

Spett.le Banca Popolare di Lajatico S.C.p.A.  
Via Guelfi, 2 – 56030 Lajatico (PI)  
Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Bologna, 10/04/2026

*Gentili membri del Consiglio di Amministrazione*

**Oggetto: Supporto nella stima di un range di valori attribuibili alle azioni di Banca Popolare di Lajatico**

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



## 1. Premessa

Banca Popolare di Lajatico S.C.p.A. (nel seguito anche la “**Banca**”, il “**Committente**”, “**BP Lajatico**”, e/o il “**Cliente**”), ai sensi dell’art. 6 dello Statuto Sociale, è tenuta a determinare annualmente, in sede di approvazione del bilancio e tenuto conto delle riserve patrimoniali risultanti dallo stesso, il valore di rimborso delle azioni di propria emissione (nel seguito il “**Valore di Rimborso**”), ovvero il valore riconosciuto agli azionisti nei casi di scioglimento del rapporto sociale previsti dallo Statuto stesso che si verifichino nel corso dell’esercizio.

Alla luce di quanto sopra, la Banca ha predisposto un documento volto a disciplinare i processi, le modalità ed i criteri adottati al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di formulare la proposta di delibera da sottoporre all’Assemblea ordinaria dei Soci per la determinazione del Valore di Rimborso (nel seguito anche la “**Policy**”).

Tale Policy prevede che il prezzo per azione da considerare come Valore di Rimborso, sia determinato secondo la seguente formula:

$$\text{Max}[\text{Media}(PR; PM_{ea \text{ Vorvel } 6 \text{ mesi}}); VN]$$

dove:

- VR = rappresenta il valore di rimborso da utilizzare nei casi di scioglimento del rapporto sociale che si verifichino nel corso dell’esercizio, ai sensi dell’art. 6, comma 2, dello Statuto;
- PR: è il “prezzo di riferimento” determinato dall’Assemblea Ordinaria dei Soci, su proposta del Consiglio di Amministrazione, in applicazione del Dividend Discount Model (DDM) – nella variante dell’Excess Capital;
- PM<sub>EA Vorvel 6 mesi</sub>: costituisce la media dei prezzi d’asta, ponderati per i volumi, registrati nei 6 mesi precedenti la conclusione dell’ultimo periodo intermedio di osservazione (come definito dagli artt. 3 e 14 del vigente Regolamento del mercato Vorvel Equity Auction);
- VN: è il valore nominale delle Azioni, pari a € 2,58, ai sensi dell’art. 5 dello Statuto.

Nel contesto del processo disciplinato dalla Policy, è prevista la predisposizione da parte di un esperto valutatore di un documento di valutazione esterna (nel seguito anche “**Documento di Valutazione**”) volto a evidenziare un range di valori attribuibili alle azioni di

### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



Intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

BP Lajatico, utilizzato dalla Banca quale elemento di riferimento ai fini della determinazione del Prezzo di riferimento, il quale concorre alla determinazione del Valore di rimborso.

In tale contesto, il Cliente ha richiesto a Prometeia S.p.A. (nel seguito anche “**Prometeia**”) un supporto nella stima di un intervallo di valori attribuibili alle azioni della Banca, tramite la predisposizione di un Documento di Valutazione (nel seguito l’“**Incarico**” o il “**Progetto**”).

## 2. Ipotesi e limitazioni

Nell’ambito dell’incarico condotto da Prometeia sono state considerate ipotesi e limitazioni condivise con la Banca, per le quali si rimanda all’“ALLEGATO 1”.

## 3. Lavoro svolto

Nell’ambito del presente Incarico Prometeia ha svolto le seguenti attività:

- Analisi dei dati contabili storici e della situazione patrimoniale attuale di BP Lajatico alla data più recente;
- Analisi comparative relativamente ai dati economico-finanziari di operatori ritenuti comparabili;
- Applicazione di metodologie comunemente adottate dalla più autorevole prassi professionale nella valutazione di società operanti nel settore bancario, oltre alle metodologie previste dalla Policy della Banca, ai fini stima di un intervallo di valori attribuibili alle azioni di BP Lajatico;
- Analisi di sensitività dei risultati al variare dei principali parametri applicativi delle metodologie e altre analisi ritenute utili nel caso di specie;
- Predisposizione del presente report di sintesi contenente ipotesi, riferimenti metodologici e risultanze della nostra analisi, nonché i principali elementi qualitativi e quantitativi di supporto alle conclusioni raggiunte.

### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

## 4. Documentazione utilizzata

Le informazioni utilizzate nell'ambito del presente incarico sono state fornite da BP Lajatico. A tale documentazione sono state affiancate informazioni pubblicamente disponibili e/o altri database interni a disposizione di Prometeia, per le quali si rimanda all'”ALLEGATO 2”.

## 5. Metodologia applicata

### Metodologia da Policy BP Lajatico

Nell'ambito della Policy, approvata dall'Assemblea dei soci di BP Lajatico del 12 Maggio 2018, è stata identificata una formula matematica, al fine di determinare il Valore di Rimborso delle Azioni della Banca:

$$VR = \text{Max} [\text{Media} (PR; PM_{EA \text{ Vorvel } 6 \text{ mesi}}); VN]$$

Dove:

- VR = rappresenta il valore di rimborso da utilizzare nei casi di scioglimento del rapporto sociale che si verifichino nel corso dell'esercizio, ai sensi dell'art. 6, comma 2, dello Statuto;
- PR= è il prezzo di riferimento (nel seguito anche “Prezzo di Riferimento”) determinato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci, su proposta del Consiglio di Amministrazione, in applicazione del Dividend Discount Model (DDM) – nella variante dell'Excess Capital;
- PMEA Vorvel 6 mesi = la media dei prezzi d'asta, ponderati per i volumi, registrati nei 6 mesi precedenti la conclusione dell'ultimo Periodo intermedio di osservazione (come definito dagli artt. 3 e 14 del vigente Regolamento del mercato Vorvel Equity Auction);
- VN = è il valore nominale delle Azioni, pari a € 2,58, ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

In tale contesto, al fine della determinazione di un range di possibili valori attribuibili alle azioni della Banca, utilizzato da quest'ultima quale elemento di riferimento ai fini della determinazione del Prezzo di Riferimento, si riporta di seguito la metodologia applicata

#### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



in coerenza con quanto proposto dalla Policy tramite l'applicazione del Dividend Discount Model (DDM) – nella variante dell'Excess Capital.

Il metodo del Dividend Discount Model nella versione Excess Capital definisce il valore economico di una società come valore attuale dei flussi di dividendi futuri generati nel periodo di previsione e distribuibili agli azionisti, nel rispetto dei requisiti minimi di capitale definiti dall'Autorità di Vigilanza, attualizzati al costo del capitale proprio sulla base della seguente formula:

$$W = \sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1 + K_e)^t} + TVa$$

*Dove:*

- *W = valore del capitale economico dell'azienda o del ramo d'azienda oggetto di valutazione;*
- *F<sub>t</sub> = flussi finanziari di Excess Capital potenzialmente distribuibili agli azionisti nell'orizzonte temporale prescelto sulla base delle proiezioni economico-finanziarie elaborate dal management della società, mantenendo un livello soddisfacente di patrimonializzazione;*
- *Ke = tasso di attualizzazione rappresentato dal costo del capitale di rischio;*
- *t = durata del periodo di proiezioni esplicite;*
- *TVa = valore attuale del valore terminale (Terminal Value), calcolato quale valore di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso finanziario distribuibile economicamente sostenibile e coerente con il tasso di crescita di lungo termine (g).*

Si riporta di seguito la descrizione delle principali grandezze di riferimento utilizzate nell'applicazione della metodologia:

### Flussi finanziari distribuibili nel periodo di previsione

Ai fini della stima dei flussi di cassa generati nel periodo di previsione si è fatto riferimento a:

- Proiezioni economico-patrimoniali prospettiche 2026-2028, aggiornate nel mese di dicembre 2025 e opportunamente rettificata per il minor patrimonio netto e fondi

