



Sede sociale in Jolanda di Savoia (Ferrara), via Cavicchini n. 2
Codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Ferrara 08677760962
Capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 261.981.835

DOCUMENTO INFORMATIVO

relativo all'operazione di acquisizione, in via indiretta, da parte di BF International Best Fields Best Food Limited (società controllata da B.F. S.p.A.), dell'intero capitale sociale di F.lli Martini & C. S.p.A., redatto ai sensi dell'art. 71, comma 1, e in conformità all'Allegato 3B schema n. 3 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di BF, in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2, nonché sul sito *internet* dell'Emittente (www.bfspa.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato Iinfo (www.1info.it).

PREMESSA

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 9 luglio 2026, è stato predisposto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti nonché in conformità allo Schema 3 dell'Allegato 3B al Regolamento Emittenti, al fine di fornire agli azionisti e al mercato una descrizione dei principali termini e condizioni dell'Acquisizione F.lli Martini, dei principali rischi e incertezze derivanti dalla stessa e delle prospettive dell'Emittente.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di BF, in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2, nonché sul sito *internet* dell'Emittente (www.bfspa.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato Iinfo (www.iinfo.it).

Inoltre, nel contesto dell'Operazione, sono state poste in essere alcune attività funzionali all'Acquisizione F.lli Martini e qualificabili ciascuna quale "*operazione con parti correlate*"; per maggiori informazioni, si rinvia al Documento Informativo OPC.

Il Documento Informativo e le informazioni in esso contenute non sono destinati alla pubblicazione e distribuzione, direttamente o indirettamente, negli o verso gli Stati Uniti, il Canada, il Giappone o l'Australia, ovvero alcun altro Paese in cui la distribuzione del Documento Informativo è vietata o soggetta ad autorizzazione. Il Documento Informativo non costituisce né forma parte di alcuna offerta o invito ad acquistare o sottoscrivere titoli in alcun Paese. Gli strumenti finanziari citati nel presente documento non sono stati, e non saranno, registrati negli Stati Uniti ai sensi dello United States Securities Act del 1933 (il Securities Act). Gli strumenti finanziari cui si fa qui riferimento non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti, salvi i casi di esenzione dall'obbligo di registrazione previsti dal Securities Act. Non ci sarà alcuna offerta pubblica di acquisto o vendita di titoli negli Stati Uniti, in Canada, Giappone o Australia, né alcun altro Paese in cui la distribuzione del Documento Informativo è vietata o soggetta ad autorizzazione.

Talune dichiarazioni ed informazioni contenute nel presente Documento Informativo, ove non siano dichiarazioni od informazioni circa fatti storici, costituiscono dichiarazioni previsionali, anche qualora tali dichiarazioni non siano specificamente identificate come tali. Tali dichiarazioni possono includere termini quali "può", "intende", "prevede", "progetta", "confida", "dovrebbe", "si impegna", "stima", "si aspetta", "ritiene", "rimane", "progetto", "fine", "obiettivo", "scopo", "previsione", "proiezione", "prospettive", "piano", o espressioni simili, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, i piani, le intenzioni e le aspettative concernenti l'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, il finanziamento dell'Operazione, nonché i risultati, i benefici, le sinergie, la redditività, i costi, le tempistiche ed altre aspettative che ci si attende dall'Operazione.

Le dichiarazioni previsionali si riferiscono ad eventi futuri, non storici, e non costituiscono garanzia della *performance* futura. Tali dichiarazioni si basano sulle aspettative attuali e sui progetti circa eventi futuri e, per loro natura, si riferiscono a questioni che sono, in misura diversa, incerte e soggette a rischi intrinseci ed incertezze. Tali dichiarazioni si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che potrebbero o non potrebbero verificarsi o esistere nel futuro, e, come tali, su di esse non dovrebbe essere riposto alcun affidamento. I risultati effettivi potrebbero differire in modo sostanziale da quelli espressi in tali affermazioni quale conseguenza di una varietà di fattori, inclusi cambiamenti nelle generali condizioni economiche, finanziarie e di mercato e altri cambiamenti nelle condizioni di *business*, variazioni nei prezzi delle materie prime, mutamenti del livello della domanda, mutamenti della *performance* finanziaria delle principali industrie clienti delle società partecipate da BF, mutamenti nel quadro normativo e istituzionale (in Italia o all'estero), e molti altri fattori, la maggior parte dei quali è fuori dal controllo di BF. BF espressamente declina e non assume alcuna responsabilità per errori e/o imprecisioni in relazione a una qualunque di tali dichiarazioni previsionali e/o con riferimento a qualsivoglia utilizzo da parte di qualsiasi soggetto di tali dichiarazioni previsionali. Ogni informazione previsionale contenuta nel Documento Informativo si riferisce alla data dello stesso.

BF non assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o correggere le proprie previsioni o dichiarazioni previsionali in conseguenza degli eventi sopravvenuti o per altre cause. Nomi, organizzazioni e denominazioni sociali quivi contenuti potrebbero essere i marchi dei rispettivi titolari. Il presente Documento Informativo non costituisce consulenza all'investimento, offerta, sollecitazione, raccomandazione o invito all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari e/o alla prestazione di ogni tipo di servizi finanziari come disciplinati nelle varie giurisdizioni.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA E DEI DATI PER AZIONE AL 31 DICEMBRE 2025

Nelle tabelle sotto riportate si forniscono, in sintesi, i dati patrimoniali, finanziari ed economici consolidati dell'Emittente raffrontati con i dati pro-forma del perimetro BF inclusivo del Gruppo Martini, nonché i relativi indicatori per azione, riferiti all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dai Prospetti Consolidati Pro-forma riportati nel Capitolo 5 e devono essere lette congiuntamente alla descrizione delle ipotesi e dei criteri utilizzati per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e delle altre informazioni ivi contenute.

Sintesi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025
Attività non correnti	1.317.156	206.874	1.553.119
Attività correnti	1.311.606	274.562	1.516.320
Attività non correnti destinate alla vendita	4.768	-	4.768
Totale attività	2.633.530	481.436	3.074.207
Patrimonio netto del Gruppo	800.488	191.388	787.795
Patrimonio netto di terzi	421.073	-	420.273
Patrimonio netto consolidato	1.221.561	191.388	1.208.068
Passività non correnti	402.324	45.155	567.549
Passività correnti	1.009.644	244.893	1.298.590
Totale passività e patrimonio netto	2.633.530	481.436	3.074.207

Sintesi della situazione economica consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione economica consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025	Situazione economica consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025	Situazione economica consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025
Ricavi	1.630.178	1.210.552	2.840.730
Risultato operativo	53.574	60.972	112.112
Risultato prima delle imposte	25.731	54.118	68.185
Risultato netto	15.469	37.915	44.390
Risultato di pertinenza del Gruppo	11.219	37.915	26.160

Indicatori per azione

<i>(in unità di Euro)</i>	Situazione economica consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025	Situazione economica consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025
Numero azioni	261.883.391	261.883.391
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	3,0567	3,0082
Risultato economico netto di pertinenza del Gruppo	0,0428	0,0999

INDICE

PREMESSA	2
DEFINIZIONI	6
1. AVVERTENZE	8
1.1 <i>RISCHI CONNESSI ALL'ACQUISIZIONE</i>	8
1.2 <i>RISCHI CONNESSI ALL'INTEGRAZIONE DI F.LLI MARTINI</i>	8
1.3 <i>RISCHI CONNESSI ALL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO</i>	9
1.4 <i>RISCHI CONNESSI ALL'INCLUSIONE DI INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA</i>	11
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	12
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE	12
2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione e dei Venditori	13
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione	14
2.1.3 Fonti di finanziamento dell'Operazione	19
2.1.4 Compagine azionaria di F.lli Martini post Operazione	22
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE	22
2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente	22
2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente a F.lli Martini	23
2.3 RAPPORTI CON F.LLI MARTINI	23
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con F.lli Martini e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione	23
2.3.2 Rapporti significativi tra l'Emittente, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti degli organi di amministrazione dell'Emittente e i Venditori	23
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	23
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	25
3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE, NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI <i>BUSINESS</i> SVOLTO DALL'EMITTENTE	25
3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO BF	25
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ DI F.LLI MARTINI	26
4.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AL GRUPPO MARTINI	26
4.1.1 Situazione economica, patrimoniale e finanziaria per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024	26
4.1.2 Informazioni di carattere generale	29
4.1.3 Note di commento alla situazione patrimoniale-finanziaria	29
4.1.4 Note di commento al conto economico	29
4.1.5 Controllo da parte della società di revisione	29
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	31
5.1 PREMESSA	31
5.2 PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2025	31
5.3 NOTE ESPLICATIVE: PRINCIPI CONTABILI, IPOTESI DI BASE E ASSUNZIONI SOTTOSTANTI LA REDAZIONE DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA	33

5.4	INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE	37
5.5	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA	38
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	39
6.1	INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2025	39
6.2	RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO	39
7.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI	40
	ALLEGATO A - RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE DELOITTE & TOUCHE S.P.A. SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA DI B.F. S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2025	41

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni utilizzate nel Documento Informativo, in aggiunta a quelle contenute nel testo del documento. Per le definizioni qui riportate, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

Accordo di Finanziamento	L'accordo sottoscritto in data 23 giugno 2026 da parte di Sunflower, da una parte, e degli istituti bancari BPER Banca S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., dall'altra, relativo al finanziamento di una parte del corrispettivo dell'Operazione di importo pari a Euro 84.000.000.
Accordo di Investimento o Contratto di Investimento	Il contratto di compravendita stipulato in data 13 dicembre 2025 tra BFI, da una parte, e Trust Girasole, Filippo Martini, Annalisa Martini e Carla Martini, dall'altra parte, avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero capitale sociale di F.Ili Martini.
Acquisizione F.Ili Martini o Operazione	L'acquisizione, da parte di Sunflower, dell'intera partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di F.Ili Martini.
Assicuratore W&I	American International Group UK Limited, società costituita ai sensi della legge del Regno Unito con sede legale in The AIG Building, 58 Fenchurch Street, London EC3M 4AB (Regno Unito)
Banche Finanziatrici	Congiuntamente, BPER Banca S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..
BF o Emittente o Società	B.F. S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana con sede legale in Jolanda di Savoia (FE), via Cavicchini n. 2.
BFI	BF International Best Fields Best Food Limited, società costituita ai sensi della legge del Regno Unito, con sede legale in 21-23 Ironmonger Lane, EC2V 8EY, Londra (Regno Unito), controllata da BF.
Bilancio Consolidato 2025	Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 redatto in conformità agli IFRS ed approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 aprile 2026.
Closing o Data dell'Esecuzione	Il perfezionamento dell'Operazione avvenuto in data 24 giugno 2026, data di efficacia dell'Acquisizione F.Ili Martini.
Codice Civile	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, in vigore alla Data del Documento Informativo.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del Documento Informativo, ossia il 9 luglio 2026.
Documento Informativo	Il presente documento informativo relativo all'Acquisizione F.Ili Martini, redatto ai sensi dell'art. 71, comma 1, e in conformità all'Allegato 3B schema n. 3 del Regolamento Emittenti.
Documento Informativo OPC	Il documento informativo redatto 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 in relazione ad alcune attività funzionali all'Acquisizione F.Ili Martini e qualificabili ciascuna quale "operazione con parti correlate". Il Documento Informativo OPC – datato 10 giugno 2026 – è a disposizione del pubblico presso la sede legale di BF, in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2, nonché sul sito <i>internet</i> dell'Emittente (www.bfspa.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato linfo (www.linfo.it).

Feed2Food	Feed2Food Holding S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana con sede in Milano (MI), Via degli Omenoni n. 2, controllata direttamente da BFI.
F.Ili Martini	F.Ili Martini & C. S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana con sede in Longiano (FC), via Nazionale Emilia n. 2614.
Garanzia BFI	La garanzia autonoma a prima richiesta rilasciata da BFI in favore delle Banche Finanziatrici a garanzia delle obbligazioni assunte da Sunflower ai sensi dell'Accordo di Finanziamento, entro un importo massimo garantito pari a Euro 126.000.000,00.
Gruppo BF	BF e le società da essa direttamente e indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.
Gruppo Martini	F.Ili Martini e le società da essa direttamente e indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.
IFRS	Principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea.
Prospetti Consolidati Pro-forma	La situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico consolidati pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2025.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni ed integrazioni, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana con sede legale in Milano, Via Santa Sofia n. 28.
Soci Re-investitori	Trust Girasole, Filippo Martini e Annalisa Martini.
Sunflower	Sunflower S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana con sede in Milano (MI), Via degli Omenoni n. 2, designata da BFI quale acquirente della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di F.Ili Martini e controllata direttamente da Feed2Food.
Trust Girasole	Trust Girasole, con sede legale in Milano, via Bocchetto n. 6, C.F. 97728370152, il cui <i>trustee</i> è Trust Company S.p.A., con sede in Milano, via Bocchetto n. 6.
TUF o Testo Unico	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Trust Girasole, Filippo Martini, Annalisa Martini e Carla Martini.

1. AVVERTENZE

Il presente Capitolo evidenzia, in sintesi, i rischi e le incertezze che potrebbero condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente e derivanti dall'Acquisizione F.Ili Martini. Il contenuto delle avvertenze va letto congiuntamente alle altre informazioni presenti nel presente Documento Informativo e nel Bilancio Consolidato 2025 disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.bfspa.it).

Si segnala che rischi aggiuntivi ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie nonché le prospettive dell'Emittente.

I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono a Capitoli e Paragrafi del presente Documento Informativo.

1.1 *Rischi connessi all'Acquisizione*

In data 13 dicembre 2025, BFI (società controllata dall'Emittente alla Data del Documento Informativo) ha concluso un Accordo di Investimento con i Venditori (*i.e.*, Trust Girasole, Filippo Martini, Annalisa Martini e Carla Martini) per l'Acquisizione di F.Ili Martini. Il Closing è avvenuto, per il tramite di Sunflower, società designata da BFI quale acquirente della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di F.Ili Martini, in data 24 giugno 2026.

Nel contesto dell'Operazione, BFI ha svolto, con l'ausilio dei propri consulenti, un'attività di *due diligence* avente a oggetto F.Ili Martini, quale attività prodromica all'approvazione dell'Acquisizione F.Ili Martini e finalizzata, *inter alia*, (i) all'individuazione di potenziali rischi e passività, nonché (ii) alla definizione del corrispettivo dell'acquisizione medesima. Nell'ambito di tale attività di analisi, BFI ha altresì formulato una serie di stime e previsioni che si basano, *inter alia*, su dati di F.Ili Martini che, sebbene ritenute ragionevoli alla Data del Documento Informativo, potrebbero rivelarsi errate in futuro.

L'effettivo verificarsi di uno o più degli eventi oggetto di rischio o l'erroneità delle ipotesi sottostanti elaborate da BFI potrebbero determinare risultati sostanzialmente differenti rispetto a quelli assunti nelle stime e previsioni contenute nei processi valutativi effettuati e assunti ai fini dell'Acquisizione F.Ili Martini, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività, le prospettive e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Più in generale, il ritorno dell'investimento effettuato da BFI per l'acquisizione di F.Ili Martini potrebbe non corrispondere a quanto stimato, ovvero avvenire in tempi più lunghi, in dipendenza – primariamente – dell'andamento dell'attività di F.Ili Martini e dell'esito della sua integrazione nel Gruppo. Non vi è, quindi, alcuna garanzia che nei prossimi esercizi BFI non subisca perdite rispetto all'investimento effettuato con l'Operazione.

L'Accordo di Investimento disciplina, *inter alia*, il rilascio da parte dei soci Venditori a favore di BFI (e, dunque, di Feed2Food quale designato acquirente) di un *set* di dichiarazioni e garanzie e obblighi di indennizzo in capo agli stessi Venditori usuali per questo tipo di operazioni. Tali obblighi di indennizzo sono coperti da una polizza assicurativa c.d. *warranty & indemnity* (W&I) a servizio dell'Operazione, la quale costituisce il rimedio principale disponibile all'acquirente in relazione a perdite effettivamente sofferte – dall'acquirente o da F.Ili Martini – in conseguenza della non veridicità o non correttezza delle garanzie di *business*, anche in caso di dolo. Inoltre, tanto gli obblighi di indennizzo contrattuali quanto la polizza prevedono limitazioni temporali e quantitative (ossia, un limite massimo di responsabilità, un limite minimo per ogni indennizzo e una franchigia globale) per gli indennizzi, in linea con la prassi per operazioni similari.

