

COMUNICATO STAMPA

BFF BANKING GROUP ANNUNCIA L'ACQUISIZIONE DI IOS FINANCE

L'operazione conferma la forte crescita internazionale del Gruppo e rafforza la propria leadership in Spagna

Milano, 27 marzo 2019 – Banca Farmafactoring S.p.A. (“**BFF**” o il “**Gruppo**”) – operatore leader nei servizi finanziari ai fornitori del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione in Europa – annuncia di aver firmato un accordo vincolante con Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank AG**”) e alcuni azionisti di minoranza per l’acquisizione fino al 100% di IOS Finance (l’“**Operazione**”).

IOS Finance, E.F.C., S.A. (“**IOS Finance**” o la “**Target**”) fornisce servizi di gestione del credito e di factoring pro-soluto verso i fornitori del Sistema Sanitario Nazionale (“**SSN**”) e altri enti della Pubblica Amministrazione (“**PA**”) in Spagna. IOS Finance opera principalmente con i debitori del segmento SSN in tutte le *Comunidades* autonome (Regioni) in Spagna, dove copre più di 710 ospedali (pubblici e privati), 70 enti della PA, e offre ai propri clienti sia soluzioni personalizzate di gestione del credito, sia factoring pro-soluto (rispettivamente c. €273 mln di volumi gestiti e €366 mln di volumi acquistati nel 2018).

L’Operazione rinforza ulteriormente la posizione di leadership di BFF in Europa e permette al Gruppo di:

- Rafforzare la propria leadership nel mercato iberico, con nuovi volumi di crediti acquistati e gestiti pari a oltre €1,3 mld¹ in Spagna (di cui c. €1,1 mld¹ di crediti pro-soluto acquistati);
- Accelerare la crescita in Spagna, un mercato sotto penetrato per quanto riguarda il factoring verso il SSN e la PA, laddove l’attuale contesto politico potrebbe determinare un allungamento dei *DSO* (“*days of sales outstanding*”);
- Aumentare la diversificazione geografica, con il 36%¹ del totale dei crediti verso la clientela in mercati diversi dall’Italia;
- Espandere l’offerta di gestione del credito in Spagna, con €273 mln di crediti commerciali gestiti dalla Target per conto dei propri clienti;
- Integrare un team esperto, con oltre 15 anni di attività nel settore, nel business di BFF già in forte crescita in Spagna;
- Creare valore per gli azionisti grazie a importanti potenziali sinergie derivanti

¹ Dati 2018 pro-forma per l’Operazione.

dall'integrazione di IOS Finance con il business spagnolo di BFF.

Con un corrispettivo totale in cassa pari a €25,0 mln², l'Operazione rappresenta un multiplo P/E 2018 pre-sinergie pari a 8.3x³ e un multiplo P/TBV di 1.6x⁴, per un business con un elevato RoTE (c. 19%^{3,4}), basso rischio, basso assorbimento di capitale ed elevate sinergie potenziali.

L'Operazione è soggetta al nulla-osta di Banca di Spagna e alla notifica a Banca d'Italia. Il *closing* è previsto nel 3° trimestre 2019.

“Questa acquisizione rappresenta un ulteriore acceleratore per lo sviluppo del nostro business in Spagna. Contribuisce a espandere il portafoglio prodotti ai clienti, e a integrare due team di valore per garantire ai nostri clienti un livello di “execution” sempre maggiore.” – **Javier Molinero, Direttore Generale di BFF Banking Group in Spagna.**

“Conosciamo IOS e il suo team sin da quando siamo entrati nel mercato spagnolo nel 2010. Questa acquisizione ci permette di cogliere una parte sempre maggiore della crescita che ci attendiamo dal mercato spagnolo e di ampliare, completandola, la nostra offerta. Ci aspettiamo che la transazione genererà ritorni positivi per i nostri azionisti, coerentemente con la nostra strategia di crescita.” – **Massimiliano Belingheri, Amministratore Delegato di BFF Banking Group.**

