

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 4, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

**Cerved Group S.p.A.**



OFFERENTE

**Castor Bidco S.p.A. con socio unico**

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

**un massimo di n. 195.274.979 azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A. prive di valore nominale**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**Euro 9,50 per ciascuna azione ordinaria di Cerved Group S.p.A.**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

**dalle ore 8:30 (ora italiana) del 16 luglio 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 agosto 2021, estremi inclusi (salvo proroghe)**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

**12 agosto 2021 (salvo proroghe)**

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE

**CREDIT SUISSE SECURITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., ITALIAN BRANCH, J.P. MORGAN SECURITIES PLC, GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE, SUCCURSALE ITALIANA, INTESA SANPAOLO S.P.A., UNICREDIT S.P.A., BANCA AKROS S.P.A.**



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

**INTESA SANPAOLO S.P.A.**

GLOBAL INFORMATION AGENT

**Georgeson**

**L'APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, AVVENUTA CON DELIBERA CONSOB N. 21950 DEL 7 LUGLIO 2021, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO**

8 luglio 2021

## INDICE

A.	AVVERTENZE.....	20
A.1	CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA .....	20
A.2	APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE .....	23
A.3	INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA .....	24
A.3.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta .....	24
A.3.2	Garanzia di Esatto Adempimento .....	25
A.4	COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	26
A.5	PARTI CORRELATE.....	26
A.6	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE .....	27
A.7	FUSIONE .....	29
A.8	DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF .....	30
A.9	DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF.....	31
A.10	EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE .....	32
A.11	POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI.....	32
A.12	POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI.....	35
A.13	COMUNICATO DELL'EMITTENTE .....	39
A.14	CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID- 19 .....	39
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	40
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE .....	40
B.1.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale .....	40
B.1.2	Anno di costituzione e durata .....	40
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente .....	40
B.1.4	Capitale sociale .....	40
B.1.5	Azionisti dell'Offerente e patti parasociali .....	40
B.1.6	Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.....	42
B.1.7	Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente.....	42
B.1.8	Organi di amministrazione e controllo di ION Investment Corporation .....	43
B.1.9	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente .....	43

B.1.10	Attività dell’Offerente e del gruppo che fa capo all’Offerente.....	43
B.1.11	Principi contabili.....	44
B.1.12	Informazioni contabili.....	44
B.1.13	Andamento recente .....	47
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA .....	47
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale .....	47
B.2.2	Capitale sociale e piani di incentivazione basati su Azioni .....	48
B.2.3	Soci rilevanti e Patti Parasociali .....	49
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo .....	51
B.2.5	Sintetica descrizione dell’Emittente .....	52
B.2.6	Andamento recente e prospettive.....	53
B.3	INTERMEDIARI .....	62
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT.....	62
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	64
C.1	STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ .....	64
C.2	AUTORIZZAZIONI .....	64
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....	66
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL’EMITTENTE POSSEDUTI DALL’OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO .....	66
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI.....	66
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	67
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	67
E.1.1	Prezzo ufficiale delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio .....	68
E.1.2	Medie ponderate dei prezzi ufficiali in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio .....	68
E.1.3	Prezzi Obiettivo .....	69
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA.....	70
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL’EMITTENTE.....	70
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL’EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L’INIZIO DELL’OFFERTA .	74

E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	76
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	76
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI .....	77
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	77
F.1.1	Periodo di adesione.....	77
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	77
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA .....	78
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA.....	78
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	79
F.4.1	Italia .....	79
F.4.2	Altri Paesi .....	79
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	80
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	80
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I TITOLARI DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	80
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA.....	80
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	81
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	81
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta .....	81
G.1.2	Garanzia di Esatto Adempimento .....	84
G.2	MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE..	84
G.2.1	Motivazione dell'Offerta .....	84
G.2.2	Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente .....	84
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	88
G.2.4	Fusione.....	88
G.2.5	Modifiche previste della composizione degli organi sociali .....	89
G.2.6	Modifiche previste dello statuto dell'Emittente.....	89
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE .....	90

H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	91
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	91
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE .....	91
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	92
L.	IPOTESI DI RIPARTO .....	93
M.	APPENDICI .....	94
M.1	ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI .....	94
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	96
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	96
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	96

## **DEFINIZIONI**

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta e delle relative definizioni. Tali termini e definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda. Gli ulteriori termini utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

<b>Aderenti</b>	I titolari delle Azioni Cerved legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni Cerved in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
<b>AGCM</b>	L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, con sede in Roma, piazza Giuseppe Verdi 6/A.
<b>AP</b>	Il Sig. Andrea Pignataro, cittadino italiano, in qualità di soggetto che controlla indirettamente l'Offerente.
<b>Autorizzazioni</b>	Le autorizzazioni di settore richieste in relazione all'Offerta e, segnatamente: (i) l'autorizzazione preventiva della Banca d'Italia all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A., ai sensi degli articoli 110 e 19 del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993; (ii) l'autorizzazione preventiva della Banca di Grecia all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A. pari al 100% del relativo capitale sociale.
<b>Azione o Azione Cerved</b>	Ciascuna delle massime n. 195.274.979 azioni ordinarie di Cerved oggetto dell'Offerta (ivi incluse le Azioni Proprie), senza indicazione del valore nominale, quotate sul MTA (codice ISIN IT0005010423) e rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Proprie</b>	Le azioni proprie tempo per tempo detenute dall'Emittente. Il numero di azioni proprie detenute dall'Emittente potrebbe subire variazioni in funzione dell'acquisto o della disposizione di tali azioni da parte di Cerved in esecuzione dell'autorizzazione conferita dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 27 aprile 2021 ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile.

<b>Banca Akros</b>	Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, società del gruppo facente capo a Banco BPM S.p.A.
<b>Bessel</b>	Bessel Capital s.à r.l., società di diritto lussemburghese, costituita in forma di <i>société à responsabilité limitée</i> , con sede legale in 10, rue Antoine Jans, L-1820, Lussemburgo.
<b>Bidco Parent</b>	Castor Bidco Holdings Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di <i>private company limited by shares</i> , con sede legale in Minerva House, Simmonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, piazza degli Affari 6.
<b>Castor</b>	Castor S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11462440964, come risultante dalla trasformazione da società a responsabilità limitata a società per azioni perfezionatasi in data 25 marzo 2021.
<b>Codice Civile o c.c.</b>	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, in conformità al disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta.
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicazione 102</b>	La comunicazione prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa da Castor alla Data di Annuncio e concernente la decisione di promuovere l'Offerta. Successivamente alla Data di Annuncio, come reso noto al mercato in data 25 marzo 2021, Castor ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite di Castor Bidco.

<b>Condizioni di Efficacia</b>	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia, in tutto o in parte, da parte dell'Offerente per quanto riguarda le condizioni di cui alle lettere (a), (b), (c), (d), e (f) del Paragrafo A.1 della Sezione A ovvero, per quanto riguarda la Condizione relativa alle Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
<b>CONSOB</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via Giovanni Battista Martini 3.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo in denaro, che sarà corrisposto a ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 9,50.
<b>Credit Suisse</b>	Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A. – <i>Italian branch</i> , con sede in Milano, via Santa Margherita 3.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	L'8 luglio 2021, ossia la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Annuncio</b>	L'8 marzo 2021, ossia la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione 102.
<b>Data di Pagamento</b>	Il 12 agosto 2021, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Cerved portata in adesione dell'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente.
<b><i>Delisting</i></b>	La revoca delle Azioni Cerved dalla quotazione sul MTA.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto riconosciuto all'Offerente ai sensi dell'art. 111 del TUF di acquistare le rimanenti Azioni Cerved nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di

Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dell'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>Emittente o Cerved</b>	Cerved Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via dell'Unione Europea 6A-6B, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08587760961.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato su n. 195.274.979 Azioni oggetto dell'Offerta, corrispondenti al 100% delle Azioni emesse da Cerved alla Data del Documento di Offerta, incluse le Azioni Proprie, pari a Euro 1.855.112.301.
<b>FermION</b>	FermION Investment Group Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di <i>private company limited by shares</i> , con sede legale in Minerva House, Simmonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda.
<b>FermION Finance</b>	FermION Finance Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di <i>private company limited by shares</i> , con sede legale in Minerva House, Simmonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda.
<b>Fusione</b>	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del Gruppo ION.
<b>FSI</b>	FSI SGR S.p.A., società con sede legale in Milano, via San Marco 21/A, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09422290966, in qualità di società di gestione del fondo di investimento alternativo riservato denominato "FSI I".
<b>Goldman Sachs</b>	Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale Italiana, con sede in Milano, via Santa Margherita 14.

<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata da J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch in data 7 luglio 2021.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia 88, soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
<b>Gruppo Cerved</b>	Congiuntamente l'Emittente e le società controllate, direttamente o indirettamente, da quest'ultimo.
<b>Gruppo ION</b>	Il gruppo societario che fa capo a ION, società controllata da AP.
<b>IFRS o Principi Contabili Internazionali</b>	Complessivamente gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ”, adottati dall'Unione Europea, che comprendono tutti gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS), tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” (IFRS) e tutte le interpretazioni dell’“ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC), precedentemente denominato “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento ed agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari finanziari incaricati di raccogliere le adesioni all'Offerta, tenere in deposito le Azioni apportate all'Offerta, verificare la regolarità e, la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel presente Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento o Intesa Sanpaolo</b>	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, piazza San Carlo 156, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta e <i>advisor</i> finanziario dell'Offerente.
<b>ION</b>	ION Investment Group Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di <i>private company limited by shares</i> , con

sede legale in Minerva House, Simmonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda.

**ION Capital**

ION Capital Partners Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di *private company limited by shares*, con sede legale in Minerva House, Simmonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda.

**ION Investment Corporation**

ION Investment Corporation S.à r.l., società di diritto lussemburghese, costituita in forma di *société à responsabilité limitée*, con sede legale in 63-65, rue de Merl, L-2146, Lussemburgo.

**ITT**

ITT s.à r.l., società di diritto lussemburghese, costituita in forma di *société à responsabilité limitée*, con sede legale in 10, rue Antoine Jans, L-1820, Lussemburgo.

**J.P. Morgan**

J.P. Morgan Securities plc, con sede in 25 Bank Street, Canary Wharf, Londra, Regno Unito.

**Mercato Telematico Azionario o MTA**

Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun detentore di Azioni Cerved che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	<p>L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun detentore di Azioni Cerved che ne faccia richiesta le Azioni residue ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), una partecipazione complessiva superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p> <p>Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<b>Offerente o Castor Bidco</b>	<p>Castor Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11676310961.</p>
<b>Offerta</b>	<p>L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 195.274.979 Azioni Cerved, ivi incluse le Azioni Proprie, pari al 100% delle Azioni emesse da Cerved, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.</p>
<b>Paesi Esclusi</b>	<p>Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia e qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.</p>
<b>PCM</b>	<p>Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana.</p>
<b>Periodo di Adesione</b>	<p>Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 16 luglio 2021 e il giorno 5 agosto 2021, estremi</p>

inclusi, dalle ore 8.30 alle ore 17.30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.

**Persone che Agiscono di Concerto**

Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ossia (i) Castor, Bidco Parent, FermION, ION Capital, ION Investment Corporation, ION, AP (nonché tutti gli altri soggetti che controllano indirettamente l'Offerente, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta), ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b) del TUF, in quanto persone che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente; (ii) FSI, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a) del TUF, in quanto parte del Term Sheet.

**Procedura Congiunta**

La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

**Regolamento di Borsa**

Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.

**Regolamento Emittenti**

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

**Regolamento Parti Correlate**

Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

**Scheda di Adesione**

La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, anche per il tramite degli Intermediari Depositari.

**Term Sheet**

Il *term sheet* vincolante retto dalla legge inglese sottoscritto in data 7 marzo 2021 da FermION e FSI avente ad oggetto i principali termini del coinvestimento di FSI con FermION in Bidco Parent, finalizzato all'acquisizione di Cerved.

**Testo Unico della Finanza o TUF** Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

**UniCredit** UniCredit S.p.A., con sede legale in Milano. piazza Gae Aulenti 4.

## PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("Avvertenze") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano esclusivamente su dati e informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* di Cerved, <https://company.cerved.com/>).

### 1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, dall'Offerente, Castor Bidco S.p.A., sulla totalità delle Azioni dell'Emittente, Cerved Group S.p.A., quotate sul MTA, ivi incluse le Azioni Proprie.

L'Offerta è stata annunciata con la Comunicazione 102 in data 8 marzo 2021. Successivamente, come reso noto in data 25 marzo 2021, Castor ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite di Castor Bidco.

In data 7 marzo 2021, FermION e FSI (in nome e per conto del fondo di investimento alternativo riservato denominato "FSI I"), hanno sottoscritto il Term Sheet per stabilire i termini principali del coinvestimento di FSI con FermION in Bidco Parent, finalizzato all'acquisizione di Cerved, con impegno delle parti a stipulare, prima della Data di Pagamento, accordi che riflettano i termini concordati nel Term Sheet. In particolare, il Term Sheet ha ad oggetto (i) l'impegno di FSI a sottoscrivere uno strumento finanziario privilegiato emesso da Bidco Parent, riscattabile o convertibile in azioni privilegiate riscattabili emesse da Bidco Parent; nonché (ii) taluni principi guida relativi, tra l'altro, alla *governance* di Bidco Parent. Per ulteriori informazioni in merito al Term Sheet si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice M1.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari delle Azioni indistintamente e a parità di condizioni ed è promossa in Italia ai sensi dell'art. 102 del TUF.

Tutte le Autorizzazioni necessarie per lo svolgimento e completamento dell'Offerta sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta, e in particolare: (a) l'autorizzazione all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A., rilasciata in data 1° giugno 2021 dalla Banca d'Italia, ai sensi degli artt. 110 e 19 del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993; e (b) l'autorizzazione all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A., pari al 100% del relativo capitale sociale, rilasciata in data 6 luglio 2021 dalla Banca di Grecia.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle Condizioni di Efficacia (salvo rinuncia, in tutto o in parte, alle stesse da parte dell'Offerente per quanto riguarda le condizioni di cui alle lettere (a), (b), (c), (d), e (f) del Paragrafo A.1 della Sezione A ovvero, per quanto riguarda la Condizione relativa alle Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge), secondo quanto meglio descritto alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

## **2. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO**

L'Offerente riconoscerà agli Aderenti un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari a Euro 9,50.

Per maggiori informazioni sui premi impliciti nel Corrispettivo e sulle modalità di determinazione dello stesso si rinvia al Paragrafo E del presente Documento di Offerta.

L'Esborso Massimo, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le Azioni oggetto dell'Offerta, incluse le Azioni Proprie, e calcolato sulla base del Corrispettivo, sarebbe pari a Euro 1.855.112.301.

Per ulteriori dettagli, anche in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione E e alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

## **3. MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI**

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è finalizzata al *Delisting* dell'Emittente.

Il Gruppo ION intende gestire Cerved in modo indipendente dando continuità all'attuale progetto industriale di Cerved elaborato dal *management team* dell'Emittente, beneficiando al contempo delle sinergie di scala e di scopo derivanti dalla circostanza di essere parte di un gruppo industriale globale – il Gruppo ION – avente come obiettivi fondamentali l'accelerazione dell'innovazione dei prodotti e il miglioramento dell'efficienza operativa. Al riguardo, il Gruppo ION è pronto a contribuire alla crescita dell'Emittente facendo leva sull'esperienza che vanta nei settori del *software*, dell'analisi di dati e allo scopo di raggiungere taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Cerved resa nota al pubblico.

Nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse e l'Offerente rinunciassse a tale condizione acquistando (per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato) un quantitativo di Azioni, comunque superiore al 10% del capitale sociale di Cerved, che non consenta all'Offerente di nominare la maggioranza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, l'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista di minoranza nell'Emittente e la partecipazione dallo stesso detenuta rientrerebbe tra gli investimenti di natura finanziaria. In tale ipotesi, coerentemente con altri investimenti di minoranza del Gruppo ION detenuti con l'obiettivo di supportare il *management* delle società partecipate nell'attuare gli obiettivi strategici e industriali e nel creare valore nel lungo termine per le società partecipate, l'Offerente supporterebbe la realizzazione dell'attuale progetto industriale di Cerved elaborato dal

*management team* dell'Emittente potendo contribuire alla crescita di Cerved anche attraverso accordi commerciali da stipularsi nel rispetto della normativa in materia di operazioni con parti correlate, ove applicabile, e mettendo a fattor comune con l'Emittente l'esperienza che il Gruppo ION vanta nei settori del *software*, dell'analisi di dati nonché favorendo il raggiungimento di taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Cerved resa nota al pubblico.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta, nonché ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.6, e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

#### 4. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione all'Offerta.

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Metodo di comunicazione al mercato</b>
8 marzo 2021	Comunicazione di Castor a CONSOB e al mercato della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione di Castor ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
15 marzo 2021	Notifica alla PCM ai sensi del decreto legge n. 21 del 15 marzo 2012	-
15 marzo 2021	Deposito presso l'AGCM della relativa comunicazione ai sensi dell'art. 16 della legge n. 287/1990	-
22 marzo 2021	Presentazione dell'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A., ai sensi degli artt. 110 e 19 del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993	-
25 marzo 2021	Presentazione dell'istanza alla Banca di Grecia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A., pari al 100% del relativo capitale sociale.	-
25 marzo 2021	Designazione di Castor Bidco come Offerente	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
25 marzo 2021	Nulla osta dell'AGCM all'acquisizione del controllo di Cerved e avveramento della condizione <i>antitrust</i> di efficacia	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti

	dell'Offerta prevista al Paragrafo 7, punto (ii), del Comunicazione 102.	
25 marzo 2021	Deposito presso CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter, comma 3 del Regolamento Emittenti
14 maggio 2021	Comunicazione della rinuncia alla condizione <i>golden power</i> prevista al Paragrafo 7, punto (iii), del Comunicazione 102	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
1° giugno 2021	Autorizzazione della Banca d'Italia all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
6 luglio 2021	Autorizzazione della Banca di Grecia all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A., pari al 100% del relativo capitale sociale.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
7 luglio 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti (8 luglio 2021)
8 luglio 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
Entro il 15 luglio 2021	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti
16 luglio 2021	Inizio del Periodo di Adesione	-
5 agosto 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	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 5 agosto 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

ovvero entro le 7:59 del 6 agosto 2021)		
Entro le 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni Cerved portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro le 7.59 dell'11 agosto 2021	Comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento o rinuncia della Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento	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 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro l'11 agosto 2021	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'avveramento/mancato avveramento o la rinuncia delle Condizioni di Efficacia, diverse dalla Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento 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 in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia	Restituzione della disponibilità delle Azioni Cerved portate in adesione 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 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 12 agosto 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,	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

	del TUF, in aggiunta alla indicazione della tempistica del <i>Delisting</i>	
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

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Offerente (<https://castorgrowth.com/>) e dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>).*

## A. AVVERTENZE

### A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Oltre alle Autorizzazioni che l'Offerente ha ottenuto prima dell'autorizzazione di CONSOB alla pubblicazione del Documento di Offerta (si veda la Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta), l'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia, in tutto o in parte, da parte dell'Offerente alle condizioni di cui alle successive lettere (a), (b), (c), (d), e (f) ovvero, per quanto riguarda la Condizione relativa alle Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge) di ciascuna delle seguenti Condizioni di Efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa):

- (a) che l'Offerente venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) – una partecipazione diretta e/o indiretta superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente incluse eventuali Azioni Proprie (la “**Condizione Soglia**”);
- (b) che tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non compiano né si impegnino a compiere (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni (i) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata), come rappresentati nel resoconto intermedio sulla gestione consolidato dell'Emittente al 31 marzo 2021, o (ii) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione di Efficacia di cui alla successiva lettera (d); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, dividendi straordinari, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, cessioni, acquisizioni o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda, emissioni obbligazionarie o assunzioni di debito (la “**Condizione Interim Management**”);
- (c) che in ogni caso, tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento, l'Emittente e/o le sue società direttamente o indirettamente controllate e/o società collegate non deliberino e comunque non compiano, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF, ancorché i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente o siano decisi e posti in essere autonomamente dall'assemblea ordinaria o straordinaria e/o dagli organi di gestione delle società controllate e/o collegate dell'Emittente (la “**Condizione Misure Difensive**”). A tale riguardo, si precisa che, ai fini del mancato avveramento della Condizione Misure Difensive, non assume rilievo l'avvio del programma di acquisto di massime n.

1.515.609 Azioni Proprie reso noto da Cerved in data 12 maggio 2021, funzionale ad adempiere alle obbligazioni derivanti dal piano di incentivazione e fidelizzazione denominato “*Performance Share Plan 2022-2024*” in esecuzione della delibera dell’Assemblea ordinaria di Cerved del 27 aprile 2021;

- (d) che entro la Data di Pagamento, (i) non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare gravi mutamenti della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale e/o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull’Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell’Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), come rappresentata nel resoconto intermedio sulla gestione consolidato dell’Emittente al 31 marzo 2021, e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta; e (ii) non siano emersi fatti o situazioni relativi all’Emittente, non noti al mercato e/o all’Offerente alla data del presente Documento di Offerta, che abbiano l’effetto di modificare in modo pregiudizievole l’attività dell’Emittente e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate), come rappresentata nel resoconto intermedio sulla gestione consolidato dell’Emittente al 31 marzo 2021 (la “**Condizione MAC**”). Resta inteso che la Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19 (che, sebbene sia un fenomeno noto e di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l’Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell’Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l’Emittente, che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l’Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo Cerved);
- (e) che tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento non si siano verificati fatti, eventi o circostanze che (i) determinino o possano determinare un mutamento dei presupposti e delle circostanze comunicati alla Banca d’Italia e alla Banca di Grecia e che hanno formato oggetto di valutazione da parte delle predette autorità ai fini del rilascio delle Autorizzazioni; e (ii) costituiscano oggetto di comunicazione scritta o di avvio di un procedimento, da parte della Banca d’Italia e/o della Banca di Grecia, per l’eventuale revoca o sospensione della relativa Autorizzazione (la “**Condizione relativa alle Autorizzazioni**”);
- (f) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le banche finanziatrici dell’Emittente e/o delle società dalla stessa controllate assumano nei confronti dell’Offerente l’impegno a rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere, ai sensi dei contratti di finanziamento in essere con l’Emittente e/o con le società dalla stessa controllate alla Data di Pagamento, il rimborso anticipato, in ragione del cambio di controllo dell’Emittente derivante dal perfezionamento dell’Offerta e/o del *Delisting*, dei rispettivi finanziamenti in essere ad eccezione di un

importo massimo complessivo di Euro 10 milioni da considerarsi in aggregato per tutti i finanziamenti in essere (la “**Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento**”).

L’Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di conseguire il *Delisting* dell’Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l’Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare, in qualsiasi momento, tenuto conto, tra l’altro, della composizione dell’azionariato dell’Emittente al termine dell’Offerta, alla Condizione Soglia e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, purché l’Offerente venga a detenere, all’esito dell’Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima dall’Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) – una partecipazione diretta e/o indiretta superiore al 10% del capitale sociale dell’Emittente (“**Condizione Soglia Minima**”). La Condizione Soglia Minima è stata individuata per consentire all’Offerente di esercitare un’influenza notevole sull’Emittente ai sensi dell’ultimo comma dell’art. 2359 c.c. e di disporre comunque di una posizione idonea a impedire che, per effetto di offerte promosse da terzi, l’Emittente possa perdere lo *status* di società quotata, avuto riguardo alla soglia del 90% del capitale sociale rilevante ai fini della procedura di obbligo di acquisto di cui all’art. 108, comma 2, del TUF e del conseguente *Delisting* (fermo restando l’eventuale *Delisting* disposto da Borsa Italiana ai sensi dell’art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa in caso di scarsità del flottante). Per ulteriori informazioni in merito ai possibili scenari in caso di avveramento o rinuncia alla Condizione Soglia si rinvia al successivo Paragrafo A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta.

Fermo quanto precede, l’Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni di Efficacia in qualsiasi momento e a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione relativa alle Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge).

Ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti, l’Offerente comunicherà l’avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia, ovvero nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avverate, l’eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- (a) quanto alla Condizione Soglia (ferma restando la Condizione Soglia Minima), preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell’Offerta che sarà diffuso entro la serata dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati dell’Offerta;
- (b) quanto alla Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento;
- (c) quanto a tutte le altre Condizioni di Efficacia, con il Comunicato sui Risultati dell’Offerta, che sarà diffuso entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato avveramento delle stesse: le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Si segnala che:

- (i) in data 25 marzo 2021, l'AGCM ha comunicato di avere deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza. Pertanto, la condizione *antitrust* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 7, punto (ii), della Comunicazione 102 deve ritenersi avverata e non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui al presente Paragrafo A.1;
- (ii) in data 12 maggio 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana ha approvato ai sensi dell'art. 2 del decreto legge n. 21 del 15 marzo 2012, l'eventuale acquisto da parte dell'Offerente del controllo dell'Emittente, in coerenza con il progetto industriale di Cerved, che dovrà assicurare: a) l'offerta dei servizi di *risk intelligence* e *marketing intelligence* non limitata al settore bancario / finanziario; b) lo sviluppo dell'attività di *rating* basata anche sulle valutazioni di sostenibilità ambientale e sociale; c) il rafforzamento dei servizi offerti nell'ambito della finanza agevolata e in particolare nell'agevolare l'erogazione tempestiva di credito alle imprese colpite dalla crisi; d) adeguati livelli di investimento, anche in tecnologie, al fine di garantire la certezza, l'integrità e la sicurezza dei dati; e) l'espansione all'estero di alcune linee di servizio (ad esempio, *rating* e *sales intelligence*), privilegiando i Paesi dell'area euro con maggiori interazioni con l'Italia. Alla luce di quanto precede, in data 14 maggio 2021 l'Offerente ha comunicato la rinuncia alla condizione *golden power* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 7, punto (iii), della Comunicazione 102, che non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui al presente Paragrafo A.1.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

## **A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE**

In data 25 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020, comprensiva del bilancio consolidato del Gruppo Cerved e del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 (la "**Relazione Finanziaria Annuale**"). L'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 il 27 aprile 2021.

In data 12 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i risultati del Gruppo Cerved al 31 marzo 2021.

Sulla base di quanto indicato nel calendario finanziario pubblicato all'Emittente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale del Gruppo Cerved al 30 giugno 2021 è previsto il 29 luglio 2021.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.6, del Documento di Offerta.

### **A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

#### **A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento, mediante le seguenti risorse finanziarie:

- (i) fino a massimi Euro 1.000.000.000, mediante l'utilizzo di fondi propri, facendo ricorso agli apporti a titolo di capitale (gli "**Apporti di Capitale**") messi a disposizione da Castor, ai sensi di una *equity commitment letter* sottoscritta tra Castor e l'Offerente in data 24 marzo 2021; Castor a sua volta reperirà i fondi per tali apporti di capitale facendo ricorso a versamenti in conto capitale ovvero ad altri apporti al patrimonio netto ovvero da finanziamento soci messi a disposizione da Bidco Parent (direttamente) e FermION e da FSI (indirettamente) ai sensi di *equity commitment letters* sottoscritte alla Data di Annuncio;
- (ii) fino a massimi Euro 1.650.000.000, facendo ricorso ad apporti a titolo di capitale o altri apporti a patrimonio netto ovvero mediante finanziamenti soci messi a disposizione da Castor che, a sua volta, reperirà i fondi per tali apporti mediante l'utilizzo, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite da Castor in prossimità della Data di Pagamento, di una linea di credito *term* fino a massimi Euro 1.650.000.000 (la "**Linea di Credito Term**") ai sensi di un contratto di finanziamento sottoscritto in data 7 luglio 2021 (il "**Contratto di Finanziamento**") da Castor e l'Offerente con, *inter alios*, J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A., in qualità di banche finanziatrici originarie (congiuntamente, le "**Banche Finanziatrici Originarie**"), J.P. Morgan AG, Deutsche Bank S.p.A., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A., in qualità di *arrangers* (gli "**Arrangers**") e J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch, in qualità di emittente delle garanzie di esatto adempimento, la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**").

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente disporrà, inoltre, di una linea di credito *revolving* fino a massimi Euro 80.000.000 (la "**Linea di Credito Revolving**") e, unitamente alla Linea di Credito Term, le "**Linee di Credito**"), messa a disposizione da talune delle Banche Finanziatrici Originarie, che potrà essere utilizzata, tra l'altro, per finanziare esigenze generali di cassa e di capitale circolante del gruppo facente capo a Castor, eventuali acquisti di Azioni sul mercato nonché, attraverso un finanziamento *revolving* ponte, il prezzo delle Azioni nel contesto di Acquisti (come definiti nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), ove i proventi degli Apporti di Capitale o della Linea di Credito Term non fossero messi a disposizione di Castor in tempo utile.

In relazione a quanto precede, si precisa che le Linee di Credito non potranno essere utilizzate se non saranno soddisfatte talune condizioni sospensive, ferma rimanendo la possibilità delle Banche Finanziatrici Originarie di rinunciarvi. Tali condizioni sospensive, alcune delle quali già verificatesi, includono condizioni in linea con la prassi per operazioni similari, quali il rilascio di *legal opinion* o la consegna degli atti costitutivi di Castor e dell'Offerente, nonché la consegna di un certificato da parte di Castor che attesti che l'Offerente ha ricevuto adesioni all'Offerta per un numero di Azioni tale per cui, in seguito al relativo pagamento e alla ricezione dei relativi Apporti di Capitale alla Data di Pagamento, l'Offerente diventi titolare di un numero di Azioni non inferiore al 50% delle Azioni più una, con diritto di voto, che permettano allo stesso di controllare le assemblee ordinarie dell'Emittente.

Il Contratto di Finanziamento prevede il pagamento di interessi pari alla somma di: (a) margine pari a 4 punti percentuali; e (b) EURIBOR/LIBOR (a seconda che gli importi delle Linee di Credito siano stati utilizzati in Euro o in Sterline o Dollari Americani), soggetti allo *zero floor*.

È previsto un rimborso *bullet* alla data di scadenza, che ricorre originariamente 90 giorni dopo la data in cui è stato effettuato il primo utilizzo della Linea di Credito Term.

Le Linee di Credito beneficeranno di: (i) un pegno sulle azioni di Castor; e (ii) un pegno sulle azioni dell'Offerente. In un secondo momento le Linee di Credito beneficeranno inoltre di: (i) taluni pegni su crediti *intercompany*; e (ii) un pegno sulle azioni dell'Emittente. In aggiunta alle garanzie reali sopra indicate, le Linee di Credito beneficeranno di una garanzia personale da parte di Castor e dell'Offerente.

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

### **A.3.2 Garanzia di Esatto Adempimento**

In data 7 luglio 2021, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, ai sensi della quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente a corrispondere, a semplice prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo.

In aggiunta a quanto precede, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto altresì l'impegno – per l'ipotesi in cui a seguito del completamento dell'Offerta si verificassero i presupposti giuridici dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto – ad emettere due ulteriori garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso,

rispettivamente, in esecuzione del suddetto Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del presente Documento di Offerta.

#### **A.4 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA**

Tutte le Autorizzazioni necessarie per lo svolgimento e completamento dell'Offerta sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta, e in particolare: (a) l'autorizzazione all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A., rilasciata in data 1° giugno 2021 dalla Banca d'Italia, ai sensi degli artt. 110 e 19 del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993; e (b) l'autorizzazione all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A., pari al 100% del relativo capitale sociale, rilasciata in data 6 luglio 2021 dalla Banca di Grecia.

Inoltre, in data 25 marzo 2021, l'AGCM ha comunicato di avere deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

In data 12 maggio 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana ha approvato ai sensi dell'art. 2 del decreto legge n. 21 del 15 marzo 2012, l'eventuale acquisto da parte dell'Offerente del controllo dell'Emittente, in coerenza con il progetto industriale di Cerved, che dovrà assicurare: a) l'offerta dei servizi di *risk intelligence* e *marketing intelligence* non limitata al settore bancario / finanziario; b) lo sviluppo dell'attività di *rating* basata anche sulle valutazioni di sostenibilità ambientale e sociale; c) il rafforzamento dei servizi offerti nell'ambito della finanza agevolata e in particolare nell'agevolare l'erogazione tempestiva di credito alle imprese colpite dalla crisi; d) adeguati livelli di investimento, anche in tecnologie, al fine di garantire la certezza, l'integrità e la sicurezza dei dati; e) l'espansione all'estero di alcune linee di servizio (ad esempio, *rating* e *sales intelligence*), privilegiando i Paesi dell'area euro con maggiori interazioni con l'Italia.

#### **A.5 PARTI CORRELATE**

Ai sensi della procedura in materia di operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Cerved, in virtù del Regolamento Parti Correlate, né l'Offerente né il socio né l'amministratore unico né i membri del Collegio Sindacale dell'Offerente sono parti correlate dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in relazione all'Offerente e all'Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

## **A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE**

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e procedere al *Delisting* dell'Emittente.

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale raggiunta nell'Emittente a esito dell'Offerta, si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione, con conseguente *Delisting* dell'Emittente.

Il Gruppo ION intende far sì che Cerved possa continuare ad essere gestita in modo indipendente dando continuità all'attuale progetto industriale di Cerved elaborato dal *management team* dell'Emittente, beneficiando al contempo delle sinergie di scala e di scopo derivanti dalla circostanza di essere parte di un gruppo industriale globale avente come obiettivi fondamentali l'accelerazione dell'innovazione dei prodotti e il miglioramento dell'efficienza operativa.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria (ulteriori rispetto alla possibile Fusione) e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

A fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari in caso di avveramento o di rinuncia alla Condizione Soglia avuto riguardo all'obiettivo del *Delisting*, ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente e all'eventuale Fusione.