Non è tuttavia possibile escludere che emergano passività inattese non riscontrate in sede di *due diligence* e/o non coperte dall'Accordo di Investimento ovvero ancora che, nonostante l'attivazione dei predetti obblighi di indennizzo e connessa copertura assicurativa, le relative somme non vengano ottenute o erogate ovvero vengano erogate solo parzialmente, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività, le prospettive e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

1.2 *Rischi connessi all'integrazione di F.Ili Martini*

Il raggiungimento dei benefici e delle sinergie attesi dall'Acquisizione F.Ili Martini dipenderà, tra l'altro, dalla capacità di integrare F.Ili Martini in maniera efficiente nel Gruppo BF con l'obiettivo di sviluppare modelli produttivi sostenibili, tracciabili e ad alto valore aggiunto in grado di contribuire, anche in ambito internazionale, alla promozione di un modello di filiera di qualità nel rispetto delle risorse naturali, nonché di formazione del capitale umano.

L'Operazione è altresì funzionale a consentire all'Emittente di integrare le competenze relative alla produzione e commercializzazione di sementi e della zootecnia, già presenti nel Gruppo, permettendo alla Società di offrire ulteriori prodotti e soluzioni. L'Emittente acquisirà infatti il controllo di tecnologie e pratiche agronomiche che costituiranno un tassello fondamentale nella strategia di crescita nel dominio della filiera agro-industriale, con un

focus su nuove applicazioni in ambito *agritech*, soluzioni innovative per la filiera mangimistico-zootecnica integrata, oltre che per nuovi prodotti in ambito alimentare ad alto valore aggiunto (trasformazioni di terza e quarta gamma e sviluppo del comparto surgelato).

Una efficace integrazione di F.Ili Martini dipenderà anche dalla capacità del *management* di adattare la struttura organizzativa con l'obiettivo di supportare l'integrazione delle attuali strutture, di armonizzare la gestione delle vendite e della clientela e di eliminare/limitare eventuali inefficienze di carattere gestionale.

Inoltre, un'integrazione implica variazioni o adeguamenti di strutture, sistemi, processi, politiche e culture che possono provocare reazioni, incertezze o difficoltà, nonché perdite di personale (anche personale chiave), che incidono sul buon esito e sui tempi dell'integrazione stessa.

Un mancato o parziale buon esito del processo di integrazione, ovvero un incremento dei costi o tempi di realizzazione, potrebbe limitare la possibilità di conseguire le sinergie attese e, in alcuni casi, determinare un irrigidimento dei processi decisionali e/o produttivi e determinare un peggioramento della posizione competitiva sul mercato, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività, le prospettive e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente non ha ancora elaborato un piano industriale su base *combined*; è tuttavia in corso di definizione un piano di integrazione volto a definire le azioni sottostanti il raggiungimento delle sinergie e dell'integrazione industriale.

1.3 Rischî connessi all'indebitamento finanziario

Al 31 dicembre 2025, l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo era pari a Euro 81,6 milioni (Euro 173,9 milioni al 31 dicembre 2024), a fronte di liquidità e altre attività finanziarie correnti per Euro 393,3 milioni e di un EBITDA consolidato di Euro 129 milioni⁽¹⁾. Su taluni finanziamenti in essere con primari istituti di credito sono previsti *covenant* finanziari, calcolati in ragione dei rapporti tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto e tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA, che risultano rispettati al 31 dicembre 2025; l'indebitamento finanziario del Gruppo è inoltre assistito, per circa Euro 122 milioni, da garanzie rilasciate da terzi (in particolare, Mediocredito Centrale S.p.A. e SACE S.p.A.) e da ipoteche immobiliari per circa Euro 24,6 milioni.

L'Acquisizione F.Ili Martini determina un incremento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo, in ragione delle risorse finanziarie necessarie per il perfezionamento dell'Operazione. Segnatamente, il fabbisogno finanziario connesso all'Operazione è stato in parte soddisfatto – per un ammontare pari a Euro 84.000.000 – mediante ricorso a un finanziamento bancario (c.d. *acquisition term loan*) a medio-lungo termine, con un conseguente incremento del livello complessivo di indebitamento finanziario netto del Gruppo.

L'indebitamento assunto in connessione con l'Operazione è contratto dalla società veicolo Sunflower e il relativo servizio dipende, in via primaria, dai flussi di cassa generati da F.Ili Martini e dalla relativa capacità distributiva. Si segnala, peraltro, che – a garanzia delle obbligazioni assunte da Sunflower ai sensi dell'Accordo di Finanziamento – è prevista, tra l'altro, la concessione della Garanzia BFI in favore delle Banche Finanziatrici, oltre al rilascio di un pegno sul 100% delle azioni di F.Ili Martini, di un pegno sul 100% delle azioni di Sunflower e alla cessione in garanzia di taluni crediti (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 2.1.3 del Documento Informativo). L'eventuale escussione della Garanzia BFI, in caso di inadempimento da parte di Sunflower delle obbligazioni assunte ai sensi dell'Accordo di Finanziamento, potrebbe determinare effetti negativi, anche significativi, sulla situazione patrimoniale e finanziaria di BFI e, indirettamente, dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, ai sensi dell'Accordo di Finanziamento, è previsto il rimborso anticipato obbligatorio nelle seguenti ipotesi:

- Atti dispositivi: Sunflower si è impegnata a destinare a rimborso anticipato obbligatorio il 100% dei proventi netti derivanti da cessioni di immobilizzazioni che eccedano una franchigia cumulativa annua pari a Euro 3.000.000,00, fatta eccezione per gli importi che siano utilizzati, entro 12 mesi dal relativo incasso, per l'acquisto di beni analoghi o funzionalmente equivalenti;
- Indennizzi assicurativi: Sunflower si è impegnata a destinare a rimborso anticipato obbligatorio il 100% dei proventi netti derivanti da indennizzi assicurativi, che eccedano una franchigia cumulativa annua pari a Euro 500.000, fatta eccezione per gli importi che siano utilizzati, entro 12 mesi dal relativo incasso, ovvero siano già stati utilizzati anche prima del momento di incasso dell'indennizzo assicurativo per l'acquisto di beni analoghi o funzionalmente equivalenti a quelli danneggiati e/o per porre rimedio agli eventi dannosi;

⁽¹⁾ Per la definizione dei suddetti indicatori alternativi di *performance* si rinvia alla relazione finanziaria annuale dell'Emittente.

- Pagamenti relativi all'Acquisizione F.lli Martini: Sunflower si è impegnata a destinare a rimborso anticipato obbligatorio il 100% dei proventi netti derivanti da indennizzi o aggiustamenti prezzo ai sensi dell'Accordo di Investimento, fatta eccezione per gli importi che siano stati utilizzati o siano utilizzati, entro 12 mesi dal relativo incasso, per il ristoro della relativa perdita oggetto di indennizzo;
- Excess Cash Flow: Sunflower si è impegnata, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2031, a destinare a rimborso anticipato obbligatorio, un importo pari a specifiche percentuali dell'ammontare di Excess Cash Flow (riferito al Bilancio Consolidato tempo per tempo approvato), determinata in funzione del rapporto Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA),
- Cambio di Controllo: Sunflower si è impegnata a rimborsare anticipatamente, in via integrale, il finanziamento in caso di cambio di controllo, ossia nel caso in cui (a) BF cessi di detenere – direttamente - il controllo di BFI, e/o (b) BFI cessi di detenere - direttamente o indirettamente – il controllo di Sunflower; e/o (c) – sino alla data di efficacia della fusione tra Sunflower e F.lli Martini (cfr. Paragrafo 2.1.3) – Feed2Food cessi di detenere – direttamente - una quota di partecipazione rappresentante almeno l'80% del capitale sociale e dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Sunflower o il potere di nominare la maggioranza degli amministratori di Sunflower;
- Illegality: Sunflower si è impegnata a rimborsare anticipatamente la porzione del finanziamento riferibile alla quota di partecipazione della Banca Finanziatrice interessata – ove non risulti possibile concordare le modifiche contrattuali necessarie a preservare il contratto – nel caso in cui una Banca Finanziatrice venga a conoscenza del fatto che, a seguito di nuove disposizioni di legge o regolamentari e/o di nuove disposizioni o provvedimenti di autorità giudiziarie, amministrative o di controllo (ivi incluse eventuali nuove interpretazioni di disposizioni di legge o regolamentari attualmente in vigore adottate dalle menzionate autorità), la partecipazione della stessa al finanziamento o l'adempimento degli obblighi dalla stessa assunti ai sensi dell'Accordo di Finanziamento violano disposizioni di legge alla stessa applicabili.

Inoltre, l'Accordo di Finanziamento prevede il rispetto di un *financial covenant* (i.e., *leverage ratio* PFN/EBITDA), nonché di taluni obblighi e impegni anche di natura informativa, oltre a limitazioni, tra cui restrizioni alla distribuzione di dividendi, all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, alla cessione di attività, alla realizzazione di operazioni straordinarie e alla costituzione di gravami (c.d. *negative pledge*). L'Accordo di Finanziamento include inoltre una clausola di c.d. *cross default*. Il mancato rispetto di tali parametri od obblighi può determinare l'immediata decadenza dal beneficio del termine ovvero la risoluzione anticipata del contratto, con la conseguente necessità per il Gruppo di provvedere al rimborso anticipato, anche integrale, del finanziamento, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività, le prospettive e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Nell'ambito delle fonti di finanziamento dell'Operazione, Feed2Food ha altresì emesso un prestito obbligazionario convertibile per Euro 40.000.000, sottoscritto da un veicolo interamente controllato da Origine SGR S.p.A. per conto del fondo Origine Growth PE, di durata pari a 12 mesi e con interessi capitalizzati in natura (*payment in kind*) al tasso del 10% annuo. Il prestito è convertibile in azioni Feed2Food subordinatamente all'ottenimento dell'autorizzazione c.d. "Golden Power" entro il 31 ottobre 2026 ed è previsto un meccanismo di rimborso anticipato obbligatorio del 100% del capitale, oltre agli interessi maturati e non pagati, al verificarsi di taluni eventi, tra cui il mancato ottenimento della predetta autorizzazione, il cambio di controllo e la violazione di *covenants*. Ove il prestito non fosse convertito – in caso di mancato ottenimento dell'autorizzazione c.d. "Golden Power" entro il termine previsto ovvero al verificarsi di altri eventi di rimborso anticipato obbligatorio o alla scadenza del prestito medesimo – Feed2Food dovrebbe reperire le risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale del capitale e degli interessi capitalizzati, con conseguenti possibili effetti negativi, anche significativi, sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo. Alla Data del Documento Informativo il prestito obbligazionario non risulta convertito.

Un incremento del livello di indebitamento finanziario netto consolidato può determinare, *inter alia*, (i) una maggiore esposizione dell'Emittente e del Gruppo alle fluttuazioni dei tassi di interesse, con potenziali effetti negativi sugli oneri finanziari complessivi; (ii) una riduzione della flessibilità finanziaria e operativa dell'Emittente e del Gruppo, anche in relazione alla capacità di finanziare ulteriori investimenti, acquisizioni o iniziative di carattere strategico; (iii) una limitazione della capacità dell'Emittente di procedere alla distribuzione di dividendi, in considerazione della necessità di destinare flussi di cassa generati dalla gestione operativa al servizio del debito; e (iv) il rischio di un deterioramento del merito creditizio dell'Emittente, con potenziali ripercussioni negative sulle condizioni di accesso al mercato del credito e dei capitali.

Con riferimento al rischio di tasso di interesse, sulla base della situazione in essere al 31 dicembre 2025, una variazione in aumento dei tassi di interesse pari a 50 punti base determinerebbe maggiori oneri finanziari per circa Euro 1 milione su un orizzonte temporale di 12 mesi, con riferimento alle passività finanziarie a medio-lungo

termine a tasso variabile non coperte da strumenti derivati; gli strumenti derivati di copertura in essere potrebbero, peraltro, non sterilizzare integralmente il rischio connesso alla fluttuazione dei tassi.

In aggiunta, eventuali variazioni sfavorevoli nelle condizioni dei mercati finanziari e del credito ovvero mutamenti o peggioramenti del quadro macroeconomico e/o geo-politico (inclusi, lo scoppio di nuovi conflitti ovvero un eventuale inasprimento o allargamento dei conflitti in Ucraina, nella Striscia di Gaza e/o in Iran), potrebbero rendere più oneroso o difficoltoso per il Gruppo l'accesso a fonti di finanziamento, con potenziali ripercussioni negative sulla capacità di fare fronte ai propri impegni finanziari, inclusi quelli assunti in connessione con l'Operazione.

Non vi è, pertanto, alcuna garanzia che il Gruppo sia in grado di rifinanziare il proprio indebitamento finanziario a condizioni analoghe a quelle in essere alla Data del Documento Informativo ovvero a condizioni ritenute accettabili dal Gruppo medesimo, né che i flussi di cassa generati dall'attività operativa – anche tenuto conto dell'apporto atteso da F.lli Martini – risultino sufficienti ad assicurare il puntuale servizio del debito. Eventuali difficoltà nel rifinanziamento dell'indebitamento ovvero nel reperimento delle risorse finanziarie necessarie per il puntuale servizio del debito potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sull'attività, le prospettive e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

1.4 Rischi connessi all'inclusione di informazioni finanziarie pro-forma

Il presente Documento Informativo riporta i prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025 e del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 del Gruppo BF, corredati dalle relative note esplicative (i "**Prospetti Consolidati Pro-forma**"). I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti per rappresentare i principali effetti dell'Acquisizione F.lli Martini. In particolare, i Prospetti Consolidati Pro-forma, assoggettati a esame da parte della Società di Revisione, la quale ha emesso la propria relazione in data 9 luglio 2026, sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti dell'Operazione sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo BF, come se la stessa fosse stata perfezionata: (i) il 31 dicembre 2025, con riferimento agli effetti patrimoniali e finanziari, e (ii) al 1° gennaio 2025, quanto ai soli effetti economici.

Poiché i Prospetti Consolidati Pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti significativi di un'operazione successiva, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, corredate delle necessarie attestazioni, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa delle informazioni finanziarie pro-forma.

La rappresentazione pro-forma, essendo basata su assunzioni e stime, non è da ritenersi rappresentativa dei risultati che sarebbero stati ottenuti ove le operazioni oggetto di pro-formazione fossero realmente avvenute alle date di riferimento suindicate o le assunzioni non si verificassero. Tali assunzioni e stime sono basate sulle informazioni disponibili alla Data del Documento Informativo, le quali sono soggette a cambiamento; pertanto, tali assunzioni e stime potrebbero rivelarsi inaccurate e altri fattori potrebbero influenzare i risultati effettivi a seguito dell'Acquisizione F.lli Martini. I dati pro-forma rappresentano solamente gli effetti isolabili e misurabili in modo oggettivo, senza tener conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e da decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza delle stesse operazioni rappresentate. Pertanto, qualora l'Acquisizione F.lli Martini fosse stata realmente perfezionata il 31 dicembre 2025 o il 1° gennaio 2025 non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Con riferimento alle assunzioni sottostanti ai Prospetti Consolidati Pro-forma, si segnala che (i) l'Acquisizione F.lli Martini è considerata avere sostanza economica e, conseguentemente, nella contabilizzazione della stessa ai fini della redazione dei dati pro-forma è stato adottato il criterio del *fair value* delle attività e passività trasferite; e (ii) la differenza tra corrispettivo dell'acquisizione e il valore contabile al 31 dicembre 2025 delle attività e passività acquisite, cui si è fatto riferimento non essendo ancora disponibili le informazioni per la stima del relativo *fair value*, è stata allocata, in via provvisoria, ad avviamento. La determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite e l'allocatione dell'eventuale valore residuo ad avviamento (*purchase price allocation*) saranno completate entro il termine di dodici mesi dalla data di acquisizione previsto dall'IFRS 3.