#### **Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



propri dovuti al minor utile registrato nel corso del 2025 a seguito di eventi di natura non ricorrente;

- Requisito patrimoniale target pari al 11,2% in termini di Tier 1, In linea con quanto richiesto da BankIT in sede di SREP Review;
- Flussi di dividendo distribuibili calcolati alla luce del requisito patrimoniale target e opportunamente rettificati per il costo figurativo del Capitale di Classe 2 teoricamente necessario per rispettare i livelli minimi di Total Capital Ratio (definiti in sede di SREP Review ad un valore pari al 13,6%), nonché rettificati per il costo del denaro<sup>1</sup> eventualmente utilizzato per colmare il funding gap risultante dalla distribuzione dei flussi di dividendo.

### Tasso di attualizzazione

Il tasso di attualizzazione utilizzato corrisponde al costo del capitale di rischio, integrato del fattore rischio paese, pari al tasso di rendimento dei mezzi propri richiesto dagli investitori/azionisti per investimenti con analoghe caratteristiche di rischio. Tale tasso è stato stimato pari al 14,5%<sup>2</sup> sulla base del Capital Asset Pricing Model (CAPM) secondo la seguente formula:

$$k_e = R_f + \beta * ERP + \alpha$$

*Dove:*

- *R<sub>f</sub>: tasso di rendimento di investimenti privi di rischio, stimato pari al 3,52% corrispondente alla media dei rendimenti osservati nell'ultimo mese dei BTP italiani a 10 anni (fonte: S&P Capital IQ, 31.12.2025);*
- *β: fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un'azione e il rendimento complessivo del mercato di riferimento, stimato pari a 1,20 sulla base del beta medio di un campione di banche quotate italiane osservato su un orizzonte temporale di 2 anni con frequenza settimanale (fonte: S&P Capital IQ, 31.12.2025);*

<sup>1</sup> Pari al Tasso di rifinanziamento principale BCE previsto in arco piano. Fonte: Scenario Prometeia (gennaio 2026)

<sup>2</sup> Per maggiori dettagli in merito ai parametri di definizione del tasso di attualizzazione si rimanda alla sezione «Allegati» del documento;

#### **Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



- *ERP: Equity risk premium (ERP): Premio per il rischio azionario quantificato pari al 6,69% fattorizzando il rischio Paese (fonte: Damodaran – gennaio 2026);*
- *α: Pari al 2,91% (Media «micro cap»), al fine di considerare le minori dimensioni di BP Lajatico rispetto al panel considerato (fonte: Kroll 31.12.2024).*

### Terminal Value

Il terminal Value è stimato sulla base della seguente formula:

$$TV_a = \frac{\text{Flusso finanziario disponibile "run - rate"}}{(K_e - g)} \times \frac{1}{(1 + K_e)^n}$$

Il flusso finanziario distribuibile «run-rate» è stato stimato a partire dall'utile netto previsto al termine dell'orizzonte temporale di piano di BP Lajatico (2028) al quale è stato applicato un tasso di crescita di lungo termine pari a 1,9%, coerente con il tasso di inflazione attesa in Italia al 2028<sup>3</sup>.

Al fine di meglio apprezzare la sensibilità del valore ottenuto con il DDM rispetto ai parametri valutativi utilizzati, è stata effettuata un'analisi di sensitivity avente ad oggetto il tasso di attualizzazione (ke) (+/- 50bps) e il requisito patrimoniale target SREP Tier 1 (+/- 50bps).

### **Dividend Discount Model nella versione Excess Capital su TCR**

Il metodo del Dividend Discount Model nella versione Excess Capital definisce il valore economico di una società come valore attuale dei flussi di dividendi futuri generati nel periodo di previsione e distribuibili agli azionisti, nel rispetto dei requisiti minimi di capitale definiti dall'Autorità di Vigilanza, attualizzati al costo del capitale proprio sulla base della seguente formula:

$$W = \sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1 + K_e)^t} + TV_a$$

<sup>3</sup> Fonte: Scenario Prometeia (gennaio 2026)

