



SPAFID
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1597-205-2021	Data/Ora Ricezione 27 Agosto 2021 07:48:43	MTA
---	--	-----

Societa' : CERVED GROUP
Identificativo : 151346
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : CERVEDN02 - Masera
Tipologia : REGEM
Data/Ora Ricezione : 27 Agosto 2021 07:48:43
Data/Ora Inizio : 27 Agosto 2021 07:48:44
Diffusione presunta
Oggetto : CERVED GROUP: MODIFICA OFFERTA
PUBBLICA ACQUISTO

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
Capitale Sociale Euro 50.000,00
Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
Registro Imprese di Milano
R.E.A. n. 2618368

Offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Castor Bidco S.p.A. sulla totalità delle azioni di Cerved Group S.p.A.

* * *

COMUNICATO AI SENSI DEGLI ARTT. 36 E 43 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO (“REGOLAMENTO EMITTENTI”)

* * *

**INCREMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA A EURO 10,20 PER AZIONE
PROROGA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL’OFFERTA FINO AL 9 SETTEMBRE
2021**

MODIFICA DELLA CONDIZIONE SOGLIA MINIMA

RINUNCIA ALLA CONDIZIONE RELATIVA AI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

Milano, 26 agosto 2021

Con riferimento all’offerta pubblica di acquisto volontaria (l’**“Offerta”**) sulla totalità delle azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A. (“l’**“Emittente”**”), promossa da Castor Bidco S.p.A. con socio unico (l’**“Offerente”**), si rende noto quanto segue.

I termini utilizzati con la lettera iniziale maiuscola nel presente comunicato, se non altrimenti definiti, hanno il significato ad essi attribuito nel documento di offerta relativo all’Offerta, approvato dalla Consob con delibera n. 21950 del 7 luglio 2021 e pubblicato in data 8 luglio 2021 (il **“Documento di Offerta”**).

Incremento del Corrispettivo dell’Offerta

L’Offerente rende noto l’incremento del corrispettivo dell’Offerta da Euro 9,50 ad Euro 10,20 (il **“Corrispettivo”**) per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta medesima.

Il Corrispettivo, come incrementato, incorpora: (i) un premio pari al 44,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 5 marzo 2021, giorno di borsa aperta antecedente l’8 marzo 2021, data di annuncio dell’Offerta (la **“Data di Annuncio”**); e (ii) un premio pari al 53,6% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio.

In appendice sono riportate le tabelle di cui ai Paragrafi E.1.2, E.3 ed E.4 del Documento di Offerta, aggiornate sulla base del Corrispettivo, come incrementato.

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
Capitale Sociale Euro 50.000,00
Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
Registro Imprese di Milano
R.E.A. n. 2618368

L'Esborso Massimo, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le 195.274.979 Azioni oggetto dell'Offerta, incluse le Azioni Proprie, e calcolato sulla base del Corrispettivo come incrementato, sarebbe pari a Euro 1.991.804.786.

Si precisa che è stato modificato il Contratto di Finanziamento con le Banche Finanziatrici Originarie al fine di incrementare l'importo massimo della Linea di Credito Term da Euro 1.650.000.000 a Euro 1.680.000.000. L'utilizzo massimo di mezzi propri sarà pari a 970.000.000 Euro.

L'Offerente ha altresì trasmesso a Consob, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, la documentazione relativa all'avvenuta costituzione della Garanzia di Esatto Adempimento dell'Offerta rilasciata da JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch, per l'importo pari alla differenza tra il nuovo Esborso Massimo, calcolato sulla base del Corrispettivo incrementato, e l'esborso massimo originario, ad integrazione della Garanzia di Esatto Adempimento dell'Offerta rilasciata da JPMorgan Chase Bank N.A., Milan Branch in data 7 luglio 2021.

Proroga del Periodo di Adesione all'Offerta

L'Offerente comunica di aver concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga del Periodo di Adesione, per ulteriori 7 Giorni di Borsa Aperta.

Conseguentemente:

- a) il Periodo di Adesione, la cui conclusione era prevista alle ore 17.30 del 31 agosto 2021, terminerà alle ore 17.30 del giorno 9 settembre 2021, incluso;
- b) la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta che era prevista per il 7 settembre 2021, è fissata per il 16 settembre 2021.

In calce al presente comunicato è riportato il nuovo calendario dei principali prossimi eventi legati all'Offerta, come modificato per effetto della proroga del Periodo di Adesione all'Offerta.

Modifica della Condizione Soglia Minima

L'Offerente, anche tenuto conto della composizione attuale della compagine sociale risultante dalle recenti evidenze acquisite dall'Offerente attraverso le proprie analisi, comunica la modifica della Condizione Soglia Minima da una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente almeno pari al 50% più 1 (una) Azione a una partecipazione pari all'80%.