I Prospetti Consolidati Pro-forma non rappresentano in alcun modo una previsione dei futuri risultati del Gruppo BF *post* perfezionamento dell'Operazione e non devono essere utilizzati in tal senso; pertanto, i Prospetti Consolidati Pro-forma non intendono fornire una rappresentazione dei dati prospettici del Gruppo BF *post* perfezionamento dell'Operazione. Si evidenzia, inoltre, che i risultati operativi del Gruppo BF *post* perfezionamento dell'Operazione potrebbero differire significativamente da quelli illustrati nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Per informazioni sui rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse in relazione ad alcune attività funzionali all'Acquisizione F.Ili Martini poste in essere da BF, BFI e Feed2Food e qualificabili ciascuna quale “operazione con parti correlate”, si rinvia al Documento Informativo OPC.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

In data 13 dicembre 2025, BFI (società controllata da BF) ha sottoscritto un accordo di investimento⁽²⁾ (l'“**Accordo di Investimento**”) con Trust Girasole, Filippo Martini, Annalisa Martini e Carla Martini (i “**Venditori**”) per l'acquisto dell'intero capitale sociale di F.Ili Martini per il tramite di una società veicolo di nuova costituzione direttamente partecipata, *inter alia*, da BFI.

Diversamente da quanto originariamente previsto dall'Accordo di Investimento e comunicato al mercato in relazione alla sottoscrizione del medesimo, BFI ha valutato di procedere con l'esecuzione dell'Operazione non già quale diretta controllante del predetto veicolo, ma tramite altra società dalla stessa controllata, e ha costituito Feed2Food (con capitale versato pari a Euro 50 migliaia), la quale a propria volta ha costituito Sunflower (con capitale versato pari a Euro 50 migliaia), designandola quale acquirente della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di F.Ili Martini. Nel contesto della predetta modifica alla struttura dell'Operazione, è stato inoltre previsto il coinvolgimento quali ulteriori soggetti finanziatori di Feed2Food (i) di BF mediante apporti di capitale (per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 2.1.3) e di un veicolo interamente controllato da Origine SGR S.p.A. per conto del fondo Origine Growth PE. In ragione dell'ingresso nel capitale sociale di Feed2Food da parte di Origine Growth PE e di BF, quest'ultima e BFI hanno sottoscritto apposito patto parasociale (per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 2.1.2, sezione “*Patto parasociale tra BF e BFI*”).

Subordinatamente all'avveramento delle condizioni sospensive, l'Operazione è stata perfezionata in data 24 giugno 2026 (il “**Closing**”).

Il prezzo corrisposto da Sunflower per l'Acquisizione F.Ili Martini è stato di Euro 219.798.482,50.

Inoltre, taluni dei soci Venditori e, segnatamente, Trust Girasole, Filippo Martini e Annalisa Martini (i “Soci Re-investitori”) hanno re-investito nel capitale di Sunflower parte del prezzo di acquisto – per un importo totale pari a Euro 20.000.000, in parte direttamente e in parte per il tramite di *trust* e veicoli societari dedicati – venendo così a detenere, complessivamente, una partecipazione pari al 15,38% del capitale sociale di Sunflower stessa. Trust Girasole ha altresì concesso un *vendor loan* di Euro 10.000.000.

Il residuo importo di circa Euro 190.000.000 è stato messo a disposizione di Sunflower (i) per Euro 110.000.000, da parte di Feed2Food, tramite ricorso a risorse proprie (per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 2.1.3), e (ii) per Euro 80.000.000 mediante ricorso a indebitamento finanziario, mediante sottoscrizione dell'Accordo di Finanziamento.

L'Operazione è stata illustrata nella riunione del 29 luglio 2025 al Consiglio di Amministrazione, che, previa dichiarazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile da parte del Presidente Esecutivo, Federico Vecchioni (Amministratore Delegato di BFI) e del consigliere Gianluca Lelli (a quella data Consigliere di BFI), ha preso atto dell'informativa per quanto di interesse, non rilevando motivi ostativi alla realizzazione dell'Operazione.

Successivamente, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 3 giugno 2026, rilevandone l'interesse, la convenienza e la correttezza nel contesto della complessiva Operazione, ha approvato, previa dichiarazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile da parte del Presidente esecutivo, Federico Vecchioni, e del consigliere Giuseppe Andreano, alcune attività funzionali all'Acquisizione F.Ili Martini e qualificabili ciascuna quale “operazione con parti correlate” e, in particolare:

- (i) l'ingresso nel capitale sociale di Feed2Food da parte di BF mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale per Euro 20.000.000 (l'“**Aumento BF**”);
- (ii) la sottoscrizione da parte di BF e di BFI di pattuizioni parasociali di cui all'Accordo BF-BFI (come definito nel Paragrafo 2.1.2, Sezione “*Patti Parasociali/ Patto parasociale tra BF e BFI*”) (le “**Pattuizioni Parasociali**”);
- (i) il rilascio da parte di BFI della Garanzia BFI; e
- (ii) l'assunzione da parte di BFI nei confronti dei Soci Re-investitori di un impegno di garanzia circa

⁽²⁾ Come integrato con scrittura del 23 giugno 2026 in relazione alla designazione quale acquirente da parte di BFI di un veicolo (*i.e.*, Sunflower) controllato da BFI non già integralmente e direttamente ma indirettamente, per il tramite di Feed2Food.

l'adempimento, da parte di Feed2Food, delle obbligazioni che quest'ultima assume nei confronti dei Soci Re-investitori con un patto parasociale per la *governance* e il trasferimento delle partecipazioni in Sunflower (la "**Garanzia Soci Re-investitori**") e, congiuntamente all'Aumento BF, alle Pattuizioni Parasociali e alla Garanzia BFI, le "**OPC**").

Le OPC si qualificano – ciascuna – come “operazione tra parti correlate” 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**”) e della “Procedura per le operazioni con parti correlate” adottata dal Consiglio di Amministrazione di BF (la “**Procedura OPC**”), in considerazione del fatto che:

- (i) l'Aumento BF è un'operazione – sostanzialmente – “trilatera” tra BF e BFI, dal momento che la prima assume nei confronti della seconda l'impegno a dar corso all'aumento di capitale, e Feed2Food, società controllata da BFI, beneficiaria di detto aumento di capitale. Pur trattandosi di operazione infragruppo, essa è soggetta alla Procedura OPC dal momento che in BFI sussiste un “interesse significativo” di un'altra parte correlata di BF (Dompé Holdings s.r.l., che esercita influenza notevole su BF e detiene in BFI una partecipazione superiore al 5%)(³);
- (ii) le Pattuizioni Parasociali che determinano un “trasferimento di obbligazioni”, secondo la definizione di “operazione con parte correlata” di cui al Regolamento OPC e alla Procedura OPC, sono un'operazione infragruppo soggetta alla Procedura OPC per le ragioni già illustrate in relazione al precedente punto (i);
- (iii) la Garanzia BFI è una operazione tra società controllate da BF, soggetta alla Procedura OPC per le ragioni già illustrate in relazione al precedente punto (i); e
- (iv) la Garanzia Soci Re-investitori è assunta da BFI nei confronti di terzi non correlati, tuttavia si può ritenere che Feed2Food ne benefici e, ancora una volta, per questo costituisca una operazione tra parti correlate infragruppo soggetta alla Procedura OPC per via dell'interesse significativo di Dompé Holdings s.r.l. in BFI.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Documento Informativo OPC.

I suddetti amministratori Federico Vecchioni e Giuseppe Andreano non hanno espresso il proprio voto in relazione alle rilevanti deliberazioni consiliari del 3 giugno 2026, che sono state approvate con il voto favorevole di tutti gli altri consiglieri (essendo tutti presenti alle riunioni in questione).

Si precisa che Federico Vecchioni, Amministratore Delegato di BFI (nonché Presidente Esecutivo di BF), ha preso parte alla strutturazione, negoziazione, definizione e implementazione dell'Operazione. Il consigliere di BF Giuseppe Andreano è amministratore di BFI, ma non è stato coinvolto nella strutturazione, negoziazione, definizione e implementazione dell'Operazione, non avendo deleghe esecutive.

Non vi sono altri consiglieri di BF che siano anche amministratori di BFI, né altri amministratori esecutivi in BF o in BFI oltre a Federico Vecchioni.

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione e dei Venditori

F.lli Martini è una realtà con oltre 100 anni di storia e oggi è a capo di un gruppo operativo nelle tre aree di business mangimistica, zootecnica e alimentare. In particolare, F.lli Martini e le sue controllate si occupano di: (i) produzione di alimenti zootecnici e concentrati proteici, (ii) allevamento di animali di specie suinicola, avicola e cunicola, (iii) commercializzazione delle relative carni, sia fresche che congelate, e di tutte le carni in genere, di insaccati e prodotti confezionati per la grande distribuzione, (iv) stagionatura dei prosciutti. A queste attività si aggiungono la produzione di uova, la realizzazione di prodotti per l'ornitologia, la ventilazione e rivendita di materie prime e la produzione di spezzato di mais e semola di mais destinati alla preparazione della birra.

Le attività produttive sono dislocate in vari siti nazionali; alcune delle attività – primariamente di allevamento – sono condotte tramite affitto di aziende, sempre nel territorio nazionale.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, F.lli Martini ha realizzato – a livello consolidato, sulla base del bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili italiani – un valore della produzione di circa Euro 1,24 miliardi e un EBITDA di circa Euro 85 milioni (calcolato sommando al risultato operativo la voce ammortamenti e svalutazioni), con un risultato netto di circa Euro 35,3 milioni.

(³) Si ricorda che, in data 21 aprile 2026, Dompé Holdings S.r.l. e Arum S.p.A. – società controllata dal presidente esecutivo Federico Vecchioni - avevano promosso congiuntamente un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie BF, dedotte le azioni già detenute dagli offerenti, il cui periodo di adesione si è chiuso il 3 luglio 2026, con data di pagamento il 10 luglio 2026. Per maggiori informazioni si rinvia alla documentazione pubblicata dagli offerenti e da BF ai sensi di legge.

L'Operazione ha avuto come controparti venditrici Trust Girasole, Filippo Martini, Annalisa Martini e Carla Martini, titolari delle partecipazioni di seguito indicate e riconducibili alla famiglia che ha fondato F.Ili Martini e che ne ha mantenuto il controllo, di generazione in generazione, sino al Closing.

Socio	Azioni	Percentuale sul capitale
Trust Girasole	8.203.500 (di cui 1.367.250 in nuda proprietà)	75% (di cui 12,5% in nuda proprietà)
Filippo Martini e Annalisa Martini (comproprietari)	2.734.500	25%
Carla Martini	1.367.250 (in usufrutto)	12,5% (in usufrutto)
Tot.	<u>10.938.000</u>	<u>100%</u>

Con particolare riferimento a Trust Girasole, si segnala che si tratta di un *trust* costituito ai sensi della legge italiana, che deteneva le azioni ordinarie di F.Ili Martini in tre distinti patrimoni segregati (c.d. “fondi”); ciascun fondo deteneva il 25% del capitale sociale di F.Ili Martini. I tre fondi sono riferibili, rispettivamente, a Massimo Montanari, Antonio Montanari e Francesca Montanari. Carla Martini era titolare del diritto di usufrutto sulle n. 1.367.250 azioni detenute in nuda proprietà dal Trust Girasole.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

Il Closing è avvenuto, per il tramite di Sunflower, società designata da BFI quale acquirente della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di F.Ili Martini, in data 24 giugno 2026, subordinatamente – ai sensi dell'Accordo di Investimento – all'avveramento di tutte le Condizioni Sospensive e del ricevimento di tutte le necessarie autorizzazioni regolamentari.

Al Closing, l'Emittente ha acquisito un'interessenza indiretta pari al 54,4% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie di F.Ili Martini.

L'Accordo di Investimento ha previsto il rilascio da parte dei soci Venditori a favore di BFI (e, dunque, di Feed2Food quale designato acquirente) di un *set* di dichiarazioni e garanzie e obblighi di indennizzo in capo agli stessi Venditori usuali per questo tipo di operazioni. È inoltre stata sottoscritta una polizza assicurativa c.d. *warranty & indemnity* a servizio dell'Operazione (la “**Polizza W&I**”).

Inoltre, al fine di assicurare la continuità gestionale, è stato previsto che Antonio Montanari e Filippo Martini mantengano ruoli apicali nel gruppo F.Ili Martini, mediante la sottoscrizione di appositi accordi di *management*. Tali accordi prevedono il mantenimento della carica di amministratore sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2030, con attribuzione di specifici poteri gestionali, nonché clausole di *good, neutral e bad leaver* e impegni di esclusiva e di non concorrenza per un periodo di 12 mesi successivo alla cessazione dalla carica.

Condizioni Sospensive

Il perfezionamento dell'Operazione era subordinato al verificarsi (ovvero alla rinuncia), entro il 30 giugno 2026 (termine come prorogato con accordo tra le parti del 26 maggio 2026), di talune Condizioni Sospensive (come definite ai sensi dell'Accordo di Investimento), ai sensi e per gli effetti degli artt. 1353 e ss. del Codice Civile, che includevano:

- (i) l'esperimento con esito positivo delle procedure “Golden Power” e Antitrust;
- (ii) la sottoscrizione dell'Accordo di Finanziamento tra Sunflower e le Banche Finanziatrici (*i.e.*, BPER Banca S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.) per il reperimento di parte del supporto finanziario necessario al perfezionamento dell'Operazione;
- (iii) il completamento degli usuali adempimenti *pre-Closing*, tra cui informative e *waiver* con specifiche controparti contrattuali e/o finanziarie in relazione alle clausole di *change of control* previste dai contratti in essere di F.Ili Martini e delle società del Gruppo Martini;
- (iv) l'approvazione, da parte del consiglio di amministrazione di F.Ili Martini, di un *business plan* del Gruppo Martini;
- (v) l'inesistenza, alla data del Closing, di qualsiasi evento, fatto o circostanza che producesse un effetto negativo sostanziale e durevole sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reddituale di F.Ili Martini; e

- (vi) l'inesistenza di fatti o circostanze rappresentati nella lettera di c.d. *bring-down* consegnata dai Venditori tali da comportare (o poter ragionevolmente comportare) perdite indennizzabili per un importo superiore a Euro 15.000.000 (condizione posta nell'interesse dei soli Venditori e riferita alla data del Closing).

Alla data del Closing, tutte le Condizioni Sospensive sono risultate verificate.

Corrispettivo

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, il corrispettivo complessivo per l'Acquisizione F.Ili Martini doveva essere pari a Euro 220.000.000 meno il 50% del premio per la polizza assicurativa W&I.

Il corrispettivo è stato determinato secondo un meccanismo di prezzo c.d. "*locked box*", ossia sulla base della situazione patrimoniale della Società alla data del 31 dicembre 2024, senza alcun meccanismo di aggiustamento del prezzo *post* Closing.

A protezione del valore della Società nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2024 e la Data di Esecuzione, l'Accordo di Investimento prevede un meccanismo di protezione dai c.d. "*leakage*", ossia da eventuali fuoriuscite di valore dalla Società in favore dei Venditori e/o dei loro affiliati e/o parti correlate intervenute nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2024 e la Data dell'Esecuzione, al netto dei *leakage* espressamente consentiti dal predetto Accordo di Investimento.

Pertanto, il prezzo pagato al Closing è stato di Euro 219.798.482,50 (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo è stato in parte versato in denaro da Sunflower a favore dei Venditori e in parte compensato con quanto dovuto da alcuni dei Venditori a titolo di *vendor loan* o di reinvestimento, in particolare:

(a) un importo pari a Euro 10.000.000 è stato oggetto di compensazione con quanto dovuto dal Trust Girasole a Sunflower a titolo di erogazione del *vendor loan*, come meglio descritto nella successiva sezione "*Vendor Loan*";

(b) un importo pari a Euro 3.333.330 è stato compensato con quanto dovuto dal Trust Girasole a Sunflower a titolo di sottoscrizione della porzione dell'aumento di capitale di Sunflower riservata al medesimo Trust, in relazione al fondo riferibile a Massimo Montanari, come meglio descritto nella successiva sezione "Reinvestimento da parte dei Soci Re-investitori".

