



Sede sociale in Jolanda di Savoia (Ferrara), via Cavicchini, 2
Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Ferrara 08677760962
Capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 174.656.465,00

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO ALL'INVESTIMENTO DA PARTE DI B.F. S.p.A. NEL FONDO ITALIANO *AGRITECH & FOOD* ISTITUITO E GESTITO DA FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR S.p.A., CHE COSTITUISCE UN'OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTE CORRELATA, E PREDISPOSTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 5 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA NUMERO 17221 DEL 12 MARZO 2010 E IN CONFORMITÀ ALL'ALLEGATO 4 AL PREDETTO REGOLAMENTO

28 luglio 2021

Il presente documento informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di B.F. S.p.A. in Jolanda di Savoia (Ferrara), via Cavicchini, 2, nonché sul sito *internet* di B.F. S.p.A. all'indirizzo "www.bfspa.it" e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato, all'indirizzo "www.1info.it".

INDICE

PREMESSA	3
1 AVVERTENZE	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	4
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	4
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	4
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione	6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per BF dell'Operazione.....	7
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità .	7
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	8
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti degli organi di amministrazione di BF e/o di società da quest'ultima controllate	9
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di BF coinvolti nell'Operazione	9
2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione	9
2.8.1 Attività del Comitato OPC.....	9
2.8.2 Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BF	10
2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma secondo, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni.....	11
ALLEGATI	12

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da B.F. S.p.A. (“**BF**” o la “**Società**”) in relazione all’investimento da parte di BF nel Fondo Italiano *Agritech & Food* (il “**Fondo**”), fondo di investimento alternativo italiano mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori professionali, costituito e gestito da Fondo Italiano d’Investimento SGR S.p.A. (“**FII SGR**”), mediante la sottoscrizione di quote del Fondo medesimo per un importo complessivo di Euro 120.000.000 (in una o più *tranche* sino a concorrenza di tale importo) (l’“**Operazione**”).

Il Regolamento del Fondo è attualmente oggetto d’istruttoria da parte della Consob ai fini della sua approvazione.

Non avendo il Fondo personalità giuridica, il rapporto di correlazione è stato valutato con riferimento alla società di gestione del Fondo medesimo, ossia FII SGR. In particolare, l’Operazione è stata qualificata come “*operazione con parte correlata*” – ai sensi del “*Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate*” adottato dalla CONSOB con delibera numero 17221 del 12 marzo 2010 (il “**Regolamento OPC**”), dell’*International Accounting Standard* n. 24 e dell’art. 2 della “*Procedura per le operazioni con parti correlate*” adottata dal Consiglio di Amministrazione di BF in data 10 aprile 2017 e da ultimo modificata in data 23 giugno 2021 (la “**Procedura OPC**”) – in quanto FII SGR è una società controllata, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2359, comma primo, numero 1, del Codice Civile, da CDP Equity S.p.A. (“**CDP Equity**”) (1), la quale detiene una partecipazione in BF pari al 18,8% del capitale sociale ed è stata qualificata quale “*parte correlata*” di BF.

L’Operazione si qualifica, inoltre, come “*operazione di maggiore rilevanza*” in quanto è superata la soglia del 5% dell’indice di rilevanza del controvalore dell’Operazione di cui all’art. 1.1 dell’Allegato 3 al Regolamento OPC, tenuto conto dell’ammontare dell’investimento da parte di BF nel Fondo pari a Euro 120.000.000.

Tenuto conto di quanto sopra indicato, in data 21 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione di BF ha: (i) approvato l’Operazione, previo ottenimento di motivato parere vincolante e favorevole del Comitato per le operazioni con parti correlate della Società (il “**Comitato OPC**”) – reso in data 20 luglio 2021 – sull’interesse di BF al compimento dell’Operazione e sulla congruità dei termini e condizioni della stessa; nonché (ii) approvato il presente Documento Informativo.

Il presente Documento Informativo è stato, quindi, messo a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previsti dalla disciplina applicabile, presso la sede sociale della Società in Jolanda di Savoia (Ferrara), via Cavicchini, 2, sul suo sito *internet* di BF, all’indirizzo “www.bfspa.it”, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato, all’indirizzo “www.1info.it”.

Al presente Documento Informativo è accluso il parere favorevole rilasciato dal Comitato OPC sull’interesse della Società al compimento dell’Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, cui è allegata la *fairness opinion* rilasciata a beneficio del medesimo comitato dallo Studio Laghi in merito alla congruità dei termini e condizioni

(1) Sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, CDP Equity detiene circa il 68% del capitale sociale di FII SGR.

dell'Operazione (Allegato A).

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo si qualifica come “*operazione con parte correlata*” ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, in considerazione del fatto che FII SGR è una società controllata da CDP Equity, la quale detiene una partecipazione in BF pari al 18,8% del capitale sociale ed è stata qualificata quale “*parte correlata*” di BF.

Nel corso dell'adunanza del Consiglio di Amministrazione chiamata ad approvare l'Operazione, hanno dichiarato, per quanto occorrer possa ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del Codice Civile, di essere portatori di un interesse con riferimento all'Operazione i seguenti amministratori:

- (i) Rosella Locatelli, in quanto anche componente del Consiglio di Amministrazione di Intesa San Paolo S.p.A. che detiene una partecipazione pari al 12,5% del capitale sociale di FII SGR; e
- (ii) Davide Colaccino, in quanto ha rivestito la carica di Direttore Affari Istituzionali, Comunicazione e Sostenibilità di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., che controlla CDP Equity.

Tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, non si ravvisano, a giudizio di BF, specifici rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura. Ciò anche in considerazione del fatto che a tal riguardo sono stati adottati dalla Società i presidi e le misure previsti dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

Per maggiori dettagli sulla procedura di *governance* espletata si veda il successivo Paragrafo 2.8 del presente Documento Informativo.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione consiste nella sottoscrizione da parte di BF di quote del Fondo per un importo complessivo di Euro 120.000.000 (in una o più *tranche* sino a concorrenza di tale importo), subordinatamente al nulla osta di Consob all'avvio della commercializzazione del Fondo, il quale prevede che, in sede di prima raccolta, siano ottenuti impegni di sottoscrizione per almeno Euro 250.000.000.

Il Fondo è stato costituito per essere un soggetto in grado di sviluppare in modo organico e integrato il settore dell'*agritech*, al fine di contribuire allo sviluppo della filiera agroalimentare nazionale. Ciò avverrà attraverso operazioni di investimento diretto (ovvero attraverso specifici veicoli di investimento) ⁽²⁾, prioritariamente con acquisizione di partecipazioni di maggioranza e ove del caso anche in *partnership* con altri soggetti (quali altri fondi gestiti di FII SGR o BF stessa, nel rispetto della regolamentazione sui conflitti di interesse, ovvero fondi di *private equity*), in società che presentino adeguato fatturato (indicativamente, compreso tra i 20 e i 250 milioni di Euro), nonché adeguata redditività e solidità patrimoniale, operanti nei

⁽²⁾ L'investimento potrà essere realizzato attraverso l'acquisizione di azioni, ovvero di strumenti finanziari convertibili in azioni o partecipativi.

seguenti settori: *agritech, food, precision farming, e-commerce*, tecnologie per la produzione di *bio-energy*, chimica verde, irrigazione e sementi. In particolare, si tratta di società operanti in Italia, in tutti i segmenti del settore agroalimentare ovvero che siano principalmente coinvolte nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, sotto forma di beni primari nonché derivanti dalla loro trasformazione o dei servizi ad essa connessi con un'attenzione particolare ai segmenti dell'*Agritech & Food*.

Il Fondo è riservato ad investitori professionali. In particolare, FII SGR ha individuato BF quale *cornerstone investor* del Fondo, in ragione della sua attività di *holding* di un gruppo agro-industriale integrato che presidia tutta la filiera agricola ed è all'avanguardia nel settore del *precision farming*, nonché in prima linea nel favorire la *digital transformation* delle aziende dell'agroalimentare; per questo, la Società è in grado di fornire un supporto importante nell'individuazione della *pipeline* di possibili operazioni di investimento del Fondo.