(i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (incluse le Azioni Proprie) con conseguente avveramento della Condizione Soglia*

In tale scenario, verrebbe conseguito l'obiettivo del *Delisting* e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati, di cui si fornisce una più ampia descrizione alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, non sia stata raggiunta una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente incluse le Azioni Proprie, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente la realizzazione della Fusione secondo quanto illustrato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 (B) del Documento di Offerta.

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

(ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione compresa tra il 90% e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tale ipotesi, l'Offerente disporrebbe di diritti di voto sufficienti per approvare la Fusione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente.

Nello scenario ipotizzato, l'Offerente disporrebbe di una partecipazione idonea ad attribuirgli il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati, di cui si fornisce una più ampia descrizione alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

(iii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione compresa tra il 50% più una Azione e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente; rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e per il *Delisting*.

Verificandosi tale ipotesi, inoltre, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione. Tuttavia, l'Offerente non sarebbe certo di disporre di diritti di voto sufficienti per determinare in Assemblea straordinaria l'approvazione della Fusione, dipendendo tale esito dalla percentuale di capitale sociale che sarebbe rappresentato in tale Assemblea.

L'Offerente eserciterebbe il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati, di cui si fornisce una più ampia descrizione alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

(iv) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore al 50% più una Azione del capitale sociale dell'Emittente ma comunque di entità tale da attribuire all'Offerente, anche in ragione della struttura proprietaria dell'Emittente, il potere di nominare la maggioranza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e il *Delisting*.

L'Offerente eserciterebbe il controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati, di cui si fornisce una più ampia descrizione alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

Si precisa infine che, in tale ipotesi, è previsto che l'Offerente faccia fronte agli oneri finanziari derivanti dall'Offerta mediante l'utilizzo di fondi propri (per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

- (v) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 10% del capitale sociale dell'Emittente ma di entità tale da non attribuire all'Offerente il potere di nominare la maggioranza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e il *Delisting*.

L'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista di minoranza nell'Emittente e la partecipazione dallo stesso detenuta rientrerebbe tra gli investimenti di natura finanziaria. Coerentemente con altri investimenti di minoranza del Gruppo ION detenuti con l'obiettivo di supportare il *management* delle società partecipate nell'attuare gli obiettivi strategici e industriali e nel creare valore nel lungo termine per le società partecipate, l'Offerente supporterebbe la realizzazione dell'attuale progetto industriale di Cerved elaborato dal *management team* dell'Emittente potendo contribuire alla crescita di Cerved anche attraverso accordi commerciali da stipularsi nel rispetto della normativa in materia di operazioni con parti correlate, ove applicabile, e mettendo a factor comune con l'Emittente l'esperienza che il Gruppo ION vanta nei settori del *software*, dell'analisi di dati nonché favorendo il raggiungimento di taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Cerved resa nota al pubblico.

Si precisa infine che, in tale ipotesi, è previsto che l'Offerente faccia fronte agli oneri finanziari derivanti dall'Offerta mediante l'utilizzo di fondi propri (per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori dettagli in relazione alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

## **A.7 FUSIONE**

- (A) *Fusione in ipotesi di assenza di Delisting all'esito dell'Offerta e rinuncia alla Condizione Soglia*

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale raggiunta nell'Emittente a esito dell'Offerta, si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione, con conseguente *Delisting* dell'Emittente.

Al riguardo, si precisa che la Fusione sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e sarebbe altresì subordinata ai necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti. Inoltre, la fusione tra l'Emittente e l'Offerente

potrebbe qualificarsi, se del caso, come “fusione con indebitamento” con conseguente applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell’Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell’Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

(B) *Fusione in ipotesi di Delisting all’esito dell’Offerta e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF*

Inoltre, nel caso in cui, all’esito della Offerta e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, sia stato conseguito il *Delisting* dell’Emittente, l’Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell’Emittente e dell’Offerente la realizzazione della Fusione.

La fusione tra l’Emittente e l’Offerente potrebbe qualificarsi, se del caso, come “fusione con indebitamento” con conseguente applicabilità dell’art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell’Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all’art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell’Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell’eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell’Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell’Offerente.

Per maggiori dettagli in relazione alla Fusione si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

**A.8 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 2, DEL TUF**

Nel caso in cui, a esito dell’Offerta, ivi inclusa un’eventuale proroga del Periodo di Adesione, l’Offerente venisse a detenere, direttamente e/o indirettamente, per effetto delle adesioni

all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Cerved.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempierà pertanto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riconoscendo agli azionisti che ne facciano richiesta un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, che sarà pari al Corrispettivo.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorressero i presupposti, le Azioni Cerved saranno oggetto di *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.9. In tal caso, i titolari delle Azioni Cerved che non avessero aderito all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Cerved in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

#### **A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere, direttamente e/o indirettamente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto, riconoscendo ai titolari di dette Azioni Cerved un corrispettivo determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, che sarà pari al Corrispettivo.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dagli artt. 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente e dalle

Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

La Procedura Congiunta sarà posta in essere dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei termini che saranno comunicati ai sensi di legge.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

#### **A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE**

Al termine dell'Offerta, qualora non ricorrano i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, non è escluso che ci possa essere una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

A tal proposito, si precisa sin d'ora che, anche in presenza di una scarsità del flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In caso di *Delisting*, si precisa che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

#### **A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI**

Con riferimento ai rapporti tra le persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'Offerta si segnala che:

- (a) Credit Suisse (che agisce come *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta) e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere

posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;

- (b) Goldman Sachs (che agisce come *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta) e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni *long / short* e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (c) Intesa Sanpaolo (società capogruppo del Gruppo Intesa Sanpaolo), che agisce come *advisor* finanziario dell'Offerente e Intermediario Incaricato del Coordinamento in relazione all'Offerta, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà dei compensi quale corrispettivo per i servizi prestati in relazione ai suddetti ruoli. Inoltre, Intesa Sanpaolo e le società del Gruppo Intesa Sanpaolo nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di loro controparti e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività a fronte dei quali hanno percepito, percepiscono o percepiranno commissioni, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (d) UniCredit ricopre il ruolo di *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e percepirà dall'Offerente commissioni quali corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto nell'Offerta; UniCredit si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto percepirà commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta. Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, UniCredit e le sue società controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente

coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e /o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;

- (e) UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, società appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, svolge – nell'ambito dell'Offerta – il ruolo di Intermediario Incaricato;
- (f) J.P. Morgan agisce in qualità di advisor finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta. J.P. Morgan, nonché le società controllanti, controllate o collegate (collettivamente il "**Gruppo J.P. Morgan**") fornisce ad un'ampia gamma di aziende ed individui servizi finanziari e di banca commerciale e si occupa di negoziazione di titoli e di attività di intermediazione, nonché di servizi bancari di investimento, ivi inclusa la gestione del risparmio, finanziamento e consulenza finanziaria e altri prodotti e servizi bancari di investimento e commerciali. Nel corso del normale esercizio delle proprie attività di *investment banking, trading*, intermediazione finanziaria, gestione del risparmio e *financing*, il Gruppo J.P. Morgan può aver fornito o potrebbe in futuro, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, fornire servizi di consulenza finanziaria, commerciale o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o commerciali con, ovvero potrebbe in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate, o collegate agli stessi. In questo senso, si precisa che ad oggi il Gruppo J.P. Morgan detiene una quota inferiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente, nonché potrebbe aver usufruito in passato, in qualità di cliente, dei servizi erogati dall'Emittente.

Il Gruppo J.P. Morgan ha ricoperto e/o ricoprirà inoltre:

- (a) il ruolo di *mandated lead arranger, underwriter*, finanziatore, agente e Banca Garante dell'Esatto Adempimento nel contratto di finanziamento *bridge senior secured*;
- (b) il ruolo di *arranger* e finanziatore nel contratto di finanziamento *revolving super senior*;
- (c) il ruolo di sottoscrittore iniziale, con contestuale rivendita a investitori istituzionali, nell'ambito dell'emissione dei prestiti obbligazionari;
- (d) Deutsche Bank S.p.A. e Deutsche Bank Aktiengesellschaft ricoprono il ruolo di Banche Finanziatrici Originarie e di Arrangers ai sensi del Contratto di Finanziamento. Deutsche Bank S.p.A. e Deutsche Bank Aktiengesellschaft, e le rispettive società

controllanti, controllate e collegate nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e /o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;

- (e) Banca Akros ricopre il ruolo di *advisor* finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati. Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM nel corso della loro attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, corporate finance, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

## **A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI**

A fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

### **(A) Adesione all'Offerta**

Qualora si verificano le Condizioni di Efficacia oppure l'Offerente rinunci ad esse, gli azionisti di Cerved che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni riceveranno un corrispettivo in denaro pari a Euro 9,50 per ciascuna Azione portata in adesione.

### **(B) Mancata adesione all'Offerta**

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di*

*Adesione, come eventualmente prorogato o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, che sarà pari al Corrispettivo.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato*

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, a un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, che sarà pari al Corrispettivo.

Gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta e non si fossero avvalsi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito al *Delisting* disposto da Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo A.12 (B) (i), si ritroverebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che, in tale scenario, l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica. In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni. Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

- (iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale, rinuncia dell'Offerente alla Condizione Soglia*

In tale scenario, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari delle proprie Azioni. Ferme restando le considerazioni e le avvertenze circa l'eventuale scarsità del flottante di cui al Paragrafo A.10 che potrebbero portare al *Delisting*, l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale raggiunta nell'Emittente a esito dell'Offerta, si riserva di proporre, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, ai competenti organi dell'Emittente la Fusione.

In tale ipotesi, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Per maggiori informazioni in merito ai possibili scenari in caso di avveramento o di rinuncia alla Condizione Soglia avuto riguardo all'obiettivo del *Delisting*, ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente e all'eventuale Fusione, si rinvia al precedente Paragrafo A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

\*\*\*

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella fornisce un'indicazione circa le modalità di determinazione del Corrispettivo che un azionista di Cerved potrebbe ricevere in caso di disinvestimento delle proprie Azioni nei potenziali scenari di disinvestimento di seguito esposti.

I potenziali investitori dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

Possibile scenario di disinvestimento	Modalità di determinazione del corrispettivo
L'azionista di Cerved aderisce all'Offerta.	L'azionista di Cerved riceve il Corrispettivo alla Data di Pagamento.
(A) L'azionista di Cerved non aderisce all'Offerta, (B) ad esito del Periodo di Adesione, l'Offerente detiene una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia; (C) l'Offerente decide successivamente di perseguire il <i>Delisting</i> per il tramite della Fusione; l'azionista di Cerved non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione della Fusione nell'assemblea straordinaria dei soci di Cerved ed esercita il diritto di recesso.	In caso di Fusione, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso viene determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria di Cerved convocata per l'approvazione della Fusione.
(A) L'azionista di Cerved non aderisce all'Offerta, (B) ad esito del Periodo di Adesione, l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente; (C) l'Offerente decide successivamente di realizzare la Fusione; l'azionista di Cerved non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione della Fusione nell'assemblea straordinaria dei soci di Cerved e, ove ricorra di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile, esercita il diritto di recesso.	<p>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF con conseguente acquisto delle Azioni Cerved dagli azionisti di Cerved che ne facciano richiesta ad un corrispettivo pari al Corrispettivo.</p> <p>In caso di Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetta il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile, sulla base di un prezzo determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.</p>
(A) L'azionista di Cerved non aderisce all'Offerta, (B) ad esito del Periodo di Adesione, l'Offerente detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.	Procedura Congiunta con conseguente acquisto di tutte le Azioni Cerved di titolarità degli azionisti di minoranza dell'Emittente ad un corrispettivo pari al Corrispettivo.

Nota: Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito all'eventuale Fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

### **A.13 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente è tenuto a rendere noto al mercato entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta (il “**Comunicato dell'Emittente**”).

I rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente hanno diritto di rilasciare un parere indipendente, ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

### **A.14 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19**

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è gravemente condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19.

Con riguardo al *business* aziendale dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti, considerato che l'Offerente non ha mai svolto alcuna attività economica, come esplicitato nella Sezione B. Inoltre, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non si prevedono impatti rilevanti derivanti dalla pandemia da COVID-19 sulle attività del Gruppo ION descritte nella successiva Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento di Offerta.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia COVID-19.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE**

#### **B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è "Castor Bidco S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni con socio unico avente sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e codice fiscale 11676310961.

#### **B.1.2 Anno di costituzione e durata**

L'Offerente è stato costituito in data 18 marzo 2021, a rogito del notaio Federico Mottola Lucano, Notaio in Milano (repertorio n 7648, raccolta n. 3846).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata fino al 2060.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Ai sensi dell'art. 27 dello statuto dell'Offerente, ferme le disposizioni inderogabili di legge, il foro di Milano ha competenza esclusiva in relazione a qualsiasi controversia avente ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 50.000.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

#### **B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali**

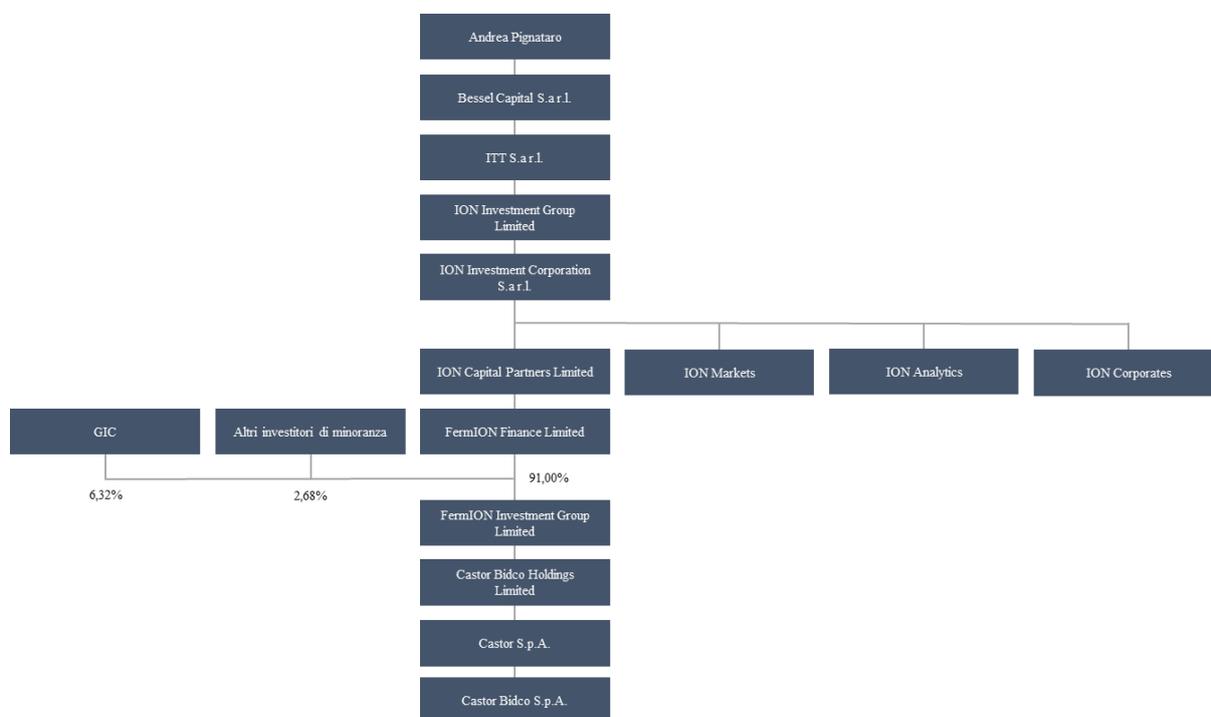
##### Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del presente Documento di Offerta:

- (a) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Castor;
- (b) il capitale sociale di Castor è interamente detenuto da Bidco Parent;
- (c) il capitale sociale di Bidco Parent è interamente detenuto indirettamente da FermION;
- (d) il capitale sociale di FermION è detenuto (i) per il 91,00% da FermION Finance; (ii) per il 6,32% da GIC Private Limited, fondo sovrano d'investimento fondato dal governo di Singapore nel 1981, e (iii) per il restante 2,68% da altri investitori istituzionali;

- (e) il capitale sociale di FermION Finance è interamente detenuto da ION Capital;
- (f) il capitale sociale di ION Capital è interamente detenuto da ION Investment Corporation;
- (g) il capitale sociale di ION Investment Corporation è interamente detenuto da ION;
- (h) il capitale sociale di ION è interamente detenuto da ITT;
- (i) il capitale sociale di ITT è interamente detenuto da Bessel;
- (j) il capitale sociale di Bessel è interamente detenuto da AP.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell’Offerente alla data del Documento di Offerta.



### Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non è parte di alcun patto parasociale ai sensi dell’art. 122 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta è in essere il Term Sheet tra FermION e FSI (in nome e per conto del fondo di investimento alternativo riservato denominato “FSI I”), che contiene previsioni rilevanti ai sensi dell’art. 122, comma 1 e comma 5 lett. c), del TUF relative a Cerved e a Bidco Parent. Per ulteriori informazioni in merito al Term Sheet si rinvia alle informazioni

pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice M1.

### **B.1.6 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta**

In virtù della catena partecipativa sopra descritta, Castor, Bidco Parent, FermION, ION Capital, ION Investment Corporation, ION, AP (nonché tutti gli altri soggetti che controllano indirettamente l'Offerente, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta) si considerano Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto persone che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente.

Inoltre, FSI si considera Persona che Agisce di Concerto ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a) del TUF in quanto parte del Term Sheet, che contiene previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 lett. c), del TUF relative a Cerved e a Bidco Parent. Per ulteriori informazioni in merito al Term Sheet si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice M1.

### **B.1.7 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente**

#### Organo amministrativo dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità all'art. 17 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico nella persona di Luca Peyrano.

L'amministratore unico dell'Offerente rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore unico dell'Offerente non è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Cerved, né ricopre cariche all'interno di società del Gruppo Cerved.

#### Collegio Sindacale dell'Offerente

Ai sensi dell'art. 24 dello statuto dell'Offerente, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell'Offerente è la seguente: Riccardo Michelutti (Presidente del Collegio Sindacale); Mara Vanzetta (Sindaco Effettivo); Massimiliano Di Maria (Sindaco Effettivo); Paolo Solari (Sindaco Supplente); Michela Cassano (sindaco supplente).

I membri del Collegio Sindacale dell'Offerente rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Cerved, né ricopre cariche all'interno di società del Gruppo Cerved.

### **B.1.8 Organi di amministrazione e controllo di ION Investment Corporation**

#### Organo amministrativo di ION Investment Corporation

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo amministrativo di ION Investment Corporation è composto da Conor Clinch (dal 5 giugno 2014), Jean-Marc Faber (dal 23 marzo 2011), Christophe Mouton (dal 23 marzo 2011), Andrea Pignataro (dal 22 marzo 2021), Philippe Vanderhoven (dal 27 aprile 2018), Patrick Walsh (dal 27 novembre 2015) e Ashley Woods (dal 19 giugno 2015), tutti nominati a tempo indeterminato.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun amministratore di ION Investment Corporation è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Cerved, né ricopre cariche all'interno di società del Gruppo Cerved.

#### Organo di controllo di ION Investment Corporation

Alla Data del Documento di Offerta, ION Investment Corporation non ha nominato un organo di controllo.

### **B.1.9 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente**

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società né è titolare di beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

### **B.1.10 Attività dell'Offerente e del gruppo che fa capo all'Offerente**

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività:

- (a) l'assunzione, l'acquisto, la sottoscrizione, il possesso, la permuta, la gestione e la cessione, direttamente o indirettamente, di azioni, quote, partecipazioni, diritti di voto, warrants, opzioni, obbligazioni, strumenti finanziari ed interessenze, in (o emessi da) società, società veicolo di cartolarizzazione, *special purpose vehicles*, enti, consorzi e/o associazioni, costituiti o costituendi, in Italia e/o all'estero;
- (b) il controllo, il coordinamento e il supporto strategico, tecnico, amministrativo, finanziario delle società, società veicolo di cartolarizzazione, *special purpose vehicles* enti, consorzi e/o associazioni partecipate, italiani e/o esteri;
- (c) il finanziamento, a titolo gratuito o a titolo oneroso, e/o la gestione della tesoreria accentrata (*account's sweeping* o *cash-pooling*, esclusa l'attività riservata agli istituti di pagamento) a favore delle società, società veicolo di cartolarizzazione, *special purpose*

*vehicles*, enti, consorzi e/o associazioni partecipate, italiani e/o esteri e/o la gestione di istruzioni ad altre parti ad effettuare pagamenti per conto proprio e/o per conto terzi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

L'Offerente è indirettamente controllato da ION, una *holding* di investimento con capitale permanente a capo di un gruppo che serve oltre 7.500 clienti (istituzioni finanziarie globali, banche centrali e grandi corporazioni) e che in poco più di 20 anni è diventato uno dei maggiori gruppi di *fintech* mondiali insieme a Bloomberg, FIS e CME, ICE, Nasdaq. ION investe in 3 principali aree: *financial technology*, *software automation* e *data and analytics*.

ION opera attraverso tre principali "piattaforme industriali":

- ION Markets, che fornisce servizi di *trading automation*, *analytics* e infrastrutture agli operatori dei mercati finanziari globali;
- ION Analytics, che fornisce dati proprietari relativi ai mercati dei capitali e soluzioni *software* a banche e imprese di investimento e consulenti;
- ION Corporates, che fornisce alle aziende servizi di automazione dei flussi relativi a operazioni di tesoreria e in materie prime.

#### **B.1.11 Principi contabili**

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 18 marzo 2021 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale.

Si prevede che il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*); tuttavia, alla Data del Documento di Offerta, tale decisione è ancora oggetto di valutazione da parte dei competenti organi sociali.

#### **B.1.12 Informazioni contabili**

In ragione della recente costituzione dell'Offerente, quest'ultimo non ha redatto alcun bilancio. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività economica, fatta eccezione per le attività propeedeutiche alla promozione dell'Offerta.

Si riportano di seguito i principali dati contabili tratti dall'ultimo bilancio disponibile, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, di ION Investment Corporation<sup>1</sup>, *holding* di

---

<sup>1</sup> Alla Data del Documento di Offerta, non esiste un bilancio consolidato di gruppo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020.

partecipazioni cui fanno capo le tre divisioni operative ION Markets, ION Analytics e ION Corporates.

### ATTIVITÀ

<i>(in Euro)</i>	<b>Esercizio 2019</b>	<b>Esercizio 2018</b>
<b>Immobilizzazioni</b>	1.664.964.423,34	1.186.692.297,21
<b>Attivo circolante</b>	285.055,85	282.402.386,01
<b>Risconti attivi</b>	892,80	1.044,45
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.665.250.371,99</b>	<b>1.469.095.727,67</b>

### CAPITALE, RISERVE E PASSIVITÀ

<i>(in Euro)</i>	<b>Esercizio 2019</b>	<b>Esercizio 2018</b>
<b>Capitale e riserve</b>	1.644.827.497,28	1.123.830.014,13
<b>Debiti</b>	20.422.874,71	345.265.713,54
<b>TOTALE CAPITALE, RISERVE E PASSIVITÀ</b>	<b>1.665.250.371,99</b>	<b>1.469.095.727,67</b>

### CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	<b>Esercizio 2019</b>	<b>Esercizio 2018</b>
<b>Altri proventi di gestione</b>	392,20	0,00
<b>Materiali grezzi e di consumo e spese esterne</b>	-79.623,34	-61.666,36
<b>Altre spese operative</b>	6.798,65	-2.069,00
<b>Redditi da partecipazioni</b>	154.022.343,00	107.267.626,41
<b>Altri interessi attivi e redditi assimilabili</b>	2.749.555,62	6.571.244,01
<b>Interessi passivi e spese assimilabili</b>	-379.340,56	-551.997,53
<b>Tasse su profitti e perdite</b>	-706,67	-1.321.756,42

<b>Risultato economico al netto delle imposte</b>	156.319.418,90	111.901.381,11
<b>Altre tasse non incluse ai precedenti punti</b>	-27.530,00	27.530,00
<b>Conto economico per l'anno fiscale</b>	<b>156.291.888,90</b>	<b>111.928.911,11</b>

Si riporta di seguito una rappresentazione della posizione finanziaria netta di ION Investment Corporation al 31 dicembre 2019, redatta secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA/2013/319.

<i>(in Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	207.915	187.842
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>207.915</b>	<b>187.842</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>78.034</b>	<b>195.954</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.022.756)	(1.435.243)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(1.022.756)</b>	<b>(1.435.243)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(736.807)</b>	<b>(1.051.447)</b>
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(19.400.119)	(61.810.836)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(19.400.119)</b>	<b>(61.810.836)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>(20.136.926)</b>	<b>(62.862.283)</b>

Dal 2005 le divisioni operative del gruppo sono cresciute di oltre il 37% all'anno e, al 31 dicembre 2020, hanno ricavi per Euro 1,7 miliardi<sup>2</sup> ed EBITDA di Euro 1,2 miliardi<sup>2</sup> e impiegano oltre 7.500 dipendenti. I ricavi delle predette divisioni sono generati per circa il 50% negli Stati Uniti, per circa il 35% in Europa e per il 15% in Asia.

Al 31 dicembre 2020, i principali dati contabili delle tre divisioni del Gruppo ION, come risultanti dai relativi bilanci, sono i seguenti:

- ION Markets, ha registrato ricavi pari a circa Euro 802 milioni, un EBITDA pari a circa Euro 567 milioni e un indebitamento finanziario netto pari a circa Euro 3,4 miliardi;
- ION Analytics ha registrato ricavi pari a circa Euro 377 milioni<sup>2</sup>, un EBITDA pari a circa Euro 284 milioni<sup>2</sup> e un indebitamento finanziario netto pari a Euro 1,5 miliardi<sup>2</sup>;
- ION Corporates ha registrato ricavi pari a circa Euro 498 milioni<sup>2</sup>, un EBITDA pari a circa Euro 337 milioni<sup>2</sup> e un indebitamento finanziario netto pari a Euro 1,6 miliardi<sup>2</sup>.

L'Offerente ritiene che l'acquisizione di Cerved da parte dell'Offerente non avrà impatti significativi sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sui risultati economici complessivi di gruppo nelle differenti ipotesi di adesione all'Offerta (in relazione alle quali si invia alla Sezione A, Paragrafo A.6 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta).

### **B.1.13 Andamento recente**

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta non sono stati registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatta salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta.

## **B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo <https://company.cerved.com/>.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

### **B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente è "Cerved Group S.p.A."

---

<sup>2</sup> Dati convertiti in EURO al tasso EUR/USD al 28 maggio 2021 (fonte FactSet).

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano con sede legale in San Donato Milanese (MI), via dell'Unione Europea 6A-6B.

## **B.2.2 Capitale sociale e piani di incentivazione basati su Azioni**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 50.521.142,00, integralmente versato e suddiviso in 195.274.979 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie di Cerved sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, con il codice ISIN: IT0005010423 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF.

L'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle azioni ordinarie, né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

### *(A) Performance Share Plan*

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, l'Emittente ha in essere due piani di incentivazione e fidelizzazione riservati al *management* e ad amministratori di Cerved e delle sue società controllate denominati "*Performance Share Plan 2019-2021*" e "*Performance Share Plan 2022-2024*".

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, i *Performance Share Plan* sopra citati prevedono l'assegnazione ai rispettivi beneficiari di taluni diritti che, una volta maturati in presenza delle condizioni di maturazione previste dal relativo *Performance Share Plan*, permetteranno ai beneficiari di ricevere una Azione per ogni diritto.

In particolare, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente:

- (i) il *Performance Share Plan 2019-2021* prevede l'assegnazione di diritti a ricevere gratuitamente massime n. 2.925.000 Azioni. Al 31 dicembre 2020, risultavano in essere n. 1.340.146 diritti (Fonte: Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020). Il piano prevede altresì che al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sentito il Comitato Remunerazione e Nomine, spetti di definire le modalità e i termini dell'attribuzione delle Azioni in caso di cambio di controllo o revoca delle azioni della Società dalla quotazione. In tal caso il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrà decidere anche di attribuire ai beneficiari del *Performance Share Plan 2019-2021* le Azioni anticipatamente rispetto ai termini previsti dal regolamento del piano;
- (ii) il *Performance Share Plan 2022-2024* prevede l'assegnazione di diritti a ricevere gratuitamente massime n. 4.881.874 Azioni. Al 31 dicembre 2020, risultavano in essere n. 3.221.860 diritti (Fonte: Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020). Il piano prevede altresì che, in caso di cambio di controllo o revoca delle Azioni della Società dalla quotazione il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sentito il Comitato Remunerazione e Nomine, attribuirà le Azioni anticipatamente rispetto ai termini previsti dal regolamento del piano, definendo le modalità e i termini

dell'attribuzione delle Azioni, fermo restando che tale accelerazione dell'attribuzione delle Azioni non potrà avvenire per i diritti assegnati successivamente al cambio di controllo. In caso di offerta pubblica di acquisto o offerta pubblica di scambio (sia volontaria che obbligatoria) avente ad oggetto le Azioni, l'organo amministrativo dell'Emittente, sentito il parere del Comitato Remunerazione e Nomine, e nel rispetto delle previsioni di cui all'art. 104 TUF, delibererà: (a) l'attribuzione delle Azioni (in tutto o in parte) anticipatamente e anche indipendentemente dall'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*, fermo restando che tale accelerazione dell'attribuzione delle Azioni non potrà avvenire per i diritti assegnati successivamente al lancio dell'offerta; e/o (b) l'immediata disponibilità delle Azioni soggette a *lock-up* per i beneficiari del piano che comunichino la loro irrevocabile volontà di aderire all'offerta.

L'attribuzione di Azioni ai sensi dei suindicati *Performance Share Plan* può avvenire utilizzando azioni proprie o azioni di nuova emissione derivanti da un aumento del capitale sociale gratuito dell'Emittente ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile. A tale proposito si segnala tuttavia che, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non vi sono aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea Straordinaria dell'Emittente o deleghe esercitabili dal Consiglio di Amministrazione di Cerved ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile al servizio dei predetti *Performance Share Plan*.

*(B) Aumenti di capitale sociale delegati al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente*

In data 20 maggio 2020, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Cerved ha conferito al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, per un periodo di trenta mesi, una delega per aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 5.045.000 mediante emissione di un numero di nuove azioni ordinarie non superiore al 10% del numero di azioni complessivamente in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega, da riservare in sottoscrizione a investitori professionali italiani ed esteri o a *partner* strategici dell'Emittente nell'ambito di operazioni di acquisizione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, c.c.

*(C) Azioni Proprie*

In data 27 aprile 2021, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved ha conferito al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente un'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile, i cui termini e condizioni sono illustrati nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Cerved disponibile sul sito *internet* dell'Emittente.

### **B.2.3 Soci rilevanti e Patti Parasociali**

La tabella che segue riporta i soggetti, diversi dall'Emittente, che, alla Data del Documento di Offerta – sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, e alla Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I, del Regolamento Emittenti, così come pubblicate sul sito *internet* di CONSOB – detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiore al 3%.

<b>Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>% del capitale sociale dell'Emittente</b>
<b>Kayne Anderson Rudnick Investment Management LLC</b>	Kayne Anderson Rudnick Investment Management LLC	3,064%
<b>Gruppo Mutuonline S.p.A.</b>	Centro Istruttorie S.p.A. Gruppo Mutuonline S.p.A.	3,015%
<b>Dws Investment Gmbh</b>	Dws Investment Gmbh	4,748%
<b>Massachusetts Financial Services Company</b>	MFS Heritage Trust Company MFS International Singapore PTE Ltd MFS International Australia PTY Ltd MFS International (UK) Limited MFS Investment Management KK MFS Investment Management Canada Limited MFS Institutional advisor Inc. Massachusetts Financial Services Company	4,182%

Si precisa che le percentuali sopra riportate nella tabella sono tratte dal sito [www.consob.it](http://www.consob.it) e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi e per gli effetti dell'art. 120 del TUF; pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con i dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta è in essere il Term Sheet tra FermION e FSI (in nome e per conto del fondo di investimento alternativo riservato denominato "FSI I"), che contiene previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 lett. c), del TUF relative a Cerved e a Bidco Parent. Per ulteriori informazioni in merito al Term Sheet si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet*

dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice M1.

#### **B.2.4 Organi di amministrazione e controllo**

##### *(A) Consiglio di Amministrazione*

Ai sensi dell'art. 13 dello statuto, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di nove e un massimo di tredici amministratori.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 11 membri ed è stato nominato dall'assemblea del 16 aprile 2019.

Gli amministratori in carica alla Data del Documento di Offerta rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente: Gianandrea Edoardo De Bernardis (Presidente), Andrea Mignanelli (Amministratore Delegato), Fabio Cerchiai (amministratore indipendente), Mara Anna Rita Caverni (amministratore indipendente), Aurelio Regina (amministratore indipendente), Sabrina Delle Curti, Valentina Montanari (amministratore indipendente), Umberto Carlo Maria Nicodano, Andrea Casalini (amministratore indipendente), Alessandra Stabilini (amministratore indipendente), Mario Francesco Pitto (amministratore indipendente).