Tale percentuale consente all'Offerente di disporre di diritti di voto sufficienti per approvare le delibere di competenza dell'assemblea straordinaria dell'Emittente ivi inclusa la delibera sulla Fusione nonché di contenere l'effetto diluitivo di detta Fusione per l'Offerente, limitando il peso partecipativo di eventuali azionisti minoritari.

Rinuncia alla Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento

L'Offerente comunica la rinuncia alla Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento.

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
 Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
 Capitale Sociale Euro 50.000,00
 Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
 Registro Imprese di Milano
 R.E.A. n. 2618368

Restano ferme la Condizione Soglia, la Condizione *Interim Management*, la Condizione Misure Difensive, la Condizione MAC e la Condizione relativa alle Autorizzazioni.

* * * * *

Fatta eccezione per quanto indicato nel presente comunicato, restano invariati tutti gli altri termini e modalità dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta.

Ai fini di chiarezza, si precisa che anche coloro che avessero aderito all'Offerta prima della data odierna avranno diritto a percepire il Corrispettivo, come incrementato, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, così come modificati dal presente comunicato.

* * * * *

Si riporta di seguito il nuovo calendario dei principali prossimi eventi legati all'Offerta, come modificato per effetto della proroga del Periodo di Adesione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Metodo di comunicazione al mercato
9 settembre 2021	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> , entro la sera del 9 settembre 2021, ovvero entro le 7:59 del 10 settembre 2021)	Comunicazione dell'Offerente dei risultati provvisori dell'Offerta, che indicherà altresì l'avveramento / il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni Cerved portate in adesione all'Offerta, ossia entro il 15 settembre 2021	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'avveramento/mancato avveramento o la rinuncia delle Condizioni di Efficacia e (iii) dell'eventuale avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o dell'avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data	Restituzione della disponibilità delle Azioni Cerved portate in adesione	-

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
 Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
 Capitale Sociale Euro 50.000,00
 Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
 Registro Imprese di Milano
 R.E.A. n. 2618368

in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia	all'Offerta nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 16 settembre 2021	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione del comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in aggiunta alla indicazione della tempistica del <i>Delisting</i>	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e per il Diritto di Acquisto pubblicazione del comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento, mediante la Procedura Congiunta, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto in aggiunta alla indicazione della tempistica del <i>Delisting</i>	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

Il presente comunicato è pubblicato sui siti *internet* dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>) e dell'Offerente (<https://castorgrowth.com/>).

* * *

Comunicato emesso da Castor Bidco S.p.A. e diffuso da Cerved Group S.p.A. su richiesta della medesima Castor Bidco S.p.A.

* * *

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI ESCLUSI, COME DI SEGUITO DEFINITI)

L'Offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria di cui al presente comunicato è promossa da Castor Bidco S.p.A., con socio unico, sulla totalità delle azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A.

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
Capitale Sociale Euro 50.000,00
Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
Registro Imprese di Milano
R.E.A. n. 2618368

Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente ha pubblicato il Documento di Offerta che gli azionisti di Cerved Group S.p.A. sono chiamati ad esaminare con attenzione.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di azioni Cerved Group S.p.A. L'Offerta è promossa in Italia in quanto le azioni di Cerved Group S.p.A. sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.

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

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

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

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
 Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
 Capitale Sociale Euro 50.000,00
 Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
 Registro Imprese di Milano
 R.E.A. n. 2618368

APPENDICE

Paragrafo E.1.2 del Documento di Offerta “Medie ponderate dei prezzi ufficiali in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio”.

Periodo di Riferimento	Prezzo medio ponderato ⁽¹⁾ (Euro)	Differenza tra Corrispettivo e il prezzo medio ponderato (Euro)	Premio implicito del Corrispettivo
5 marzo 2021	7,04	3,16	44,9%
1 mese prima dell'annuncio	7,15	3,05	42,7%
3 mesi prima dell'annuncio	7,25	2,95	40,7%
6 mesi prima dell'annuncio	6,88	3,32	48,3%
12 mesi prima dell'annuncio	6,64	3,56	53,6%

⁽¹⁾ Fonte: FactSet, Borsa Italiana.