#### **Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
 tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
 info@prometeia.com  
 reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
 cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
 UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
 Prometeia S.p.A.  
 no 2999 2017  
 00 2999 2017

**Dove:**

- $W$  = valore del capitale economico dell'azienda o del ramo d'azienda oggetto di valutazione;
- $F_t$  = flussi finanziari di Excess Capital potenzialmente distribuibili agli azionisti nell'orizzonte temporale prescelto sulla base delle proiezioni economico-finanziarie elaborate dal management della società, mantenendo un livello soddisfacente di patrimonializzazione;
- $K_e$  = tasso di attualizzazione rappresentato dal costo del capitale di rischio;
- $t$  = durata del periodo di proiezioni esplicite;
- $TV_a$  = valore attuale del valore terminale (Terminal Value), calcolato quale valore di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso finanziario distribuibile economicamente sostenibile e coerente con il tasso di crescita di lungo termine ( $g$ ).

Si riporta di seguito la descrizione delle principali grandezze di riferimento utilizzate nell'applicazione della metodologia:

Flussi finanziari distribuibili nel periodo di previsione

Ai fini della stima dei flussi di cassa generati nel periodo di previsione si è fatto riferimento a:

- Proiezioni economico-patrimoniali prospettiche 2026-2028, aggiornate nel mese di dicembre 2025 e opportunamente rettificata per il minor patrimonio netto e fondi propri dovuti al minor utile registrato nel corso del 2025 a seguito di eventi di natura straordinaria;
- Requisito patrimoniale target pari al 14,1% in termini di TCR, In linea con le best practices di mercato e, in ottica prudenziale, alla luce delle recenti evoluzioni macroeconomiche legate alla guerra in Iran, si è ritenuto opportuno condurre una valutazione applicando un requisito di capitale superiore rispetto a quanto previsto dal Piano della Banca (pari al 13,6% in termini di TCR che fattorizza già la P2G specifica per BP Lajatico). Il requisito patrimoniale applicato è composto da una soglia SREP inclusiva di SyRB pari a 13,6%, osservata sulla media di un panel di

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

banche territoriali comparabili che presenta caratteristiche assimilabili a quelle di BP Lajatico, a cui è stata aggiunta la componente P2G di BP Lajatico che risulta pari a 0,5%.

### Tasso di attualizzazione

Il tasso di attualizzazione utilizzato corrisponde al costo del capitale di rischio, integrato del fattore rischio paese, pari al tasso di rendimento dei mezzi propri richiesto dagli investitori/azionisti per investimenti con analoghe caratteristiche di rischio. Tale tasso è stato stimato pari al 14,5% sulla base del Capital Asset Pricing Model (CAPM) secondo la seguente formula:

$$k_e = R_f + \beta * ERP + \alpha$$

Dove:

- *R<sub>f</sub>*: tasso di rendimento di investimenti privi di rischio, stimato pari al 3,52% corrispondente alla media dei rendimenti osservati nell'ultimo mese dei BTP italiani a 10 anni (fonte: S&P Capital IQ, 31.12.2025);
- *β*: fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un'azione e il rendimento complessivo del mercato di riferimento, stimato pari a 1,20 sulla base del beta medio di un campione di banche quotate italiane osservato su un orizzonte temporale di 2 anni con frequenza settimanale (fonte: S&P Capital IQ, 31.12.2025);
- *ERP*: Equity risk premium (ERP): Premio per il rischio azionario quantificato pari al 6,69% fattorizzando il rischio Paese (fonte: Damodaran – gennaio 2026);
- *α*: Pari al 2,91% (Media «micro cap»), al fine di considerare le minori dimensioni di BP Lajatico rispetto al panel considerato (fonte: Kroll 31.12.2024).

### Terminal Value

Il terminal Value è stimato sulla base della seguente formula:

$$TV_a = \frac{\text{Flusso finanziario disponibile "run - rate"}}{(K_e - g)} \times \frac{1}{(1 + K_e)^n}$$

#### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

Il flusso finanziario distribuibile «run-rate» è stato stimato a partire dall'utile netto previsto al termine dell'orizzonte temporale di piano di BP Lajatico (2028) al quale è stato applicato un tasso di crescita di lungo termine pari a 2,0%, coerente con il tasso di inflazione attesa in Italia al 2028<sup>4</sup>.