Dopo aver posto le basi per la definizione della partecipazione della Società al Fondo e per l'implementazione del complessivo progetto, attraverso una prima puntuazione non vincolante tra FII SGR e BF, dato il ruolo di *cornerstone investor* rivestito dalla Società, BF ha approvato la sottoscrizione di quote del Fondo per complessivi 120 milioni di Euro. In particolare, si è approvata la sottoscrizione sia di "quote A" del Fondo, riservate agli investitori professionali, sia di "quote B" riservate a BF e all'*investment team* del Fondo, queste ultime rappresentano massimo l'1% dell'investimento complessivo raccolto dal Fondo, ma sono beneficiarie di *carried interest* (pari al 20% con rendimento minimo del 6% per le quote A) e sono esenti dal pagamento di commissioni di gestione a FII SGR.

Subordinatamente all'approvazione del Regolamento del Fondo da parte della Consob, la *governance* del Fondo si caratterizzerebbe per la presenza, oltre che del consiglio di amministrazione di FII SGR – che approva e attua le politiche di investimento e le operazioni di investimento/disinvestimento del Fondo – e dell'assemblea degli investitori ⁽³⁾, di:

- un comitato investimenti – composto dai tre "key men" dell'*investment team* (ossia l'amministratore delegato di FII SGR e due *senior partner* di FII SGR nominati d'intesa con BF), dal *Chief Investment Officer* di FII SGR e da un componente nominato da BF – che è organo deputato al rilascio di pareri non vincolanti a favore del consiglio di amministrazione di FII SGR in merito alle operazioni del Fondo (deliberando a maggioranza assoluta, ma con veto dei *key men*);
- un *advisory board*, i cui membri sono in maggioranza designati da BF, competente per il rilascio di pareri vincolanti con riferimento ad operazioni del Fondo per cui sussistano conflitti di interesse e alla nomina e sostituzione dei *key men*.

La durata del Fondo è di 12 anni, estendibili per massimi ulteriori 3 anni, e il periodo di investimento è di 5 anni (estendibili sino a 6) dalla data di completamento della prima *tranche* di raccolta di investimenti.

Nel contesto dell'Operazione si prevede altresì la formalizzazione tra FII SGR e BF, quale *cornerstone investor*, di un accordo ancillare che preveda la facoltà di BF di partecipare a e, quindi, di realizzare con il Fondo investimenti congiunti in eventuali *target*, a parità di condizioni con il Fondo, oppure di formulare, in caso di volontà del Fondo di procedere ad un'operazione di disinvestimento, una prima offerta per la

⁽³⁾ L'assemblea è competente su alcune specifiche materie, tra cui, la sostituzione della società di gestione del Fondo, modifiche al regolamento del Fondo, la proroga della durata o la liquidazione del Fondo; essa delibera a maggioranza semplice, rafforzata o qualificata (definita in relazione al totale degli investimenti), a seconda della materia e, in taluni casi, purché in tali maggioranze sia compreso il voto favorevole di BF.

realizzazione della stessa.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

Non avendo il Fondo personalità giuridica, il rapporto di correlazione è stato valutato con riferimento alla società di gestione del Fondo medesimo, ossia FII SGR.

Alla luce di quanto previsto dal Regolamento OPC, in particolare di quanto indicato nella relativa Appendice, dall'*International Accounting Standard* n. 24 e dall'art. 2 della Procedura OPC, si è reputato sussistente un rapporto di correlazione tra BF e FII SGR, in conseguenza del fatto che, alla data del presente Documento Informativo, CDP Equity:

- (i) controlla FII SGR, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2359, primo comma, numero 1, del Codice Civile, in forza della titolarità di una partecipazione nella stessa pari al 68% del capitale sociale di FII SGR;
- (ii) detiene una partecipazione in BF pari al 18,8% del capitale sociale ed è stata qualificata quale parte correlata della Società ⁽⁴⁾.

L'Operazione è stata quindi qualificata come "*operazione con parte correlata*", avendo riguardo al trasferimento di risorse da BF al Fondo, ancorché quest'ultimo sia un'entità diversa da FII SGR che è la parte correlata della Società. In ottica sostanzialista e prudentziale, infatti, si è dato rilievo – tra l'altro – anche alle seguenti circostanze: il ruolo di *cornerstone investor* rivestito da BF, anche in sede di definizione delle caratteristiche e della regolamentazione del Fondo insieme a FII SGR, le commissioni di gestione che FII SGR riceverà dal Fondo, il coinvolgimento particolare di BF nella *governance* e nell'attività di investimento del Fondo.

Sulla base delle medesime considerazioni, l'Operazione è stata altresì considerata come "*di maggiore rilevanza*" ai sensi dell'articolo 3 del Regolamento OPC, in quanto – avuto riguardo al complessivo investimento di BF nel Fondo – essa supera la soglia del 5% dell'indice di rilevanza del controvalore dell'Operazione previsto all'Allegato 3 al Regolamento OPC ai fini della qualificazione di un'operazione con parti correlate come, per l'appunto, "*operazioni di maggiore rilevanza*" ⁽⁵⁾.

Si segnala che, viceversa, alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo,

⁽⁴⁾ Benché CDP Equity detenga una partecipazione inferiore al 20% del capitale sociale di BF, essa è stata qualificata quale soggetto in grado di esercitare un'influenza notevole sulla Società e, di conseguenza, quale parte correlata di BF.

⁽⁵⁾ Ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, sono di maggiore rilevanza le operazioni tra parti correlate in cui almeno uno dei seguenti indici di rilevanza risulti superiore alla soglia del 5%: (a) indice di rilevanza del controvalore (*i.e.*, il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato); (b) l'indice di rilevanza dell'attivo (*i.e.*, il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione, tratti dal più recente stato patrimoniale, e il totale attivo della società, tratti dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società); e (c) l'indice di rilevanza delle passività (*i.e.*, il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo della società, tratti dal più recente stato patrimoniale).

l'acquisizione da parte di BF delle quote del Fondo non configura per BF un'acquisizione significativa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 71 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per BF dell'Operazione

Come indicato nel precedente Paragrafo 2.1, per effetto dell'esecuzione dell'Operazione, BF sottoscriverà quote del Fondo, costituito per essere un soggetto in grado di sviluppare in modo organico e integrato il settore dell'*agritech*, al fine di contribuire allo sviluppo della filiera agroalimentare nazionale, attraverso operazioni di investimento in società che presentino adeguato fatturato, nonché adeguata redditività e solidità patrimoniale, operanti in Italia, in tutti i segmenti del settore agroalimentare ovvero che siano principalmente coinvolte nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, sotto forma di beni primari nonché derivanti dalla loro trasformazione o dei servizi ad essa connessi con un'attenzione particolare ai segmenti dell'*Agritech & Food*.

La Società è stata scelta dalla società di gestione del Fondo come *cornerstone investor* in ragione della sua attività di *holding* di un gruppo agro-industriale integrato che presidia tutta la filiera agricola ed è all'avanguardia nel settore del *precision farming*, nonché in prima linea nel favorire la *digital transformation* delle aziende dell'agroalimentare. La Società è stata individuata, in particolare, come soggetto in grado di fornire un supporto importante nell'individuazione della *pipeline* di possibili operazioni di investimento del Fondo.

Il Consiglio ha ritenuto che l'Operazione abbia valenza strategica e sia coerente con le linee del piano industriale del Gruppo BF in quanto atta a consentire allo stesso di rafforzare ulteriormente il suo ruolo di *leader* contribuendo alla crescita della realtà agro-industriale e allo sviluppo delle conoscenze, competenze e *network* significativi nell'*agrifood*.

L'Operazione rappresenta, dunque, una modalità tecnica adeguata ed efficiente attraverso la quale BF può contribuire alla crescita e al rafforzamento dei settori in cui opera, favorendo la creazione di una visione comune tra i *player* operanti nel mercato.

Considerato quanto sopra rappresentato, il Consiglio di Amministrazione di BF, tenuto conto della documentazione istruttoria ricevuta, ha approvato l'Operazione, riscontrando l'interesse della Società alla sua realizzazione, nonché la convenienza della stessa.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità

Come previsto dalla Procedura OPC, ai fini della valutazione dell'interesse di BF alla conclusione dell'Operazione e della convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, il Comitato OPC ha tenuto conto della *fairness opinion* rilasciata a beneficio dello stesso dallo Studio Laghi, nella persona del Prof. Enrico Laghi, incaricato di redigere un parere circa la coerenza, da un punto di vista economico aziendale (i) delle condizioni economiche previste per l'attività di gestione del Fondo rispetto agli *standard* utilizzati in operazioni simili e (ii) delle previsioni di sviluppo del Fondo rispetto all'oggetto sociale e alle prospettive di sviluppo di BF.