La restante porzione del reinvestimento – pari a complessivi Euro 16.666.670 – è stata sottoscritta e liberata in denaro dai trust e dai veicoli societari di reinvestimento, come meglio descritto nella successiva sezione "Reinvestimento da parte dei Soci Re-investitori".

Non sono state svolte perizie di stima ai fini della determinazione del Corrispettivo. Le parti sono giunte alla determinazione del Corrispettivo all'esito di trattative condotte su base *arm's length*, tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, della struttura proprietaria di F.Ili Martini, della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di F.Ili Martini e del Gruppo Martini, delle relative prospettive di sviluppo e redditività, nonché dell'andamento del mercato di riferimento.

Reinvestimento da parte dei Soci Re-investitori

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, Filippo Martini, Annalisa Martini e il Trust Girasole si sono impegnati a reinvestire in Sunflower una quota parte dei proventi derivanti dalla compravendita di F.Ili Martini, per un importo complessivo pari a Euro 20.000.000, mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale di Sunflower loro riservato.

In particolare: (i) Filippo Martini e Annalisa Martini hanno reinvestito ciascuno una somma pari a Euro 5.000.000 per il tramite di due *trust* dedicati e dei relativi veicoli societari interamente detenuti (rispettivamente, Equity Circle Labs S.r.l. e Santanna S.r.l.), ciascuno dei quali ha sottoscritto in denaro azioni rappresentative del 3,85% del capitale sociale di Sunflower; (ii) il Trust Girasole ha reinvestito una somma complessiva pari a Euro 10.000.000, di cui Euro 3.333.330 direttamente, in relazione al fondo riferibile a Massimo Montanari, mediante compensazione con il Corrispettivo, Euro 3.333.330 per il tramite di un veicolo interamente detenuto riferibile al fondo di Antonio Montanari (Tresor S.r.l.) ed Euro 3.333.340 per il tramite di un veicolo interamente detenuto riferibile al fondo di Francesca Montanari (FM S.r.l.), per una partecipazione complessiva pari al 7,69% del capitale sociale di Sunflower.

L'aumento di capitale di Sunflower – deliberato dall'assemblea straordinaria della stessa in data 12 maggio 2026 per un importo complessivo pari a Euro 129.950.000,00 (tra nominale e sovrapprezzo) – è stato quindi sottoscritto e liberato secondo le seguenti modalità:

(a) una porzione pari a Euro 109.950.000,00 è stata sottoscritta e interamente liberata da Feed2Food mediante bonifico bancario di fondi immediatamente disponibili sul conto corrente di Sunflower alla Data dell'Esecuzione;

(b) una porzione complessiva pari a Euro 20.000.000,00 è stata riservata ai Soci Re-investitori e da questi interamente sottoscritta e liberata alla Data dell'Esecuzione – direttamente e per il tramite dei rispettivi *trust* e veicoli, come sopra descritto – quanto a Euro 3.333.330 mediante compensazione con le corrispondenti somme dovute al Trust Girasole a titolo di corrispettivo per la compravendita delle azioni di F.lli Martini e, quanto a Euro 16.666.670, in denaro.

Per effetto di quanto sopra e del perfezionamento dell'Operazione, Feed2Food detiene l'84,62% del capitale sociale di Sunflower, mentre i soci di minoranza attraverso i propri veicoli detengono complessivamente il 15,38% del capitale sociale.

Per maggiori informazioni sulla struttura azionaria di Sunflower al Closing, si rinvia al Paragrafo 2.1.4.

Vendor loan

L'Accordo di Investimento prevede la concessione, da parte del Trust Girasole, di un finanziamento soci (*c.d. "vendor loan"*) in favore di Sunflower, per un importo complessivo pari a Euro 10.000.000.

Il *vendor loan* è stato erogato alla Data dell'Esecuzione mediante compensazione con una corrispondente parte del Corrispettivo dovuto al Trust Girasole in relazione alla compravendita delle azioni detenute. Il *vendor loan* ha una durata di 5 anni dalla data di erogazione, matura interessi a un tasso fisso annuo dell'8,00% e prevede il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza, con facoltà di rimborso anticipato da parte di Sunflower. Gli interessi maturati potranno, a scelta di Sunflower, essere capitalizzati su base annuale e corrisposti unitamente al capitale alla scadenza del finanziamento.

Dichiarazioni e Garanzie di F.lli Martini

Il Contratto di Investimento contempla il rilascio, da parte dei Venditori, in favore di BFI, e quindi di Sunflower, di un *set* di dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi di mercato (le "**Dichiarazioni e Garanzie**"), con connessi obblighi di indennizzo.

Le Dichiarazioni e Garanzie sono suddivise in due categorie: (i) le garanzie *c.d. "legali"*, relative, tra l'altro, all'assenza di violazioni ed intermediari, alla costituzione ed esistenza della Società, al capitale sociale ed alle azioni; e (ii) le garanzie *c.d. "di business"*, relative, tra l'altro, ai bilanci e alla contabilità, ai beni e cespiti, al personale, ai contratti, ai rapporti creditizi, alle imposte e tasse, al contenzioso, alle assicurazioni, all'ambiente e all'osservanza delle leggi.

I Venditori hanno rilasciato le Dichiarazioni e Garanzie individualmente e non congiuntamente, con esclusione di qualsiasi solidarietà, assicurandone la veridicità e correttezza alla Data dell'Esecuzione.

I diritti dell'acquirente derivanti dall'Accordo di Investimento in relazione a qualunque violazione delle Dichiarazioni e Garanzie non sono soggetti ai termini di decadenza e prescrizione e alle restrizioni previsti dalla legge (con espressa esclusione dell'applicazione dei termini di cui agli articoli 1495 e 1497 del Codice Civile).

Con riferimento alle garanzie di *business*, l'Accordo di Investimento prevede che il rimedio principale a disposizione dell'acquirente in caso di perdite derivanti dalla loro non veridicità o non correttezza, anche in caso di dolo, sia costituito dalla Polizza W&I.

La responsabilità dei Venditori per le perdite relative alle garanzie di *business* non indennizzate dall'Assicuratore W&I è pertanto di natura sussidiaria ed è subordinata al previo esperimento della procedura di indennizzo nei confronti dell'Assicuratore W&I. Qualora l'Assicuratore W&I non abbia indennizzato la relativa perdita, in quanto non assicurata o non coperta ai sensi della Polizza W&I, ovvero per effetto di eventuali esclusioni previste dalla Polizza W&I medesima, i Venditori saranno tenuti a indennizzare l'acquirente per le perdite subite, nei limiti previsti dall'Accordo di Investimento.

Obblighi di indennizzo

Con effetto dalla Data dell'Esecuzione, ciascun Venditore, in via disgiunta e parziaria secondo la propria quota di responsabilità (corrispondente alla quota di azioni cedute), ha l'obbligo di tenere indenne e manlevato BFI (e, quindi, Sunflower), F.lli Martini o le altre società del Gruppo Martini da qualsiasi perdita derivante dalla non veridicità o incorrettezza delle Dichiarazioni e Garanzie.

Con riferimento alle garanzie legali, i Venditori sono tenuti a indennizzare l'intero importo delle perdite effettivamente sofferte, nei limiti del Corrispettivo effettivamente percepito dal Venditore. Con riferimento alle garanzie di *business*, l'obbligo di indennizzo dei Venditori ha natura sussidiaria e si attiva esclusivamente per le perdite non indennizzate dall'Assicuratore W&I ai sensi della Polizza W&I.

Gli obblighi di indennizzo dei Venditori relativi alle perdite derivanti dalla non veridicità o incorrettezza delle garanzie di *business* non indennizzate dall'Assicuratore W&I sono soggetti a limitazioni quantitative (soglia

minima, franchigia e *cap* massimo), nonché temporali in base alla tipologia di garanzia violata, come d'uso in operazioni similari.

Polizza assicurativa W&I

Come *supra* rappresentato, è stata stipulata con l'Assicuratore W&I una polizza assicurativa *warranty & indemnity* a servizio dell'Operazione.

Anche la Polizza prevede limitazioni quantitative (soglia minima, franchigia e *cap* massimo) e temporali, in base alla tipologia di garanzia violata, all'indennizzo come d'uso per contratti similari.

Il rimedio principale disponibile in relazione a perdite effettivamente sofferte in conseguenza della non veridicità o non correttezza delle garanzie di *business*, anche in caso di dolo, è costituito dalla Polizza W&I. La responsabilità dei Venditori in relazione a eventuali perdite non indennizzate è sussidiaria e subordinata al fatto che l'Assicuratore W&I, dopo aver ricevuto una richiesta di indennizzo e dopo che l'acquirente abbia diligentemente coltivato detta richiesta, non abbia indennizzato la relativa perdita in quanto non assicurata o non coperta ai sensi della Polizza W&I.

Patto di non concorrenza

L'Accordo di Investimento prevede, a carico dei Venditori, un obbligo di non concorrenza per un periodo di 3 anni a decorrere dalla Data dell'Esecuzione. In particolare, per tale periodo i Venditori si sono impegnati a non svolgere, direttamente o indirettamente, alcuna attività in proprio, in associazione con terzi o per conto di terzi nel settore della produzione di alimenti per l'allevamento di suini, avicoli e conigli, nonché della lavorazione, trasformazione, conservazione e commercializzazione di prodotti a base delle relative carni, nel territorio italiano.

I Venditori si sono altresì impegnati a non assumere né detenere partecipazioni in società operanti nel medesimo settore, fatta eccezione per il possesso di partecipazioni in società quotate non eccedenti il 5% del capitale sociale ovvero in società operanti in via non prevalente nel settore (ossia entro il 20% dei ricavi consolidati annui).

Le parti hanno riconosciuto che tali impegni sono stati concordati senza attribuzione di uno specifico corrispettivo economico, essendosene tenuto conto nella determinazione delle condizioni complessive dell'Operazione.

Patti parasociali

Patto parasociale tra Feed2Food (unitamente a BFI) e i Soci Re-investitori

Contestualmente al perfezionamento dell'Operazione, Feed2Food (anche, l'“**Azionista di Maggioranza**”), unitamente a BFI, e i Soci Re-investitori (anche, gli “**Azionisti di Minoranza**”) (direttamente, quanto al Trust Girasole, e per il tramite dei rispettivi *trust* e veicoli di reinvestimento FM S.r.l., Tresor S.r.l., Equity Circle Labs S.r.l. e Santanna S.r.l.) hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto la disciplina della *governance* di Sunflower, nonché la circolazione delle relative partecipazioni societarie. Il patto parasociale ha durata di 5 anni dalla data di sottoscrizione, con rinnovo automatico per ulteriori 5 anni salvo disdetta.

Con riferimento alla *governance*, il patto parasociale dispone che gli Azionisti di Minoranza abbiano il diritto di designare due membri del consiglio di amministrazione di Sunflower, mentre l'Azionista di Maggioranza nominerà i restanti cinque, un sindaco effettivo e un sindaco supplente, mentre l'Azionista di Maggioranza nominerà due sindaci effettivi e un sindaco supplente, fintantoché detengano una partecipazione almeno pari al 7,5% del capitale sociale. Sono inoltre previste alcune materie per le quali gli Azionisti di Minoranza - o gli amministratori dagli stessi designati - hanno diritto di veto, tra cui – in sintesi – le deliberazioni che incidano sui diritti degli Azionisti di Minoranza, le operazioni straordinarie, gli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione e talune operazioni rilevanti (quali, ad esempio, acquisizioni di partecipazioni, aziende o rami d'azienda con EBITDA superiore a Euro 10.000.000 o con rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA superiore a 4; atti dispositivi di partecipazioni, aziende o rami d'azienda con EBITDA superiore a Euro 5.000.000; *joint venture* e *partnership* strategiche; operazioni con parti correlate non a condizioni di mercato; assunzione di nuovo indebitamento finanziario o rilascio di garanzie che comportino il superamento del rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA oltre 4; piani di incentivazione del management basati su strumenti finanziari).

In materia di circolazione delle partecipazioni, è pattuito un periodo di *lock-up* di 5 anni, durante il quale le parti non possono trasferire le proprie azioni senza il consenso delle altre, fatti salvi i trasferimenti infragruppo (a condizione che il destinatario aderisca al patto parasociale, la parte trasferente rimanga responsabile in solido e il trasferimento sia risolutivamente condizionato al mantenimento del rapporto di affiliazione).

Decorso il periodo di *lock-up*, sono previsti un diritto di prelazione in favore dell'Azionista di Maggioranza in caso di trasferimento delle azioni dei Soci Re-investitori, un diritto di co-vendita proporzionale (*tag-along*) in favore degli Azionisti di Minoranza in caso di trasferimento di azioni da parte dell'Azionista di Maggioranza e, a partire dal 30 giugno 2032, un diritto di trascinamento (*drag-along*) in favore dell'Azionista di Maggioranza qualora

quest'ultima intenda trasferire tutte le azioni da essa detenute in Sunflower. Sono inoltre previste opzioni di *put* e *call* per l'eventuale uscita dei Soci Re-investitori dal capitale di Sunflower, esercitabili rispettivamente a partire dal 1° giugno 2031 fino al 30 giugno 2039 e a partire dal 1° giugno 2032 fino al 30 giugno 2040.

L'esercizio dell'opzione *put* da parte degli Azionisti di Minoranza è subordinato al raggiungimento di una soglia minima di *performance* e il relativo corrispettivo è determinato sulla base di una formula convenzionale che tiene conto del capitale investito, di un tasso di rendimento prefissato e della *performance* del Gruppo Martini, con un limite massimo (*cap*) applicato alla componente del corrispettivo legata alla *performance*, per ciascun Azionista di Minoranza che eserciti l'opzione *put*.

L'opzione *call* prevede un corrispettivo pari a quello dell'opzione *put*, maggiorato del 30%.

In taluni determinati casi, tra cui la quotazione di BFI o di Sunflower, ovvero il verificarsi di eventi qualificati relativi ai *manager* Antonio Montanari e Filippo Martini, le opzioni possono essere esercitate anche anticipatamente.

Il patto parasociale ha durata di cinque anni, con rinnovi automatici per periodi di cinque anni, salvo disdetta di una parte con preavviso di almeno dodici mesi prima della scadenza.

BFI ha sottoscritto l'accordo al fine di assumere nei confronti dei Soci Re-investitori un impegno di garanzia circa l'adempimento, da parte di Feed2Food, delle obbligazioni che quest'ultima assume nei confronti dei Soci Re-investitori con un patto parasociale per la *governance* e il trasferimento delle partecipazioni in Sunflower.

Patto parasociale tra BF e BFI

Poiché l'Accordo di Investimento prevedeva che BFI mantenga il controllo di Feed2Food, e quindi di Sunflower e – *post closing* – di F.Ili Martini, sono stati definiti termini e condizioni di natura parasociale – tra BF e BFI – connessi all'investimento della prima in Feed2Food, alla *governance* e alla circolazione delle partecipazioni di Feed2Food. In particolare, in data 24 giugno 2026, BF e BFI hanno sottoscritto un accordo e patto parasociale (l'“**Accordo BF-BFI**”) che prevede, oltre all'impegno di BF a sottoscrivere l'aumento di capitale di Euro 20 milioni, un impegno di BF, in tutti i casi e per tutto il tempo in cui BFI non dovesse più detenere la maggioranza del capitale sociale di Feed2Food (se del caso, in conseguenza della conversione del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto dal veicolo interamente controllato da Origine SGR S.p.A. per conto del fondo Origine Growth PE) a (i) votare in favore della nomina dei membri degli organi sociali designati da BFI, con diritto di BF a nominare anche un proprio rappresentante nell'organo amministrativo e nell'organo di controllo solo qualora il numero complessivo di componenti rispettivamente dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo sia almeno pari a 5, e (ii) votare nell'assemblea ordinaria di Feed2Food in conformità alle indicazioni di BFI. L'Accordo BF-BFI prevede, inoltre, l'impegno irrevocabile di BF a non trasferire le proprie partecipazioni in Feed2Food per un periodo di 5 anni dalla data di sottoscrizione del patto, fatti salvi in ogni caso i trasferimenti infragruppo da considerarsi quali trasferimenti consentiti. È previsto che BF e BFI si impegnino a votare nell'assemblea straordinaria di Feed2Food al fine di riflettere nello statuto di quest'ultima, nei limiti di quanto consentito dalla disciplina applicabile, le citate pattuizioni parasociali.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Documento Informativo OPC.

