

COMUNICATO STAMPA

Crédit Agricole Sta Portando Avanti un'OPA Fallimentare Ma Non Riuscirà a Indebolire la Nostra Banca

Londra, 6 Aprile 2021: In qualità di uno dei principali azionisti del Credito Valtellinese ("CreVal"), Petrus Advisers fa notare che il Consiglio di Amministrazione del CreVal ha fornito un chiaro parere sull'offerta non sollecitata e ostile da parte di Crédit Agricole ("CA"), delineando i motivi per cui non sia congrua da un punto di vista finanziario. L'OPA non valorizza adeguatamente la banca né su base *standalone* né in ottica M&A.

Inoltre, le *fairness opinion* rilasciate dagli *advisor* finanziari del CreVal indicano un *range* valutativo compreso tra €12.95 - €22.7 p.a. e la parte bassa del *range* della *fairness opinion* di una primaria banca internazionale come BAML è pari a €15.2 p.a.. Non vediamo alcun terreno comune per eventuali reclami da parte di CA alla luce del fatto che la loro offerta di €10.50 p.a. è semplicemente troppo bassa per essere presa in considerazione.

Dall'inizio del periodo di offerta, il prezzo delle azioni del CreVal è rimasto costantemente sopra €12 p.a., suggerendo che il mercato, come noi, continua a supportare il CreVal e il suo *management team* e non presta alcuna credibilità al tentativo di CA di metterci in guardia rispetto al nostro investimento in CreVal.

Nella nostra carriera abbiamo spesso assistito a tentativi di M&A rivelatisi fallimentari per testardaggine o scarsa maturità, ma i tentativi ostili di CA di confutare le analisi degli *advisor* finanziari di CreVal, addirittura insinuando che queste siano "potenzialmente fuorvianti", non hanno eguali – le consideriamo affermazioni forti supportate da argomentazioni deboli e paragonabili a una lunga storia di goffi e fallimentari tentativi franco-italiani di M&A in vari settori.

Petrus Advisers ritiene che la recente proposta presentata da CA in merito ad un possibile rinvio del rinnovo del Consiglio di Amministrazione di CreVal sia deleteria sia per il CreVal che per i suoi azionisti. Questa proposta ci sembra un mero tentativo di CA di proteggere il proprio *downside* nel caso in cui il fallimento dell'OPA sia ufficiale e CA si ritrovi con una quota di minoranza orfana e dal limitato senso strategico, e allo stesso tempo chiedere agli altri azionisti di rinunciare al proprio diritto di continuare a vedere creazione di valore per il CreVal, sotto la guida di un Consiglio di Amministrazione forte a seguito della prossima assemblea.

Essendo un azionista rilevante del CreVal, CA avrebbe potuto presentare i propri candidati per il Consiglio di Amministrazione, ma sembra invece essere stato distratto dall'OPA e dalla propria strategia costruita sul giocare a ribasso e sminuire il valore del CreVal. I soci del CreVal dovrebbero quindi essere liberi di esprimere il proprio parere e nominare un nuovo Consiglio di Amministrazione all'assemblea del 19 Aprile 2021. Pertanto:

Petrus Advisers voterebbe contro la proposta avanzata da Crédit Agricole di rinviare il rinnovo del Consiglio di Amministrazione del CreVal. Sugeriamo agli altri azionisti del CreVal di unirsi a noi.

Ci riteniamo soddisfatti dei risultati raggiunti dall'attuale Consiglio di Amministrazione e pertanto supporteremo la lista presentata da un altro azionista significativo, DGF S.A.

Petrus Advisers contribuirà ad assicurare qualità e creazione di valore per tutti a livello del Consiglio di Amministrazione ed un continuo *focus* sull'esecuzione del *Business Plan 2019-2023*.

Infine, ribadiamo il nostro invito a non aderire all'OPA ostile e al ribasso di Crédit Agricole a tutti gli altri azionisti del CreVal e suggeriamo inoltre a Crédit Agricole di riconoscere la qualità di CreVal e della sua *leadership* offrendo un prezzo sostanzialmente più alto oppure, semplicemente, di lasciar perdere.

Petrus Advisers - 100 Pall Mall - London SW1Y 5NQ - www.petrusadvisers.com - office@petrusadvisers.com

Petrus Advisers Ltd, Company Number 8288908 is a company incorporated as private limited by shares, having its registered office situated in England and Wales with the registered office address of 8th Floor, 6 New Street Square, New Fetter Lane, London EC4A 3AQ. Petrus Advisers Ltd is Authorised and Regulated by the Financial Conduct Authority.