che il nuovo "Prezzo di Riferimento" da comunicare a Vorvel Sim, a seguito dell'Annullamento e del Repricing, sia pari a euro 18,50, che rappresenta il valore centrale arrotondato della distribuzione di valori equiprobabili determinata dall'esperto terzo indipendente. Trattandosi del valore mediano della distribuzione ottenuta sovrapponendo gli intervalli di confidenza delle stime condotte con le due metodologie indicate, esso rappresenta un valore significativo sotto il profilo economico-finanziario.

* * *

In conclusione, si rammenta che nel caso in cui non venisse approvata la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione al punto 1 dell'ordine del giorno in parte straordinaria, la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione al presente punto 1 dell'ordine del giorno dell'Assemblea in parte ordinaria si dovrà ritenere ritirata e non verrà conseguentemente messa ai voti.

Ragusa, 6 agosto 2025

Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A.

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
dott. Arturo Schinà

Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A.
Assemblea straordinaria e ordinaria dei Soci
12 - 13 settembre 2025

**Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul punto 2 all'ordine
del giorno in parte ordinaria**

***«Acquisto e disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e
conseguenti»***

Signori Soci,

siete stati convocati per deliberare sul seguente argomento posto al punto 2 dell'ordine del giorno in parte ordinaria: *«Acquisto e disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti»*.

Premessa

La presente relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A. (“**BAPS**” o “**Banca**”) in data odierna, va letta in coordinamento con la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione in tema di *«Operazione di capital management “BAPS GERMOGLIA”*», i cui contenuti devono qui intendersi incorporati (“**Relazione OCM**”).

Come ampiamente descritto nella Relazione OCM, il Consiglio di Amministrazione di BAPS ha definito le caratteristiche di una complessiva operazione di *capital management* denominata “BAPS GERMOGLIA” (“**Operazione**”), articolata in quattro blocchi tra loro integrati e funzionalmente interdipendenti:

- (a) il primo consiste nell’annullamento di n. 1.000.000 di azioni proprie, cui fa seguito la rideterminazione del “Prezzo di Riferimento” delle azioni BAPS (“**Repricing**”) e l’inizio di un nuovo “Periodo di Osservazione”, ai sensi dell’art. 25 del Libro 2 del Regolamento del sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Vorvel Sim S.p.A., segmento “*Vorvel Equity Auction*” (“**Regolamento Vorvel**”, “**Vorvel Sim**” e “**Mercato Vorvel**”);
- (b) il secondo è rappresentato da un programma di *buy-back* predeterminato per complessivi euro 10.000.000 – ispirato all’art. 2, comma 1, del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 della Commissione del 8 marzo 2016 (“**Regolamento 2016/1052**”) e alle Linee Guida in tema di “*Operatività su azioni proprie in un contesto di mercato integro*” poste in consultazione dalla Consob nel luglio 2019 (“**Linee Guida Consob**”) – da eseguire, in due distinte *tranche* di riacquisti di azioni proprie per importi annui identici (euro 5.000.000), nel biennio 2025-26 (“**Programma Buy-Back 2025-26**”);
- (c) il terzo ha ad oggetto un piano di distribuzione di riserve disponibili, a titolo di dividendi straordinari, per complessivi euro 10.000.000, anch’esso da realizzare nel biennio 2025-26 e per importi annui identici (euro 5.000.000). Il piano di distribuzione avrà avvio nel corrente anno e potrà continuare, a determinate condizioni, anche nell’esercizio 2026;
- (d) il quarto è incentrato sull’estensione ed il potenziamento dei benefici bancari, extra bancari e delle iniziative di *caring* rivolte ai Soci, come evoluzione del programma commerciale “Radici”.

Riacquisti di azioni proprie a seguito del Repricing

Come illustrato nella Relazione OCM, a seguito del Consiglio di Amministrazione che si terrà a valle dell'Assemblea dei Soci, la Banca provvederà a comunicare a Vorvel Sim il nuovo Prezzo di Riferimento, sulla base del quale viene calcolato il prezzo a cui vengono effettivamente negoziate le azioni BAPS.

Si rammenta infatti che, ai sensi del Regolamento Vorvel: (i) il Prezzo di Riferimento è il prezzo al quale sono applicati i "Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo"; (ii) i Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo sono i limiti di variazione del prezzo di inserimento degli ordini e di validazione del "Prezzo teorico d'asta" rispetto al Prezzo di Riferimento, e (iii) il Prezzo teorico d'asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 25 del Libro 2 del Regolamento Vorvel, con la comunicazione a Vorvel Sim del nuovo Prezzo di Riferimento si avrà l'«*inizio di un nuovo Periodo di Osservazione*» (periodo della durata di 12 mesi all'interno del quale si misura la consistenza degli scambi per la determinazione del Prezzo di Riferimento), «*con i limiti ridefiniti secondo le modalità adottate in fase di avvio delle negoziazioni*».