##### *(B) Comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive:

- Comitato Remunerazione e Nomine;
- Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità;
- Comitato Parti Correlate.

Fatto salvo per quanto di seguito descritto, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Cerved, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Cerved.

<b>Nome</b>	<b>Società partecipata</b>	<b>Carica</b>	<b>Partecipazione</b>
Gianandrea Edoardo De Bernardis	Cerved Group S.p.A.	Presidente	n. 107.565 Azioni
	Cerved Group S.p.A.	Amministratore Delegato	n. 44.857 Azioni
Andrea Mignanelli	Cerved Credit Management Group S.r.l.	-	Quota pari a Euro 1.202
Sabrina Delle Curti	Cerved Group S.p.A.	Amministratore	n. 10.678 Azioni

Fonte: Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti 2020.

#### (C) Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 24 dello statuto sociale, Cerved è dotata di un Collegio Sindacale nominato dall'assemblea dei soci e composto da tre sindaci effettivi e tre supplenti.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea dei soci tenutasi in data 20 maggio 2020 e resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la seguente: Antonella Bientinesi (Presidente), Costanza Bonelli (Sindaco Effettivo), Gilberto Comi (Sindaco Effettivo), Paolo Baruffi (Sindaco Supplente), Antonio Mele (Sindaco Supplente). Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Cerved, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Cerved.

#### (D) Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'Assemblea tenutasi in data 25 marzo 2014 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2014-2022 alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### B.2.5 Sintetica descrizione dell'Emittente

Cerved è la holding dell'omonimo gruppo attivo nell'offerta di servizi di fornitura di informazioni commerciali (dati ed *analytics*), di valutazione e gestione del credito di banche, imprese e professionisti. Tramite le proprie controllate, Cerved è attiva nei seguenti settori ed opera attraverso tre *business units*:

- Risk Management, che include l’offerta di informazioni societarie, commerciali ed economico-finanziarie ad istituzioni finanziarie, imprese e persone;
- Growth Services, che include l’offerta di informazioni specifiche, analisi di mercato e altri servizi e progetti di consulenza personalizzata;
- Credit Management, che include servizi di valutazione e gestione di crediti ed altri beni “problematici” per conto terzi, al fine di individuare le soluzioni più efficaci lungo l’intero ciclo di vita del credito per intervenire rapidamente e ridurre i tempi di rientro.

### **B.2.6 Andamento recente e prospettive**

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall’informativa sul Gruppo Cerved disponibile al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 25 marzo (la “**Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020**”), raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente. Al riguardo, si segnala che l’Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo Cerved esposti nel Documento di Offerta.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 dell’Emittente è stato approvato dall’assemblea ordinaria degli azionisti di Cerved in data 27 aprile 2021.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020 disponibile sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo <https://company.cerved.com/>.

## Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Cerved al 31 dicembre 2020 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

### Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Cerved

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Di cui parti correlate</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>Di cui parti correlate</b>
<b>ATTIVITÀ</b>				
ATTIVITÀ NON CORRENTI :				
Attività materiali	58.574		61.957	
Attività immateriali	361.734		401.077	
Avviamento	746.850		764.553	
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	3.115		3.096	
Altre attività finanziarie non correnti	8.562	700	9.367	700
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.178.836</b>		<b>1.240.050</b>	
ATTIVITÀ CORRENTI:				
Crediti commerciali	254.176	1.800	234.152	728
Crediti tributari	2.865		7.821	
Altri crediti	3.578	14	2.839	31
Altre attività correnti	13.480		13.735	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.516		86.211	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>330.616</b>		<b>344.759</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.509.452</b>		<b>1.584.809</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	50.521		50.521	
Riserva legale	10.104		10.104	
Riserva sovrapprezzo azioni	432.181		432.180	
Altre riserve	(27.273)		(62.681)	

Risultato netto di pertinenza del Gruppo	25.655		54.621	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>491.188</b>		<b>484.745</b>	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>21.421</b>		<b>33.940</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>512.609</b>		<b>518.685</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI:</b>				
Finanziamenti non correnti	609.573		619.422	
Benefici ai dipendenti	18.036		15.812	
Fondo per rischi e oneri	4.767		5.249	
Altre passività non correnti	41.160		58.458	
Passività per imposte differite	75.778		88.340	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>749.315</b>		<b>787.282</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI:</b>				
Finanziamenti correnti	34.628		16.241	
Debiti commerciali	46.908	2.549	55.572	1.571
Debiti per imposte sul reddito correnti	4.621		27.288	
Altri debiti tributari	9.796		6.072	
Altri debiti	151.574	1.214	173.669	15.985
<b>Totale passività correnti</b>	<b>247.527</b>		<b>278.843</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>996.842</b>		<b>1.066.124</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.509.452</b>		<b>1.584.809</b>	

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020” (pag. 74 – 136) della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020.

Prospetto di conto economico complessivo consolidato del Gruppo Cerved

(in migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre			
	2020	Di cui parti correlate	2019	Di cui parti correlate
Ricavi	484.979	1.884	519.266	1.164
Altri proventi	8.842		41.367	
-di cui non ricorrenti	6.023		40.000	
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>493.821</b>		<b>560.633</b>	
Consumo di materie prime e altri materiali	(671)		(1.282)	
Costi per servizi	(126.618)	(3.289)	(133.877)	(2.372)
Costi del personale	(153.707)	(5.625)	(152.852)	(5.107)
Altri costi operativi	(7.545)		(8.776)	
Svalutazioni crediti e altri accantonamenti	(8.308)		(5.363)	
Ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali	(104.947)		(144.178)	
-di cui non ricorrenti	(24.861)		(59.212)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>92.026</b>		<b>114.305</b>	
Proventi /(oneri) da partecipazioni	19		(36)	
-Quote dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	19	19	(36)	(36)
Proventi finanziari	2.942	20	840	19
Oneri finanziari	(40.196)	-	(29.836)	(969)
-di cui non ricorrenti	(16.457)		-	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>54.791</b>		<b>85.273</b>	
Imposte	(25.358)		(27.052)	
-di cui non ricorrenti	487		5.248	
<b>Risultato netto</b>	<b>29.433</b>		<b>58.222</b>	
Di cui risultato netto di terzi	3.778		3.601	
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>25.655</b>		<b>54.621</b>	

**Altre componenti di conto economico complessivo:**

Poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico:

-Utili/(perdite) attuariali per piani per dipendenti a benefici definiti	(752)	(263)
-Effetto fiscale	181	63
-Utili/(perdite) derivanti da valutazione partecipazioni al Fair Value con variazioni a OCI	(172)	834
-Effetto fiscale	41	(200)

Poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico:

-Utili/(perdite) derivanti da Hedge Accounting	3.773	(1.762)
-Effetto fiscale	(906)	341

Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere

(44)	16
------	----

<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>31.553</b>	<b>57.635</b>
------------------------------------	---------------	---------------

-di cui di pertinenza del Gruppo	27.775	54.034
-di cui di pertinenza di terzi	3.778	3.601

Risultato netto per azione base (in Euro)	0,131	0,279
---	-------	-------

Risultato netto per azione diluito (in Euro)	0,130	0,279
--	-------	-------

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020” (pag. 74 – 136) della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Cerved

	Esercizi chiusi al 31 dicembre	
	2020	2019
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>54.791</b>	<b>85.273</b>
Ammortamenti di attività materiali ed immateriali	104.947	144.178
Svalutazione crediti e altri accantonamenti netti	8.308	5.363
Performance Share Plan	7.320	9.453
Plusvalenza su cessioni	(1.463)	-
Oneri finanziari netti	37.255	28.997
Proventi da partecipazione	(19)	35
<b>Flusso di cassa relativo all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>211.138</b>	<b>273.299</b>
Variazione del capitale circolante operativo	(30.059)	(37.551)
Variazione delle altre poste del capitale circolante	(3.233)	19.597
Variazione dei fondi rischi ed oneri, imposte differite ed altre passività	(2.870)	(16.520)
<b>Flusso di cassa relativo alle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(36.161)</b>	<b>(34.474)</b>
Imposte pagate	(57.728)	(30.704)
<b>Flusso di cassa dell'attività caratteristica</b>	<b>117.249</b>	<b>208.121</b>
Investimenti in attività immateriali	(32.873)	(30.658)
Investimenti in attività materiali	(4.673)	(5.337)
Disinvestimenti di attività immateriali e materiali	4.379	756
Proventi finanziari	611	840
Acquisizioni al netto della cassa acquisita	(1.118)	(29.526)
Investimenti in collegate al netto dei dividendi ricevuti	(3.033)	-
Variazione altre attività finanziarie non correnti	896	(971)
Acquisto quote di terzi	(85.014)	(11.677)
Erogazione finanziamento La Scala Cerved	-	(200)
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>(120.824)</b>	<b>(76.775)</b>
Variazione debiti finanziari a breve	(356)	(5.712)
Utilizzo linea <i>Revolving</i>	10.000	(10.000)
Rimborso dei finanziamento <i>Forward Start</i> , Cariravenna e Creval	(570.000)	-

Accensione del finanziamento <i>Term Loan</i>	563.000	-
Oneri legati all'accensione del nuovo finanziamento <i>Term Loan</i>	(7.865)	-
Oneri legati all'estinzione dei contratti di copertura <i>IRS</i> legati al finanziamento <i>Forward Start</i>	(6.492)	-
Aumento di capitale sottoscritto da terzi	-	2.460
Acquisto azioni proprie	-	(704)
Interessi pagati	(14.407)	(15.043)
Dividendi pagati/terzi	-	(58.499)
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	<b>(26.120)</b>	<b>(87.498)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(29.695)</b>	<b>43.848</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	86.211	42.363
Disponibilità liquide alla fine del periodo	56.516	86.211
<b>Differenza</b>	<b>(29.695)</b>	<b>43.848</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020” (pag. 74 – 136) della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020.

*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Cerved*

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultato netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Patrimonio netto totale
<b>Valori al 31 dicembre 2018 Restated</b>	<b>50.521</b>	<b>10.090</b>	<b>434.099</b>	<b>(39.097)</b>	<b>84.795</b>	<b>540.408</b>	<b>10.559</b>	<b>550.967</b>
Destinazione del risultato 2018	-	-	-	84.795	(84.795)	-	-	-
Riclassifica a Riserva legale	-	14	-	(14)	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	(56.580)	-	(56.580)	-	(56.580)
Distribuzione riserva sovrapprezzo azioni	-	-	(1.918)	-	-	(1.918)	-	(1.918)
Performance Share Plan	-	-	-	7.923	-	7.923	-	7.923
Performance Share Plan - Spazio Dati	-	-	-	1.530	-	1.530	-	1.530
Acquisto Azioni Proprie	-	-	-	(704)	-	(704)	-	(704)
Rilevazione quota di terzi (MBS)	-	-	-	-	-	-	22.289	22.289
Acquisto quota di terzi	-	-	-	2.509	-	2.509	(2.509)	-
Rilevazione debito per opzione soci di minoranza	-	-	-	(62.050)	-	(62.050)	-	(62.050)
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>(1.918)</b>	<b>(22.591)</b>	<b>(84.795)</b>	<b>(109.290)</b>	<b>19.780</b>	<b>(89.510)</b>
Risultato netto	-	-	-	-	54.621	54.621	3.601	58.222
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	(994)	-	(994)	-	(994)
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(994)</b>	<b>54.621</b>	<b>53.627</b>	<b>3.601</b>	<b>57.228</b>
<b>Valori al 31 Dicembre 2019</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>(62.682)</b>	<b>54.621</b>	<b>484.745</b>	<b>33.940</b>	<b>518.685</b>
Destinazione del risultato 2019	-	-	-	54.621	(54.621)	-	-	-
Performance Share Plan	-	-	-	7.328	-	7.328	(9)	7.319
Rilevazione quota di terzi	-	-	-	(28.659)	-	(28.659)	(16.291)	(44.950)
<b>Totale transazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.290</b>	<b>(54.621)</b>	<b>(21.331)</b>	<b>(16.299)</b>	<b>(37.631)</b>
Risultato netto	-	-	-	-	25.655	25.655	3.778	29.433
Altri movimenti a conto economico complessivo	-	-	-	2.120	-	2.120	1	2.121
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.120</b>	<b>25.655</b>	<b>27.775</b>	<b>3.779</b>	<b>31.554</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2020</b>	<b>50.521</b>	<b>10.104</b>	<b>432.181</b>	<b>(27.272)</b>	<b>25.655</b>	<b>491.189</b>	<b>21.420</b>	<b>512.609</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020” (pag. 74 – 136) della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020.

### Posizione finanziaria netta del Gruppo Cerved

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>
A. Cassa	30	25
B. Altre disponibilità liquide	56.487	86.187
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>56.516</b>	<b>86.212</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	(203)	(201)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.680)	(6.515)
H. Altri debiti finanziari correnti	(27.235)	(9.525)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(34.118)</b>	<b>(16.241)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)</b>	<b>22.398</b>	<b>69.970</b>
K. Debiti bancari non correnti	(559.669)	(569.539)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(50.414)	(49.884)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>(610.083)</b>	<b>(619.422)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(587.684)</b>	<b>(549.452)</b>

Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione “Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Cerved” (pag. 123) della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020 e per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020” (pag. 74 – 136) della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020.

### Andamento recente

In data 12 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha reso noto di avere approvato i risultati del Gruppo Cerved al 31 marzo 2021.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al comunicato stampa pubblicato da Cerved il 12 maggio 2021.

### **B.3 INTERMEDIARI**

Intesa Sanpaolo è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento.

Gli Intermediari Incaricati sono i seguenti:

- INTESA SANPAOLO S.p.A.;
- BANCA AKROS S.p.A.;
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- EQUITA SIM S.p.A.;
- UNICREDIT BANK AG, Succursale di Milano.

Le Schede di Adesione all'Offerta potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti (secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta).

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari verificheranno altresì la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, su di un deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso la sede legale dell'Offerente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta. Il Documento di Offerta è, altresì, messo a disposizione degli interessati presso gli Intermediari Incaricati.

### **B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT**

L'Offerente ha nominato il Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative alla Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato ([opa-cerved@georgeson.com](mailto:opa-cerved@georgeson.com)) e il numero di telefono 800.189.914. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9.00

(*Central European Time*) alle ore 18.00 (*Central European Time*). Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 06 42171810.

## C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

### C.1 STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha a oggetto un massimo di 195.274.979 Azioni Cerved, pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, vale a dire tutte le Azioni Cerved emesse alla Data del Documento di Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie tempo per tempo detenute dall'Emittente.

Durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto potranno acquistare Azioni Cerved al di fuori dell'Offerta. Tali eventuali acquisti saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni Cerved portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

### C.2 AUTORIZZAZIONI

Tutte le Autorizzazioni necessarie per lo svolgimento e completamento dell'Offerta sono state ottenute prima della Data del Documento di Offerta, e in particolare:

- (a) in data 1° giugno 2021, con provvedimento n. 0857935/21, la Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione all'assunzione di un impegno irrevocabile all'acquisto indiretto di una partecipazione di controllo in Cerved Master Services S.p.A., ai sensi degli artt. 110 e 19 del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993; e
- (b) in data 6 luglio 2021, con provvedimento n. 395/2/06.07.2021, la Banca di Grecia ha rilasciato l'autorizzazione all'acquisizione di una partecipazione qualificata indiretta in Cerved Credit Management Greece S.A., pari al 100% del relativo capitale sociale.

Inoltre, in data 25 marzo 2021, l'AGCM ha comunicato di avere deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza. Pertanto, la condizione *antitrust* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 7, punto (ii), della Comunicazione 102 deve ritenersi soddisfatta e non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

Infine, in data 12 maggio 2021, la Presidenza del Consiglio dei Ministri della Repubblica Italiana ha approvato ai sensi dell'art. 2 del decreto legge n. 21 del 15 marzo 2012, l'eventuale acquisto da parte dell'Offerente del controllo dell'Emittente, in coerenza con il progetto industriale di Cerved, che dovrà assicurare: a) l'offerta dei servizi di *risk intelligence* e *marketing intelligence* non limitata al settore bancario / finanziario; b) lo sviluppo dell'attività di *rating* basata anche sulle valutazioni di sostenibilità ambientale e sociale; c) il rafforzamento dei servizi offerti nell'ambito della finanza agevolata e in particolare nell'agevolare l'erogazione tempestiva di credito alle imprese colpite dalla crisi; d) adeguati livelli di investimento, anche in tecnologie, al fine di garantire la certezza, l'integrità e la sicurezza dei

dati; e) l'espansione all'estero di alcune linee di servizio (ad esempio, *rating* e *sales intelligence*), privilegiando i Paesi dell'area euro con maggiori interazioni con l'Italia. Alla luce di quanto precede, in data 14 maggio 2021 l'Offerente ha comunicato la rinuncia alla condizione *golden power* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 7, punto (iii), della Comunicazione 102, che non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO**

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto detengono, direttamente o indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona), Azioni Cerved o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti finanziari.