Investment agreement sottoscritto da BFI e Origine Agri S.p.A.

In data 22 giugno 2026, BFI e Origine Agri S.p.A. (“**Newco Origine**”), società di diritto italiano controllata da Origine S.G.R. S.p.A. in qualità di società di gestione del risparmio che opera per conto del fondo chiuso di investimento denominato “Fondo Origine Growth PE” (e Feed2Food per adesione ad alcune specifiche disposizioni relative all'emissione del prestito obbligazionario), hanno sottoscritto un contratto di investimento (l'“**Investment Agreement**”) volto a disciplinare i termini e le condizioni dell'investimento di Newco Origine finalizzato a supportare la crescita di BFI e delle sue controllate, ivi incluso il Gruppo Martini, nel contesto dell'Acquisizione F.Ili Martini

L'Investment Agreement disciplina (i) la prima fase relativa alla sottoscrizione da parte di Newco Origine di un prestito obbligazionario convertibile di Feed2Food (si rinvia al Paragrafo 2.1.3), (ii) una seconda fase, subordinata al verificarsi di alcune condizioni meglio ivi previste, relativa alla conversione del prestito obbligazionario convertibile e al possibile successivo reinvestimento di Newco Origine in BFI.

In particolare, con riferimento alla predetta seconda fase, l'Investment Agreement prevede la conversione delle obbligazioni convertibili in azioni di Feed2Food entro il 31 marzo 2027, *inter alia*, subordinatamente all'ottenimento dell'autorizzazione c.d. “Golden Power”. In caso di mancato ottenimento della predetta autorizzazione entro il termine previsto, BFI è tenuta a far sì che Feed2Food proceda al rimborso integrale delle obbligazioni entro 30 giorni lavorativi, corrispondendo a Newco Origine un importo pari all'importo investito

maggiorato degli interessi maturati; ove Feed2Food non sia in grado di adempiere, BFI è obbligata ad adempiere direttamente in luogo di Feed2Food.

A seguito della conversione, Newco Origine acquisirà una partecipazione non inferiore al 36,35% del capitale sociale di Feed2Food. È previsto inoltre un regime di *lock-up* sulle partecipazioni detenute in Feed2Food, con possibilità di trasferimenti infragruppo subordinati a specifiche condizioni.

L'Investment Agreement contiene dichiarazioni e garanzie rilasciate da BFI a favore di Newco Origine in relazione, tra l'altro, alla regolare costituzione e capacità delle società coinvolte, alla titolarità delle partecipazioni e all'assenza di gravami, nonché alla conformità dell'operazione alla normativa applicabile. Il regime di indennizzo prevede un *cap* complessivo di Euro 8.000.000, con una franchigia di Euro 50.000, non applicabili alle violazioni delle dichiarazioni e garanzie relative a capacità e autorizzazioni, partecipazioni e capitalizzazione e informazioni societarie.

L'Investment Agreement prevede altresì il trasferimento a BFI delle azioni di Feed2Food detenute da Newco Origine a fronte dell'emissione di nuove azioni BFI al valore maggiore tra (i) il *fair market value* delle azioni di Newco Origine in Feed2Food e (ii) un importo pari a 2,25 volte l'importo investito da Newco Origine, al netto di eventuali dividendi e distribuzioni effettivamente percepiti (il "**Reinvestimento NewCo Origine**").

Il Reinvestimento in NewCo Origine potrà avvenire – subordinatamente al verificarsi di una serie di condizioni, compreso il buon esito della *due diligence* da parte di Newco Origine su BFI, l'ottenimento di eventuali necessari consensi dei soci di BFI e comunque la condivisione di un accordo definitivo tra Newco Origine e BFI in relazione al Reinvestimento NewCo Origine – a partire dalla conversione del prestito obbligazionario e sino al quindicesimo mese successivo.

L'accordo prevede l'obiettivo condiviso delle parti di avviare il processo di offerta pubblica iniziale di BFI entro il 31 dicembre 2029, con impegno a definire ulteriori meccanismi di *exit* in favore di Newco Origine qualora l'IPO non sia avviata o completata entro i termini previsti.

Con riferimento alla *governance*, durante il periodo compreso tra la conversione delle obbligazioni e il perfezionamento del Reinvestimento NewCo Origine, Newco Origine ha il diritto di designare un membro del consiglio di amministrazione di Feed2Food, un sindaco effettivo e un sindaco supplente nel collegio sindacale di Feed2Food, nonché un membro del consiglio di amministrazione di F.lli Martini e avrà il diritto di designare un osservatore permanente alle riunioni del consiglio di amministrazione di BFI e di ricevere periodicamente informazioni economiche e finanziarie sull'andamento del gruppo. Si prevede che le previsioni di *governance* relative a Feed2Food vengano recepite in un nuovo statuto da adottarsi successivamente alla conversione del prestito obbligazionario.

Successivamente al perfezionamento del Reinvestimento NewCo Origine, Newco Origine avrà diritto a designare un componente del Consiglio di Amministrazione di BFI.

2.1.3 Fonti di finanziamento dell'Operazione

Le risorse necessarie al perfezionamento dell'Operazione, pari a Euro 220.000.000, sono state fornite a Sunflower secondo le seguenti modalità:

- (i) Feed2Food ha messo a disposizione di Sunflower risorse proprie per complessivi Euro 110.000.000, sottoscrivendo apposito aumento di capitale alla medesima riservato. A sua volta, Feed2Food è stata capitalizzata e finanziata come segue:
 - a. per Euro 50.000.000 da parte di BFI mediante sottoscrizione di apposito aumento di capitale di Feed2Food alla medesima riservato;
 - b. per Euro 20.000.000 da parte di BF mediante sottoscrizione di apposito aumento di capitale di Feed2Food alla medesima riservato;
 - c. per Euro 40.000.000 da parte di un veicolo interamente controllato da Origine SGR S.p.A. per conto del fondo Origine Growth PE mediante sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile. Il prestito obbligazionario convertibile – di durata pari a 12 mesi e con interessi capitalizzati in natura (*payment in kind*) al tasso del 10% annuo – è convertibile in azioni Feed2Food, su richiesta dell'obbligazionista, subordinatamente all'ottenimento dell'autorizzazione c.d. "Golden Power" entro il 31 ottobre 2026, sulla base di un rapporto di conversione ancorato al valore implicito di Feed2Food e di meccanismi di anti-diluizione a tutela dell'obbligazionista; è altresì previsto un meccanismo di rimborso anticipato obbligatorio del 100% del capitale, oltre a interessi maturati e non pagati, al verificarsi di taluni eventi, tra cui il mancato ottenimento dell'autorizzazione c.d. "Golden Power", il cambio di controllo e la violazione di *covenants*. Alla Data del Documento Informativo, il prestito obbligazionario non risulta convertito;

- (ii) Sunflower e le Banche Finanziatrici hanno concluso l'Accordo di Finanziamento per un ammontare complessivo pari a Euro 84.000.000, di cui Euro 80.000.000 per il pagamento del corrispettivo per l'Acquisizione F.Ili Martini e massimi Euro 4.000.000 per il pagamento di costi e le spese sostenuti in relazione all'Acquisizione F.Ili Martini e al finanziamento. Per maggiori informazioni si rinvia *infra* (Accordo di Finanziamento);
- (iii) i Soci Re-investitori hanno re-investito parte del prezzo di acquisto in Sunflower per un importo complessivo pari a Euro 20.000.000, mediante sottoscrizione di aumento di capitale di Sunflower loro riservato, come meglio precisato *supra*;
- (iv) Trust Girasole ha concesso in favore di Sunflower un finanziamento (c.d. “*vendor loan*”) per un importo complessivo pari a Euro 10.000.000.

Accordo di Finanziamento

L'Accordo di Finanziamento, sottoscritto in data 23 giugno 2026 da Sunflower, da una parte, e da BPER Banca S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., dall'altra, disciplina la concessione di un finanziamento a medio-lungo termine (c.d. “*acquisition term loan*”) per un importo massimo di Euro 84.000.000, di cui massimi Euro 80.000.000 per il pagamento del corrispettivo per l'Acquisizione F.Ili Martini e massimi Euro 4.000.000 per il pagamento di costi e le spese sostenuti in relazione all'Acquisizione F.Ili Martini e al finanziamento. Il finanziamento ha una durata massima di 9 anni dalla data di sottoscrizione, con scadenza il 23 giugno 2035, e prevede un piano di rimborso mediante ammortamento semestrale, con prima rata decorso un anno dalla sottoscrizione (preammortamento).

Gli interessi sono pari all'EURIBOR a 6 mesi⁽⁴⁾ maggiorato di un margine. Il margine è fissato inizialmente a 210 bp per anno. A partire dal dodicesimo mese successivo alla Data di Esecuzione, e a condizione che si sia verificata la fusione per incorporazione di Sunflower in F.Ili Martini ai sensi degli artt. 2501-*bis* e s.s. del Codice Civile, il margine varierà semestralmente in base al rapporto PFN/EBITDA come segue:

Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA = (X)	Margine
$X \geq 3,50x$	260 bp p.a.
$3,00x \leq X < 3,50x$	235 bp p.a.
$2,00x \leq X < 3,00x$	210 bp p.a.
$1,50x \leq X < 2,00x$	185 bp p.a.
$X < 1,50x$	160 bp p.a.

Inoltre, l'Accordo di Finanziamento prevede l'impegno delle parti a definire congiuntamente dei KPIs ESG (un minimo di 2 e un massimo di 3), sulla base di una proposta che Sunflower dovrà presentare entro il 30 novembre 2026; l'eventuale variazione del margine correlata ai KPIs dovrà essere definita tra le parti entro il 31 dicembre 2026. Una volta definiti, il finanziamento sarà classificato come “Finanziamento ESG-Linked” e il raggiungimento o il mancato raggiungimento dei KPIs potrà comportare, rispettivamente, la diminuzione o l'aumento del margine, nei limiti di +/- 5 bp per anno.

Sunflower si è inoltre impegnata a stipulare, entro il 30 novembre 2026, contratti di copertura del rischio di fluttuazione del tasso di interesse applicato al finanziamento, con durata non inferiore a 5 anni e per un ammontare nozionale non inferiore al 50% dell'importo massimo complessivo del finanziamento.

Sunflower ha facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con preavviso di almeno 5 giorni lavorativi prima della data di rimborso, a condizione che, salvo il caso di integrale rimborso, ogni rimborso anticipato venga effettuato per un importo minimo in linea capitale di Euro 1.000.000,00. Sunflower dovrà corrispondere alle Banche Finanziatrici, oltre all'importo nominale: (i) gli interessi maturati fino alla data dell'effettivo rimborso; e (ii) gli oneri di estinzione anticipata⁽⁵⁾, qualora Sunflower abbia effettuato un rimborso anticipato non in coincidenza con una data di pagamento degli interessi.

⁽⁴⁾ Ai sensi dell'Accordo di Finanziamento, qualora l'EURIBOR sia negativo, il tasso degli interessi sarà pari al margine e non potrà essere inferiore al margine stesso. Ad eccezione di quanto appena indicato, qualora l'EURIBOR sia negativo, il relativo tasso degli interessi potrà essere inferiore al margine (ma comunque non inferiore a 0) al verificarsi di determinate condizioni legate alla stipulazione di appositi contratti di *hedging*.

⁽⁵⁾ Come calcolati dalle Banche Finanziatrici e pari all'eventuale differenza, se positiva, tra: (i) l'importo degli interessi (al netto del margine applicabile) che le Banche Finanziatrici avrebbero dovuto ricevere per il periodo intercorrente tra la data in cui il pagamento è stato ricevuto e l'ultimo giorno del periodo di interessi in corso, se il pagamento fosse stato effettuato l'ultimo giorno di tale periodo di interessi, calcolati sulla base del tasso di riferimento (EURIBOR a 6 mesi); e (ii) l'importo degli interessi che le Banche Finanziatrici avrebbero potuto ricevere collocando un importo pari all'importo oggetto di pagamento

È inoltre previsto il rimborso anticipato obbligatorio nelle seguenti ipotesi:

- Atti dispositivi: Sunflower si è impegnata a destinare a rimborso anticipato obbligatorio il 100% dei proventi netti derivanti da cessioni di immobilizzazioni che eccedano una franchigia cumulativa annua pari a Euro 3.000.000,00, fatta eccezione per gli importi che siano utilizzati, entro 12 mesi dal relativo incasso, per l'acquisto di beni analoghi o funzionalmente equivalenti;
- Indennizzi assicurativi: Sunflower si è impegnata a destinare a rimborso anticipato obbligatorio il 100% dei proventi netti derivanti da indennizzi assicurativi, che eccedano una franchigia cumulativa annua pari a Euro 500.000, fatta eccezione per gli importi che siano utilizzati, entro 12 mesi dal relativo incasso, ovvero siano già stati utilizzati anche prima del momento di incasso dell'indennizzo assicurativo per l'acquisto di beni analoghi o funzionalmente equivalenti a quelli danneggiati e/o per porre rimedio agli eventi dannosi;
- Pagamenti relativi all'Acquisizione F.lli Martini: Sunflower si è impegnata a destinare a rimborso anticipato obbligatorio il 100% dei proventi netti derivanti da indennizzi o aggiustamenti prezzo ai sensi dell'Accordo di Investimento, fatta eccezione per gli importi che siano stati utilizzati o siano utilizzati, entro 12 mesi dal relativo incasso, per il ristoro della relativa perdita oggetto di indennizzo;
- Excess Cash Flow: Sunflower si è impegnata, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2031, a destinare a rimborso anticipato obbligatorio, un importo pari a specifiche percentuali dell'ammontare di Excess Cash Flow (riferito al Bilancio Consolidato tempo per tempo approvato), determinata in funzione del rapporto Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA),
- Cambio di Controllo: Sunflower si è impegnata a rimborsare anticipatamente, in via integrale, il finanziamento in caso di cambio di controllo, ossia nel caso in cui (a) BF cessi di detenere – direttamente - il controllo di BFI, e/o (b) BFI cessi di detenere - direttamente o indirettamente – il controllo di Sunflower; e/o (c) – sino alla data di efficacia della fusione tra Sunflower e F.lli Martini di cui *infra* – Feed2Food cessi di detenere – direttamente - una quota di partecipazione rappresentante almeno l'80% del capitale sociale e dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Sunflower o il potere di nominare la maggioranza degli amministratori di Sunflower;
- Illegality: Sunflower si è impegnata a rimborsare anticipatamente la porzione del finanziamento riferibile alla quota di partecipazione della Banca Finanziatrice interessata – ove non risulti possibile concordare le modifiche contrattuali necessarie a preservare il contratto – nel caso in cui una Banca Finanziatrice venga a conoscenza del fatto che, a seguito di nuove disposizioni di legge o regolamentari e/o di nuove disposizioni o provvedimenti di autorità giudiziarie, amministrative o di controllo (ivi incluse eventuali nuove interpretazioni di disposizioni di legge o regolamentari attualmente in vigore adottate dalle menzionate autorità), la partecipazione della stessa al finanziamento o l'adempimento degli obblighi dalla stessa assunti ai sensi dell'Accordo di Finanziamento violano disposizioni di legge alla stessa applicabili.

A garanzia del finanziamento sono previsti:

- il rilascio della Garanzia BFI, garanzia autonoma a prima richiesta per un importo massimo garantito pari a Euro 126.000.000,00;
- il rilascio di un pegno da parte di Sunflower sul 100% delle azioni di F.lli Martini;
- il rilascio di un pegno da parte dei soci di Sunflower sul 100% delle azioni di Sunflower;
- la cessione in garanzia da parte di Sunflower dei crediti per penali, indennizzi e aggiustamenti del prezzo derivanti dall'Accordo di Investimento;
- la cessione in garanzia da parte dei soci di Sunflower dei crediti derivanti dai finanziamenti soci, ove di importo aggregato pari o superiore a Euro 500.000.