Tale esperto è stato selezionato tenendo conto, innanzitutto, della sussistenza di idonei requisiti di indipendenza, nonché dell'esperienza, professionalità e competenza, rispetto all'Operazione. In particolare, sulla base delle dichiarazioni rese dall'esperto e delle verifiche svolte dalla Società, è stato appurato che non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra lo Studio Laghi e: (i) CDP Equity, le società da questa controllate (tra cui FII SGR), i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo, nonché gli amministratori delle predette società; (ii) la Società, le società da questa controllate, nonché gli amministratori delle predette società.

L'esperto indipendente ha rilasciato la *fairness opinion* in data 20 luglio 2021, contenuta nell'Allegato A al presente Documento Informativo, all'interno della quale sono illustrate la documentazione esaminata e le procedure e metodologie di valutazione dal medesimo applicate.

La verifica dell'esperto indipendente ha riguardato la coerenza, da un punto di vista economico aziendale, delle condizioni economiche previste per l'attività di gestione del Fondo rispetto agli *standard* utilizzati in operazioni simili ed è stata effettuata avendo a riferimento le principali condizioni di mercato applicate nei casi di investimenti nel settore del *private equity* tramite fondi di investimento alternativi mobiliari riservati ad investitori professionali, tenendo conto della complessiva Operazione e del ruolo di BF quale *cornerstone investor*.

In particolare, l'esperto indipendente ha analizzato i principali elementi che, in base alla prassi professionale, caratterizzano le scelte di investimento in un fondo di *private equity*, come di seguito elencati: (i) tipologie di fondi; (ii) ammontare dell'investimento e *governance*; (iii) sostenibilità temporale dell'investimento; (iv) strategia d'investimento; (v) profilo di rischio/rendimento atteso; (vi) *key men*; (vii) rapporti con le SGR. Dall'analisi di ciascuno dei suddetti elementi, l'esperto indipendente ha rilevato che l'Operazione presenta caratteristiche coerenti con le prassi di mercato.

Inoltre, l'esperto ha ravvisato che l'investimento complessivo di BF trovi un effettivo "contro-altare" nella qualifica di *cornerstone investor* derivante dai diritti di *governance* che il Regolamento riconosce alla Società (considerando, ad esempio, il ruolo di BF nella scelta dei *key men* e più in generale dei membri dell'Advisory Board e del Comitato di Investimenti).

Infine, avuto riguardo a: (i) l'analisi di coerenza con il piano industriale 2021-2023 di BF (il "**Piano Industriale**"); (ii) le modalità di finanziamento dell'Operazione (per la quale non è previsto ricorso a indebitamento finanziario); e (iii) il confronto tra il previsto rendimento del Fondo e quello in cui sono attualmente impiegate le risorse finanziarie da destinarsi all'Operazione, l'esperto ha evidenziato che l'Operazione è coerente con l'oggetto sociale di BF e con le previsioni del Piano Industriale, sia da un punto di vista strategico sia da un punto di vista finanziario.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

Con riferimento al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato di BF, si segnala che i principali effetti economico-patrimoniali e finanziari derivanti dall'Operazione sono quelli tipici di un investimento in un Fondo di Investimento mobiliare.

Ad esito del perfezionamento dell'Operazione, BF acquisirà le quote del Fondo rilevando nell'attivo patrimoniale non corrente il corrispondente valore determinato dal relativo costo. Periodicamente, ad

ogni bilancio annuale o relazione finanziaria intermedia, si provvederà ad adeguare il valore unitario contabile della quota al corrispondente valore comunicato dal Fondo, informazione che consentirà a BF di valorizzare e monitorare l'andamento del relativo investimento.

Gli effetti finanziari saranno conseguenti ai versamenti, tempo per tempo, effettuati per l'acquisto delle quote del Fondo ridotti dagli incassi derivanti da quanto corrisposto dal Fondo a titolo di rendimento.

L'importo complessivo dell'investimento di Euro 120.000.000 sarà coperto finanziariamente dalle risorse rivenienti dall'operazione di valorizzazione della società partecipata Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola (oggetto di comunicazione al mercato in data 30 giugno 2021).

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti degli organi di amministrazione di BF e/o di società da quest'ultima controllate

In conseguenza dell'Operazione non si prevede alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di BF, né di alcuna delle società dalla stessa controllate.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di BF coinvolti nell'Operazione

Nell'Operazione non sono coinvolti, in qualità di parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti di BF.

Quanto alle dichiarazioni rese dagli amministratori di BF, per quanto occorrer possa ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del Codice Civile, in qualità di portatori di un interesse con riferimento all'Operazione, si rimanda al precedente Paragrafo 1.1.

2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione

Ai sensi dell'art. 8 del Regolamento OPC e dell'art. 6 della Procedura OPC, le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate sono approvate dal Consiglio di Amministrazione previo motivato parere favorevole e vincolante del Comitato OPC, chiamato a esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Le citate disposizioni prevedono che il Comitato OPC, anche a mezzo di uno o più dei suoi componenti, sia coinvolto tempestivamente nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e adeguato, con facoltà di richiedere informazioni e formulare osservazioni.

Si riporta di seguito una descrizione della procedura seguita da BF per l'approvazione dell'Operazione.

2.8.1 Attività del Comitato OPC

Il Comitato OPC è stato tempestivamente informato dell'Operazione a seguito della individuazione – da parte di BF e di FII SGR, nell'ambito di una puntuazione – degli elementi cardine sulla base dei quali le parti erano disposte a definire e a implementare l'Operazione; in conseguenza di ciò, sono state prontamente avviate le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione.

Il Comitato OPC è stato informato, aggiornato e coinvolto nella fase istruttoria, volta alla definizione

della struttura di dettaglio dell'Operazione, attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo.

Infine, secondo quanto previsto dalla Procedura OPC, il Comitato OPC si è avvalso, ai fini dell'emissione del proprio motivato parere e, in particolare, per meglio valutare la congruità dei termini tecnici e condizioni dell'Operazione, della consulenza dello Studio Laghi, nominato quale esperto indipendente dello stesso.

In data 23 marzo 2021 si è tenuto un incontro tra le competenti strutture della Società, i consulenti legali e finanziari della stessa e il Presidente del Comitato OPC al quale è stato fornito il resoconto dell'andamento delle attività negoziali svolte sino a quel momento.

Successivamente, con riferimento all'Operazione, il Comitato OPC si è riunito 4 volte:

- in data 22 aprile 2021, per: (i) l'avvio delle attività propedeutiche all'esame dell'Operazione e atte a garantire il coinvolgimento del Comitato OPC, eventualmente attraverso singoli suoi componenti, nella fase istruttoria e nelle trattative, primariamente attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e costante; (ii) valutare il conferimento di un incarico ad un esperto indipendente a supporto delle valutazioni del Comitato OPC, nonché individuare tale esperto;
- a seguito del coinvolgimento dello Studio Laghi in qualità di esperto indipendente, in data 14 giugno 2021, per un allineamento informativo con il Prof. Enrico Laghi sui principali contenuti del lavoro svolto e per l'illustrazione delle conclusioni preliminari dello stesso in merito all'Operazione;
- in data 14 luglio 2021, per l'analisi delle risultanze valutative cui è addivenuto lo Studio Laghi; e
- in data 20 luglio 2021, per la discussione e l'approvazione del parere motivato vincolante concernente (i) l'interesse della Società al compimento dell'Operazione e (ii) la convenienza e la correttezza sostanziale della stessa.

Inoltre, il Comitato OPC ha ricevuto periodica informativa sullo stato di avanzamento delle attività da parte della Società e dei suoi consulenti.

In conformità a quanto previsto dall'art. 5 del Regolamento OPC, il parere del Comitato OPC è pubblicato in allegato al presente Documento Informativo.

2.8.2 Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BF

In data 21 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione di BF, preso atto del motivato parere favorevole del Comitato OPC reso in data 20 luglio 2021, ha approvato, *inter alia*, la sottoscrizione delle quote del Fondo.