IOS Finance

IOS Finance, fondata nel 2007, è uno degli operatori leader nel factoring dei crediti commerciali verso il settore pubblico in Spagna, con sedi a Barcellona e Madrid, e con un team di 23 dipendenti. La sua offerta include sia factoring pro-soluto sia soluzioni di gestione dei crediti commerciali verso gli ospedali pubblici e altri enti della PA in Spagna. Nel 2018 IOS Finance ha acquistato (pro-soluto) €366 mln di crediti commerciali e gestito ulteriori €273 mln per conto dei propri clienti. Nell'arco dello stesso periodo, IOS Finance ha registrato ricavi per €7,1 mln⁵, costi operativi pari a €2,6 mln e un utile netto rettificato di €3,2 mln³. I crediti netti verso la clientela e il patrimonio netto tangibile (prima del dividendo *pre-closing* per un importo massimo fino a €27 mln) alla fine del 2018 ammontano rispettivamente a €98 mln e €43 mln⁶.

² Soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo sulla base del NAV – *Net Asset Value* – al closing, calcolato escludendo, se positivo, il risultato netto generato nel 2019 che maturerà a favore di BFF.

³ Dati manageriali FY2018 secondo i principi IFRS. Utile Netto rettificato per (i) escludere il costo della garanzia fornita da Deutsche Bank AG e terminata a gennaio 2019 e per (ii) includere gli interessi passivi aggiuntivi (assumendo l'attuale costo del *funding* della Target) in relazione al dividendo *pre-closing*.

⁴ Dati manageriali FY2018 secondo i principi IFRS. Patrimonio netto tangibile 2018 pro-forma per escludere il dividendo *pre-closing* per €27 mln.

⁵ Dati manageriali FY2018 secondo i principi IFRS. Ricavi pari alla somma degli interessi netti più le commissioni nette. Ricavi rettificati per (i) escludere il costo della garanzia fornita da Deutsche Bank AG e terminata a gennaio 2019 e (ii) per includere gli interessi passivi aggiuntivi (assumendo l'attuale costo del *funding* della Target) in relazione al dividendo *pre-closing*.

⁶ Dati manageriali FY2018 secondo i principi IFRS.

IOS Finance è un *Establecimiento Financiero de Crédito* (“EFC”), un ente finanziario vigilato da Banca di Spagna. Deutsche Bank AG detiene la maggioranza del capitale sociale (55,3%), mentre il rimanente 44,7% è posseduto dai tre fondatori.

L’Operazione

BFF, Deutsche Bank AG e due azionisti di minoranza della Target (che insieme possiedono il 72,4% del capitale sociale) hanno firmato un accordo vincolante (l’**“Accordo”**), ai sensi del quale è previsto che BFF acquisisca fino al 100% di IOS Finance per un corrispettivo, da pagarsi interamente per cassa, pari a €25,0 mln (soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo sulla base del NAV – *Net Asset Value* – al *closing*).

Sulla base dello statuto di IOS Finance, qualsiasi trasferimento di azioni è soggetto a un diritto di prelazione (cosiddetto *Right of First Refusal* – **“ROFR”**) a favore di ciascuno degli azionisti non venditori. La firma del contratto di vendita delle azioni (cosiddetto *Sale and Purchase Agreement* - **“SPA”**), nei termini già pattuiti ai sensi dell’Accordo, rimane soggetta alla scadenza di un periodo di 30 giorni entro il quale il ROFR potrà essere esercitato dal terzo azionista di minoranza non partecipante all’Accordo, detentore del residuo 27,6% del capitale di IOS Finance. Alla scadenza dei termini per l’esercizio e per il successivo completamento del ROFR da parte del terzo azionista, Deutsche Bank AG è impegnata verso BFF ad esercitare il suo diritto di *Drag Along* ai sensi degli accordi parasociali esistenti nei confronti del terzo azionista di minoranza, in modo che anche quest’ultimo debba trasferire le proprie azioni a BFF alle condizioni dello SPA.

Agli attuali azionisti di IOS Finance verrà distribuito un dividendo prima del completamento dell’Operazione per un ammontare massimo fino a €27 mln (**“Dividendo Pre-Closing”**), e pertanto il patrimonio netto di Gruppo al *closing* si ridurrà per un pari importo. In seguito al perfezionamento, BFF intende fondere la Target nel proprio business spagnolo.

