

COMUNICATO STAMPA

Comunicazione ai sensi dell'Articolo 102 del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'Articolo 37 del regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971/1999

OFFERTA PUBBLICA VOLONTARIA DI ACQUISTO E SCAMBIO PROMOSSA DA B. F. HOLDING S.P.A. SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI BONIFICHE FERRARESI S.P.A. SOCIETÀ AGRICOLA

Milano, 22 marzo 2017 – A seguito della realizzazione dei presupposti illustrati nel comunicato stampa diffuso da Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola (**Bonifiche Ferraresi** o **l'Emittente**) in data 13 febbraio 2017 (il **Comunicato di Bonifiche**) ai sensi dell'Articolo 114 del D. Lgs. n. 58/1998 (il **TUF**), B.F. Holding S.p.A. (**BF Holding** o **l'Offerente**) comunica, ai sensi dell'Articolo 102, comma 1, del TUF e dell'Articolo 37 del regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971/1999 (il **Regolamento Emittenti**), la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio (**l'OPAS**) avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Bonifiche Ferraresi (le **Azioni Bonifiche Ferraresi**) da essa non detenute.

Per ciascuna delle n. 1.705.220 Azioni Bonifiche Ferraresi oggetto dell'OPAS, BF Holding riconoscerà un corrispettivo composto da (i) n. 10 azioni ordinarie di BF Holding di nuova emissione (di seguito, ciascuna azione di BF Holding, sia essa o meno di nuova emissione, è definita come una **Azione BF Holding**) e (ii) la somma di Euro 1,05.

Il perfezionamento dell'OPAS sarà subordinato alla quotazione delle Azioni BF Holding (la **Quotazione di BF Holding**) sul Mercato Telematico Azionario (**l'MTA**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**Borsa Italiana**) e all'adesione all'OPAS da parte di un numero di soci dell'Emittente sufficiente a consentire a BF Holding di acquisire una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale di Bonifiche Ferraresi e pertanto, come meglio specificato *infra* nel presente comunicato, di ottenere conseguentemente la revoca dalla quotazione delle Azioni Bonifiche Ferraresi dal MTA (il **De-Listing di Bonifiche Ferraresi**).

Di seguito si riportano i termini e gli elementi essenziali dell'OPAS. Per una completa descrizione e valutazione dell'OPAS, si rinvia al documento di offerta che sarà reso disponibile dall'Offerente ai sensi dell'Articolo 102, comma 3 del TUF, nei tempi e nei modi previsti dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Documento di Offerta**).

1. Presupposti giuridici e motivi dell'OPAS

1.1 *Presupposti giuridici*

L'OPAS è un'offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio (che sarà promossa ai sensi e per gli effetti degli Articoli 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti) avente ad oggetto la totalità delle n. 1.705.220 Azioni Bonifiche Ferraresi non detenute dell'Offerente.

1.2 *Motivi*

L'OPAS si inserisce nel contesto di una più ampia operazione di carattere societario e industriale (**l'Operazione**) finalizzata a riorganizzare le attività e la struttura di BF Holding e dell'Emittente (collettivamente, il **Gruppo Bonifiche**) e a dare in tal modo esecuzione ad un nuovo progetto industriale elaborato da BF Holding (il **Progetto Industriale**).

In forza dell'Operazione, laddove l'OPAS avesse successo, i soci di Bonifiche Ferraresi scambierebbero l'attuale partecipazione detenuta nell'Emittente con una nuova partecipazione in BF Holding, in un unico contesto che prevede inoltre la Quotazione di BF Holding e il De-Listing di Bonifiche Ferraresi.

In base al livello di adesione all'OPAS, BF Holding verrebbe pertanto a detenere una percentuale del capitale sociale dell'Emittente variabile tra un minimo del 90% e un massimo del 100%. L'Emittente continuerebbe a svolgere le attività prettamente agricole contemplate dal suo oggetto sociale, sempre in veste di imprenditore agricolo professionale. Nel contempo, l'Offerente cesserebbe di essere una pura *holding* di partecipazioni e, sia in via diretta che indiretta, sarà destinata a operare in ambiti integrati e complementari al settore agricolo, quali la consulenza, la trasformazione e la commercializzazione delle materie prime. Il Progetto Industriale permetterà di verticalizzare le filiere e consentirà l'ampliamento del comparto produttivo per la diversificazione delle categorie merceologiche e la valorizzazione del patrimonio immobiliare del Gruppo Bonifiche.