Tra i principali impegni assunti da Sunflower, l'Accordo di Finanziamento stabilisce l'obbligo di procedere, entro 12 mesi dal Closing, alla fusione di Sunflower in F.lli Martini, ai sensi dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. Entro il medesimo termine è altresì previsto il completamento di talune operazioni di riorganizzazione societaria infragruppo del Gruppo Martini. Successivamente al perfezionamento della fusione, è prevista la stipula di un atto ricognitivo di pegno avente ad oggetto la società risultante dalla fusione.

in deposito presso un primario istituto sul mercato interbancario per il periodo intercorrente tra la data dell'avvenuto pagamento e la data di scadenza del relativo periodo di interessi.

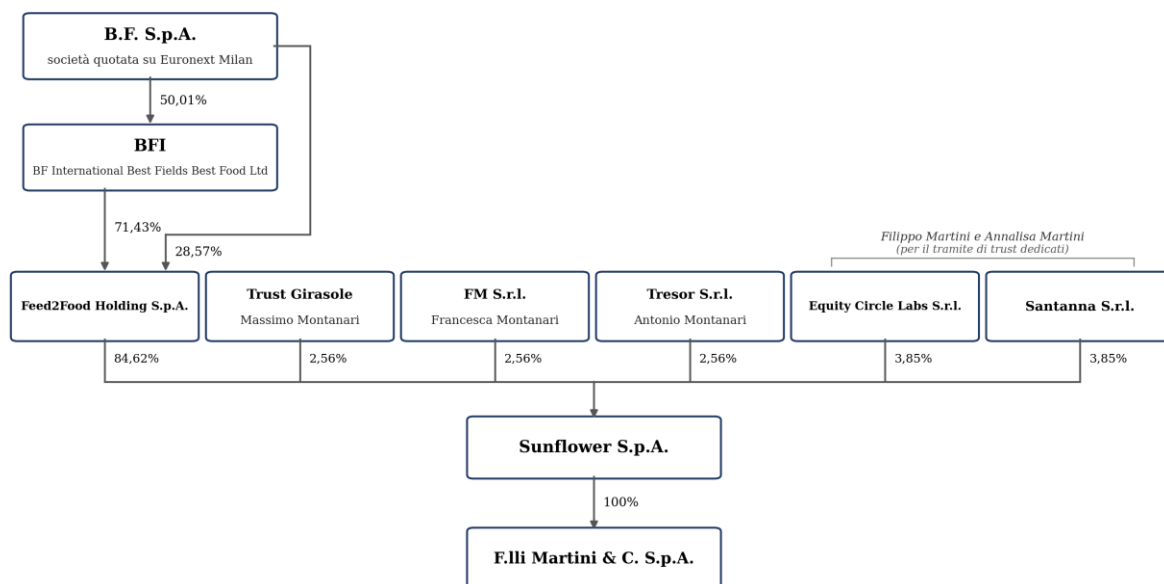
L'Accordo di Finanziamento prevede, inoltre, usuali impegni ed obblighi a carico del beneficiario, tra cui: (i) clausole di *negative pledge* e *pari passu*; (ii) obblighi informativi periodici; (iii) un *covenant* finanziario espresso come rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA consolidato (c.d. *Leverage Ratio*), testato con cadenza semestrale; (iv) limitazioni alle distribuzioni di utili e dividendi, subordinate al rispetto di determinati livelli del *Leverage Ratio*; (v) limitazioni all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario; (vi) limitazioni alla cessione di attività; (vii) limitazioni alla realizzazione di operazioni straordinarie; (viii) una clausola di c.d. *cross default*; e (ix) impegni in materia di compliance normativa, ivi inclusi il rispetto del Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001, le normative antiriciclaggio e anticorruzione. Il mancato rispetto di tali parametri od obblighi può determinare la risoluzione anticipata del contratto.

La sottoscrizione dell'Accordo di Finanziamento costituiva una delle condizioni sospensive previste dall'Accordo di Investimento, verificata alla data del Closing.

2.1.4 Compagine azionaria di F.Ili Martini post Operazione

Al Closing e alla Data del Documento Informativo, a seguito dell'Operazione, il capitale sociale di F.Ili Martini risulta interamente detenuto da Sunflower.

Il seguente grafico illustra la struttura azionaria di Sunflower al Closing.



Si segnala, inoltre, che è previsto che – durante il periodo di reinvestimento contrattualmente definito e subordinatamente all'avveramento (o alla rinuncia) di talune condizioni sospensive – BF proceda al trasferimento a BFI della propria partecipazione in Feed2Food, a fronte dell'assegnazione di azioni BFI di nuova emissione; in tale contesto, anche il veicolo interamente controllato da Origine SGR S.p.A. potrà trasferire a BFI, in parallelo e ai medesimi termini economici, la propria partecipazione in Feed2Food rinveniente dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

L'Operazione si inserisce nella strategia di crescita e integrazione verticale del Gruppo BF, con l'obiettivo di sviluppare modelli produttivi sostenibili, tracciabili e ad alto valore aggiunto in grado di contribuire, anche in ambito internazionale, alla sicurezza alimentare.

In tale contesto, l'Acquisizione F.Ili Martini consente al Gruppo BF, per il tramite della controllata BFI, di integrare nel proprio perimetro una filiera mangimistico-zootecnica e alimentare pienamente integrata – dalla produzione di alimenti zootecnici, all'allevamento, sino alla trasformazione e commercializzazione dei prodotti alimentari – completando la copertura della catena del valore agro-industriale del Gruppo BF e costituendo il presidio della divisione *Livestock & Industry* di BFI.

2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

Con l'Acquisizione F.Ili Martini l'Emittente intende accelerare e consolidare il proprio posizionamento come *leader* nel settore agro-industriale italiano, in linea con la propria strategia di *business*. In particolare, l'Acquisizione

F.Ili Martini si inserisce nella strategia di crescita e integrazione verticale del Gruppo BF, con l'obiettivo di sviluppare modelli produttivi sostenibili, tracciabili e ad alto valore aggiunto in grado di contribuire, anche in ambito internazionale, alla promozione di un modello di filiera di qualità nel rispetto delle risorse naturali, nonché di formazione del capitale umano.

L'Operazione è altresì funzionale a consentire all'Emittente di integrare le competenze relative alla produzione e commercializzazione di sementi e della zootecnia, già presenti nel Gruppo, permettendo alla Società di offrire ulteriori prodotti e soluzioni. L'Emittente acquisirà infatti il controllo di tecnologie e pratiche agronomiche che costituiranno un tassello fondamentale nella strategia di crescita nel dominio della filiera agro-industriale, con un *focus* su nuove applicazioni in ambito *agritech*, soluzioni innovative per la filiera mangimistico-zootecnica integrata, oltre che per nuovi prodotti in ambito alimentare ad alto valore aggiunto (trasformazioni di terza e quarta gamma e sviluppo del comparto surgelato).

2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente a F.Ili Martini

F.Ili Martini costituisce il presidio della divisione *Livestock & Industry* del perimetro BFI. I programmi elaborati dall'Emittente relativamente a F.Ili Martini si articolano lungo le seguenti direttrici industriali:

(i) consolidamento e ulteriore sviluppo delle filiere zootecniche integrate (avicola, suinicola e cunicola), rafforzando il presidio a monte della catena del valore (mangimistica, riproduttori, allevamento), al fine di assicurare stabilità dei volumi, protezione dei margini e continuità produttiva;

(ii) crescita nei prodotti alimentari ad alto valore aggiunto (trasformazioni di terza e quarta gamma), facendo leva sull'innovazione di prodotto e sulle sinergie con il Gruppo BF;

(iii) sviluppo internazionale dell'attività mangimistica, mediante investimenti organici e selettive operazioni di crescita esterna (quali impianti mangimistici locali), valorizzando il *know-how* di F.Ili Martini e la rete commerciale internazionale di BFI;

(iv) sviluppo di attività di allevamento in geografie estere presidiate da BFI (in particolare nel continente africano), in sinergia con la piattaforma delle *Model Farm* e con partner locali, anche mediante la realizzazione e la gestione di impianti mangimistici locali su larga scala.

Non sono allo stato previste ristrutturazioni e/o riorganizzazioni del perimetro produttivo od occupazionale di F.Ili Martini. Sotto il profilo organizzativo, F.Ili Martini è interessata dal più ampio processo di integrazione post-acquisizione delle società del perimetro BFI, che prevede – in una prima fase, già avviata – l'introduzione di meccanismi di coordinamento strategico e commerciale (tra cui un comitato di indirizzo composto dai vertici delle divisioni), di funzioni centrali di *internal audit* e *compliance* e l'armonizzazione della reportistica di gruppo, nel rispetto dell'autonomia operativa delle singole società.

Nei 12 mesi successivi alla Data del Documento Informativo l'Emittente prevede di attuare, in tutto o anche solo in parte, le seguenti iniziative: (a) l'integrazione di F.Ili Martini nel sistema di consolidamento del Gruppo BF, ivi incluse la conversione dell'informativa finanziaria ai principi contabili internazionali IFRS e l'estensione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria ai sensi della Legge 262/2005; (b) l'attivazione dei meccanismi di coordinamento commerciale infragruppo volti a valorizzare le opportunità di *cross-selling* tra le società del perimetro BFI; nonché (c) l'avvio delle attività propedeutiche allo sviluppo internazionale dei comparti mangimistico e zootecnico nelle geografie presidiate da BFI.

2.3 Rapporti con F.Ili Martini

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con F.Ili Martini e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione

Alla data del Closing, l'Emittente non intratteneva, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, rapporti significativi con F.Ili Martini.

2.3.2 Rapporti significativi tra l'Emittente, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti degli organi di amministrazione dell'Emittente e i Venditori

Ad eccezione dei rapporti ed accordi strumentali all'Operazione (come descritti nel presente Documento Informativo), non sussistono rapporti o accordi significativi tra l'Emittente (o le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dello stesso) e i Venditori.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 9 luglio 2026, nonché il Documento Informativo OPC, pubblicato in data 10 giugno 2026, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di BF, in Jolanda di

Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2, nonché sul sito *internet* dell'Emittente (www.bfspace.it) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato Iinfo (www.iinfo.it).

Inoltre, l'Emittente ha diffuso comunicati stampa sull'Operazione in data, rispettivamente, 15 dicembre 2025, 17 dicembre 2025, 3 giugno 2026 e 24 giugno 2026, consultabili sul sito *internet* dell'Emittente (www.bfspace.it) e presso il sistema di diffusione delle informazioni regolamentate Iinfo (www.iinfo.it).

Infine, copia della seguente documentazione è altresì a disposizione del pubblico presso la predetta sede legale dell'Emittente e in formato elettronico sul sito *web* dell'Emittente (www.bfspace.it):

- (i) statuto sociale dell'Emittente;
- (ii) relazioni e bilanci d'esercizio e consolidato di BF al 31 dicembre 2025, corredati dalla relazione della Società di Revisione; e
- (iii) relazioni e bilanci d'esercizio e consolidato di BF al 31 dicembre 2024, corredati dalla relazione della Società di Revisione.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di *business* svolto dall'Emittente

L'Operazione si inserisce nella strategia di crescita e integrazione verticale del Gruppo BF, con l'obiettivo di sviluppare modelli produttivi sostenibili, tracciabili e ad alto valore aggiunto in grado di contribuire, anche in ambito internazionale, alla sicurezza alimentare.

Segnatamente, l'Emittente si attende che l'integrazione con F.lli Martini permetta di offrire al mercato un'offerta integrata lungo l'intera filiera mangimistico-zootecnica e alimentare – dalla produzione di alimenti zootecnici, all'allevamento, sino ai prodotti alimentari trasformati – generando per l'Emittente opportunità di *cross-selling* tra le società del Gruppo, di espansione internazionale delle attività mangimistiche e zootecniche attraverso la rete commerciale e le geografie presidiate da BFI, nonché di cattura di sinergie industriali e commerciali con le altre società del perimetro BFI (sementi, digitale e *advisory*).

Per dettagli in merito agli obiettivi gestionali dell'Emittente e alle motivazioni dell'Operazione si rinvia al precedente Paragrafo 2.2.

3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo BF

L'Operazione si inserisce nel più ampio processo di integrazione organizzativa del Gruppo Martini nel perimetro BFI, che contempla meccanismi di coordinamento commerciale tra le società del gruppo, l'accentramento presso BFI di talune funzioni (tra cui la finanza e le attività di sviluppo per linee esterne) e la prestazione di servizi centralizzati a favore delle società controllate, anche per il tramite della stabile organizzazione italiana di BFI, avente funzioni di supporto operativo e coordinamento prive di autonomia decisionale o strategica. Fermi restando i razionali strategici dell'Acquisizione F.lli Martini esposti ai Paragrafi 2.2 e 3.1, l'Operazione non comporta ulteriori implicazioni significative in merito agli indirizzi e alle *policy* afferenti agli assetti organizzativi delle altre imprese del Gruppo BF.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ DI F.LLI MARTINI

Nel presente Capitolo sono riportate le informazioni finanziarie del Gruppo Martini. Tali informazioni sono state tratte dai documenti approvati dagli organi competenti della stessa F.lli Martini. La Società non assume alcuna responsabilità in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni relative a F.lli Martini di cui al presente Capitolo.

4.1 Informazioni finanziarie relative al Gruppo Martini

4.1.1 Situazione economica, patrimoniale e finanziaria per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

Di seguito si riportano i prospetti consolidati sintetici della situazione patrimoniale-finanziaria e del conto economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 del Gruppo Martini. I dati patrimoniali, finanziari ed economici consolidati sintetici, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, raffrontati a quelli dell'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2024, redatti secondo i principi contabili nazionali (OIC), sono stati estratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 approvato dall'organo amministrativo di F.lli Martini in data 31 marzo 2026.

I prospetti consolidati sintetici del Gruppo Martini devono essere letti congiuntamente ai bilanci pubblicati che includono le note esplicative e che formano parte integrante di tali bilanci.

Situazioni patrimoniali-finanziarie consolidate al 31 dicembre 2025 e 2024

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	6.569	8.863
II - Immobilizzazioni materiali	187.804	177.564
III - Immobilizzazioni finanziarie	897	992
Totale immobilizzazioni (B)	195.270	187.419
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	133.475	126.345
II - Crediti		
- esigibili entro l'esercizio	135.013	114.425
- esigibili oltre l'esercizio	42	89
IV - Disponibilità liquide	6.600	9.887
Totale attivo circolante (C)	275.130	250.746
D) ratei e risconti	1.286	996
Totale attivo	471.686	439.161
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.688	5.688
II - Riserva sovrapprezzo azioni	2.307	2.307
III - Riserve di rivalutazione	846	846
IV - Riserva legale	1.578	1.578
VI - Altre riserve	144.340	126.141
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	35.319	27.060
Totale patrimonio netto	190.078	163.620
B) Fondi per rischi e oneri	8.112	8.061
C) Trattamento di fine rapporto	3.663	3.508
D) Debiti		
- esigibili entro l'esercizio	240.044	225.096
- esigibili oltre l'esercizio	26.366	36.300
Totale debiti	266.410	261.396
E) Ratei e risconti	3.423	2.576
Totale passivo	471.686	439.161

Conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite	1.210.552	1.123.980
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.683	(5.837)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.633	9.580
5) altri ricavi e proventi	22.546	23.619
Totale valore della produzione	1.244.414	1.151.342
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	907.221	833.973
7) per servizi	213.792	203.469
8) per godimento di beni di terzi	3.798	3.122
9) per il personale		
a) salari e stipendi	24.703	22.274
b) oneri sociali	7.816	6.955
c) trattamento di fine rapporto	1.581	1.444
e) altri costi	1.703	1.543
Totale costi del personale	35.803	32.216
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.138	3.161
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.312	20.155
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.643	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	284	133
Totale ammortamenti e svalutazioni	26.377	23.449
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.447)	4.549
12) accantonamento per rischi	7	8
14) oneri diversi di gestione	2.595	2.188
Totale costi della produzione	1.186.146	1.102.974
Differenza tra valore e costi della produzione	58.268	48.368
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4	18
Totale proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4	18
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	342	623
Totale proventi diversi dai precedenti	342	623
Totale altri proventi finanziari	346	641
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	6.547	8.926
Totale interessi e altri oneri finanziari	6.547	8.926
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+/-17-bis)	(6.201)	(8.285)
Risultato prima delle imposte (A-B-C+/-D)	52.067	40.083
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	17.119	12.681
imposte relative a esercizi precedenti	9	225
imposte differite e anticipate	(376)	483
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale/trasparenza fiscale	(4)	(367)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	16.748	13.022
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	35.319	27.061
Risultato di pertinenza del Gruppo	35.319	27.061

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2025 e 2024

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	35.319	27.060
Imposte sul reddito	16.748	13.023
Interessi passivi/(attivi)	6.201	8.285
(Dividendi)	(0)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	58.268	48.368
/minusvalenze da cessione	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	-	-
Accantonamenti ai fondi	385	400
Ammortamenti delle immobilizzazioni	23.450	23.316
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.643	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	284	134
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	26.762	23.849
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	85.030	72.218
Variazioni del capitale circolante netto	-	-
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(7.130)	10.385
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(12.927)	(2.424)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	16.286	(1.225)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(289)	(82)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	847	128
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(19.893)	(14.742)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(23.106)	(7.959)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	61.923	64.258
Altre rettifiche	-	-
Interessi incassati/(pagati)	(6.201)	(8.285)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.465)	(2.011)
Dividendi incassati	0	-
(Utilizzo dei fondi)	(155)	(317)
Totale altre rettifiche	(8.820)	(10.613)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	53.103	53.645
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	-	-
(Investimenti)	(33.250)	(35.390)
Disinvestimenti	91	-
Immobilizzazioni immateriali	-	-
(Investimenti)	(997)	(828)
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
(Investimenti)	(50)	-
Disinvestimenti	-	72
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(34.206)	(36.147)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi	-	-
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(3.500)	(2.210)
(Rimborso finanziamenti)	(9.934)	(5.827)
Mezzi propri	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(8.750)	(9.035)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(22.185)	(17.072)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(3.287)	427
Disponibilità liquide a inizio esercizio	-	-
Depositi bancari e postali	9.878	9.449
Danaro e valori in cassa	9	11
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	9.887	9.461
Disponibilità liquide a fine esercizio	-	-
Depositi bancari e postali	6.594	9.878
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	6	9
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.600	9.887

4.1.2 Informazioni di carattere generale

Il Gruppo Martini, come già descritto nel Paragrafo 2.1.1, opera nei settori di produzione di alimenti zootecnici e concentrati proteici, dell'allevamento di animali e relativa commercializzazione delle carni, della stagionatura degli insaccati. L'attività viene svolta sia in siti di proprietà che in affitto.