**D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI**

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o pegno ovvero assunto ulteriori impegni relativi alle Azioni dell'Emittente, direttamente o indirettamente (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona).

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE**

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 9,50 e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi né dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Alla data del presente Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi ordinari o straordinari da parte dell'Emittente tra la data del presente Documento di Offerta e la Data di Pagamento.

Si precisa che ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o documenti di valutazione elaborati da soggetti terzi finalizzati alla valutazione o all'analisi della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo di Euro 9,50 per Azione di Cerved è stato determinato sulla base di autonome valutazioni dell'Offerente e anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;
- il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio;
- i prezzi obiettivo (*target prices*) indicati dagli analisti finanziari nell'intervallo di tempo tra la pubblicazione dei risultati relativi al trimestre chiuso il 30 settembre 2020 e la Data di Annuncio.

Tali metodologie, d'altra parte, non devono essere analizzate singolarmente, bensì considerate parte inscindibile di un processo valutativo unitario.

Il Corrispettivo è stato stabilito facendo riferimento anzitutto alle quotazioni di borsa. In particolare, il metodo in esame è considerato rilevante ai fini della valutazione di società quotate. In tale contesto, a causa della potenziale volatilità di breve periodo, si è tenuto conto dei risultati desumibili dalle quotazioni di borsa anche attraverso il calcolo di medie su diversi orizzonti temporali ponderate per i relativi volumi di scambio. Le quotazioni rilevate sono state osservate nell'ambito di vari periodi temporali antecedenti al 5 marzo 2021 (incluso). Sono state prese in considerazione le quotazioni di borsa relative alle medie ponderate per i volumi dei prezzi di Cerved a 1, 3, 6, 12 mesi. La scelta di tali periodi di riferimento si spiega con

l'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo manifestatesi nel livello delle quotazioni relative al titolo. In tutti i periodi considerati l'Offerente ha riscontrato un andamento delle medie ponderate dei prezzi di borsa inferiore o poco superiore al prezzo di borsa rilevato in data 5 marzo 2021.

Sono stati inoltre presi in considerazione i prezzi obiettivo del titolo Cerved risultanti da ricerche pubblicate da *broker* e dalle principali banche di investimento nazionali ed internazionali, divulgate successivamente alla pubblicazione dei risultati finanziari dell'Emittente in data 30 settembre 2020 e cioè successivamente alla data dell'11 novembre 2020.

### **E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio**

Il prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (*i.e.*, 5 marzo 2021) era pari a Euro 7,04 (Fonte: Borsa Italiana); pertanto il Corrispettivo incorpora un premio del 34,9% rispetto a tale valore.

### **E.1.2 Medie ponderate dei prezzi ufficiali in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio**

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi, ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

<b>Periodo di Riferimento</b>	<b>Prezzo medio ponderato<sup>(1)</sup> (Euro)</b>	<b>Differenza tra Corrispettivo e il prezzo medio ponderato (Euro)</b>	<b>Premio implicito del Corrispettivo</b>
5 marzo 2021	7,04	2,46	34,9%
1 mese prima dell'annuncio	7,15	2,35	32,8%
3 mesi prima dell'annuncio	7,25	2,25	31,1%
6 mesi prima dell'annuncio	6,88	2,62	38,1%
12 mesi prima dell'annuncio	6,64	2,86	43,0%

<sup>(1)</sup> Fonte: FactSet, Borsa Italiana.

Nell'arco dei dodici mesi antecedenti la Data di Annuncio, le Azioni Cerved hanno registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 4,93 (rilevato il 18 marzo 2020) e un prezzo ufficiale massimo di Euro 7,91 (rilevato il 6 marzo 2020) (Fonte: FactSet).

### E.1.3 Prezzi Obiettivo

Inoltre, il Corrispettivo è stato determinato tenendo conto dei prezzi obiettivo espressi da taluni analisti finanziari successivamente all'11 novembre 2020, data di pubblicazione dei risultati relativi al trimestre chiuso il 30 settembre 2020 dell'Emittente ed antecedenti l'annuncio dell'Offerta riportati nella seguente tabella.

Si segnala che – nell'ipotesi di diverse pubblicazioni sull'Emittente da parte dello stesso analista finanziario durante l'orizzonte temporale di riferimento individuato, in linea con quanto riconosciuto e normalmente utilizzato nella prassi valutativa, sia italiana sia internazionale – ai fini dell'applicazione di tale metodologia, viene preso in considerazione solamente il prezzo obiettivo dell'ultima pubblicazione, ritenendo superati i prezzi obiettivo precedentemente espressi e le relative considerazioni valutative sottostanti (come più dettagliatamente descritto dagli analisti stessi nelle rispettive pubblicazioni).

<b>Analista Finanziario</b>	<b>Raccomandazione</b>	<b>Prezzo obiettivo (Euro)</b>	<b>Data</b>
Exane BNP Paribas	<i>Buy</i>	9,00	3 marzo 2021
J.P. Morgan	<i>Hold</i>	8,40	24 febbraio 2021
Intermonte	<i>Buy</i>	9,40	19 febbraio 2021
Bestinver Securities	<i>Buy</i>	8,50	12 febbraio 2021
Berenberg	<i>Hold</i>	7,50	12 febbraio 2021
Kepler Cheuvreux	<i>Buy</i>	9,00	4 febbraio 2021
HSBC	<i>Buy</i>	10,00	12 gennaio 2021
Mediobanca	<i>Hold</i>	8,00	11 gennaio 2021
Equita	<i>Hold</i>	8,50	24 novembre 2020
<b>Media</b>		<b>8,70</b>	
<b>Media includendo i broker pubblicati dopo l'11 febbraio 2021<sup>(1)</sup></b>		<b>8,56</b>	

Fonte: Bloomberg al 5 marzo 2021.

<sup>(1)</sup> *Broker reports* pubblicati successivamente alla data di pubblicazione da parte dell'Emittente dei risultati preliminari al 31 dicembre 2020 (11 febbraio 2021).

## E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

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, sarebbe pari a Euro 1.855.112.301.

## E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2020, al comunicato stampa relativo all'approvazione della stessa e alla presentazione dei risultati al 31 dicembre 2020 di Cerved.

<b>(Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni)</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Ricavi	520,6 <sup>(6)</sup>	486,3 <sup>(7)</sup>
EBITDA <i>Adjusted</i> <sup>(1) (2) (3)</sup>	236,6	202,1 <sup>(7)</sup>
EBIT <i>Adjusted</i> <sup>(1) (3)</sup>	142,2	116,2
<i>Cash Flow</i> (prima dei movimenti di Patrimonio Netto e Debito) <sup>(1) (4)</sup>	150,7	65,3
<i>Cash Flow per azione</i>	0,79	0,34
Risultato netto <i>Adjusted</i> di pertinenza di Gruppo <sup>(1) (3) (5)</sup>	107,2	92,7
<i>Risultato netto Adjusted di pertinenza di Gruppo per azione</i>	0,56	0,48
Dividendi di competenza	-	-
<i>Dividendi di competenza per azione</i>	-	-
Patrimonio Netto di Gruppo	484,7	491,2
<i>Patrimonio Netto di Gruppo per azioni</i>	2,53	2,55
Numero di azioni totali a fine esercizio (a)	195.274.979	195.274.979
Numero di azioni proprie a fine esercizio (b)	3.420.275	2.993.169
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (c = a - b)	191.854.704	192.281.810

Fonte: documenti societari, bilanci consolidati.

Nota: i risultati per azione sono calcolati sulla base del numero totale delle azioni, al netto delle azioni proprie.

<sup>(1)</sup> Riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

<sup>(2)</sup> EBITDA *Adjusted* esclude l'impatto del Performance Share Plan in riferimento al piano 2019-2021 e al piano 2022-2024.

<sup>(3)</sup> Prima delle componenti non ricorrenti.

<sup>(4)</sup> Calcolato come EBITDA *Adjusted* - *Net Capex* - variazioni del capitale circolante netto - variazioni in altre attività / passività - oneri finanziari - tasse - componenti non ricorrenti.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> Esclude altri proventi non ricorrenti, pari a c.€40m.

<sup>(7)</sup> Esclude la plusvalenza di €1,5m correlata alla vendita di un immobile a Torino.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020:

- EV/Ricavi: rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* (ovvero il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione in base al Corrispettivo, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto) e (ii) i ricavi;
- EV/EBITDA: rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- EV/EBITDA-Capex: rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBITDA al netto degli investimenti in attività materiali e immateriali ("*Capex*");
- P/E: rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione in base al Corrispettivo e (ii) il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/cash flow: rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione in base al Corrispettivo e il (ii) Flusso di Cassa prima dei movimenti di Patrimonio Netto e Debito;
- P/Mezzi propri: rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione in base al Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di Gruppo.

Dati in milioni di Euro	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020
Capitalizzazione <sup>(1)</sup>		1.855
EV <sup>(2)</sup>		2.479
Ricavi	520,6 <sup>(7)</sup>	486,3 <sup>(8)</sup>
<b>EV / Ricavi (x)</b>	4,8x	5,1x
EBITDA <i>Adjusted</i> <sup>(3) (4)</sup>	236,6	202,1 <sup>(8)</sup>
<b>EV / EBITDA <i>Adjusted</i> (x)</b>	10,5x	12,3x
EBITDA <i>Adjusted</i> <sup>(3) (4)</sup> – Capex	200,9	164,9 <sup>(8)</sup>
<b>EV / EBITDA <i>Adjusted</i> – Capex (x)</b>	12,3x	15,0x
Risultato netto <i>Adjusted</i> di pertinenza di Gruppo <sup>(3) (5)</sup>	107,2	92,7
<b>P / E (x)</b>	17,3x	20,0x

<i>Cash Flow</i> (prima dei movimenti di Patrimonio Netto e Debito) <sup>(3) (6)</sup>	150,7	65,3
<b>P / Cash Flow (x)</b>	12,3x	28,4x
Patrimonio Netto di Gruppo	484,7	491,2
<b>P / Patrimonio Netto di Gruppo (x)</b>	3,8x	3,8x

Fonte: documenti societari, bilanci consolidati, FactSet.

<sup>(1)</sup> Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Riflettono l'applicazione del principio contabile IFRS 16.

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

<sup>(5)</sup> 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.

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

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

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

A meri fini esemplificativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2019 e 2020 relativi a un campione di società quotate in Italia e in altri paesi europei ciascuna operante nei principali settori di attività dell'Emittente: il segmento *credit information* (gestione, elaborazione e distribuzione di informazioni di carattere commerciale, contabile, economico finanziario e legale) e il segmento *credit management* (gestione dei crediti).

È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili all'Emittente, vista la loro presenza in diverse aree geografiche e date anche le caratteristiche dell'Emittente in termini di diversificazione in vari settori e in specifici segmenti di mercato. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore: EV/Ricavi, EV/EBITDA, P/E. Per completezza, nella tabella che segue sono altresì riportati i multipli su *cash flow* e su mezzi propri che, tuttavia, potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi, in quanto si tratta di grandezze che non vengono utilizzate come parametri di riferimento nei settori in cui opera l'Emittente.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

#### Operatori nel segmento Credit Information

**D&B:** società, quotata negli Stati Uniti, che fornisce dati commerciali e strumenti di comprensione e analisi per *business*. La società è attiva nei settori del *credit information* e del *marketing solutions*.

**Enento:** società, quotata in Finlandia, che fornisce servizi informativi nei paesi del Nord Europa, primariamente utilizzati nell'ambito del *risk management*, amministrazione e finanza, *sales e marketing*.

Equifax: società, quotata negli Stati Uniti, che fornisce servizi informativi per società, persone fisiche e gestione del personale su scala globale.

Experian: società, quotata in Inghilterra, che fornisce servizi informativi e che supporta i *business* nella gestione del rischio di credito, prevenzione delle frodi, *marketing services* e automazione dei processi decisionali. Experian fornisce inoltre servizi a persone fisiche per il controllo del proprio merito creditizio e per la protezione dall'utilizzo non autorizzato di dati personali.

Tinexta: operatore, quotato in Italia, che opera su quattro linee di *business*: *Digital Trust*, *Credit Information & Management*, *Innovation & Marketing Services* e *Cyber Security*.

### Operatori nel segmento Credit Management

doValue: operatore, quotato in Italia, che fornisce servizi di gestione dei crediti e degli asset immobiliari, prevalentemente derivanti da crediti deteriorati, per conto di banche ed investitori, attivo in Italia, Spagna, Grecia, Cipro e Portogallo.

Società	EV / Ricavi <sup>(1)</sup>		EV / EBITDA <sup>(1)</sup>		P / E <sup>(2)</sup>		P / Cash Flow <sup>(2)</sup>		P / Patrimonio Netto di Gruppo <sup>(2)</sup>	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>Operatori nel segmento Credit Information</b>										
Dun & Bradstreet <sup>(3)</sup>	7,2x	7,2x	22,9x	17,7x	N.S.	26,9x	N.D.	32,3x	N.D.	2,7x
Enento <sup>(4)</sup>	6,6x	6,4x	18,7x	17,9x	28,3x <sup>(5)</sup>	28,0x <sup>(5)</sup>	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 <sup>(4) (6)</sup>	7,0x	6,6x	20,9x	19,1x	33,9x	32,3x	36,9x	39,6x	12,1x	13,2x
Tinexta <sup>(4) (9)</sup>	3,9x	3,7x	13,1x	12,4x	24,0x	22,6x	23,6x	13,1x	6,2x	5,3x
<b>Operatori nel segmento Credit Management</b>										
doValue <sup>(7)</sup>	2,6x	2,7x	6,9x	8,4x	9,2x	N.S.	7,0x <sup>(10)</sup>	8,3x <sup>(10)</sup>	3,8x <sup>(10)</sup>	4,8x <sup>(10)</sup>
<b>Media delle società del campione Credit Information</b>	<b>6,3x</b>	<b>5,9x</b>	<b>19,1x</b>	<b>16,6x</b>	<b>29,0x</b>	<b>26,8x</b>	<b>25,9x</b>	<b>26,8x</b>	<b>7,2x</b>	<b>6,1x</b>
<b>Media delle società del campione Credit Management</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,7x</b>	<b>6,9x</b>	<b>8,4x</b>	<b>9,2x</b>	<b>N.S.</b>	<b>7,0x<sup>(10)</sup></b>	<b>8,3x<sup>(10)</sup></b>	<b>3,8x<sup>(10)</sup></b>	<b>4,8x<sup>(10)</sup></b>
Cerved <sup>(8)</sup>	4,8x	5,1x	10,5x	12,3x	17,3x	20,0x	12,3x	28,4x	3,8x	3,8x

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

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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*.

<sup>(4)</sup> 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.

<sup>(5)</sup> 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).

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> 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.

<sup>(8)</sup> 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.

<sup>(9)</sup> 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.

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

I moltiplicatori sopra riportati sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Cerved Group o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e in attuazione di quanto richiesto dalla disciplina che regola il contenuto del Documento di Offerta. Essi, pertanto, potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbe condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società, dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse che potrebbero influenzare tali multipli.

#### **E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA**

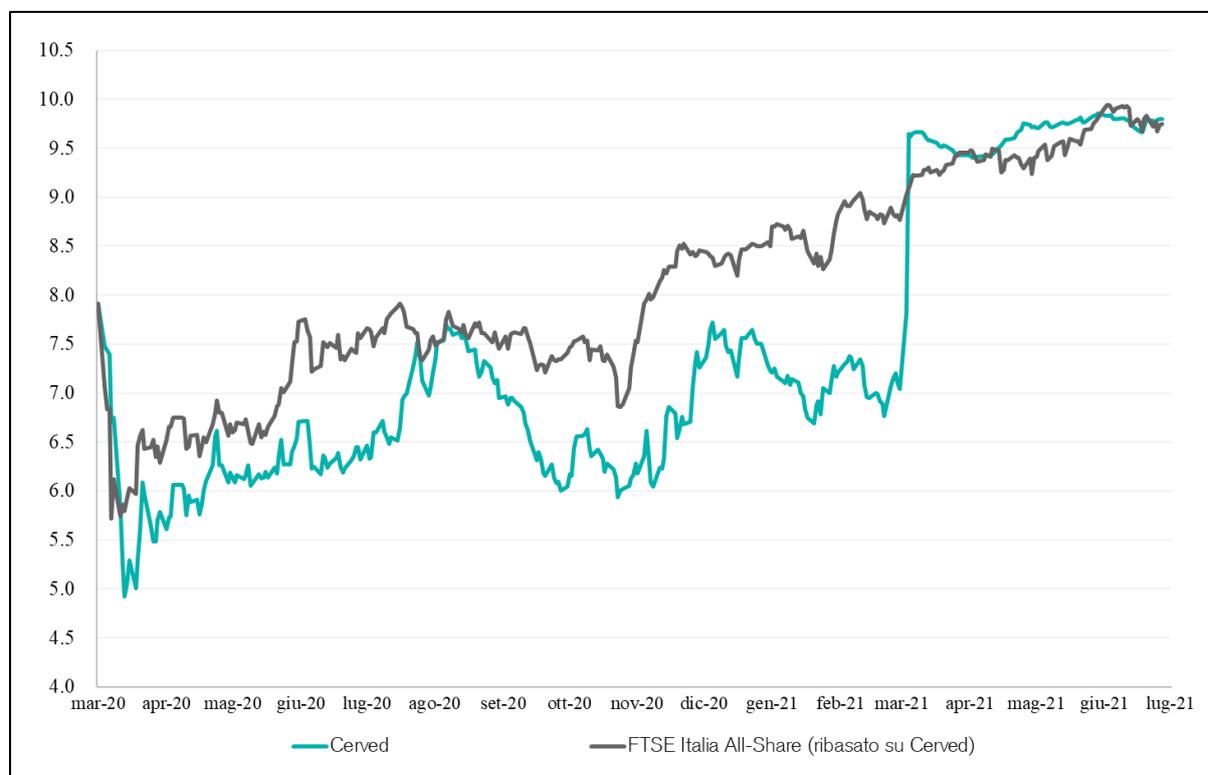
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.