1.3 L'Operazione

Come già reso noto al mercato attraverso il Comunicato di Bonifiche, i termini e le modalità di attuazione dell'Operazione sono disciplinati da un accordo di investimento (**l'Accordo di Investimento**) perfezionato in data 13 febbraio 2017 tra l'Offerente, l'Emittente e Cdp Equity S.p.A. (**Cdp Equity**).

Ai sensi dell'Accordo di Investimento è previsto che l'Operazione sia realizzata attraverso una serie di fasi successive, che si sono in parte già realizzate in data odierna. In particolare, in conformità a quanto stabilito dell'Accordo di Investimento, quest'oggi:

- (i) l'assemblea straordinaria dell'Offerente ha assunto all'unanimità le delibere aventi rispettivamente ad oggetto:
 - a. l'eliminazione del valore nominale delle Azioni BF Holding;
 - b. l'approvazione di un primo aumento di capitale in denaro per un importo complessivo di Euro 10.000.000,00 (di cui Euro 5.833.344,00 a titolo di sovrapprezzo), con emissione di n. 4.166.656 nuove Azioni BF Holding, offerte in opzione ai soci attuali dell'Offerente ad un prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 2,40, imputato per Euro 1,40 a sovrapprezzo (**l'Aumento di Capitale Soci BF Holding**);
 - c. l'emissione di n. 50.000 obbligazioni del valore unitario di Euro 1.000,00 (le **Obbligazioni BF Holding**), nell'ambito di un prestito obbligazionario dell'ammontare complessivo di Euro 50.000.000,00, riservato a Cdp Equity, della durata massima di 18 mesi (il **POC**). A seconda dei casi, le Obbligazioni BF Holding saranno (A) automaticamente convertite in Azioni BF Holding alla data in cui avrà avvio la negoziazione delle Azioni BF Holding sul MTA (la **Data della Quotazione di BF Holding**); ovvero (B) automaticamente convertite in Azioni BF Holding immediatamente prima che divenga efficace la fusione inversa di BF Holding in Bonifiche Ferraresi (la **Fusione**), cui l'Offerente e l'Emittente intendono dare seguito nel contesto di un diverso e alternativo progetto di riorganizzazione, da attuarsi - come meglio illustrato al paragrafo 14. che segue - esclusivamente laddove l'OPAS non fosse perfezionata (il **Progetto Alternativo di Riorganizzazione**); ovvero ancora (C) rimborsate a scadenza da BF Holding, in denaro o, a scelta dell'Offerente, mediante *datio in solutum* di

Azioni Bonifiche Ferraresi, nell'ipotesi in cui né l'OPAS né la Fusione fossero tempestivamente perfezionate;

- d. un secondo aumento di capitale al servizio del POC (**l'Aumento di Capitale POC**), in via inscindibile e a pagamento, riservato quindi al titolare delle Obbligazioni BF Holding e dunque con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'Articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo di nominali Euro 20.833.333,00 (oltre a sovrapprezzo pari a Euro 29.166.667,00). In caso di conversione delle Obbligazioni BF Holding, l'Aumento di Capitale POC darà luogo all'emissione di n. 20.833.333 nuove Azioni BF Holding, al prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 2,40, imputato per Euro 1,40 a sovrapprezzo;
- e. un terzo aumento di capitale scindibile al servizio dell'OPAS, riservato ai proprietari di Azioni Bonifiche Ferraresi e con esclusione quindi del diritto di opzione ai sensi dell'Articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile (**l'Aumento di Capitale OPAS**). L'Aumento di Capitale OPAS è stato approvato per un importo massimo complessivo di nominali Euro 17.052.200,00 (oltre a sovrapprezzo pari a massimi Euro 23.873.080,00) mediante emissione di un numero massimo di 17.052.200 nuove Azioni BF Holding aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di tutte le altre Azioni BF Holding in circolazione e un prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 2,40 (imputato per Euro 1,40 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 30 settembre 2017, in una o più volte e anche in più *tranche*, esclusivamente mediante il conferimento in natura di Azioni Bonifiche Ferraresi portate in adesione all'OPAS. Ai sensi dell'Articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, il capitale sociale di BF Holding si intenderà aumentato di volta in volta in ragione dell'ammontare delle adesioni raccolte nell'ambito dell'OPAS e, ove non integralmente sottoscritto entro il 30 settembre 2017, si intenderà limitato all'importo risultante dalle adesioni complessivamente effettuate entro il suddetto termine;
- f. talune modifiche allo statuto sociale vigente di BF Holding (Articoli 5 (*Durata*), 6 (*Capitale sociale*), 7 (*Trasferimento delle azioni*), 15 (*Consiglio di Amministrazione*) e 18 (*Convocazioni e riunioni*));
- g. l'adozione di un nuovo statuto sociale destinato ad entrare in vigore contestualmente alla Data della Quotazione di BF Holding, che ricalca sostanzialmente le previsioni dell'attuale statuto sociale di Bonifiche Ferraresi e prevede un nuovo meccanismo di nomina degli organi sociali, illustrato sinteticamente al paragrafo 4.1.1 che segue (**il Nuovo Statuto Sociale di BF Holding**);
- h. la presentazione a Borsa Italiana della domanda di ammissione a quotazione delle Azioni BF Holding;