In particolare, alla richiamata adunanza del Consiglio di Amministrazione di BF hanno espresso voto favorevole i seguenti consiglieri presenti: Andrea Bignami (Amministratore indipendente), Stefania Quintavalla (Amministratore indipendente), Vittorio Umberto Grilli (Amministratore indipendente), Tiziana Olivieri (Amministratore indipendente), Gianluca Lelli (Amministratore non esecutivo), Gabriella Fantolino (Amministratore indipendente), Mario Colombo (Amministratore indipendente),

Giuseppe Andreano (Amministratore non esecutivo).

Nel corso dell'adunanza consiliare, Rosella Locatelli (Presidente del Consiglio di Amministrazione), in quanto componente del Consiglio di Amministrazione di Intesa San Paolo S.p.A. che detiene il 12,5% di FII SGR, e Davide Colaccino (amministratore non esecutivo), in quanto *ex* Direttore Affari Istituzionali, Comunicazione e Sostenibilità di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., che controlla CDP Equity, hanno dichiarato, per quanto occorrer possa, di essere portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del Codice Civile. Per quanto non si sia ritenuto sussistente un conflitto ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC di BF – ravvisabile qualora i consiglieri, per la vicinanza con la controparte ovvero per il loro diretto coinvolgimento nell'operazione, possano essere più influenzati da interessi diversi da quelli della società nella deliberazione di una determinata operazione – ma solo un interesse ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile, in via prudenziale, Rossella Locatelli e Davide Colaccino si sono astenuti.

2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma secondo, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia a BF.

ALLEGATI

Allegato A: Parere del Comitato OPC rilasciato in data 20 luglio 2021, a cui è altresì allegata la *fairness opinion* dell'esperto indipendente, Studio Laghi, rilasciata in data 20 luglio 2021.



Sede sociale in Jolanda di Savoia (Ferrara), via Cavicchini, 2
Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Ferrara 08677760962
Capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 174.656.465,00

PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

REDATTO AI SENSI DELL'ART. 6.2 DELLA PROCEDURA PER L'EFFETTUAZIONE DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ADOTTATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BF IN DATA 10 APRILE 2017 E DA ULTIMO MODIFICATA IN DATA 23 GIUGNO 2021, NONCHÉ AI SENSI DELL'ART. 8 DEL REGOLAMENTO RECANTE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI "OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE" ADOTTATO DA CONSOB CON DELIBERA N. 17221 DEL 12 MARZO 2010, RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI INVESTIMENTO DA PARTE DI B.F. S.P.A. NEL FONDO ITALIANO *AGRITECH & FOOD* ISTITUITO E GESTITO DA FONDO ITALIANO D'INVESTIMENTO SGR S.P.A.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il “**Comitato OPC**”) di B.F. S.p.A. (“**BF**” o la “**Società**”) esprime il proprio parere sulla prospettata operazione con parte correlata, come di seguito descritta, ai sensi dell’articolo 8 del “*Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate*” adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (il “**Regolamento OPC**”) e dell’art. 6.2 della “*Procedura per le operazioni con parti correlate*” adottata dal Consiglio di Amministrazione di BF in data 10 aprile 2017 e da ultimo modificata in data 23 giugno 2021 (la “**Procedura OPC**”).

Ai fini della predisposizione del proprio parere sull’interesse della Società al compimento dell’Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, il Comitato OPC si è avvalso del supporto di un proprio esperto indipendente, individuato nello Studio Laghi (nominato in data 30 aprile 2021). Previo conferimento dell’incarico, il Comitato OPC ha verificato la sussistenza di idonei requisiti di indipendenza, nonché di esperienza, professionalità e competenza, in capo a tale esperto in rapporto all’Operazione. In particolare, sulla base delle dichiarazioni rese dall’esperto e delle verifiche svolte dalla Società, è stato appurato che non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra lo Studio Laghi e: (i) la parte correlata rilevante, le società da questa controllate, i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo nonché gli amministratori delle predette società; (ii) BF, le società da questa controllate, nonché gli amministratori delle predette società.

*** **

1. DESCRIZIONE DELL’OPERAZIONE

L’operazione, sottoposta in data odierna all’esame del Comitato OPC, si riferisce all’investimento da parte di BF nel Fondo Italiano *Agritech & Food* (il “**Fondo**”), fondo di investimento alternativo italiano mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori professionali, istituito e gestito da Fondo Italiano d’Investimento SGR S.p.A. (“**FII SGR**”). L’investimento consiste, più precisamente, nella sottoscrizione da parte di BF di quote del Fondo per un importo complessivo di Euro 120.000.000 (in una o più *tranche* sino a concorrenza di tale importo) (l’“**Operazione**”).

FII SGR ha individuato BF quale *cornerstone investor* del Fondo, a condizione che BF sottoscriva quote del Fondo per un importo complessivo di Euro 120.000.000. Il ruolo di *cornerstone investor* consentirebbe alla Società di ottenere una serie di diritti pregnanti, primariamente, in termini di *governance* del Fondo medesimo.

Dato il ruolo di *cornerstone investor* rivestito dalla Società, infatti, BF sottoscriverebbe sia “quote A” del Fondo, riservate agli investitori professionali, sia “quote B” riservate a BF e all’*investment team* del Fondo; queste ultime sarebbero destinate a rappresentare non più del 1% delle risorse complessivamente raccolte dal Fondo, ma beneficerebbero di un *carried interest* pari al 20% con un rendimento minimo del 6% per le “quote A” e sarebbero esenti dal pagamento di commissioni di gestione a FII SGR.

La *governance* del Fondo si caratterizzerebbe per la presenza, oltre che del consiglio di amministrazione

di FII SGR – che approva e attua le politiche di investimento e le operazioni di investimento/disinvestimento del Fondo – e dell’assemblea degli investitori (competente su alcune specifiche materie, tra cui, la sostituzione della società di gestione del Fondo, modifiche al regolamento del Fondo, la proroga della durata o la liquidazione del Fondo), di:

- un comitato investimenti – composto dai tre “*key men*” dell’*investment team* (ossia l’amministratore delegato di FII SGR e due *senior partner* di FII SGR nominati previo gradimento di BF), dal *Chief Investment Officer* di FII SGR e da un componente nominato da BF – che è organo deputato al rilascio di pareri non vincolanti a favore del consiglio di amministrazione di FII SGR in merito alle operazioni del Fondo (deliberando a maggioranza assoluta dei membri presenti alla riunione aventi diritto di voto, ma con veto della maggioranza assoluta dei *key men*); e
- un *advisory board*, i cui membri sono in maggioranza designati da BF, competente per il rilascio di pareri vincolanti con riferimento a operazioni del Fondo per cui sussistano conflitti di interesse e alla nomina e sostituzione di componenti dell’*investment team*.

La durata del Fondo è di 12 anni, estendibili per massimi ulteriori 3 anni, e il periodo di investimento è di 5 anni (estendibili sino a 6) dalla data di completamento della prima *tranche* di raccolta di investimenti.

2. QUALIFICAZIONE DELL’OPERAZIONE

L’Operazione è stata qualificata come “*operazione con parte correlata*” – ai sensi dell’Allegato 1 al Regolamento OPC, dell’*International Accounting Standard* n. 24 e dell’art. 2 della Procedura OPC – avendo riguardo alla relazione tra FII SGR, società di gestione del Fondo, e BF, dal momento che il Fondo non ha personalità giuridica. In particolare, è stato dato rilievo alla circostanza che FII SGR sia una società controllata da CDP Equity S.p.A. (“**CDP Equity**”), la quale detiene una partecipazione pari al 18,8% del capitale sociale ed è stata qualificata quale “*parte correlata*” della Società, ai sensi delle disposizioni sopra richiamate, in quanto ritenuta in grado di esercitare un’influenza notevole sulla Società.

L’Operazione si qualifica, inoltre, come “*operazione di maggiore rilevanza*” ai sensi dell’art. 1.1 dell’Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto l’ammontare dell’investimento da parte di BF nel Fondo, pari a complessivi Euro 120.000.000 supera la soglia del 5% dell’indice di rilevanza del controvalore, vale a dire il rapporto tra il controvalore di tale investimento e la capitalizzazione di BF rilevata alla chiusura dell’ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, ossia il 30 dicembre 2020 ⁽¹⁾.