Il bilancio consolidato del Gruppo Martini, oltre a quest'ultima, aggrega, con il metodo integrale, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di n. 4 società controllate.

La tabella sottostante riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2025, la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, le percentuali di possesso e la natura del controllo (diretta o indiretta)

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Quota di possesso diretto	Quota di possesso indiretto
Martini S.p.A.	Longiano (FC)	27.678.000	100%	
Martini Alimentare S.r.l.	Castiglione di Ravenna (RA)	260.000	100%	
Martini Stagionatura S.r.l. (*)	Castiglione di Ravenna (RA)	40.000	60%	40%
Malocco Vittorio e Figli S.p.A. (*)	Torre di Mosto (VE)	1.136.300		100%

(*) possesso indiretto tramite Martini Alimentare S.r.l.

4.1.3 Note di commento alla situazione patrimoniale-finanziaria

Si riportano nel seguito i commenti alle più significative voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di F.lli Martini al 31 dicembre 2025.

Attivo

Il totale attivo al 31 dicembre 2025, pari a Euro 471,7 milioni, è aumentato di Euro 32,5 milioni, rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per l'incremento (i) delle immobilizzazioni materiali (Euro 10,2 milioni) a fronte degli investimenti nei siti produttivi, (ii) delle rimanenze (Euro 7,2 milioni) dovuto a maggiori quantitativi in giacenza di materie prime – prodotti destinati alla produzione di mangime – e prodotti in corso di lavorazione – prosciutti in stagionatura, e (iii) dei crediti verso clienti (Euro 12,6 milioni).

Passivo

Il totale passivo al 31 dicembre 2025, pari a Euro 281,6 milioni escluso il patrimonio netto, è incrementato di Euro 6,1 milioni prevalentemente per l'incremento dei debiti verso fornitori.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2025, pari a Euro 74,6 milioni (determinato pari alla differenza dei debiti verso le banche e le disponibilità liquide), è diminuito rispetto all'esercizio precedente di Euro 10,1 milioni per effetto del decremento dell'esposizione verso gli Istituti bancari.

4.1.4 Note di commento al conto economico

Si riportano nel seguito i commenti alle più significative voci del conto economico consolidato di F.lli Martini al 31 dicembre 2025.

Ricavi

Il valore della produzione al 31 dicembre 2025, pari a Euro 1.244,4 milioni, è aumentato di Euro 93,1 milioni rispetto all'esercizio precedente a seguito dell'incremento dei volumi di vendita, nonché dei prezzi, degli animali di specie avicola. Il Gruppo Martini ha registrato altresì quantità e prezzi medi superiori al 2024 nelle vendite di mangimi e carni.

Costi

I costi della produzione al 31 dicembre 2025, pari a Euro 1.186,1 milioni, sono incrementati di Euro 83,2 milioni rispetto all'esercizio precedente. L'aumento è strettamente correlato ai maggiori quantitativi acquistati di beni e servizi per far fronte ai più elevati volumi di vendita di mangimi, animali e carni.

4.1.5 Controllo da parte della società di revisione

I bilanci consolidati del Gruppo Martini per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024, che includono i prospetti sopra menzionati, sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione relativa agli esercizi chiusi al 31

dicembre 2025 e 2024, rispettivamente, in data 18 maggio 2026 e in data 15 maggio 2025. La società di revisione, rispetto ai bilanci del Gruppo Martini sopramenzionati, ha rilasciato giudizi senza rilievi.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Premessa

Nel presente Capitolo vengono presentate la situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico consolidati pro-forma dell'Emittente e delle sue controllate al 31 dicembre 2025.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti esclusivamente ai fini dell'inclusione degli stessi nel documento informativo da redigersi ai sensi dell'art. 71, comma 1, e in conformità all'Allegato 3B schema n. 3 del Regolamento Emittenti e ai fini informativi in conformità agli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA 32-382-1138), al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici dell'Emittente gli effetti dell'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di F.lli Martini da parte di BFI, attraverso la propria controllata indiretta Sunflower, perfezionatasi in data 24 giugno 2026.

I Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2025 sono stati predisposti sulla base:

- del Bilancio Consolidato 2025 di BF, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2026, predisposto in accordo agli IFRS e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 30 aprile 2026;
- del bilancio consolidato del Gruppo Martini per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, redatto su base volontaria esclusivamente ai fini della rappresentazione del Gruppo Martini nell'ambito dell'Operazione, predisposto in conformità ai criteri illustrati nelle note esplicative allo stesso, che si basano sulle istruzioni fornite da BF e, per quanto non indicato esplicitamente agli IFRS applicabili ai bilanci il cui esercizio è chiuso al 31 dicembre 2025, ed approvato dal consiglio di amministrazione di F.lli Martini in data 2 luglio 2026. Il suddetto bilancio consolidato è stato assoggettato a revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionale (ISA 800 Revised) da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 3 luglio 2026.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti unicamente per scopi illustrativi, sulla base delle ipotesi descritte nel prosieguo delle note esplicative, e sono stati ottenuti apportando ai dati di bilancio appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione, come se questa fosse avvenuta, rispettivamente, con riferimento agli effetti patrimoniali, al 31 dicembre 2025 e, con riferimento agli effetti finanziari ed economici al 1° gennaio 2025.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma consolidati, è necessario considerare che:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) le rettifiche pro-forma rappresentano gli effetti patrimoniali, economici e finanziari più significativi connessi direttamente all'Operazione;
- (iii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura dell'Emittente;
- (iv) in considerazione delle diverse finalità dei dati consolidati pro-forma rispetto a quelli storici e, in considerazione delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate al bilancio consolidato dell'Emittente, la situazione patrimoniale-finanziaria ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli del conto economico.

I criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma sono omogenei rispetto a quelli applicati dall'Emittente nel Bilancio Consolidato 2025, a cui si rinvia.

La presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma viene effettuata su di uno schema a più colonne per presentare analiticamente l'Operazione.

Per informazioni sull'Operazione, si rinvia al Capitolo 2.

5.2 Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2025

Nel presente Paragrafo sono riportati gli schemi relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025 e al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, con evidenza, per tipologia, delle rettifiche apportate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025

(in migliaia di Euro)					
	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025	Rettifiche pro-forma		Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025
	(1)	(2)	Contabilizzazione dell'Operazione	Finanziamento dell'Operazione	(5)
ATTIVO					
ATTIVO NON CORRENTE					
Immobilizzazioni materiali	620.837	153.438			774.275
Investimenti immobiliari	26.087	23.132			49.219
Attività biologiche	2.900	12.169			15.069
Immobilizzazioni immateriali	186.677	5.684			192.361
Avviamento	70.654	9.649	28.410		108.713
Partecipazioni in JV, società collegate ed altre attività finanziarie	292.518	460	(0)		292.978
Crediti	117.483	2.342	679		120.505
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	1.317.156	206.874	29.089	-	1.553.119
ATTIVO CORRENTE					
Rimanenze	297.744	63.783			361.527
Attività biologiche Correnti	17.775	69.691			87.466
Attività derivanti da contratti	13.969				13.969
Crediti verso clienti	457.625	117.815			575.440
Altre attività correnti	131.185	16.673	258		148.116
Titoli negoziabili e altre attività finanziarie correnti	17.483				17.483
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	375.825	6.600	(202.490)	132.384	312.318
TOTALE ATTIVO CORRENTE	1.311.606	274.562	(202.233)	132.384	1.516.320
Attività non correnti destinate alla vendita	4.768				4.768
TOTALE ATTIVO	2.633.530	481.436	(173.143)	132.384	3.074.207
PASSIVO					
PATRIMONIO NETTO					
Capitale Sociale	261.883	5.688	(5.688)		261.883
Altre riserve	539.483	76.614	(89.028)	676	527.745
Utili indivisi	(12.096)	71.171	(71.171)		(12.096)
Utile (perdita) dell'esercizio	11.219	37.915	(38.870)		10.264
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	800.488	191.388	(204.757)	676	787.795
Patrimonio netto di terzi	416.822		-		416.822
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	4.250		(800)		3.450
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI	421.073	-	(800)	-	420.273
PATRIMONIO NETTO	1.221.561	191.388	(205.557)	676	1.208.068
PASSIVO NON CORRENTE					
Fondo Imposte e Imposte differite	77.541	10.298		213	88.052
Altri fondi	25.554	1.545			27.099
Benefici ai dipendenti	8.911	3.419			12.330
Finanziamenti a lungo termine	195.174	26.362		87.443	308.979
Altri debiti non correnti	95.145	3.531	32.414		131.090
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	402.324	45.155	32.414	87.656	567.549
PASSIVO CORRENTE					
Debiti verso fornitori	686.272	161.223			847.495
Finanziamenti a breve termine	224.020	54.766		44.052	322.838
Altri debiti	99.352	28.904			128.256
TOTALE PASSIVO CORRENTE	1.009.644	244.893	-	44.052	1.298.590
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per	-				
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.633.530	481.436	(173.143)	132.384	3.074.207

Situazione economica consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025

(in migliaia di Euro)	Situazione economica consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025	Situazione economica consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025	Rettifiche pro-forma		Situazione economica consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025
			Contabilizzazione dell'Operazione	Finanziamento dell'Operazione	
	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
VALORE DELLA PRODUZIONE					
Ricavi delle vendite	1.630.178	1.210.552			2.840.730
Variazioni delle rimanenze di prodotti e anticipazioni	3.265	3.683			6.948
Altri ricavi	87.587	22.546			110.133
Valutazione delle partecipazioni a PN	417				417
Incrementi per lavori interni	8.370	7.633			16.003
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.729.817	1.244.414	-	-	2.974.232
COSTI OPERATIVI					
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(20.115)	(3.447)			(23.562)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	1.276.509	907.221			2.183.730
Costi per servizi e godimento beni di terzi	227.304	216.022	2.434		445.760
Costi per il personale	84.085	35.803			119.888
Ammortamento e svalutazioni	71.004	25.248			96.252
Accantonamento per rischi e oneri	4.252				4.252
Altri costi e oneri	33.205	2.595			35.800
TOTALE COSTI OPERATIVI	1.676.244	1.183.442	2.434	-	2.862.120
RISULTATO OPERATIVO	53.574	60.972	(2.434)	-	112.112
Proventi finanziari	9.271	346			9.617
Oneri finanziari	(37.114)	(7.200)	(937)	(8.293)	(53.544)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	25.731	54.118	(3.371)	(8.293)	68.185
Imposte sul reddito dell'esercizio, anticipate e differite	(10.261)	(16.203)	679	1.990	(23.795)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	15.469	37.915	(2.692)	(6.303)	44.390
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	4.250	-	16.485	(2.506)	18.230
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	11.219	37.915	(19.177)	(3.797)	26.160

5.3 Note esplicative: principi contabili, ipotesi di base e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Consolidati Pro- forma

Principi Contabili

I Prospetti Consolidati Pro-forma del Gruppo BF sono stati redatti in base ai medesimi principi contabili internazionali IFRS applicati nella predisposizione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025. Tali principi contabili sono illustrati nelle note illustrative del suddetto bilancio consolidato che deve essere letto congiuntamente ai Prospetti Consolidati Pro-forma.

Come indicato in Premessa il bilancio consolidato del Gruppo Martini per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, incluso nei Prospetti Consolidati Pro-forma, è stato predisposto su base volontaria in conformità ai criteri illustrati nelle note esplicative allo stesso, che si basano sulle istruzioni fornite da BF e, per quanto non indicato esplicitamente agli IFRS applicabili ai bilanci il cui esercizio è chiuso al 31 dicembre 2025 esclusivamente ai fini della rappresentazione del Gruppo Martini nell'ambito dell'Operazione.

Si segnala inoltre che i Prospetti Consolidati Pro-forma non rappresentano un “complete set of financial statements” secondo lo IAS 1 – Presentazione del bilancio e che l'informativa fornita nelle note esplicative non include l'informativa minima richiesta dagli IFRS. Salvo ove diversamente indicato, i Prospetti Consolidati Pro-forma sono espressi in migliaia di Euro.

Ipotesi di base per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di simulare, unicamente a scopo illustrativo, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo BF chiuso al 31 dicembre 2025, i principali effetti sui dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo BF relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, come se l'Operazione fosse avvenuta, rispettivamente, al 31 dicembre 2025 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2025 con riferimento agli effetti economici. I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti utilizzando quale base i bilanci consolidati del Gruppo BF e del Gruppo Martini chiusi al 31 dicembre 2025, integrati con le rettifiche pro-forma idonee a rappresentare gli effetti dell'Operazione.

I Prospetti Consolidati Pro-forma dell'Emittente includono:

- (i) i dati consolidati storici dell'Emittente (colonne 1 e 6);
- (ii) i dati consolidati del Gruppo Martini redatti in conformità ai principi contabili internazionali IFRS (colonne 2 e 7);
- (iii) gli effetti dell'Operazione (colonne 3 e 8);
- (iv) gli effetti connessi al finanziamento dell'Operazione, anche per il tramite di nuovi finanziamenti (colonne 4 e 9); e
- (v) i valori consolidati pro-forma dell'Emittente post Operazione (colonne 5 e 10).

Non sono state identificate transazioni tra il Gruppo BF e il Gruppo Martini significative ai fini delle scritture di consolidamento e pertanto non è stata esposta la colonna "Elisioni infragruppo".

I Prospetti Consolidati Pro-forma riflettono le situazioni patrimoniali finanziarie e gli impatti economici derivanti dal consolidamento dei veicoli Feed2Food e Sunflower all'interno delle rettifiche pro-forma.