(ii) l'assemblea ordinaria dell'Offerente ha assunto all'unanimità le delibere aventi rispettivamente ad oggetto:

- a. l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016;
- b. la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione e di un nuovo Collegio Sindacale, a seguito della scadenza del mandato dei precedenti organi sociali in coincidenza con l'approvazione del bilancio di BF Holding relativo all'esercizio conclusosi in data 31 dicembre 2016. Il nuovo Collegio

Sindacale di BF Holding è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, mentre il nuovo Consiglio di Amministrazione è composto da undici membri, ha ricevuto un mandato assembleare della durata di due anni (*i.e.*, sino alla data di approvazione del bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio che si concluderà in data 31 dicembre 2018) e avrà – *inter alia* – il compito di avviare l'attuazione del Progetto Industriale;

- (iii) l'Aumento di Capitale Soci BF Holding è stato integralmente versato, per la somma di Euro 10.000.000,00;
- (iv) Cdp Equity ha sottoscritto tutte le Obbligazioni BF Holding, procedendo di conseguenza ad effettuare a favore di BF Holding il versamento dell'importo di Euro 50.000.000,00.

2. Condizione dell'OPAS

Come indicato in precedenza, l'OPAS presuppone la (e sarà dunque portata a termine a seguito della) Quotazione di BF Holding e il contestuale De-Listing di Bonifiche Ferraresi, che dovranno avere luogo alla Data della Quotazione di BF Holding. Conseguentemente, nel presupposto che il provvedimento ai sensi dell'Articolo 2.4.2 del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **Regolamento Borsa**) avente ad oggetto l'ammissione alla Quotazione di BF Holding sia emesso da Borsa Italiana entro l'11 maggio 2017, l'efficacia dell'OPAS sarà condizionata esclusivamente all'adesione alla medesima da parte di un numero di azionisti di Bonifiche Ferraresi tale da consentire a BF Holding di divenire titolare di una percentuale superiore al 90% del capitale di Bonifiche Ferraresi stessa (la **Condizione di Efficacia dell'OPAS**).

La Condizione di Efficacia dell'OPAS non sarà rinunciabile da parte dell'Offerente.

3. Intenzione di revocare dalla negoziazione le Azioni Bonifiche Ferraresi

In caso di avveramento della Condizione di Efficacia dell'OPAS, l'Offerente non intende ripristinare il flottante di Bonifiche Ferraresi e si avvarrà invece delle previsioni degli Articoli 108 e 111 del TUF. Pertanto:

- (i) obbligo di acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF - Nel caso in cui BF Holding venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'OPAS, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Bonifiche Ferraresi. In tale circostanza, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare tutte le Azioni Bonifiche Ferraresi in circolazione dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi di quanto dispone l'Articolo 108, comma 2, del TUF;
- (ii) obbligo di acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'Articolo 111 del TUF - Nel caso in cui BF Holding venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'OPAS, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare tutte le Azioni Bonifiche Ferraresi in circolazione, ai sensi di quanto dispone l'Articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, si impegna a dare esecuzione all'obbligo di acquisto di cui all'Articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti

dell'Emittente che ne facciano richiesta (**l'Obbligo di Acquisto**), dando corso pertanto – al ricorrere dei relativi presupposti di legge – ad un'unica procedura al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto.

In caso di avveramento della Condizione di Efficacia dell'OPAS si procederà pertanto – ai sensi di quanto precede – al De-Listing di Bonifiche Ferraresi.