Paragrafo E.3 del Documento di Offerta “CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE”

Dati in milioni di Euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020
Capitalizzazione ⁽¹⁾		1.992
EV ⁽²⁾		2.616
Ricavi	520,6 ⁽⁷⁾	486,3 ⁽⁸⁾
EV / Ricavi (x)	5,0x	5,4x
EBITDA <i>Adjusted</i> ^{(3) (4)}	236,6	202,1 ⁽⁸⁾
EV / EBITDA <i>Adjusted</i> (x)	11,1x	12,9x
EBITDA <i>Adjusted</i> ^{(3) (4)} – Capex	200,9	164,9 ⁽⁸⁾

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
Capitale Sociale Euro 50.000,00
Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
Registro Imprese di Milano
R.E.A. n. 2618368

EV / EBITDA Adjusted – Capex (x)	13,0x	15,9x
Risultato netto <i>Adjusted</i> di pertinenza di Gruppo ^{(3) (5)}	107,2	92,7
P / E (x)	18,6x	21,5x
<i>Cash Flow</i> (prima dei movimenti di Patrimonio Netto e Debito) ^{(3) (6)}	150,7	65,3
P / Cash Flow (x)	13,2x	30,5x
Patrimonio Netto di Gruppo	484,7	491,2
P / Patrimonio Netto di Gruppo (x)	4,1x	4,1x

Fonte: documenti societari, bilanci consolidati, FactSet.

⁽¹⁾ Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo.

⁽²⁾ Calcolato sulla base del valore di posizione finanziaria netta riferito ai risultati al 31 dicembre 2020, del valore di patrimonio netto di pertinenza di terzi riferito ai risultati al 31 dicembre 2020, del valore di fondo a beneficio dei dipendenti riferito ai risultati al 31 dicembre 2020 e del valore di partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto riferito ai risultati al 31 dicembre 2020. Il valore della Posizione Finanziaria Netta riflette l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

⁽³⁾ Riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

⁽⁴⁾ EBITDA *Adjusted* esclude l'impatto del Performance Share Plan in riferimento al piano 2019-2021 e al piano 2022-2024.

⁽⁵⁾ Utile Netto *Adjusted* esclude gli oneri ed i proventi non ricorrenti, il costo ammortizzato dei finanziamenti, l'ammortamento dei plusvalori allocati emersi dai processi di aggregazione aziendale e la voce di imposte non correnti.

⁽⁶⁾ Calcolato come EBITDA *Adjusted* – *Net Capex* – variazioni del capitale circolante netto – variazioni in altre attività / passività – oneri finanziari – tasse - componenti non ricorrenti.

⁽⁷⁾ Esclude altri proventi non ricorrenti, pari a c.€40m.

⁽⁸⁾ Esclude la plusvalenza di €1,5m correlata alla vendita di un immobile a Torino.

Società	EV / Ricavi ⁽¹⁾		EV / EBITDA ⁽¹⁾		P / E ⁽²⁾		P / Cash Flow ⁽²⁾		P / Patrimonio Netto di Gruppo ⁽²⁾	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Operatori nel segmento Credit Information										
Dun & Bradstreet ⁽³⁾	7,2x	7,2x	22,9x	17,7x	N.S.	26,9x	N.D.	32,3x	N.D.	2,7x
Enento ⁽⁴⁾	6,6x	6,4x	18,7x	17,9x	28,3x ⁽⁵⁾	28,0x ⁽⁵⁾	24,5x	23,8x	2,6x	2,6x
Equifax	6,7x	5,7x	19,7x	15,7x	29,7x	24,1x	18,7x	25,1x	8,0x	6,5x
Experian ^{(4) (6)}	7,0x	6,6x	20,9x	19,1x	33,9x	32,3x	36,9x	39,6x	12,1x	13,2x

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
Capitale Sociale Euro 50.000,00
Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
Registro Imprese di Milano
R.E.A. n. 2618368

Tinexta ⁽⁴⁾ (9)	3,9x	3,7x	13,1x	12,4x	24,0x	22,6x	23,6x	13,1x	6,2x	5,3x
Operatori nel segmento Credit Management										
doValue ⁽⁷⁾	2,6x	2,7x	6,9x	8,4x	9,2x	N.S.	7,0x ⁽¹⁰⁾	8,3x ⁽¹⁰⁾	3,8x ⁽¹⁰⁾	4,8x ⁽¹⁰⁾
Media delle società del campione Credit Information	6,3x	5,9x	19,1x	16,6x	29,0x	26,8x	25,9x	26,8x	7,2x	6,1x
Media delle società del campione Credit Management	2,6x	2,7x	6,9x	8,4x	9,2x	N.S.	7,0x⁽¹⁰⁾	8,3x⁽¹⁰⁾	3,8x⁽¹⁰⁾	4,8x⁽¹⁰⁾
Cerved⁽⁸⁾	5,0x	5,4x	11,1x	12,9x	18,6x	21,5x	13,2x	30,5x	4,1x	4,1x

Fonte: documenti societari, bilanci consolidati, relazioni intermedie di gestione, FactSet.

⁽¹⁾ L'Enterprise Value (EV) calcolato come somma della capitalizzazione di mercato delle società comparabili (prezzo di chiusura al 5 marzo 2021) e degli ultimi dati disponibili di posizione finanziaria netta oltre – ove applicabile – di ulteriori aggiustamenti.