Al fine di meglio apprezzare la sensibilità del valore ottenuto con il DDM rispetto ai parametri valutativi utilizzati, è stata effettuata un'analisi di sensitivity avente ad oggetto il tasso di attualizzazione ( $k_e$ ) (+/- 50bps) e il requisito patrimoniale target SREP TCR (+/- 50bps).

Al fine di fornire un quadro informativo completo sono stati inoltre considerati altri metodi valutativi in grado di fornire dei riferimenti qualitativi di confronto con le risultanze DDM. In particolare, sono stati selezionati il metodo dei Multipli di Borsa e il confronto con i valori di mercato Vorvel. Pur avendo effettuato una verifica del prezzo di mercato delle azioni di BP Lajatico rilevabile su Vorvel, tale evidenza non è stata assunta quale riferimento valutativo primario, in considerazione delle limitate caratteristiche di rappresentatività, riconducibili, inter alia, alla ridotta liquidità dello strumento e ai contenuti volumi/frequenza di scambio, che possono determinare prezzi non pienamente espressivi di un valore equo in condizioni di mercato ordinario.

### **Multipli di borsa (*Trading Multiples*)**

Il metodo dei multipli di borsa (*Trading Multiples*), si fonda sul presupposto che il valore di una banca possa essere determinato facendo riferimento alle indicazioni espresse dal mercato per un panel di banche comparabili, selezionate in base a criteri di omogeneità.

Operativamente, la metodologia dei multipli di borsa si articola nell'individuazione di un campione di istituti bancari quotati e nella rilevazione dei relativi dati di mercato e indicatori economico-patrimoniali. Su tali basi vengono costruiti i multipli di borsa, intesi come rapporti tra il valore di mercato del capitale proprio delle società comparabili e specifiche grandezze di bilancio, ritenute rappresentative della loro capacità di generare valore.

Nel caso specifico, ai fini della valutazione del capitale economico di BP Lajatico per il

---

<sup>4</sup> Fonte: Prometeia

#### **Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



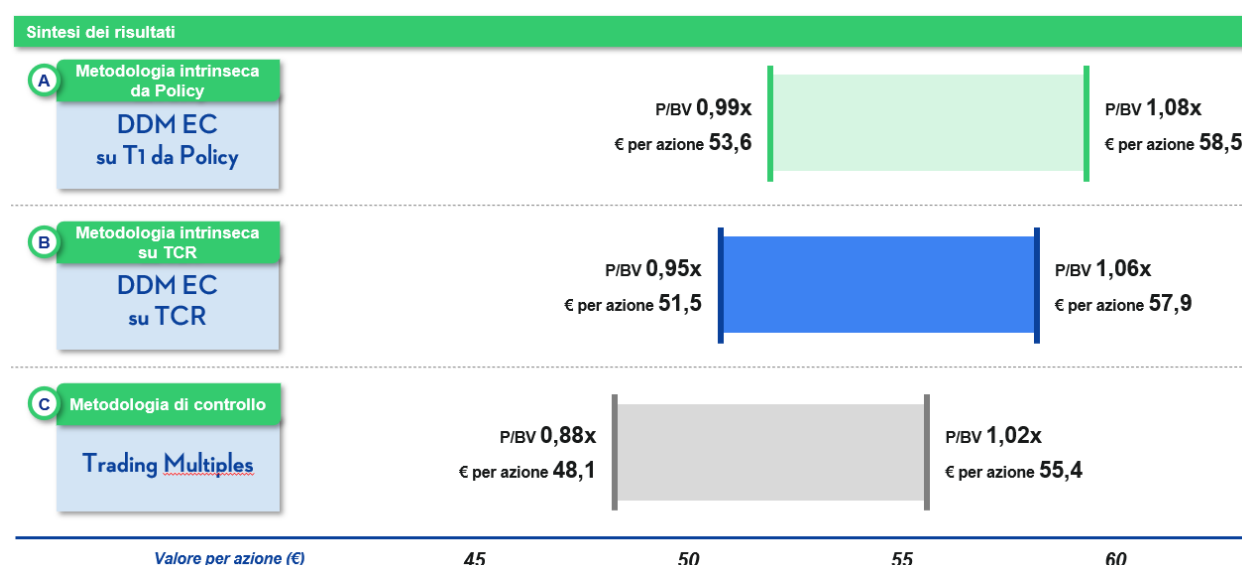
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