Nelle ipotesi di cui agli Articoli 108, comma 1 e comma 2, e 111 del TUF, i soci che si avvarranno dell'obbligo di acquisto da parte di BF Holding o nei confronti dei quali l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto avranno facoltà di chiedere che ciascuna delle rispettive Azioni Bonifiche Ferraresi (oggetto del Diritto di Acquisto o dell'Obbligo di Acquisto) sia trasferita a BF Holding verso:

- (i) un corrispettivo pari al Corrispettivo Unitario OPAS, come definito e identificato al paragrafo 6.1 che segue; ovvero, in alternativa
- (ii) un corrispettivo, sempre unitario, costituito interamente da denaro e determinato nella somma di Euro 25,05, nel rispetto di quanto stabilisce l'Articolo 50-ter del Regolamento Emittenti (il **Corrispettivo Alternativo in Denaro**).

Ciascun socio di Bonifiche Ferraresi che dovesse avvalersi dell'obbligo di acquisto da parte di BF Holding, o nei confronti del quale l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, potrà esercitare la facoltà di ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro esclusivamente con riferimento a tutte (e non meno di tutte) le Azioni Bonifiche Ferraresi di cui sarà titolare.

4. Soggetti partecipanti all'OPAS

4.1 L'Offerente e i soggetti controllanti

L'Offerente, B.F. Holding S.p.A, è una società per azioni con sede legale in Milano, Via Daniele Manin, n. 23, Codice Fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 08677760962.

Alla data del 21 marzo 2017 e, quindi, antecedentemente al perfezionamento dell'Aumento di Capitale Soci BF Holding, dell'Aumento di Capitale POC e dell'Aumento di Capitale OPAS (la **Data Pre-Aumenti di Capitale**), il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e versato, ammontava ad Euro 65.141.071,00 ed era suddiviso in n. 65.141.071 Azioni BF Holding. Le informazioni concernenti la composizione del capitale sociale di BF Holding a seguito dell'Aumento di Capitale Soci BF Holding, dell'Aumento di Capitale POC e dell'Aumento di Capitale OPAS saranno fornite al mercato successivamente alla data di perfezionamento di ciascuna delle operazioni predette.

Si segnala che:

- (i) nell'ambito dell'Operazione non è previsto da parte di alcun socio dell'Offerente il raggiungimento, ad esito dell'Operazione medesima, di una partecipazione in BF Holding superiore al 30% del capitale sociale della stessa;
- (ii) successivamente allo scioglimento del patto parasociale sottoscritto tra tutti gli attuali soci di BF Holding in data 29 luglio 2015, di cui si è data notizia mediante il Comunicato di Bonifiche, all'Offerente non risulta siano stati perfezionati accordi aventi natura parasociale ex Articolo 122 del TUF.

L'Offerente è qualificabile quale "PMI" ai sensi dell'Articolo 1, comma 1, lett. w-*quater*.1), del TUF. Successivamente alla Quotazione di BF Holding, la soglia per la comunicazione delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'Articolo 120 TUF sarà pertanto pari al 5% del capitale sociale con diritto di voto (ai sensi del comma 2 della norma citata).

Ad esito di verifiche preliminari, l'Offerente ritiene che l'esecuzione dell'Operazione non dovrebbe incidere sulla qualifica di "PMI" di BF Holding e pertanto che la stessa dovrebbe mantenere la qualifica predetta anche successivamente alla conversione del POC e della Quotazione di BF Holding.

Secondo le risultanze del libro soci e sulla base delle altre informazioni a disposizione della società, i soggetti che alla Data Pre-Aumenti di Capitale detenevano, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale con diritto di voto in BF Holding sono riportati nella tabella che segue:

Azionista	Numero di Azioni	% del capitale sociale
Fondazione Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde	21.533.730	33,06%
RDNA S.r.l.	10.766.865	16,53%
Per S.p.A.	8.613.492	13,22%
Aurelia S.r.l.	6.460.119	9,92%
Cassa di Risparmio di Lucca	4.306.746	6,61%
Autosped G S.p.A.	2.153.373	3,31%
Inalca S.p.A.	2.153.373	3,31%
Agritrans S.r.l.	2.153.373	3,31%
Randi Federspiel Ornella	2.000.000	3,07%
Consorzi Agrari d'Italia S.c.p.a.	1.666.667	2,56%
Farchioni Olii - S.p.A.	833.333	1,28%
Ocrim - Societa' per l'industria meccanica S.p.A.	500.000	0,77%
Banca Popolare di Cortona S.c.p.a.	500.000	0,77%
Consorzio Agrario dell'Emilia – S.c.	500.000	0,77%
Consorzio Agrario del Tirreno S.c.	333.333	0,51%
Bios Line Holding S.r.l.	333.333	0,51%
S.i.s. Società Italiana Sementi - S.p.A.	166.667	0,26%
Consorzio Agrario del Nordest S.c.	166.667	0,26%