3. L’ATTIVITÀ ISTRUTTORIA POSTA IN ESSERE DAL COMITATO OPC

Il Comitato OPC è stato tempestivamente informato dell’Operazione a seguito dell’individuazione –

⁽¹⁾ Si segnala che il parametro è quello della capitalizzazione, pari a Euro 642.120.000, conformemente a quanto previsto nell’Allegato 3 del Regolamento OPC, in ragione del fatto che tale indice è superiore al patrimonio netto consolidato del gruppo BF rilevato al 31 dicembre 2020.

da parte di BF e di FII SGR, nell'ambito di una puntuazione non vincolante – degli elementi cardine sulla base dei quali le parti erano disposte a procedere con la definizione e l'implementazione dell'Operazione; in conseguenza di ciò, sono state prontamente avviate le attività propedeutiche all'esame dell'Operazione.

Il Comitato OPC è stato informato e coinvolto nella fase istruttoria, attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e aggiornato.

Inoltre, secondo quanto previsto dalla Procedura OPC, il Comitato OPC si è avvalso, ai fini dell'emissione del proprio motivato parere e, in particolare, per meglio valutare la congruità dei termini tecnici e delle condizioni dell'Operazione, della consulenza dello Studio Laghi, nominato quale esperto indipendente.

I principali aspetti esaminati dal Comitato OPC per esprimere il presente parere hanno riguardato, in particolare: (i) le motivazioni strategiche che hanno condotto la Società a valutare e prendere parte all'Operazione; e (ii) i termini e le condizioni dell'Operazione.

Il Comitato OPC ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) bozza di “Term Sheet Fondo Italiano Agritech & Food” del 18 febbraio 2021;
- (b) bozza Accordo Ancillare tra Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. e BF dell'11 giugno 2021;
- (c) regolamento del “Fondo Italiano Agritech & Food - FIAF” (il “**Regolamento**”) approvato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 20 aprile 2021;
- (d) versione aggiornata del Regolamento del giugno 2021.

Ai fini del rilascio del presente parere, il Comitato OPC si è riunito n. 4 volte:

- in data 22 aprile 2021, per: (i) l'avvio delle attività propedeutiche all'esame dell'Operazione e atte a garantire il coinvolgimento del Comitato OPC, eventualmente attraverso singoli suoi componenti, nella fase istruttoria e nelle trattative, primariamente attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e costante; (ii) valutare il conferimento di un incarico ad un esperto indipendente a supporto delle valutazioni del Comitato OPC, nonché individuare tale esperto;
- in data 14 giugno 2021, a seguito del coinvolgimento dello Studio Laghi in qualità di esperto indipendente, nominato in data 30 aprile 2021, per un allineamento informativo con il Prof. Enrico Laghi sui principali contenuti del lavoro svolto e per l'illustrazione delle conclusioni preliminari dello stesso in merito all'Operazione;
- in data 14 luglio 2021, per l'analisi delle risultanze valutative cui è addivenuto il Prof. Enrico Laghi;
- in data 20 luglio 2021, per la discussione e l'approvazione del presente parere.

Inoltre, il Comitato OPC ha ricevuto periodica informativa sullo stato di avanzamento delle attività

mediante comunicazioni da parte della Società e dei suoi consulenti.

Alla riunione odierna del Comitato OPC ha assistito altresì il Presidente del Collegio Sindacale Dott. Roberto Capone.

4. FINALITÀ DEL PARERE

Il Comitato OPC, dopo aver valutato compiutamente l'Operazione, è chiamato ad esprimere un parere in ordine alla sussistenza dell'interesse sociale alla sua conclusione, nonché alla convenienza ed alla correttezza sostanziale delle relative condizioni, in conformità a quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento OPC.

Avendo qualificato l'operazione come di maggiore rilevanza, il parere del Comitato OPC è vincolante per il Consiglio di Amministrazione, ferma restando la competenza e responsabilità di quest'ultimo in merito alla decisione di approvare l'Operazione.

5. ANALISI EFFETTUATE IN MERITO ALLA SUSSISTENZA DELL'INTERESSE ALL'OPERAZIONE E ALLA SUA CONVENIENZA

Il Comitato OPC ha valutato l'Operazione sotto il profilo dell'interesse al compimento della stessa e alla sua convenienza.

A tale fine, il Comitato OPC ha tenuto conto, oltre che della documentazione e dell'informativa in precedenza richiamate, anche delle presentazioni e delle discussioni effettuate in sede consiliare in relazione all'Operazione.

Si osserva, innanzitutto, come nei settori agricolo e alimentare italiani operino poche società, indipendenti l'una dall'altra, con conseguente frammentarietà della produzione e mancanza di una visione comune. L'Operazione consentirebbe a BF di partecipare, tramite il Fondo, all'investimento in tali società, apportando così capitale, *know-how* e *leadership*, nonché promuovendo il suo ruolo quale importante *player nazionale* nella realtà agro-industriale.

Il Comitato OPC, nelle sue valutazioni, tiene conto delle esigenze e degli obiettivi di:

- (i) adottare pratiche agricole sostenibili e realizzabili mediante nuove tecnologie;
- (ii) migliorare la produttività della filiera alimentare in conseguenza dell'aumento della popolazione e del crescente consumo delle risorse naturali; e
- (iii) favorire l'affermarsi di nuove tecnologie, ostacolate dalla frammentazione della produzione e dalla conseguenziale mancanza di una visione comune.

Il Fondo ha infatti l'obiettivo di fornire capitale per la crescita della filiera agroalimentare in un'ottica di medio-lungo periodo al fine di renderla più grande, più tecnologica e più resiliente. È stato infatti costituito per essere un soggetto in grado di sviluppare in modo organico e integrato il settore

dell'*agritech*, al fine di contribuire allo sviluppo della filiera agroalimentare nazionale.

Ciò avverrà attraverso operazioni di investimento diretto (ovvero attraverso specifici veicoli di investimento), prioritariamente con acquisizione di partecipazioni di maggioranza e ove del caso anche in *partnership* con altri soggetti, in società che presentino adeguato fatturato (indicativamente, compreso tra i 20 e i 250 milioni di Euro), nonché adeguata redditività e solidità patrimoniale, operanti nei seguenti settori *agritech*, *food*, *precision farming*, *e-commerce*, tecnologie per la produzione di *bio-energy*, chimica verde, irrigazione e sementi. In particolare, si tratta di società operanti in Italia, in tutti i segmenti del settore agroalimentare ovvero che siano principalmente coinvolte nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, sotto forma di beni primari nonché derivanti dalla loro trasformazione o dei servizi ad essa connessi con un'attenzione particolare ai segmenti dell'*Agritech & Food*.

La Società è stata scelta dalla società di gestione del Fondo come *cornerstone investor* in ragione della sua attività di *holding* di un gruppo agro-industriale integrato che presidia tutta la filiera agricola ed è all'avanguardia nel settore del *precision farming*, nonché in prima linea nel favorire la *digital transformation* delle aziende dell'agroalimentare. La Società è stata individuata, in particolare, come soggetto in grado di fornire un supporto importante nell'individuazione della *pipeline* di possibili operazioni di investimento del Fondo.

Il Comitato OPC osserva, peraltro, come il gruppo BF, tramite una serie di acquisizioni e progetti realizzati negli ultimi anni, si sia evoluto da *land company* a *food company*, sino a "piattaforma *hi-tech*" dedicata all'*agribusiness*. In stretta connessione con questo percorso, il Comitato OPC ritiene che l'Operazione abbia valenza strategica e industriale e risulti coerente con le linee strategiche e il piano industriale di BF in quanto consentirebbe alla stessa di:

- (i) esprimere un'*expertise* consolidata, anche tenuto conto della circostanza che non ci sono filiere nell'*agri-food* in cui BF non abbia, direttamente o indirettamente, la possibilità di poter esprimere conoscenza, competenza e *network* significativi; e
- (ii) rafforzare ulteriormente il suo ruolo di *leader* contribuendo alla crescita della realtà agro-industriale.

L'Operazione rappresenta, dunque, una modalità tecnica adeguata ed efficiente attraverso la quale BF può contribuire alla crescita e al rafforzamento dei settori in cui opera, favorendo la creazione di una visione comune tra i *player* operanti nel mercato.