⁽²⁾ I multipli P / E (*Price / Earnings*), P / *Cash Flow* e P / Patrimonio Netto di Gruppo calcolati utilizzando la capitalizzazione di mercato delle società comparabili al 5 marzo 2021.

⁽³⁾ Ricavi, EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo per il 2019 mostrati sulla base *Combined Pro Forma*, al fine di includere l'impatto netto dell'aggiustamento relativo a *deferred revenue purchase accounting* e *international lag adjustment*. Ricavi mostrati sulla base *Segment*.

⁽⁴⁾ Valori di posizione finanziaria netta e dei risultati di gestione (EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo) che includono l'applicazione del principio contabile IFRS 16, come riportati dalla società.

⁽⁵⁾ P / E calcolato sulla base dell'utile netto di pertinenza del Gruppo, *adjusted* per l'ammortamento relativo agli aggiustamenti derivanti dalle acquisizioni (al netto dell'effetto fiscale).

⁽⁶⁾ Ricavi, EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo riferiti agli esercizi chiusi il 31 marzo 2019 e 31 marzo 2020. EBITDA, e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo *adjusted "benchmark"* come da definizione della società, ad esclusione della porzione di utile netto delle società partecipate (*associates*) di pertinenza di Experian.

⁽⁷⁾ Valore di posizione finanziaria netta riferito ai risultati al 31 dicembre 2020. Valori di patrimonio netto di pertinenza di terzi e di fondo a beneficio dei dipendenti riferiti ai risultati al 31 dicembre 2020. Valori di posizione finanziaria netta e dei risultati di gestione (EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo) riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16. EV / Ricavi basato sui valori di Ricavi lordi. Risultati di gestione al 2019 (Ricavi, EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo) e al 2020 (Ricavi ed EBITDA) *pro-forma* per l'acquisizione di FPS. I multipli impliciti relativi al 2019 utilizzando i numeri *reported* (non *pro-forma* per l'acquisizione di FPS) di Ricavi, EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo sono i seguenti: EV / Ricavi di 3,5x, EV / EBITDA di 9,1x e P / E di 11,3x. I multipli impliciti relativi al 2020 utilizzando i numeri *reported* (non *pro-forma* per l'acquisizione di FPS) di Ricavi ed EBITDA sono i seguenti: EV/Ricavi di 3,1x, EV/ EBITDA di 10,2x.

⁽⁸⁾ Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo. Valore di posizione finanziaria netta riferito ai risultati al 31 dicembre 2020, valore di patrimonio netto di pertinenza di terzi riferito ai risultati al 31 dicembre 2020, valore di fondo a beneficio dei dipendenti riferito ai risultati al 31 dicembre 2020 e valore di partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto riferito ai risultati al 31 dicembre 2020. L'Enterprise Value è stato calcolato sulla base della capitalizzazione calcolata al Corrispettivo. Valori di posizione finanziaria netta e dei risultati di gestione (EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo) riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

⁽⁹⁾ Risultati di gestione (Ricavi, EBITDA e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo) *adjusted* per escludere l'impatto delle componenti non ricorrenti, del costo relativo al Piano di *Stock Option*, dell'ammortamento delle Altre attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle *Business Combination* e dell'adeguamento delle passività per corrispettivi potenziali legati alle acquisizioni, al netto dei relativi effetti fiscali. Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo calcolato come Risultato d'esercizio *adjusted*, al netto del Risultato d'Esercizio di pertinenza di terzi.

⁽¹⁰⁾ Basati sui numeri *reported* (non *pro-forma* per l'acquisizione di FPS).

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

Castor Bidco S.p.A. con socio unico
 Sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni n. 38
 Capitale Sociale Euro 50.000,00
 Codice fiscale e Partita IVA n. 11676310961
 Registro Imprese di Milano
 R.E.A. n. 2618368

Paragrafo E.4 del Documento di Offerta “MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL’EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L’INIZIO DELL’OFFERTA”

Periodo temporale	Media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali (Euro) ⁽¹⁾	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1-5 marzo 2021	7,12	43,3%
Febbraio 2021	7,17	42,3%
Gennaio 2021	7,06	44,5%
Dicembre 2020	7,45	36,9%
Novembre 2020	6,46	57,9%
Ottobre 2020	6,28	62,4%
Settembre 2020	6,66	53,2%
Agosto 2020	7,36	38,6%
Luglio 2020	6,87	48,5%
Giugno 2020	6,37	60,1%
Maggio 2020	6,18	65,0%
Aprile 2020	5,90	72,9%
6-31 marzo 2020	6,12	66,7%

Fonte: FactSet.

⁽¹⁾ Media ponderata per i volumi giornalieri.

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

Fine Comunicato n.1597-205

Numero di Pagine: 11