Relativamente alla compagine sociale dell'Offerente risultante ad esito dell'Aumento di Capitale Soci BF Holding, dell'Aumento di Capitale POC e dell'Aumento di Capitale OPAS verrà fornita apposita informativa al mercato alla data di completamento di ciascuna delle operazioni predette.

Alla data della presente comunicazione, nessun soggetto esercita il controllo sull'Offerente.

4.1.1 Il Nuovo Statuto Sociale di BF Holding

Il Nuovo Statuto Sociale di BF Holding replica sostanzialmente i contenuti dell'attuale statuto sociale di Bonifiche Ferraresi, fatta eccezione per quanto segue:

- (i) ai sensi dell'Articolo 13 del Nuovo Statuto Sociale di BF Holding è previsto che il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sia composto da 11 membri eletti dall'Assemblea degli azionisti sulla base di liste che devono contenere un numero di candidati pari a 11. La procedura di nomina ivi contemplata prevede che: (a) qualora venga presentata 1 sola lista, dalla stessa siano tratti tutti gli 11 membri del Consiglio di Amministrazione; (b) qualora vengano presentate 2 liste, dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti (la **Lista di Maggioranza**) siano tratti 10, 9

ovvero 8 amministratori a seconda che la Lista di Maggioranza abbia ottenuto una percentuale di voto, rispettivamente, (1) pari o superiore al 65%, (2) inferiore al 65% ma almeno pari al 55% ovvero (3) inferiore al 55%; (c) qualora vengano presentate 3 o più liste, dalla Lista di Maggioranza sia tratto un numero di amministratori da 10 a 5 a seconda della percentuale di voti raggiunta dalla Lista di Maggioranza e dalle diverse liste di minoranza;

- (ii) l'Articolo 24 del Nuovo Statuto Sociale di BF Holding disciplina una procedura di nomina del Collegio Sindacale mediante il meccanismo di liste in forza del quale: (a) in caso di presentazione di un'unica lista, vengono eletti i candidati iscritti nella lista medesima e la Presidenza del Collegio spetta al primo di essi secondo l'ordine di elencazione; (b) in caso di presentazione di due liste, dalla lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, secondo l'ordine di elencazione, i primi due sindaci effettivi e il primo sindaco supplente e dalla lista che risulta seconda per numero di voti risulta eletto il primo candidato alla carica di sindaco effettivo, che rivestirà anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale, e il primo candidato alla carica di sindaco supplente; (c) in caso di presentazione di 3 o più liste, da ciascuna delle 2 liste maggiormente votate è tratto il primo sindaco effettivo e il primo sindaco supplente indicati mentre dalla terza lista maggiormente votata è tratto il primo sindaco effettivo indicato che rivestirà anche la carica di Presidente;
- (iii) l'Articolo 16 del Nuovo Statuto Sociale di BF Holding riserva al Consiglio di Amministrazione la competenza a deliberare su talune materie quali, a titolo esemplificativo: (a) approvazione e/o modifica del *budget* e del *business plan*; (b) investimenti superiori ad Euro 3 milioni se non previsti nel *business plan*; (c) acquisto o dismissione di partecipazioni, aziende, rami d'azienda, immobili, beni mobili, marchi o e in generale di *asset* per valori superiori ad Euro 3 milioni; (d) sistema di governo societario, struttura societaria e relative deleghe.

4.2 *Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'OPAS*

Non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'OPAS.

4.3 *L'Emittente*

L'Emittente, Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola, è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Ferrara n. 00050540384.

Alla data odierna, il capitale sociale di Bonifiche Ferraresi è pari a Euro 8.111.250,00, interamente sottoscritto e versato, ed è suddiviso in n. 7.875.000 Azioni Bonifiche Ferraresi, ordinarie e di valore nominale pari a Euro 1,03 cadauna.