Nel corso della riunione tenutasi in data 14 luglio 2021, il Comitato OPC ha analizzato il parere sulla congruità, da un punto di vista economico-aziendale, delle previsioni di sviluppo del Fondo rispetto all'oggetto sociale e alle prospettive di sviluppo di BF rilasciato dallo Studio Laghi, quale esperto indipendente, avuto riguardo all'analisi di coerenza con il piano industriale 2021-2023 di BF, alle modalità di finanziamento dell'Operazione e al confronto tra il previsto rendimento del Fondo e quello in cui sono attualmente impiegate le risorse finanziarie da destinarsi all'Operazione. Dall'esito delle analisi effettuate, l'esperto indipendente ha rilevato che l'Operazione presenta caratteristiche coerenti, da un punto di vista economico-aziendale, con l'oggetto sociale e le previsioni di sviluppo

di BF.

Considerata la coerenza strategica dell'Operazione con gli obiettivi, il piano industriale e il ruolo di *leader* del settore di BF, il Comitato OPC ha concluso con un giudizio di piena coerenza dell'Operazione rispetto alla strategia del gruppo BF e, più in generale, all'interesse sociale di BF.

5.2 IN MERITO ALLA CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

Nel corso della riunione tenutasi in data 14 luglio 2021, il Comitato OPC ha analizzato il parere sulla congruità dei termini e delle condizioni dell'Operazione rilasciato dallo Studio Laghi, quale esperto indipendente.

La verifica dell'esperto indipendente ha riguardato la coerenza, da un punto di vista economico aziendale, delle condizioni economiche previste per l'attività di gestione del Fondo rispetto agli standard utilizzati in operazioni simili ed è stata effettuata avendo a riferimento le principali condizioni di mercato applicate nei casi di investimenti nel settore del *private equity* tramite fondi di investimento alternativi mobiliari riservati ad investitori professionali, tenendo conto della complessiva Operazione e del ruolo di BF quale *cornerstone investor*.

In particolare, l'esperto indipendente ha analizzato i principali elementi che, in base alla prassi professionale, caratterizzano le scelte di investimento in un fondo di *private equity*, come di seguito elencati: (i) tipologie di fondi; (ii) ammontare dell'investimento e *governance*; (iii) sostenibilità temporale; (iv) strategia d'investimento; (v) profilo di rischio/rendimento atteso; (vi) *key man*; (vii) rapporti con le SGR. Dall'analisi di ciascuno dei suddetti elementi, l'esperto indipendente ha rilevato che l'Operazione presenta caratteristiche coerenti con le prassi di mercato.

Inoltre, l'esperto ha ravvisato che l'investimento complessivo di BF trovi un effettivo "contro-altare" nella qualifica di *cornerstone investor* derivante dai diritti di *governance* che il Regolamento riconosce alla Società (considerando, ad esempio, il ruolo di BF nella scelta dei *key men* e più in generale dei membri dell'Advisory Board e del Comitato di Investimenti).

Infine, avuto riguardo a: (i) l'analisi di coerenza con il piano industriale 2021 – 2023 di BF (il "**Piano Industriale**"); (ii) le modalità di finanziamento dell'Operazione (per la quale non è previsto ricorso a indebitamento finanziario); e (iii) il confronto tra il previsto rendimento del Fondo e quello in cui sono attualmente impiegate le risorse finanziarie da destinarsi all'Operazione, l'esperto ha evidenziato che l'Operazione è coerente con l'oggetto sociale di BF e con le previsioni del Piano Industriale, sia da un punto di vista strategico sia da un punto di vista finanziario.

6. CONCLUSIONI

Il Comitato OPC,

- (a) constatato di essere stato tempestivamente coinvolto e informato riguardo lo stato di avanzamento dell'Operazione;

- (b) preso atto della ricezione della documentazione e delle informazioni necessarie a rilasciare un motivato parere sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni e dei termini della stessa, come riportati al precedente paragrafo 5;
- (c) preso atto che, durante le riunioni tenutesi per l'esame dell'Operazione, il Comitato OPC, nell'esercizio della facoltà offerta dalla Procedura OPC, ha potuto richiedere informazioni e approfondimenti al *management* della Società, all'esperto indipendente di propria scelta, nonché agli *advisor* che hanno assistito BF, formulando osservazioni e avanzando richieste di chiarimento alle quali è stato dato corso durante lo svolgimento dell'istruttoria;
- (e) tenuto, infine, conto di quanto espresso dallo Studio Laghi, quale consulente indipendente scelto dal Comitato OPC,

all'unanimità, rilascia il proprio parere favorevole, ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento OPC, in merito all'Operazione, avendo verificato la sussistenza dell'interesse al compimento dell'Operazione nonché i profili di convenienza economica e la correttezza sostanziale della stessa.

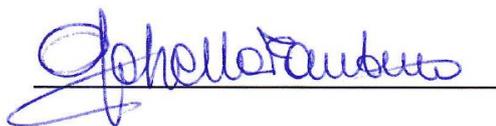
20 luglio 2021

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Prof. Vittorio Umberto Grilli (Presidente)



Dott.ssa Gabriella Fantolino



Ing. Tiziana Olivieri



Spettabile
B.F. S.p.A.
Via Cavicchini, 2
Jolanda di Savoia (FE)

Alla c.a. Comitato Parti Correlate di B.F.
S.p.A.

Oggetto: *Fairness Opinion* in relazione alla coerenza, da un punto di vista economico aziendale: (i) delle condizioni economiche previste per l'attività di gestione del Fondo Italiano Agritech & Food - FIAF rispetto agli standard utilizzati in operazioni simili; e (ii) delle previsioni di sviluppo del Fondo Italiano Agritech & Food - FIAF rispetto all'oggetto sociale e alle prospettive di sviluppo di B.F. S.p.A.

B.F. S.p.A. ("**BF**" o la "**Società**") ha avviato lo studio di un'operazione (l' "**Operazione**") finalizzata alla partecipazione, in qualità di *cornerstone investor*, nel costituendo fondo di investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso riservato a investitori professionali "Fondo Italiano Agritech & Food - FIAF" (il "**Fondo**" il "**FIAF**") che investirà in aziende attive in diversi settori strategici in ambito *Agritech & Food* con un *target commitment* di Euro 700 mln e un *hard cap* di Euro 1 mld.

Il Fondo è promosso da Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. ("**FII SGR**"), società controllata, ex art. 2359, co. 1, numero 1, del Codice Civile, da CDP Equity S.p.A. ("**CDP Equity**"), la quale detiene una partecipazione in BF pari al 18,8% del capitale sociale ed è stata qualificata quale "*parte correlata*" di BF.

Non avendo il Fondo personalità giuridica, la Società ha valutato l'esistenza di un rapporto di correlazione con riferimento a FII SGR. In tal senso, l'Operazione è stata qualificata come "*operazione con parte correlata*" – ai sensi del "*Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate*" di CONSOB e della "*Procedura per le operazioni con parti correlate*" di BF (la "**Procedura OPC**"), in ragione del fatto che CDP Equity – controllante di FII SGR - è "*parte correlata*" di BF.

L'Operazione si qualifica, inoltre, come "*operazione di maggiore rilevanza*" in quanto è superata la soglia del 5% dell'indice di rilevanza del controvalore dell'Operazione, tenuto conto dell'ammontare dell'investimento da parte di BF nel Fondo pari a complessivi Euro 120.000.000 (da sottoscrivere in una o più tranche sino a concorrenza di tale importo).



In data 24 febbraio 2021, sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di BF gli elementi cardine dell'Operazione, sulla base dei quali la Società era disposta a proseguire nell'implementazione dell'Operazione nella sua qualità di *cornerstone investor*, come riflessi in un *term sheet* non vincolante (il "**Term Sheet**"). A seguito di ciò, verificata la sussistenza di presupposti condivisi con FII SGR per lo sviluppo dell'Operazione, si è dato corso alle procedure societarie previste dalla Procedura OPC.

In data 20 aprile 2021, FII SGR ha approvato il regolamento del Fondo (il "**Regolamento**"), redatto coerentemente con il Term Sheet e con successive valutazioni riguardanti, tra l'altro, la dimensione degli investimenti e l'ammontare iniziale di raccolta. In data 28 maggio 2021, tale Regolamento è stato comunicato a Consob per approvazione, secondo la disciplina applicabile.

FII SGR ha poi condiviso con BF una bozza di accordo ancillare che disciplina alcune specifiche pattuizioni particolari (e relative alla posizione di BF come *cornerstone investor*) rispetto al Regolamento (l' "**Accordo Ancillare**"), da sottoscrivere con il *cornerstone investor* in sede di sottoscrizione delle quote del Fondo.