2025 è stato utilizzato il multiplo Price/Book Value (P/BV), che confronta il prezzo di mercato (P) di un'azione con il suo valore contabile (BV) per azione. I dati necessari alla determinazione del multiplo e alla costruzione del panel di banche comparabili sono stati estratti dalla piattaforma S&P Capital IQ al 31.12.2025.

## Vorvel

Relativamente a Vorvel è stato considerato il prezzo per azione osservato sulla piattaforma nel periodo 01.11.2025 – 31.12.2025 (pari a 15,9 €).

## 6. Risultanze finali dell'attività valutativa



Il valore unitario delle azioni di BP Lajatico è stato stimato mediante l'applicazione di metodologie comunemente adottate dalla più autorevole prassi professionale nella valutazione di società operanti nel settore bancario.

Avendo a riferimento un numero di azioni in circolazione di BP Lajatico, al netto delle azioni proprie, pari a 1.831.293 alla data di riferimento della valutazione, sulla base delle metodologie applicate il valore unitario delle azioni risulta essere ragionevolmente compreso in un intervallo tra 48,1 € e 58,5 €, ovvero con un P/BV implicito compreso tra 0,88x

### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



Prometeia S.p.A.  
no 2999-2017  
00-2999-2017

e 1,08x.

L'intervallo di valore per azione di BP Lajatico è stato determinato sulla base delle metodologie valutative illustrate nel presente documento. A fini di confronto, si evidenzia che il prezzo per azione osservato sulla piattaforma Vorvel nel periodo 01.11.2025 – 31.12.2025 risulta pari a 15,9 €. Tale scostamento si riconduce alla ridotta liquidità dello strumento e ai contenuti volumi/frequenza di scambio, che possono determinare prezzi non pienamente espressivi di un valore equo in condizioni di mercato ordinario.

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



Prometeia S.p.A.  
no 2999-2017  
00-2999-2017

**ALLEGATO 1** | Ipotesi e Limitazioni

**ALLEGATO 2** | Documentazione Utilizzata

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia

tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753

info@prometeia.com

reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376

cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

## ALLEGATO 1 – Ipotesi e Limitazioni

Nell'ambito dell'incarico condotto da Prometeia si evidenziano le seguenti ipotesi e limitazioni:

- L'incarico è da intendersi conferito su base volontaria da BP Lajatico e con esclusivo riferimento alle finalità precedentemente espresse; pertanto, i risultati esposti hanno natura consultiva e non vincolante e i risultati esposti non possono essere assunti per finalità diverse da quelle proprie al presente Incarico;
- Tutte le informazioni necessarie per lo svolgimento dell'incarico sono state fornite da BP Lajatico, che rimane pertanto responsabile della completezza, accuratezza e veridicità delle informazioni stesse. Tali informazioni sono state analizzate sotto l'esclusivo profilo di ragionevolezza;
- Le analisi e valutazioni sono state condotte prendendo a riferimento i dati forniti da BP Lajatico. Abbiamo fatto affidamento sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutte le informazioni, finanziarie, e di altra natura che ci sono state fornite e che sono state discusse con noi. Si assume la piena conformità di tali dati ed informazioni alle leggi ed alla normativa vigente e che le stesse siano state predisposte in buona fede da BP Lajatico;
- Ai fini del presente Incarico ci sono state forniti i dati consuntivi di BP Lajatico al 31 dicembre 2025 e le proiezioni economico-patrimoniali prospettiche elaborate da BP Lajatico a dicembre 2025 e contenute nel Piano Industriale 2026-2028 (nel seguito anche «**Piano Industriale 2026-2028**»);
- Il risultato di esercizio al 31 dicembre 2025, vede uno scostamento rispetto alle numeriche di Piano Industriale 2026-2028 dato da un evento non ricorrente, pertanto il Piano Industriale 2026-2028 fornito rimane valido al netto delle variazioni legate all'utile, al patrimonio netto e ai fondi propri;
- Il Piano Industriale 2026-2028 è stato elaborato secondo uno scenario macroeconomico e geopolitico antecedente alle recenti tensioni mediorientali e al conflitto in Iran. La presente documentazione non incorpora eventuali impatti sullo scenario di riferimento;

### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

- Prometeia non assume alcuna responsabilità rispetto alla ragionevolezza delle assunzioni considerate nello sviluppo delle proiezioni economico-finanziarie fornite dalla Banca per lo svolgimento dell'attività di valutazione;
- Le analisi e le valutazioni sono state effettuate alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili; non si è tenuto conto della possibilità del verificarsi di eventi esterni di natura straordinaria o non prevedibili sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili o direttamente messe a disposizione da BP Lajatico alla data del presente Incarico;
- Le analisi e le valutazioni sono state effettuate assumendo che non si siano verificati cambiamenti o eventi significativi in relazione ai dati, informazioni, e rappresentazioni forniti da BP Lajatico che non siano stati resi noti per iscritto e che potrebbero ragionevolmente modificare le conclusioni raggiunte. L'incarico si basa pertanto su una elaborazione delle informazioni rese disponibili da BP Lajatico;
- L'Incarico di Prometeia non ha previsto lo svolgimento di procedure di revisione contabile sui bilanci, né verifiche o accertamenti finalizzati all'individuazione di errori, inesattezze, passività latenti di qualsiasi natura non riflesse nella documentazione e nelle informazioni messe a nostra disposizione;
- L'Incarico di Prometeia non ha inoltre previsto lo svolgimento di procedure di due diligence o di verifiche di natura legale, fiscale o giuslavorista o di altro genere sui bilanci e sui dati forniti;
- Le analisi sono state condotte mediante l'applicazione delle metodologie riconosciute dalla prassi professionale e di mercato sulla base di informazioni pubblicamente disponibili e/o fornite da BP Lajatico;
- Le tabelle incluse nel Report possono contenere arrotondamenti di importi; eventuali incongruenze o difformità tra i dati riportati nelle diverse tabelle sono conseguenze di tali arrotondamenti;
- Le analisi sono da considerarsi strettamente riservate e non riproducibili, soggette ad utilizzo esclusivamente limitato a BP Lajatico e con esclusivo riferimento alla finalità dell'Incarico;
- Le analisi non possono essere usate come relazione ai fini dell'art. 2343 c.c. né come supporto a tale relazione; non è una "fairness opinion" ma esclusivamente

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017

una relazione di natura consultiva di mero supporto alle decisioni sulla valutazione delle azioni della Banca da parte degli amministratori di BP Lajatico;

- La data di riferimento del presente Incarico è il 31 dicembre 2025 (“**Data di Valutazione**”). Il Report è basato su dati economici, patrimoniali, di mercato e su altre informazioni, scritte o verbali, rese a noi disponibili fino alla data del 8 aprile 2026. È inteso che eventuali sviluppi successivi potrebbero influire sulle conclusioni riportate nel Report. Prometeia non ha l’obbligo di aggiornare, rivedere o riconfermare le conclusioni contenute nel Report;
- Ai fini del presente Incarico, per la stima di un intervallo di valori attribuibili alle azioni di BP Lajatico sono state applicate le metodologie comunemente adottate dalla più autorevole prassi professionale nella valutazione di società operanti nel settore bancario;
- Ai fini del presente Incarico, non è stato adottato un panel di società comparabili quotate sul mercato telematico «Vorvel», in quanto contraddistinto da un numero contenuto di scambi e pertanto non risulta indicativo di un valore per azione pienamente ancorato alle performance economico – patrimoniali delle banche quotate, bensì influenzato dalle caratteristiche di illiquidità del mercato;
- Ai fini del presente Incarico, pur avendo effettuato una verifica del prezzo di mercato delle azioni di BP Lajatico rilevabile su Vorvel, tale evidenza non è stata assunta quale riferimento valutativo primario, in considerazione delle limitate caratteristiche di rappresentatività, riconducibili, inter alia, alla ridotta liquidità dello strumento e ai contenuti volumi/frequenza di scambio, che possono determinare prezzi non pienamente espressivi di un valore equo in condizioni di mercato ordinario.