Ai fini di una corretta interpretazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma del Gruppo BF post Operazione, è necessario considerare che:

- (i) il Closing dell'Acquisizione F.Ili Martini è avvenuto in data 24 giugno 2026 pertanto la relativa contabilizzazione nel Bilancio Consolidato 2025 non è stata effettuata. Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è stata, quindi, effettuata una contabilizzazione della *Purchase Price Allocation* (la "PPA") in via provvisoria sulla base delle assunzioni successivamente descritte. Pertanto, eventuali effetti economici che potrebbero derivare da differenti ammortamenti connessi alla definizione dei *fair value* delle attività nette acquisite non sono rappresentati nel conto economico consolidato pro-forma. Allo stato attuale, si prevede che la PPA sarà ricompresa nel bilancio consolidato del Gruppo BF entro il termine temporale di dodici mesi dalla data di acquisizione previsto dall'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali ("IFRS 3");
- (ii) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (iii) le rettifiche pro-forma rappresentano gli effetti patrimoniali, economici e finanziari più significativi connessi direttamente all'Operazione;
- (iv) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica futura dell'Emittente;
- (v) in considerazione delle diverse finalità dei dati consolidati pro-forma rispetto a quelli storici e, in considerazione delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate al bilancio consolidato dell'Emittente, la situazione patrimoniale-finanziaria e il conto economico consolidato pro-forma devono essere esaminati e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico.

Assunzioni

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati elaborati sulla base delle seguenti assunzioni.

Acquisizione F.Ili Martini

L'Operazione è stata eseguita dal veicolo Sunflower, società controllata da Feed2Food, a sua volta controllata da BFI.

Entro dodici mesi dal perfezionamento dell'Acquisizione F.Ili Martini, l'Emittente dovrà procedere, come previsto dall'IFRS 3, alla determinazione del *fair value* delle attività nette acquisite e alla allocazione dell'eventuale valore residuo ad avviamento. Ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma, il differenziale tra il corrispettivo considerato e il valore contabile al 31 dicembre 2025 delle attività nette trasferite, è stato allocato ad avviamento; gli eventuali aggiustamenti derivanti dal completamento della PPA saranno ricompresi nel bilancio consolidato del Gruppo BF quando tale processo verrà completato e comunque entro il termine temporale previsto dall'IFRS 3.

Come sopra riportato, è stato concesso singolarmente a ciascuno degli Azionisti di Minoranza il diritto di vendere a Feed2Food la totalità delle proprie azioni pari al 15,38% del capitale sociale di Sunflower. Ai sensi dello IAS 32, la valutazione dell'opzione *put*, determinata con il metodo Monte Carlo con l'ausilio di esperti indipendenti, è stata contabilizzata nei Prospetti Consolidati Pro-forma alla voce "Altri debiti" con contropartita "Patrimonio

netto di terzi”. Il debito, iscritto nei Prospetti Consolidato Pro-forma per un valore pari a Euro 32.413.982 al 31 dicembre 2025, è risultato superiore al “Patrimonio netto di terzi” iscritto nei valori consolidati pro-forma dell’Emittente post Operazione e pari ad Euro 20.000.000, pertanto il differenziale è stato contabilizzato a riduzione del “Patrimonio netto di pertinenza della capogruppo”, dopo aver azzerato il “Patrimonio netto di terzi”. È stato assunto che gli effetti economici dell’opzione *put* decorressero dal 1° gennaio 2025, applicando il tasso di interesse effettivo del 2,89%.

Fonti di finanziamento dell’Acquisizione F.Ili Martini

Sunflower ha ottenuto le risorse necessarie per l’Acquisizione di F.Ili Martini come descritto al Paragrafo 2.1.3.

In particolare, tramite l’Accordo di Finanziamento, Sunflower è stata finanziata dalle Banche Finanziatrici per un importo pari a Euro 84.000.000, di cui Euro 80.000.000 per il pagamento di parte del corrispettivo per l’Acquisizione di F.Ili Martini e il residuo per il pagamento di costi e spese in relazione all’Acquisizione F.Ili Martini e al finanziamento.

Il finanziamento ha una durata massima di 9 anni dalla data di sottoscrizione e prevede un piano di rimborso mediante ammortamento semestrale con prima rata decorso un anno dalla sottoscrizione (*i.e.*, dal 23 giugno 2026).

L’Accordo di Finanziamento prevede contrattualmente la corresponsione di interessi ad un tasso pari all’Euribor a 6 mesi più il margine applicabile per ciascuna rata semestrale e ad un tasso pari all’Euribor 12 mesi più il margine applicabile con riferimento alla prima rata annuale. È stato determinato alla data dell’Operazione un tasso di interesse effettivo, applicando il criterio del costo ammortizzato, inclusivo dei costi accessori, pari al 3,16%.

Il prestito obbligazionario convertibile, della durata pari a 12 mesi e di importo pari a Euro 40.000.000, sottoscritto dal veicolo interamente controllato da Origine SGR S.p.A. per conto del fondo Origine Growth PE, così come strutturato, ai sensi dello IAS 32 è uno strumento finanziario composto, pertanto si è proceduto all’iscrizione di: i) una componente passiva rappresentativa dell’obbligazione, e ii) di una componente di patrimonio netto rappresentativa dell’opzione di conversione.

La passività finanziaria è stata valutata al *fair value*, senza considerare l’opzione di conversione. La componente di *equity*, al netto del relativo effetto fiscale, è stata derivata come differenza tra il *fair value* della passività finanziaria (alla data del Closing) e il valore nominale del prestito e pari a Euro 676 migliaia.

È stato assunto, in ipotesi di non estinzione entro 12 mesi, che gli oneri finanziari del prestito obbligazionario convertibile, calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato e al netto del relativo effetto fiscale, decorressero dal 1° gennaio 2025, applicando il tasso di interesse effettivo pari al 12,5%.

Il finanziamento (c.d. *vendor loan*) concesso dal Trust Girasole, pari a Euro 10 milioni, ha una durata di 5 anni dalla data di erogazione e matura interessi ad un tasso annuo fisso dell’8% e prevede il rimborso in un’unica soluzione alla scadenza.

In relazione alle suddette fonti di finanziamento, è stato assunto che gli effetti economici nei Prospetti Consolidati Pro-forma, al netto dei relativi effetti fiscali, decorressero dal 1° gennaio 2025.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025

Di seguito vengono analiticamente commentate le informazioni patrimoniali e finanziarie contenute nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025 (colonna 1)

La “colonna 1” accoglie i dati della situazione patrimoniale-finanziaria del bilancio consolidato del Gruppo BF al 31 dicembre 2025 redatto in conformità agli IFRS.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025 (colonna 2)

La “colonna 2” accoglie i dati della situazione patrimoniale-finanziaria del bilancio consolidato del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025, predisposti in accordo ai criteri illustrati nelle note esplicative allo stesso, che si basano sulle istruzioni fornite da BF e, per quanto non indicato esplicitamente, agli IFRS.

Contabilizzazione dell’Operazione (colonna 3)

La “colonna 3” include gli effetti patrimoniali della contabilizzazione dell’Acquisizione F.Ili Martini e del conseguente consolidamento ai sensi dell’IFRS 10 come se l’Operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2025.

- a) L’Acquisizione F.Ili Martini è contabilizzata ai sensi dell’IFRS 3.

(in migliaia di Euro)

	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025	Purchase Price Allocation provvisoria	Fair value provvisorio al 31 dicembre 2025
Avviamento	9.649	(9.649)	-
Attività immateriali e immateriali	159.122		159.122
Altre attività correnti e non correnti	312.665		312.665
Passività per imposte differite	(10.298)		(10.298)
Altre passività correnti e non correnti	(279.750)		(279.750)
Attività nette identificate	191.388	(9.649)	181.739
Avviamento		38.059	38.059
Prezzo per il 100% del gruppo F.Ili Martini			219.798

La PPA provvisoria include:

- l'eliminazione dell'avviamento preesistente nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Martini, pari a Euro 9.649 migliaia;
- il differenziale tra il prezzo per il 100% del Gruppo Martini e il *fair value* provvisorio delle attività nette identificate, è stato iscritto provvisoriamente ad avviamento (Euro 38.059 migliaia).

L'allocazione è a titolo provvisorio e verrà completata nei dodici mesi successivi alla data di acquisizione ai sensi dell'IFRS 3.

- b) Il *fair value* dell'opzione put, per un importo pari a Euro 32.414 migliaia è stato contabilizzato negli altri debiti non correnti con contropartita patrimonio netto di terzi per Euro 20.000 migliaia e di gruppo per Euro 12.414 migliaia.
- c) Il patrimonio netto di terzi rappresentante la quota di pertinenza degli Azionisti di Minoranza è stato totalmente nettato della contabilizzazione degli effetti di cui al precedente punto b).

Finanziamento dell'Operazione (colonna 4)

La "colonna 4" include gli effetti patrimoniali delle fonti di finanziamento di terzi per l'esecuzione dell'Operazione. In particolare:

- la retrodatazione dell'emissione del prestito obbligazionario convertibile al 31 dicembre 2025, espresso al *fair value* pari a Euro 39.111 migliaia e classificato nei finanziamenti a breve termine, e il relativo effetto fiscale;
- la retrodatazione dell'erogazione del finanziamento bancario al 31 dicembre 2025 espresso con il criterio del costo ammortizzato, per Euro 82.384 migliaia, inclusivo dei costi accessori pari a Euro 1.616 migliaia. La quota a lungo termine pari a Euro 77.443 migliaia è rilevata nei finanziamenti a lungo termine e la quota a breve pari a Euro 4.941 migliaia nella voce finanziamenti a breve termine.
- la retrodatazione del finanziamento concesso dal Trust Girasole (c.d. *vendor loan*) al 31 dicembre 2025 classificato nei finanziamenti a lungo termine.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025 (colonna 5)

La "colonna 5" include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

Situazione economica consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025

Di seguito vengono analiticamente commentate le informazioni economiche contenute nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Situazione economica consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025 (colonna 6)

La "colonna 6" accoglie i dati della situazione economica del bilancio consolidato del Gruppo BF al 31 dicembre 2025 redatto in conformità agli IFRS.

Situazione economica consolidata del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025 (colonna 7)

La “colonna 7” accoglie i dati della situazione economica del bilancio consolidato del Gruppo Martini al 31 dicembre 2025, predisposti in accordo ai criteri illustrati nelle note esplicative allo stesso, che si basano sulle istruzioni fornite da BF e, per quanto non indicato esplicitamente, agli IFRS.

Contabilizzazione dell'Operazione (colonna 8)

La “colonna 8” include gli effetti economici dell'Acquisizione F.Ili Martini.

Come già precedentemente illustrato, ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma, il differenziale tra il corrispettivo e il valore delle attività nette acquisite è stato interamente imputato ad avviamento. Pertanto, il conto economico pro-forma non include alcun ammortamento relativo a tale differenziale, in linea con quanto previsto dagli IFRS.

Alla voce “Costi per servizi e godimento beni di terzi” sono imputati i costi sostenuti per la strutturazione dell'Operazione. L'effetto fiscale attribuibile alla rettifica pro-forma è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche applicabili.

Alla voce “Oneri finanziari” sono contabilizzati gli effetti derivanti dall'iscrizione dell'opzione put dell'Acquisizione F.Ili Martini.

Inoltre è stata determinata la quota di pertinenza degli Azionisti di Minoranza e degli azionisti di minoranza di BFI della contabilizzazione dei suddetti effetti economici oltre che del risultato del Gruppo Martini.

Finanziamento dell'Operazione (colonna 9)

La “colonna 9” include gli effetti economici del costo ammortizzato relativo a:

- Accordo di Finanziamento per Euro 2.604 migliaia;
- prestito obbligazionario convertibile per Euro 4.889 migliaia;
- *vendor loan* per Euro 800 migliaia.

Gli effetti fiscali attribuibili alle rettifiche pro-forma sono stati determinati sulla base delle aliquote fiscali teoriche applicabili.

Situazione economica consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025 (colonna 10)

La “colonna 10” include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

5.4 Indicatori pro-forma per azione

Nel presente Paragrafo vengono presentati i seguenti dati storici e pro-forma per azione consolidati.

	Situazione economica consolidata del Gruppo BF al 31 dicembre 2025	Situazione economica consolidata pro-forma del Gruppo BF al 31 dicembre 2025
<i>Informazioni finanziarie (in migliaia di Euro)</i>		
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	800.488	787.795
Risultato economico netto di pertinenza del Gruppo	11.219	26.160
<i>Numero di azioni (unità)</i>		
In circolazione alla fine del periodo	261.883.391	261.883.391
<i>Risultati per azione (in Euro)</i>		
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	3,0567	3,0082
Risultato economico netto di pertinenza del Gruppo	0,0428	0,0999

5.5 Relazione della Società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della Società di Revisione sui Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2025 è acclusa *sub* Allegato A al presente Documento Informativo.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla data del 31 dicembre 2025

Fatto salvo l'ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Martini, tenuto conto dell'andamento del Gruppo dal 1° gennaio 2026 sino alla Data del Documento Informativo, sulla base delle evidenze a disposizione alla Data del Documento Informativo, l'Emittente ritiene che l'andamento del *business* dalla data di chiusura dell'ultimo bilancio pubblicato sia in linea con quanto indicato nel Bilancio Consolidato 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 aprile 2026, e in particolare con quanto indicato con riguardo all'evoluzione prevedibile della gestione.

6.2 Ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Alla Data del Documento Informativo, non sono emersi indicatori che abbiano evidenziato variazioni significative sull'evoluzione prevedibile della gestione commentata nel Bilancio Consolidato 2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 aprile 2026.

7. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di BF, Dott. Simone Galbignani, attesta, ai sensi dell'articolo 154-*bis*, comma 2, del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: +39 051 65811
Fax: +39 051 230874
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
SULL'ESAME DI INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA**

**Al Consiglio di Amministrazione di
B.F. S.p.A.**

**Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un
prospetto**

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma di B.F. S.p.A. e sue controllate (il "Gruppo") da parte degli Amministratori di B.F. S.p.A. (la "Società"). Le informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo sono costituite dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025 e dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 corredati delle note esplicative (i "Prospetti Consolidati Pro-forma"), incluse nel capitolo 5 del documento informativo relativo all'operazione di acquisizione, in via indiretta, da parte di BF International Best Fields Best Food Limited (società controllata da B.F. S.p.A.), dell'intero capitale sociale di F.lli Martini & C. S.p.A. (l'"Operazione") redatto ai sensi dell'art. 71 comma 1 del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (il "Documento Informativo").

I criteri applicabili sulla base dei quali gli Amministratori della Società hanno predisposto le informazioni finanziarie pro-forma sono riportati nelle note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-forma (i "Criteri di Predisposizione").

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili dell'Operazione sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2025 e sul risultato economico consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025 come se fosse virtualmente avvenuta al 31 dicembre 2025 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, all'inizio dell'esercizio chiuso a tale data.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche sono state estratte da:

- bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025, da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 aprile 2026;

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona
Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano/Monza/Brianza/Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166
Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.
© Deloitte & Touche S.p.A.

- bilancio consolidato della F.lli Martini & C. S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2025 predisposto per fini specifici in conformità ai criteri illustrati nelle note esplicative allo stesso, che si basano sulle istruzioni fornite da B.F. S.p.A. e, per quanto non indicato esplicitamente nelle note esplicative, sui criteri di rilevazione e valutazione espressi nei principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, applicabili ai bilanci il cui esercizio si è chiuso al 31 dicembre 2025. Tale bilancio consolidato è stato assoggettato a revisione contabile da parte di un altro revisore, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 3 luglio 2026.

Responsabilità degli Amministratori per le informazioni finanziarie pro-forma

Gli Amministratori della Società sono responsabili per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Indipendenza e gestione della qualità

Abbiamo rispettato i requisiti in materia di indipendenza e gli altri principi etici del *Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Management 1* in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive o procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della Società di Revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dall'art. 71 comma 1 del Regolamento Emittenti con riferimento al Documento Informativo, se i Prospetti Consolidati Pro-forma siano stati predisposti dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, i Prospetti Consolidati Pro-forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informativa finanziaria storica utilizzata nel predisporre i Prospetti Consolidati Pro-forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un prospetto è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche, come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente, scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sui dati storici sarebbero stati quelli presentati nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri contabili siano coerenti con i principi contabili della società comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dalla società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri; e
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società, dell'evento o dell'operazione rispetto a cui le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte, e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta inoltre la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, i Prospetti Consolidati Pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione, sono stati predisposti correttamente sulla base di quanto indicato nei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Francesco Masetti
Socio

Bologna, 9 luglio 2026