In sintesi, FII SGR ha individuato BF quale *cornerstone investor* del Fondo, a condizione che, come anche previsto dal Regolamento, BF sottoscriva "quote A" e "quote B" del Fondo per un importo complessivo di Euro 120.000.000.

BF, in qualità di *cornerstone investor*, potrà:

- (i) designare un membro del Comitato d'Investimento, che dovrà possedere comprovata esperienza e *track record* nel settore degli investimenti del Fondo; e
- (ii) designare la maggioranza dei componenti dell'Advisory Board (di cui uno dei due sarà presidente).

Inoltre, BF esprimerà il proprio gradimento sulla nomina dei primi due dei tre "Key Men" proposti da FII SGR quali membri del Comitato d'Investimento (riservando invece all'approvazione dell'Advisory Board, con il voto positivo dei membri nominati da BF, l'approvazione di eventuali sostituti). La maggioranza dei membri del Comitato d'Investimento nominati da FII SGR, dovranno essere qualificati quali esperti del settore *agritech & food*.

Il Comitato, al fine di esprimere – ai sensi della Procedura OPC – il proprio parere vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha incaricato lo scrivente di esprimere un parere sull'adeguatezza, da un punto di vista economico aziendale: (i) delle condizioni economiche per l'attività di gestione del Fondo rispetto agli standard utilizzati in operazioni simili; e (ii) delle previsioni di sviluppo del Fondo rispetto all'oggetto sociale e alle prospettive di sviluppo di BF (il "**Parere**").

Il Parere è da considerarsi confidenziale e indirizzato e destinato esclusivamente ai membri del Comitato Parti Correlate - fermo restando che potrà essere condiviso con, e

destinato a, l'intero Consiglio di Amministrazione di BF al solo scopo di valutare i termini economici dell'Operazione e non dovrà essere utilizzato come riferimento da alcun azionista della Società o altra persona, fatta esclusione dei membri del Comitato Parti Correlate di BF.

Lo scrivente agisce per conto dei membri del Comitato Parti Correlate di BF e per nessun altro in relazione all'Operazione e non sarà responsabile verso altri soggetti, fatta eccezione per i membri del Comitato Parti Correlate di BF per quanto concerne il rilascio del Parere.

Lo scrivente autorizza, sin da ora, la Società: (i) a descrivere il contenuto del Parere nel contesto del documento informativo per operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza predisposto da BF in relazione all'Operazione ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob; (ii) ad allegare il Parere al medesimo documento informativo citato *sub* (i) che precede; e (iii) a trasmettere il Parere a Consob e a Borsa Italiana.

Lo scrivente precisa: (i) di non essere stato in alcun modo coinvolto nella strutturazione dell'Operazione, né nella determinazione di alcun aspetto relativo all'Operazione; (ii) di essere stato incaricato esclusivamente di assistere il Comitato nella valutazione della adeguatezza, da un punto di economico aziendale, dell'Operazione; (iii) di non avere rivestito, fino alla data odierna, alcun ruolo negli organi sociali di BF, né in alcuna delle società controllate da BF; (iv) di non avere reso, nel corso dell'ultimo quinquennio, alcuna attività professionale a favore della Società, né di società controllate da BF tali da pregiudicare l'indipendenza dello scrivente¹.

Lo scrivente precisa inoltre che, dopo aver svolto gli opportuni approfondimenti, alla data del rilascio del Parere non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra lo stesso e: (i) BF, i soggetti che la controllano, le società controllate da BF o sottoposte a comune controllo, nonché gli amministratori delle società di cui a questo punto (i), (ii) la parte correlata rilevante, le società da questa controllate, i soggetti che la controllano, le società sottoposte a comune controllo nonché gli amministratori delle predette società, che siano suscettibili di pregiudicare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio.

1. Ai fini della redazione del Parere sono stati oggetto di esame:

- i dati più recenti sulla struttura societaria di BF;
- presentazione BF del 7 giugno 2021 denominata "Operazione 49% & Fondo Agritech & Food";
- documento denominato "Fondo Agritech & Food" elaborato dal consulente CC & Soci nel mese di aprile 2021;

¹ Parere reso al Comitato OPC di BF in data 28 ottobre 2019.

- ultimo bilancio del Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. al 31 dicembre 2019;
- bozza di Term Sheet Fondo Italiano Agritech & Food del 18 febbraio 2021;
- bozza Accordo Ancillare tra Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. e BF dell'11 giugno 2021;
- documento denominato "Opportunità di investimento nel gruppo BF" elaborato da Equita nel mese di aprile 2021;
- il Piano Industriale 2021 - 2023 di BF approvato dal Consiglio di Amministrazione di BF in data 5 marzo 2021;
- regolamento del "Fondo Italiano Agritech & Food - FIAF" approvato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 20 aprile 2021;
- versione aggiornata del regolamento del "Fondo Italiano Agritech & Food - FIAF" del giugno 2021;
- documento elaborato da AIFI denominato "2020 il mercato italiano del *private equity, venture capital e private debt*";
- documento del 19 aprile 2021 elaborato da KPMG denominato "le frontiere del Private Capital";
- ulteriori dati e informazioni messi a disposizione da BF tramite *mail*;
- dati e informazioni reperiti da altre fonti pubbliche;
- altre informazioni o elementi ritenuti utili ai fini della redazione del Parere.

Si precisa inoltre che, nel corso dello svolgimento delle attività propedeutiche al rilascio del Parere, lo scrivente è stato aggiornato costantemente degli sviluppi dell'attività di implementazione dell'Operazione (ivi incluso il processo autorizzativo di Consob inerente il Regolamento), sono state effettuate *conference call* e sessioni di "Q&A" con il *management* di BF e con il consulente CC&Soci volti a chiarire e/o integrare la base informativa e le assunzioni e ipotesi poste alla base dell'Operazione.

2. Il Parere è stato reso sulla base dei seguenti presupposti e limitazioni:

- i dati, le informazioni, le stime e le proiezioni considerate nel Parere non possono essere utilizzati per alcuno scopo differente da quello espressamente specificato nel Parere;
- le conclusioni alle quali lo scrivente è pervenuto nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni in esso contenute. Nessuna parte del Parere può essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento nella sua interezza e/o per scopi differenti rispetto a quelli espressamente specificati;
- le analisi sono state effettuate sulla base delle condizioni economiche e di mercato attuali e alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. A questo proposito non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere previsioni nell'attuale contesto economico e finanziario. Nulla di quanto esposto nel Parere può essere

interpretato come una garanzia o un'opinione circa il futuro andamento del Fondo e delle società esaminate. Eventi che si verificano successivamente alla data odierna potrebbero influire sul Parere e sulle assunzioni impiegate ai fini della sua predisposizione. Lo scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare, correggere o ribadire la propria opinione;

- le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo della stima sono state fornite da BF; si è fatto affidamento a tali informazioni senza procedere ad una verifica indipendente sull'accuratezza e completezza delle medesime;
- si è assunto che l'Operazione sia perfezionata secondo i termini e le condizioni riportate nel Regolamento presentato al Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 aprile 2021;
- si è assunto parimenti che le eventuali autorizzazioni necessarie a realizzare l'Operazione siano acquisite entro le tempistiche appropriate e senza alcun pregiudizio per la Società e per il Fondo;
- si è assunto che siano state messe a disposizione di chi scrive tutte le informazioni necessarie al fine di elaborare e rendere il Parere e che non vi siano fatti o circostanze non portati a conoscenza che avrebbero reso le informazioni fornite per rilasciare il Parere non accurate o fuorvianti;
- non è stata effettuata alcuna verifica indipendente di tipo legale, fiscale, contabile, attuariale o di altro tipo sulla Società, sul Fondo e sull'Operazione, sicché non si esprime alcun parere su tali profili;
- non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate;
- il Parere è fondato sulle attuali condizioni economiche, di mercato e di altro tipo, nonché sulle informazioni correnti, messe a disposizione fino alla data odierna. Eventi successivi alla data odierna possono influire sul Parere e sui suoi presupposti; non si assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere reso in data odierna;
- il Parere non costituisce una stima del valore economico del Fondo;
- il Parere non contiene valutazioni di merito sull'Operazione rispetto ad altre operazioni alternative, né contiene valutazioni relative alla fattibilità o disponibilità di tali operazioni alternative.