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2899 2017  
00 2899 2017

## ALLEGATO 2 - Documentazione utilizzata

Con riferimento alle attività oggetto del presente Incarico, ci sono state fornite le seguenti informazioni, oltre alla documentazione pubblicamente disponibile e/o altri database interni a disposizione di Prometeia:

- «Policy per la procedura di determinazione del valore delle azioni ai sensi dell'art. 6 dello Statuto Sociale» contenuto nella mail avente come oggetto «Valutazione azioni banca al 31/12/2025» trasmessa da BP Lajatico in data 4 febbraio 2026;
- «Prospetti di bilancio Prometeia» contenuto nella mail avente come oggetto «Valutazione azioni e funding plan - Bilancio 2025» trasmessa da BP Lajatico in data 4 marzo 2026;
- «250929\_Situazione aziendale\_Avvio procedimento» contenuto nella mail avente come oggetto «R: BP Lajatico | Information Request» trasmessa da BP Lajatico in data 18 febbraio 2026;
- «Punto 5.1 - Piano Industriale 2026-2028\_aggiornato» contenuto nella mail avente come oggetto «R: BP Lajatico | Information Request» trasmessa da BP Lajatico in data 18 febbraio 2026;
- «Fondi propri e RWA» contenuto nella mail avente come oggetto «Fondi propri e RWA» trasmessa da BP Lajatico in data 12 marzo 2026;
- «Fondi propri» contenuto nella mail avente come oggetto «I: Fondi propri e RWA» trasmessa da BP Lajatico in data 20 marzo 2026;
- «Dati Prometeia 13.03.2026» contenuto nella mail avente come oggetto «R: Azioni Proprie & Funding Plan | Integrazione documentazione» trasmessa da BP Lajatico in data 13 marzo 2026;
- «20251231\_Rendimento di Portafoglio\_DEFINITIVA» contenuto nella mail avente come oggetto «R: Azioni Proprie & Funding Plan | Integrazione documentazione» trasmessa da BP Lajatico in data 13 marzo 2026;
- «coefficienti.xlsx» contenuto nella mail avente come oggetto «coefficienti.xlsx» trasmessa da BP Lajatico in data 8 aprile 2026;

### Prometeia Spa

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



Prometeia S.p.A.  
no 2999-2017  
00-2999-2017

- “Stout Restricted Stock Study, Exhibit 6. Comparison of Financial Characteristics by Industry (Finance, Insurance and Real Estate), Company Guide”, 2024 Edition;
- Damodaran Country and Equity Risk Premiums (ERPs by country - Italy) – Gennaio 2026;
- Kroll, Cost of Capital Navigator – Size Premia – 2024;
- Informazioni circa il prezzo per azione e il numero di scambi effettuati sulla piattaforma Vorvel Sim S.p.A.;
- Informazioni di mercato e dati economico-finanziari storici e previsionali relativi a società quotate comparabili (information data provider);
- Ogni altra documentazione o informazione fornita anche verbalmente dal Cliente e ritenuta utile allo svolgimento del nostro Incarico.

**Prometeia Spa**

Piazza Trento e Trieste 3, 40137 Bologna, Italia  
tel. +39 051 648 0911, fax +39 051 220 753  
info@prometeia.com  
reg. imp. Bologna, c.f. e p. iva 03118330376  
cciaa Bologna 266143, cap. soc. € 919.048 i.v.

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)



UNI EN ISO 9001:2015 settori IAF 33.35 e 37  
UNI CEI EN ISO/IEC 27001:2017



intertek  
Prometeia S.p.A.  
no 2999 2017  
00 2999 2017