Periodo temporale	Media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali (Euro) <sup>(1)</sup>	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1-5 marzo 2021	7,12	33,5%
Febbraio 2021	7,17	32,6%
Gennaio 2021	7,06	34,6%
Dicembre 2020	7,45	27,5%
Novembre 2020	6,46	47,0%
Ottobre 2020	6,28	51,2%
Settembre 2020	6,66	42,6%
Agosto 2020	7,36	29,1%
Luglio 2020	6,87	38,4%
Giugno 2020	6,37	49,1%
Maggio 2020	6,18	53,6%
Aprile 2020	5,90	61,1%
6-31 marzo 2020	6,12	55,2%

Fonte: FactSet.

<sup>(1)</sup> Media ponderata per i volumi giornalieri.

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 6 marzo 2020 ed il 2 luglio 2021.



Fonte: FactSet.

Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 7 luglio 2021, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente la pubblicazione del presente Documento di Offerta, è stato pari ad Euro 9,8246 (Fonte: Borsa Italiana).

**E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni.

**E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni dell'Emittente.

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI**

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA**

#### **F.1.1 Periodo di adesione**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 16 luglio 2021 e terminerà alle 17.30 del 5 agosto 2021, salvo proroghe.

Il 5 agosto 2021 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche all'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e dei regolamenti vigenti.

#### **F.1.2 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni dei titolari di Azioni Cerved (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) pervenute nel corso del Periodo di Adesione sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentita per aderire a offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Incaricato di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Cerved presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni Cerved sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento unico sul *post-trading* della Consob e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Cerved all'Intermediario Incaricato, o al relativo Intermediario Depositario presso il quale le Azioni Cerved siano depositate in conto titoli, a trasferire tali Azioni Cerved all'Offerente, anche attraverso conti transitori presso tali intermediari, se del caso.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti dell'Emittente il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni

Cerved presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni Cerved portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione delle percentuali di adesione all'Offerta, e il pagamento del Corrispettivo in relazione a tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo le Azioni Cerved che, al momento dell'adesione, risultino regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta, e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni Cerved derivanti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

## **F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA**

Le Azioni Cerved conferite all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data del Pagamento.

Fino alla Data del Pagamento, gli Aderenti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni Cerved portate in adesione. Tuttavia, gli Aderenti non potranno trasferire, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusa la costituzione di pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

## **F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Cerved complessivamente portate in adesione all'Offerta fino a tale data, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Cerved.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione di tali dati mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata al CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'offerta saranno resi noti dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi o meno delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative al successivo *Delisting*.

#### **F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Cerved sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Cerved, come indicato e con le eccezioni previste nei seguenti paragrafi.

##### **F.4.1 Italia**

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.

##### **F.4.2 Altri Paesi**

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata nei Paesi Esclusi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento l'Offerente emetterà in relazione all'offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti direttamente o indirettamente nei Paesi Esclusi. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Dal presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari nei Paesi Esclusi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto nei Paesi Esclusi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale dei Paesi Esclusi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva 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 legali e altri *advisor*. L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

## **F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Fermo restando il verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero di rinuncia a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà alla Data di Pagamento.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

## **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato dall'Offerente in denaro, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

## **F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I TITOLARI DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

## **F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA**

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle stesse; le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

## G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

### G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

#### G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento, mediante le seguenti risorse finanziarie:

- (i) fino a massimi Euro 1.000.000.000, mediante l'utilizzo di fondi propri, facendo ricorso agli apporti a titolo di capitale (gli "**Apporti di Capitale**") messi a disposizione da Castor, ai sensi di una *equity commitment letter* sottoscritta tra Castor e l'Offerente in data 24 marzo 2021; Castor a sua volta reperirà i fondi per tali apporti di capitale facendo ricorso a versamenti in conto capitale ovvero ad altri apporti al patrimonio netto ovvero da finanziamento soci messi a disposizione da Bidco Parent (direttamente) e FermION e da FSI (indirettamente) ai sensi di *equity commitment letters* sottoscritte alla Data di Annuncio;
- (ii) fino a massimi Euro 1.650.000.000, facendo ricorso ad apporti a titolo di capitale o altri apporti a patrimonio netto ovvero mediante finanziamenti soci messi a disposizione da Castor che, a sua volta, reperirà i fondi per tali apporti mediante l'utilizzo, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite da Castor in prossimità della Data di Pagamento, di una linea di credito *term* fino a massimi Euro 1.650.000.000 (la "**Linea di Credito Term**") ai sensi di un contratto di finanziamento sottoscritto in data 7 luglio 2021 (il "**Contratto di Finanziamento**") da Castor e l'Offerente con, *inter alios*, J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A., in qualità di banche finanziatrici originarie (congiuntamente, le "**Banche Finanziatrici Originarie**"), J.P. Morgan AG, Deutsche Bank S.p.A., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A., in qualità di *arrangers* (gli "**Arrangers**") e J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch, in qualità di emittente delle garanzie di esatto adempimento, la "**Banca Garante dell'Esatto adempimento**").

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente disporrà, inoltre, di una linea di credito *revolving* fino a massimi Euro 80.000.000 (la "**Linea di Credito Revolving**" e, unitamente alla Linea di Credito Term, le "**Linee di Credito**"), messa a disposizione da talune delle Banche Finanziatrici Originarie, che potrà essere utilizzata, tra l'altro, per finanziare esigenze generali di cassa e di capitale circolante del gruppo facente capo a Castor, eventuali acquisti di Azioni sul mercato nonché, attraverso un finanziamento *revolving* ponte, il prezzo delle Azioni nel contesto di Acquisti (come di seguito definiti), ove i proventi degli Apporti di Capitale o della Linea di Credito Term non fossero messi a disposizione di Castor in tempo utile.

In relazione a quanto precede, si precisa che le Linee di Credito non potranno essere utilizzate se non saranno soddisfatte talune condizioni sospensive, ferma rimanendo la possibilità delle Banche Finanziatrici Originarie di rinunciarvi. Tali condizioni sospensive, alcune delle quali già verificatesi, includono condizioni in linea con la prassi per operazioni similari, quali il rilascio di *legal opinion* o la consegna degli atti costitutivi di Castor e dell'Offerente, nonché la consegna di un certificato da parte di Castor che attesti che l'Offerente ha ricevuto adesioni all'Offerta per un numero di Azioni tale per cui, in seguito al relativo pagamento e alla

ricezione dei relativi Apporti di Capitale alla Data di Pagamento, l'Offerente diventi titolare di un numero di Azioni non inferiore al 50% delle Azioni più una, con diritto di voto, che permettano allo stesso di controllare le assemblee ordinarie dell'Emittente.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni delle Linee di Credito:

<b>Finanziamento</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Linea di Credito Term: fino a massimi Euro 1.650.000.000,00</li> <li>- Linea di Credito Revolving: fino a massimi Euro 80.000.000,00</li> </ul>
<b>Beneficiario Linea di Credito Term</b>	Castor
<b>Beneficiario Linea di Credito Revolving</b>	Castor Offerente
<b>Agent</b>	Lucid Agency Services Limited
<b>Arrangers</b>	J.P. Morgan AG, Deutsche Bank S.p.A., Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A.
<b>Banche Finanziatrici</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Linea di Credito Term: J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A.;</li> <li>- Linea di Credito Revolving: J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE e UniCredit S.p.A.</li> </ul> <p>Ulteriori soggetti, quali banche o istituzione finanziarie, potranno diventare parte del Contratto di Finanziamento in qualità di Banche Finanziatrici.</p>
<b>Banca Garante</b>	J.P. Morgan Chase Bank N.A. – Milan Branch.
<b>Scopo della Linea di Credito Term</b>	<p>La Linea di Credito Term sarà messa a disposizione per, <i>inter alia</i>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) supportare l'emissione delle garanzie di esatto adempimento;</li> <li>(ii) finanziare o rifinanziare, <i>inter alia</i>, il corrispettivo pagato o da pagarsi da parte dell'Offerente per ciascuna Azione in relazione (a) all'Offerta, (b) all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, (c) all'esercizio del Diritto di Acquisto, (d) all'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di Cerved nell'ambito della eventuale fusione tra l'Emittente e l'Offerente ai sensi dell'articolo 2501-bis del codice civile (l'entità risultante da tale fusione, la "<b>MergerCo</b>"), nonché (e) a eventuali acquisti sul mercato (ciascuno un "<b>Acquisto</b>");</li> <li>(iii) eventualmente far fronte al rifinanziamento dell'indebitamento del gruppo facente capo a Cerved (il "<b>Rifinanziamento</b>"); nonché</li> <li>(iv) finanziare o rifinanziare i costi connessi all'operazione.</li> </ul>
<b>Scopo della Linea di Credito Revolving</b>	<p>La Linea di Credito Revolving sarà messa a disposizione per, <i>inter alia</i>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) finanziare esigenze generali di cassa e di capitale circolante del gruppo facente capo a Castor,</li> <li>(ii) finanziare o rifinanziare eventuali acquisti di Azioni sul mercato, unitamente alle relative commissioni, costi e spese, nonché</li> <li>(iii) finanziare, attraverso un finanziamento <i>revolving ponte</i>, il prezzo delle Azioni nel contesto di Acquisti, ove i proventi degli Apporti di Capitale o della Linea di Credito Term non fossero messi a disposizione di Castor in tempo utile (la "<b>Linea di Credito Revolving Ponte</b>").</li> </ul>
<b>Rimborso finale</b>	<i>Bullet</i> alla data di scadenza (la " <b>Data di Scadenza Finale delle Linee di Credito</b> "), che ricorre originariamente 90 giorni dopo la data in cui è stato effettuato il primo utilizzo della Linea di Credito Term.
<b>Tasso di interesse</b>	<p>La somma di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) margine pari a 4 punti percentuali; e</li> <li>(b) EURIBOR/LIBOR (a seconda che gli importi delle Linee di Credito siano stati utilizzati in Euro o in Sterline o Dollari Americani), soggetti allo <i>zero floor</i>.</li> </ul>
<b>Impegni</b>	Castor e l'Offerente hanno assunto impegni in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a <i>basket</i> , limitazioni ed eccezioni. Con specifico riferimento all'operazione, Castor o, a seconda dei casi, Bidco Parent saranno, tra l'altro, soggetti a: (a) impegni relativi al <i>Delisting</i> e al compimento della procedura

---

per l'esercizio del Diritto di Acquisto; (b) qualora, successivamente alla Data di Pagamento, l'Offerente detenesse il 66,67% o più delle Azioni con diritto di voto, ma meno del 90%, un impegno a perfezionare la fusione tra l'Offerente e l'Emittente ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del codice civile; (c) qualora, successivamente alla Data di Pagamento, l'Offerente detenesse il 100% delle Azioni, un impegno a perfezionare la fusione tra MergerCo e Castor (qualora si sia verificata la fusione tra l'Offerente e l'Emittente ai sensi dell'articolo 2501-*bis* del codice civile) o la fusione tra l'Emittente, l'Offerente e Castor (qualora si sia verificato il *Delisting*); nonché (d) impegni relativi alla messa a disposizione dell'Emittente e/o dell'Offerente di taluni finanziamenti soci al fine di permettere alle stesse di porre in essere il Rifinanziamento e impegni a far sì che si verifichi tale Rifinanziamento.

---

#### **Garanzie**

Le Linee di Credito beneficeranno di:

- (i) un pegno sulle azioni di Castor; e
- (ii) un pegno sulle azioni dell'Offerente.

In un secondo momento le Linee di Credito beneficeranno inoltre di:

- (i) taluni pegni su crediti *intercompany*; e
- (ii) un pegno sulle azioni dell'Emittente.

In aggiunta alle garanzie reali sopra indicate, le Linee di Credito beneficeranno di una garanzia personale da parte di Castor e dell'Offerente.

---

In relazione all'eventuale Rifinanziamento, ferma restando la Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento, l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di finanziare o rimborsare certo indebitamento finanziario esistente dell'Emittente utilizzando un ammontare pari a (i) Euro 2.500.000.000<sup>3</sup> meno (ii) l'Esborso Massimo.

Si precisa che le Linee di Credito potrebbero essere successivamente estinte e sostituite:

- (i) con riferimento alla Linea di Credito Revolving, da un finanziamento bancario di tipo *revolving super senior secured*, a medio-lungo termine, per un importo fino a massimo Euro 80.000.000, avente il medesimo scopo della Linea di Credito Revolving e scadenza coincidente con il sesto anno e mezzo successivo all'utilizzo della Linea di Credito Term, da mettersi a disposizione di Castor e dell'Offerente da parte di talune delle Banche Finanziatrici Originarie ai sensi di una *commitment letter* sottoscritta in data 28 maggio 2021 tra Castor, da un lato, e le Banche Finanziatrici Originarie, gli Arrangers e la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, dall'altro lato (così come modificata in data 30 maggio 2021 e in data 2 luglio 2021 la "**Commitment Letter**"); e
- (ii) con riferimento alla Linea di Credito Term, da un prestito obbligazionario *senior secured* c.d. *high yield* da emettersi da parte di Castor, in relazione al quale in data 28 maggio 2021 Castor ha conferito mandato (successivamente modificato in data 30 maggio 2021 e in data 2 luglio 2021) a J.P. Morgan AG, Deutsche Bank S.p.A., Goldman Sachs International in qualità di *joint underwriters, joint initial purchasers, joint book-runners, joint placement agents, e/o joint managers* per l'organizzazione del relativo collocamento pubblico o privato.

Si precisa altresì che qualora l'emissione del prestito obbligazionario sopra indicato non avvenisse entro la Data di Scadenza Finale delle Linee di Credito, a Castor, unitamente al finanziamento di tipo *revolving super senior secured* che precede (e in luogo del prestito obbligazionario), verrebbe messo a disposizione, *medio tempore*, da talune delle Banche

---

<sup>3</sup> Importo che consente di coprire l'Esborso Massimo nonché eventualmente far fronte al rifinanziamento dell'indebitamento del gruppo facente capo a Cerved (sulla base dei dati contabili di Cerved al 31 dicembre 2020).

Finanziatrici Originarie ai sensi della Commitment Letter un finanziamento bancario *term bridge senior secured*, a medio termine, per un importo fino a massimi Euro 1.650.000.000 e avente il medesimo scopo della Linea di Credito Term e scadenza originaria coincidente con l'anno successivo all'utilizzo della Linea di Credito Term. Tale finanziamento *bridge senior secured* potrebbe essere successivamente (i) estinto nel contesto dell'emissione del prestito obbligazionario sopra descritto, ovvero, (ii) in caso di mancata emissione entro la scadenza del finanziamento *bridge senior secured*, convertito in un finanziamento a lungo termine avente scadenza coincidente con il sesto anno successivo alla scadenza originaria sopra indicata.

### **G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento**

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 7 luglio 2021, l'Offerente ha ottenuto da parte della Banca Garante dell'Esatto Adempimento l'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi della quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente a corrispondere, a semplice prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo.

In aggiunta a quanto precede, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto altresì l'impegno – per l'ipotesi in cui a seguito del completamento dell'Offerta si verificassero i presupposti giuridici dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto – ad emettere due ulteriori garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso, rispettivamente, in esecuzione del suddetto Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o nell'ambito della Procedura Congiunta.

## **G.2 MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE**

### **G.2.1 Motivazione dell'Offerta**

L'Offerta è volta ad acquistare la totalità delle Azioni Cerved emesse alla data del Documento di Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie.

Qualora ad esito dell'Offerta siano raggiunte le necessarie soglie di partecipazione azionaria, l'Offerente intende procedere al *Delisting*. Il *Delisting* consentirebbe a Cerved di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa nonché l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo e sull'innovazione dei prodotti e dei servizi con un'ottica di lungo periodo.