3. Con riferimento alle analisi delle condizioni economiche per l'attività di gestione del Fondo rispetto agli *standard* utilizzati in operazioni simili – di cui alla prima parte del Parere –, il Parere è stato reso avendo riferimento alle principali condizioni di mercato applicate nel caso di investimenti nel settore del *private equity* tramite fondi di investimento alternativi mobiliari riservati ad investitori professionali. Ciascun elemento considerato presenta limiti specifici e di conseguenza si è ritenuto opportuno esprimere il giudizio di adeguatezza, da un punto di vista economico aziendale, delle condizioni dell'investimento nel Fondo in una sintesi ragionata che tenesse conto della complessiva Operazione e degli elementi caratterizzanti per BF quale *cornerstone investor*.

In particolare, ai fini delle conclusioni riportate nel Parere, sono stati analizzati i principali elementi che, in base alla prassi professionale, caratterizzano la scelta di investimento in un fondo di *private equity*:

- i) le tipologie di fondi per operazioni di *private equity*: nell'ambito di operazioni di *private equity* esistono diverse tipologie di fondi che si distinguono tra: (i) fondi che investono in azioni di grandi aziende (*large buy out*), (ii) fondi che investono prevalentemente in piccole e medie aziende (*mid market buy out*), (iii) fondi che privilegiano aziende sane e in crescita (*growth capital*), fondi che puntano a risanare aziende in crisi, anche prossime a procedure concorsuali (*turn-around, distressed asset*), fondi che investono in tecnologia e *start up venture capital*;
- ii) l'ammontare dell'investimento e la governance: la struttura dei fondi si distingue per la dimensione (*size*) del mercato di riferimento e per l'ambito geografico degli investimenti. Con riferimento al dimensionamento, i fondi si suddividono tra fondi con valori compresi tra i 50 e i 500 milioni di Euro e fondi con valori compresi fra i 2 miliardi e i 10 miliardi di Euro; per ciò che concerne l'ambito geografico gli investimenti possono essere locali o in aziende internazionali. Con riferimento alla *governance*, essendo le decisioni di investimento totalmente demandate alle scelte della società di gestione, elementi essenziali da valutare sono il rapporto fiduciario tra investitore e gestore che si consegue anche tramite l'identificazione dei *key men*, ovvero gestori chiave che devono essere *partner* del gestore e responsabili delle decisioni di investimento, e il ruolo dell'*advisory board*, composto dai principali investitori, con limitate funzioni di controllo sugli investimenti che il fondo effettuerà;
- iii) la sostenibilità temporale dell'investimento: essendo l'investimento in *private equity* un investimento di medio-lungo periodo (solitamente intorno a 10 anni) non facilmente liquidabile, l'investitore deve valutare la coerenza di tale investimento rispetto al proprio modello di *business* e alle previsioni di sviluppo/realizzo dell'attività sociale;
- iv) la strategia d'investimento del fondo: a seconda del comparto di riferimento un fondo può avere diverse strategie di investimento che l'investitore deve valutare anche tenuto conto del proprio ambito di attività e della funzione che ricopre nel fondo stesso;

- v) il profilo rischio/rendimento atteso: gli investimenti nel comparto del *private equity* possono essere caratterizzati da differenti livelli di rischio funzionali ad incorporare nell'investimento il profilo di rendimento atteso;
- vi) i key men: nel *private equity* i nomi dei gestori sono quasi sempre parte dell'accordo contrattuale che lega i sottoscrittori tramite le clausole relative ai cosiddetti *key men*. Le clausole contrattuali o regolamentari sui *key men* definiscono le conseguenze della eventuale fuoriuscita dal *team* di gestione di uno o più dei *key men*. Considerato che la vita media di un fondo di *private equity* è usualmente intorno a dieci anni e non si può, quindi, escludere che qualcuno del gruppo iniziale di gestori del fondo si ritiri dalla gestione, di solito si prevedono clausole di salvaguardia che disciplinano i casi di fuoriuscita dei *key men*;
- vii) i rapporti con le SGR: nell'analisi dei rapporti con le SGR assume particolare importanza l'utilizzo delle leve che garantiscono l'allineamento degli interessi con l'investitore tra cui: (i) i meccanismi di incentivazione dei gestori; (ii) il *commitment* economico da parte del *team* nel fondo; e (iii) il regime commissionale e gli altri costi di gestione.

Dall'analisi di ciascuno dei sette elementi caratterizzanti le scelte di investimento in un fondo di *private equity*, è emerso che l'Operazione presenta caratteristiche coerenti con le prassi di mercato.

Con riferimento al ruolo di *cornerstone investor* che dovrà ricoprire BF, sono stati riscontrati specifici elementi che giustificano tale inquadramento tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- il settore di appartenenza delle società *target* in cui dovrà investire il Fondo è complementare all'attività svolta da BF;
 - il ruolo di BF nella scelta dei *key men* e più in generale dei membri dell'Advisory Board e del Comitato di Investimenti;
 - la possibilità per BF di co-investire nelle società *target* oggetto di investimento da parte del Fondo;
 - la possibilità per BF di presentare un'offerta per l'acquisizione delle società che saranno vendute dal Fondo nella fase di disinvestimento.
4. Con riferimento alle analisi sulla congruità, da un punto di vista economico-aziendale, delle previsioni di sviluppo del Fondo rispetto all'oggetto sociale e alle prospettive di sviluppo di BF – di cui al secondo punto oggetto del Parere –, il Parere è stato reso avuto riguardo all'analisi di coerenza con il piano industriale 2021 – 2023 di BF (il "Piano Industriale"), alle modalità di finanziamento dell'Operazione e al confronto tra il previsto rendimento del Fondo e quello in cui sono attualmente impiegate le risorse finanziarie da destinarsi all'Operazione.

Ai sensi del Piano Industriale, l'importo necessario per procedere con la sottoscrizione delle quote del Fondo sarà generato dalla vendita di *minority* di BF. In particolare BF ha avviato un'operazione che, in estrema sintesi, prevede il mantenimento in capo alla

partecipata Bonifiche Ferraresi S.p.A. della nuda proprietà di alcuni terreni agricoli (situazione realizzata attraverso un'operazione di conferimento) e la successiva cessione di una quota di minoranza fino ad un massimo del 49% di Bonifiche Ferraresi S.p.A. ad investitori selezionati. Sulla base delle stime preliminari condotte dall'esperto nominato da BF, il valore di Bonifiche Ferraresi S.p.A. *post* operazione di conferimento risulterebbe pari a complessivi Euro 400 mln da cui la possibile generazione di cassa per circa Euro 190 mln (cessione del 49%) e il successivo investimento di Euro 120 mln nel Fondo.

Considerato che l'Operazione non prevede il ricorso a nuovo indebitamento, avuto riguardo, da un lato, al Piano Industriale e, dall'altro lato, al rendimento preferenziale previsto dal regolamento del Fondo², è stata condotta un'analisi volta a confrontare la previsione di ritorno dell'investimento nel Fondo con il rendimento prospettico della *minority* oggetto di dismissione da parte di BF.

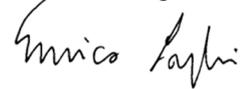
Per ciò che concerne la coerenza dell'Operazione con l'oggetto sociale di BF, oltre ad aver riscontrato che il settore di riferimento degli investimenti del Fondo è complementare con l'attività svolta da BF, è stato possibile verificare che l'Operazione è coerente con le previsioni del Piano Industriale sia da un punto di vista strategico sia da un punto di vista finanziario.

5. In conclusione, sulla base di quanto sopra evidenziato e all'esito delle analisi effettuate, lo scrivente è dell'opinione che, alla data del Parere, nell'ambito della complessiva Operazione, l'investimento di BF nel Fondo in qualità di *cornerstone investor* sia coerente, da un punto di vista economico-aziendale, sia con le prassi di mercato per operazioni nel comparto del *private equity* sia con l'oggetto sociale e le previsioni di sviluppo di BF.

Nel ringraziare per la fiducia accordata, si porgono i migliori saluti.

Roma, 20 luglio 2021

Enrico Laghi



² Si precisa che allo stato non è disponibile un *business plan* del Fondo da quale estrapolare le previsioni di rendimento effettive.