Si stima che l’Operazione comporterà un assorbimento di capitale nel 2019 per un massimo di c. €17 mln⁷, in gran parte legato a:

- €10 mln di avviamento;
- €5 mln di impatto negativo non ricorrente (dopo le imposte), assumendo l’armonizzazione del metodo di contabilizzazione degli interessi di mora di IOS Finance con quelli di BFF. Infatti, IOS Finance attualmente riconosce gli interessi di mora, sulla base del principio di competenza, assumendo un *recovery rate* (stima di incasso) del 100% contro il 45% assunto da BFF. Tuttavia, poiché in Spagna BFF incassa il 100% degli interessi di mora dovuti, si stima che tale impatto sarà completamente controbilanciato negli anni successivi dall’*over-recovery* degli interessi di mora.

⁷ Incluso l’assorbimento di capitale relativo al consolidamento delle RWA di IOS Finance sulla base del Total Capital ratio target del 15%. L’impatto sul capitale al *closing* dipenderà in ultima istanza da (i) il prezzo effettivamente pagato (che dipende dal meccanismo di aggiustamento del prezzo) e (ii) dall’ammontare del fondo di interessi di mora transitati a conto economico al *closing*.

Al *closing*, BFF rimborserà la linea di finanziamento della Target attualmente erogata da Deutsche Bank AG (pari a €52 mln alla fine del 2018⁸). Sia il prezzo sia il rimborso del finanziamento di Deutsche Bank AG saranno pagati con le linee di finanziamento esistenti di BFF.

Il perfezionamento dell'Operazione è subordinato (i) al nulla-osta di Banca di Spagna, (ii) alla notifica a Banca d'Italia, e si stima abbia luogo nel 3° trimestre del 2019.

L'utile netto generato nel 2019, se positivo, è escluso dal meccanismo di aggiustamento prezzo e pertanto maturerà a favore di BFF.

Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., tramite la sua divisione bancaria di investimento, ha agito in qualità di unico consulente finanziario di BFF Banking Group relativamente all'Operazione. Uría Menéndez ha fornito consulenza legale, PwC ha prestato servizi di consulenza finanziaria, contabile e fiscale, e Di Tanno e Associati servizi di consulenza fiscale e di *structuring*.

Conference call

L'Operazione sarà illustrata giovedì 28 marzo alle ore 10:30 CET (9:30 ora del Regno Unito) nel corso di una conference call, che potrà essere seguita collegandosi a uno dei seguenti numeri:

Italia: (+39) 0267688 oppure 800 914241 (numero verde solo da rete fissa)

Regno Unito: 02030598171 (connessione locale)

Stati Uniti: 8558205363 (numero verde)

Altri paesi: +39 0267688

*Quando richiesto, comporre *0 sul proprio telefono per parlare con i Conference Specialists.*

Si accede alla conference call dopo la registrazione dei dati (nome, cognome e nome dell'azienda).

La presentazione sarà disponibile prima dell'inizio della conference call sul sito del Gruppo BFF www.bffgroup.com nella sezione *Investor relations > Presentazioni*.

Il presente comunicato è disponibile online sul sito del Gruppo BFF www.bffgroup.com nella sezione *Investor relations > Comunicati Stampa*.

BFF Banking Group

BFF Banking Group è l'operatore leader specializzato nella gestione e nello smobilizzo pro-soluto di crediti commerciali vantati nei confronti delle Pubbliche Amministrazioni in Europa, quotato alla Borsa di Milano dal 2017. BFF Banking Group opera in Italia, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Spagna, Portogallo, Grecia e Croazia. Nel 2018 ha registrato un Utile Netto Consolidato e rettificato di € 91,8 milioni, con un coefficiente CET1 di Gruppo a fine dicembre 2018 pari a 10,9%. www.bffgroup.com

⁸ Prima del dividendo *pre-closing*.



Contatti

Investor Relations

Enrico Tadiotto, Claudia Zolin

investor.relations@bffgroup.com

+39 02 49905 458/620

+39 338 5772272

Media Relations

Alessia Barrera, Gianluca Basciu

newsroom@bffgroup.com

+39 02 49905 616/623

+39 340 3434065