### **G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente**

Il Gruppo ION intende far sì che Cerved possa continuare ad essere gestita in modo indipendente dando continuità all'attuale progetto industriale di Cerved elaborato dal *management team* dell'Emittente, beneficiando al contempo delle sinergie di scala e di scopo derivanti dalla circostanza di essere parte di un gruppo industriale globale avente come obiettivi fondamentali l'accelerazione dell'innovazione dei prodotti e il miglioramento dell'efficienza operativa. A titolo esemplificativo, tali sinergie potrebbero riguardare lo sviluppo e l'innovazione dei prodotti nonché sinergie derivanti dalla condivisione di una *customer base* allargata.

Al riguardo, il Gruppo ION è pronto a contribuire alla crescita dell'Emittente facendo leva sull'esperienza che vanta nei settori del *software*, dell'analisi di dati e allo scopo di raggiungere taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Cerved resa nota al pubblico.

Peraltro, il Gruppo ION vanta già una presenza significativa in Italia con oltre 350 persone localizzate a Pisa e focalizzate su *product development*, ricerca e sviluppo e servizi ai clienti e complessivamente oltre 700 dipendenti in Italia.

Cerved potrà inoltre beneficiare delle competenze di sviluppo tecnologico e di prodotto che il Gruppo ION ha maturato innovando ed operando a livello globale negli ultimi 20 anni in *financial technology, software automation, data and analytics*.

Come emerge dalle presentazioni strategiche di Cerved disponibili al pubblico sul sito *internet* dell'Emittente, la crescita di Cerved prevede i seguenti obiettivi:

- (i) l'adozione di una struttura organizzativa e di *business* in 3 divisioni: *Risk Management, Growth Services e Credit Management*. Tale riorganizzazione rende Cerved unica nel suo settore a livello di *capital light business model*, vantaggio competitivo, attuato tramite dati e tecnologia offerti ad oltre 30.000 clienti *corporate* (che includono grandi aziende, PMI, società di *telco* e *utility*), finanziari (che includono banche, finanziarie e assicurazioni) e clienti *retail*. Questo allo scopo di supportare il sistema economico italiano a proteggersi da rischi di natura informativa e crescere in modo sostenibile;
- (ii) crescita principalmente facendo leva sulle proprie risorse e capacità (e parzialmente con il ricorso ad operazioni straordinarie in *Credit Management*, ove sussistano le condizioni di mercato) e di lungo termine in ciascuna divisione creando un modello di *business* che sia altamente *defensive, mission-critical* per i propri clienti e poco correlato con il ciclo economico e politico dei mercati in cui opera;
- (iii) essere *market leader* nel settore della fornitura di informazioni commerciali in *Risk Management* e *Growth Services* in Italia (grazie al *database* di riferimento più completo supportato da algoritmi e tecnologie accurate) nonché nei primi 3 *players* nel settore di *Credit Management*.

ION ritiene di poter contribuire alla creazione di valore tramite tre priorità strategiche ed operative:

- accelerare il processo di crescita facendo leva sulle proprie risorse e capacità di *digital transformation* come presupposto per migliorare processi operativi interni e dei servizi erogati ai clienti;
- sfruttare le potenzialità offerte dal mondo Data & Analytics per espandere lo sviluppo nuovi prodotti e nuove funzionalità;
- ottimizzare flessibilità operativa e commerciale attraverso l'accelerazione dello sviluppo internazionale e consentirà di portare sul mercato nuovi prodotti *stand-alone* che possano essere integrati nativamente con Cerved, fornendo l'opportunità di allargare la gamma dei servizi venduti in Italia e all'estero.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede piani di dismissione e/o riorganizzazione di alcuna linea di *business* del Gruppo Cerved, ivi inclusa la divisione *Credit*

*Management.* Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha adottato alcuna decisione formale che potrebbe avere un impatto sulla collocazione nazionale né delle sedi operative, né dei lavoratori dell'Emittente.

Ad ogni modo, l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro – fermo restando il pieno rispetto degli eventuali obblighi di notifica e/o l'eventuale rilascio dei necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti, in conformità alla normativa vigente – la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria (ulteriori rispetto alla possibile Fusione) e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia COVID-19.

A fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari in caso di avveramento o di rinuncia alla Condizione Soglia avuto riguardo all'obiettivo del *Delisting*, ai programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente e all'eventuale Fusione.

(i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (incluse le Azioni Proprie) con conseguente avveramento della Condizione Soglia*

In tale scenario, verrebbe conseguito l'obiettivo del *Delisting* e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, non sia stata raggiunta una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente incluse le Azioni Proprie, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente la realizzazione della Fusione secondo quanto illustrato al precedente Paragrafo G.2.4 (B).

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

(ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione compresa tra il 90% e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente e rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tale ipotesi, l'Offerente disporrebbe di diritti di voto sufficienti per approvare la Fusione nell'assemblea straordinaria dell'Emittente.

Nello scenario ipotizzato, l'Offerente disporrebbe di una partecipazione idonea ad attribuirgli il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati.

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

(iii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione compresa tra il 50% più una Azione e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente; rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e per il *Delisting*.

Verificandosi tale ipotesi, inoltre, l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione. Tuttavia, l'Offerente non sarebbe certo di disporre di diritti di voto sufficienti per determinare in Assemblea straordinaria l'approvazione della Fusione, dipendendo tale esito dalla percentuale di capitale sociale che sarebbe rappresentato in tale Assemblea.

L'Offerente eserciterebbe il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati.

Si precisa infine che, per far fronte agli oneri finanziari derivanti dalle Linee di Credito (nonché dal rifinanziamento delle stesse secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), non è escluso che, in caso di Fusione, venga fatto ricorso all'utilizzo di flussi di cassa derivanti dall'attività operativa dell'Emittente.

(iv) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore al 50% più una Azione del capitale sociale dell'Emittente ma comunque di entità tale da attribuire all'Offerente, anche in ragione della struttura proprietaria dell'Emittente, il potere di nominare la maggioranza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e il *Delisting*.

L'Offerente eserciterebbe il controllo di fatto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, c.c. e verrebbero realizzati i programmi futuri sopra illustrati.

Si precisa infine che, in tale ipotesi, è previsto che l'Offerente faccia fronte agli oneri finanziari derivanti dall'Offerta mediante l'utilizzo di fondi propri (per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

(v) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 10% del capitale sociale dell'Emittente ma di entità tale da non attribuire all'Offerente il potere di nominare la maggioranza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; rinuncia alla Condizione Soglia*

In tale scenario, non ricorrerebbero i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e il *Delisting*.

L'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista di minoranza nell'Emittente e la partecipazione dallo stesso detenuta rientrerebbe tra gli investimenti di natura finanziaria. Coerentemente con altri investimenti di minoranza del Gruppo ION detenuti con l'obiettivo di supportare il *management* delle società partecipate nell'attuare gli obiettivi strategici e industriali e nel creare valore nel lungo termine per le società partecipate, l'Offerente supporterebbe la realizzazione dell'attuale progetto industriale di Cerved elaborato dal *management team* dell'Emittente potendo contribuire alla crescita di Cerved anche attraverso accordi commerciali da stipularsi nel rispetto della normativa in materia di operazioni con parti correlate, ove applicabile, e mettendo a fattor comune con l'Emittente l'esperienza che il Gruppo ION vanta nei settori del *software*, dell'analisi di dati nonché favorendo il raggiungimento di taluni degli obiettivi di crescita previsti dalla strategia di Cerved resa nota al pubblico.

Si precisa infine che, in tale ipotesi, è previsto che l'Offerente faccia fronte agli oneri finanziari derivanti dall'Offerta mediante l'utilizzo di fondi propri (per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

### **G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente stesso.

### **G.2.4 Fusione**

#### **(A) Fusione in ipotesi di assenza di Delisting all'esito dell'Offerta e rinuncia alla Condizione Soglia**

Qualora il *Delisting* non fosse raggiunto al termine dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale raggiunta nell'Emittente a esito dell'Offerta, si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione, con conseguente *Delisting* dell'Emittente.

Al riguardo, si precisa che la Fusione sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e sarebbe altresì subordinata ai necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti. In particolare, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, il progetto di Fusione verrebbe approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente previo motivato parere favorevole di un comitato composto da amministratori indipendenti di Cerved. Nel caso in cui il parere di detto comitato non fosse favorevole, la delibera di approvazione da parte dell'assemblea non potrebbe essere adottata qualora la Fusione non fosse approvata anche con il voto favorevole della maggioranza dei soci non correlati votanti, sempre che questi ultimi rappresentino in assemblea almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto (c.d. "*whitewash*").

La fusione tra l'Emittente e l'Offerente potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. Al riguardo si segnala che: (i) il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

(B) Fusione in ipotesi di Delisting all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Inoltre, nel caso in cui, all'esito della Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente la realizzazione della Fusione.

La fusione tra l'Emittente e l'Offerente potrebbe qualificarsi, se del caso, come “fusione con indebitamento” con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

### **G.2.5 Modifiche previste della composizione degli organi sociali**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito alle proposte concernenti la composizione degli organi amministrativi (e di controllo) dell'Emittente e delle società del Gruppo Cerved. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

### **G.2.6 Modifiche previste dello statuto dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

### **G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE**

Il *Delisting* costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta in considerazione delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente.

Al termine dell'Offerta, qualora non ricorrano i presupposti giuridici per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante che non garantisca il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione della negoziazione delle Azioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

A tal proposito, si precisa sin d'ora che, anche in presenza di una scarsità del flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Inoltre, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà il *Delisting*.

In caso di *Delisting*, si precisa che i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

**H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

Fatta salva l'ordinaria attività e quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

**H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

Per completezza, si precisa che il Term Sheet contiene pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 lett. c), del TUF, relative a Cerved e a Bidco Parent. Per ulteriori informazioni in merito al Term Sheet si rinvia alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente (<https://company.cerved.com/>) e allegate al presente Documento di Offerta come appendice M1. Si precisa, altresì, che il Term Sheet contiene pattuizioni in tema di corporate governance e circolazione delle azioni di BidCo Parent che avranno efficacia soltanto nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, intervenga il Delisting dell'Emittente e FSI dovesse procedere alla conversione dello Strumento Finanziario.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento un compenso fisso pari a Euro 200.000;
- (b) a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
  - (i) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari, che non potrà eccedere l'importo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione; e
  - (ii) un diritto fisso pari a Euro 3 per ciascuna Scheda di Adesione raccolta direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari.
- (c) Resta inteso che il limite massimo complessivo dei compensi agli Intermediari Incaricati per commissioni e diritto fisso è pari a Euro 500.000.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al precedente punto (b)(i) relative al controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (b)(ii) relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

## M. APPENDICI

### M.1 ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI

Si riportano di seguito le informazioni essenziali relative al Term Sheet sottoscritto in data 7 marzo 2021 tra FermION e FSI. Le informazioni essenziali di seguito riportate sono messe a disposizione del pubblico sul sito internet di Cerved (<https://company.cerved.com/>) e di Consob ([www.consob.it](http://www.consob.it)).

**Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti")**

#### Cerved Group S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art 130 del Regolamento Emittenti si rende noto quanto segue.

In data 7 marzo 2021, FermION Investment Group Limited ("**FermION**") (società costituita in Irlanda con sede legale presso Minerva House, Simonscourt Road, Dublin 4) e FSI SGR S.p.A. ("**FSI**") (società di gestione del risparmio con sede legale in 20121 - Milano, Via San Marco 21/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09422290966, che agisce in nome e per conto del fondo di investimento alternativo riservato "FSI I"), hanno sottoscritto un *term sheet* vincolante (il "**Term Sheet**") per stabilire i termini principali del coinvestimento di FSI con FermION in Castor Bidco Holdings Limited ("**Bidco Parent**") finalizzato all'acquisizione di Cerved Group S.p.A. ("**Cerved**") con impegno delle parti a stipulare prima della data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta, accordi che riflettano i termini concordati nel Term Sheet. Le pattuizioni contenute nel Term Sheet rilevano ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5 lett. c), del TUF. FermION è controllata da ION Capital Partners Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di private company limited by shares, con sede legale presso Minerva House, Simonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda, a sua volta indirettamente controllata dal Sig. Andrea Pignataro, nato a Bologna il 10 giugno 1970, cittadino italiano ("**AP**").

In data 8 marzo 2021 Castor S.r.l. ("**Castor**"), società interamente controllata da Bidco Parent – mediante apposito comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti – ha reso nota l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta**") avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Cerved (le "**Azioni Cerved**").

Il Term Sheet riguarda le seguenti società:

- (i) Castor Bidco Holdings Limited (sopra definita Bidco Parent), società di diritto irlandese, costituita in forma di *private company limited by shares*, con sede legale presso Minerva House, Simonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda;
- (ii) Cerved Group S.p.A., con sede legale in Via dell'Unione Europea n. 6A-6B, 20097, San Donato Milanese (MI), codice fiscale e partita IVA n. 08587760961, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, con REA n. MI-203563, con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In caso di buon esito dell'Offerta, Cerved sarà indirettamente controllata, ai sensi dell'art. 93 del TUF e dell'art. 2359 del Codice Civile, da AP tramite Bidco Parent.

Il Term Sheet prevede l'impegno di FSI a sottoscrivere, a fronte del versamento di un importo pari a Euro 150 milioni <sup>(4)</sup>, uno strumento finanziario privilegiato emesso da Bidco Parent (lo "**Strumento Finanziario**"), riscattabile o convertibile in azioni privilegiate riscattabili di Bidco Parent (le "**Azioni Privilegiate**"). Il Term Sheet prevede che lo Strumento Finanziario abbia, tra l'altro, le seguenti caratteristiche:

- (i) durata fino ad un massimo di 5 anni;
- (ii) facoltà di conversione, entro 12 mesi dalla eventuale revoca delle Azioni Cerved dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, in Azioni Privilegiate rappresentative di una quota del capitale sociale di Bidco Parent proporzionale all'ammontare dell'investimento complessivo effettuato da FSI;
- (iii) nel caso di mancata conversione in Azioni Privilegiate, facoltà di riscatto, su richiesta sia di FSI sia di FermION con preavviso di sei mesi.

Il Term Sheet ha ad oggetto lo Strumento Finanziario che sarà emesso da Bidco Parent e le Azioni Cerved, che saranno possedute dall'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta. Alla data odierna, né FermION né FSI sono titolari, direttamente o indirettamente, di Azioni Cerved.

A seguito della sottoscrizione da parte di FSI dello Strumento Finanziario, si applicheranno le seguenti previsioni:

- (a) il consiglio di amministrazione di Bidco Parent sarà composto da 5 amministratori. FermION avrà il diritto di nominare 4 membri del consiglio di amministrazione, ivi inclusi l'amministratore delegato e il presidente; finché FSI manterrà più del 50% delle quote dello Strumento Finanziario o delle Azioni Privilegiate rivenienti dalla eventuale conversione dello Strumento Finanziario, FSI avrà il diritto di nominare 1 membro del consiglio di amministrazione e 1 osservatore senza diritto di voto;
- (b) il consenso di FSI (a livello di consiglio di amministrazione o di assemblea degli azionisti di Bidco Parent, a seconda dei casi) sarà richiesto per l'approvazione delle seguenti materie: modifica dell'atto costitutivo e dello statuto; operazioni che comportano una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale; liquidazione, scioglimento o delibere simili, ad eccezione di quelle relative a ipotesi di *exit*; deposito di istanze o qualsiasi altra azione finalizzata all'ammissione a procedura concorsuale o alla liquidazione;
- (c) FSI riceverà informazioni periodiche di natura finanziaria e gestionale riguardanti Bidco Parent/Cerved, ivi inclusi il *budget* e il *business plan*, nella misura in cui sia consentito ai sensi della disciplina applicabile in materia di abusi di mercato.

Il Term Sheet è depositato nei termini di legge presso il Registro delle Imprese di Milano e le informazioni essenziali ad esso relative sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di Cerved (<http://company.cerved.com>).

---

<sup>4</sup> Da considerarsi quale importo massimo dell'investimento di FSI.

**N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sotto sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (a) presso la sede legale dell'Offerente in Milano, Via Alessandro Manzoni 38;
- (b) presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, Intesa Sanpaolo S.p.A., IMI Corporate & Investment Banking, in Milano, Largo Mattioli 3;
- (c) sul sito *internet* dell'Offerente <https://castorgrowth.com/>; e/o
- (d) sul sito *internet* dell'Emittente <https://company.cerved.com/>;

Il Documento di Offerta è altresì disponibile presso la sede legale degli Intermediari Incaricati e sul sito *internet* del *Global Information Agent* all'indirizzo [www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it).

**N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

**N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, corredata dagli allegati previsti per legge.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**Castor Bidco S.p.A.**



---

Nome: Luca Peyrano

Carica: Amministratore Unico