Nell'ambito del nuovo Periodo di Osservazione si inserirà il Programma Buy-Back 2025-26, come detto articolato su due distinte *tranche*, per complessivi euro 10.000.000.

La Banca, infatti, intende effettuare la prima parte del Programma Buy-Back 2025-26 nell'ultimo bimestre del 2025 e, comunque, prima della distribuzione della seconda *tranche* dei dividendi ordinari 2025, che l'Assemblea dei Soci della Banca tenutasi in data 12 aprile 2025 ha deliberato avrà luogo in data 22 dicembre 2025 (data stacco dividendo).

La seconda parte del Programma Buy-Back 2025-26 avrà, invece, luogo nell'ultimo "Periodo Intermedio" del nuovo Periodo di Osservazione, che verosimilmente dovrebbe estendersi nei mesi di luglio-settembre 2026 (per "Periodo Intermedio" si intende ciascun periodo della durata di 2 mesi in cui è suddiviso il Periodo di Osservazione, all'interno del quale si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e validazione del prezzo).

Inoltre, anche nell'ambito del nuovo Periodo di Osservazione, il *liquidity provider* opererà, ponendo in essere la consueta attività a sostegno della liquidità del titolo sul Mercato Vorvel.

Autorizzazione

Si rammenta che l'Assemblea dei Soci tenutasi in data 12 aprile 2025 ha già autorizzato il Consiglio di Amministrazione a procedere all'acquisto di azioni emesse dalla Banca per il perseguimento delle finalità, con le modalità ed al corrispettivo di cui alla pertinente relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 132 del TUF, pubblicata in data 19 marzo 2025.

Naturalmente, tra le fattispecie rilevanti è stata espressamente richiamata la possibilità di dare corso a programmi predeterminati di riacquisto di azioni proprie (ispirati all'art. 2, comma 1, del Regolamento 2016/1052 e alle Linee Guida Consob, qual è pure il Programma Buy-Back 2025-26), nonché di persistere nell'attività di sostegno della liquidità delle azioni BAPS (ispirata alla prassi di mercato di cui alla delibera Consob n. 21318 del 7 aprile 2020, **“Prassi di mercato Consob”**) già da tempo svolta dal *liquidity provider*.

Nell'occasione è stato, altresì, previsto che tali operazioni di acquisto di azioni proprie debbano essere effettuate ad un corrispettivo determinato, appunto, in coerenza con le Linee Guida Consob, la Prassi di mercato Consob e la normativa tempo per tempo vigente.

Ciò premesso, è peraltro evidente che, a seguito del Repricing, le operazioni di riacquisto a valere sul Programma Buy-Back 2025-26, al pari delle operazioni che verranno effettuate dal *liquidity provider* e, più in generale, tutte le operazioni di acquisto di azioni proprie effettuate dalla Banca avranno luogo ad un prezzo che risulterà superiore a quello registrato sul mercato al tempo dell'Assemblea dei Soci del 12 aprile 2025 e sino alla data odierna (euro 11,7), dovendo necessariamente tenere conto del nuovo Prezzo di Riferimento e dei pertinenti Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo.

Per effetto di tale incremento, è evidente che, a fronte delle risorse destinate dalla Banca ad operazioni di riacquisto di azioni proprie, sarà ovviamente possibile riacquistare un minor numero di azioni o, per converso, sarà necessario impiegare maggiori risorse per acquistare il medesimo numero di azioni proprie.

Per queste ragioni, considerate le nuove condizioni di prezzo, il Consiglio di Amministrazione richiede all'Assemblea dei Soci di confermare l'autorizzazione al riacquisto e alla disposizione di azioni proprie per le finalità, nei termini e alle condizioni illustrati nella relazione ai sensi dell'art. 132 del TUF approvata al punto 2 dell'ordine del giorno dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 12 aprile 2025.

* * *

Infine, si rammenta che nel caso in cui non venisse approvata la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione al punto 1 dell'ordine del giorno in parte straordinaria, la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione al presente punto 2 dell'ordine del giorno dell'Assemblea in parte ordinaria si dovrà ritenere ritirata e non verrà conseguentemente messa ai voti.

Ragusa, 6 agosto 2025

Banca Agricola Popolare di Sicilia S.c.p.A.

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
dott. Arturo Schininà

Diffuso tramite eMarket SDIR il 6 agosto 2025 ore 17:25:04

Disponibile all'URL: [20250806_171072.pdf](#)