L'Emittente è a sua volta qualificabile quale "PMI" ai sensi del già citato Articolo 1, comma 1, lett. *w-quater*.1). Pertanto, la soglia per la comunicazione delle partecipazioni rilevanti in Bonifiche Ferraresi ai sensi dell'Articolo 120 TUF è pari al 5% del capitale sociale con diritto di voto.

Alla data della presente comunicazione l'Offerente è proprietaria di n. 6.169.780 Azioni Bonifiche Ferraresi, rappresentative di percentuale pari al 78,346% del capitale sociale dell'Emittente.

BF Holding esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'Articolo 93 TUF.

L'Offerente, inoltre:

- (i) in ossequio a quanto previsto dall'Articolo 25 del D. Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127, redige il bilancio consolidato secondo i criteri stabiliti dagli Articoli 26 e seguenti del citato decreto, in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC");
- (ii) sino alla data della presente comunicazione, non ha esercitato attività di direzione e coordinamento ai sensi e per gli effetti degli Articoli 2497 e seguenti del Codice Civile.

Sulla base delle informazioni disponibili a BF Holding, non sussistono altri soggetti (diversi dall'Offerente) che detengano, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente.

5. Categorie e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'OPAS

L'OPAS ha ad oggetto tutte le n. 1.705.220 Azioni Bonifiche Ferraresi non detenute da BF Holding.

Le Azioni Bonifiche Ferraresi portate in adesione all'OPAS dovranno essere prive di vincoli, pesi o gravami di qualsivoglia genere e natura (reali, obbligatori o personali) e liberamente trasferibili all'Offerente.

6. Corrispettivo, pagamento e controvalore complessivo dell'OPAS

6.1 Corrispettivo Unitario OPAS

Per ciascuna Azione Bonifiche Ferraresi portata in adesione all'OPAS, BF Holding riconoscerà il seguente corrispettivo unitario (il **Corrispettivo Unitario OPAS**):

- (i) una componente rappresentata da n. 10 Azioni BF Holding di nuova emissione, quotate sul MTA, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di tutte le altre Azioni BF Holding in circolazione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 2,40 per ciascuna azione (la **Componente Azionaria del Corrispettivo Unitario**); e
- (ii) una componente in denaro, pari a Euro 1,05 (la **Componente in Denaro del Corrispettivo Unitario**).

Il Corrispettivo Unitario OPAS è stato fissato alla luce della valutazione di BF Holding risultante dal prezzo di conversione delle Obbligazioni BF Holding, negoziato e convenuto con Cdp Equity e determinato in funzione di una valutazione di BF Holding che esprime un premio implicito di circa il 36% rispetto al prezzo medio di mercato delle Azioni Bonifiche Ferraresi rilevato nei 6 mesi antecedenti la data della riunione del Consiglio di Amministrazione di BF Holding che ha determinato il Corrispettivo Unitario OPAS (*i.e.*, 13 febbraio 2017).

6.1.1 Componente Azionaria del Corrispettivo Unitario

Il numero massimo di Azioni BF Holding che potrà essere emesso dall'Offerente nell'ambito dell'Aumento di Capitale OPAS al fine di servire la Componente Azionaria del Corrispettivo Unitario OPAS è pari a 17.052.200.

A tale riguardo si segnala quanto segue:

- (i) la procedura di conferimento a BF Holding delle Azioni Bonifiche Ferraresi che verranno portate in adesione all'OPAS sarà attuata ai sensi di quanto dispongono gli Articoli 2343-*ter*, secondo comma, lettera b) e 2343-*quater* del Codice Civile;
- (ii) ai fini di quanto stabilisce detta normativa, la valutazione delle Azioni Bonifiche Ferraresi che dovessero essere conferite a BF Holding è stata effettuata dal Prof. Mauro Bini, in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'Articolo 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile;
- (iii) in data 3 marzo 2017 il Prof. Mauro Bini ha completato la propria relazione di stima attestante il valore delle Azioni Bonifiche Ferraresi al 31 dicembre 2016; da tale valutazione, il valore unitario delle Azioni Bonifiche Ferraresi, in linea con quanto previsto dall'Articolo 2343-*ter*, comma 2, lett. b) del Codice Civile, è risultato essere superiore al valore attribuito alle Azioni Bonifiche Ferraresi, rappresentato dal complessivo prezzo di emissione delle n. 10 Azioni BF Holding emesse a fronte dell'apporto di 1 Azione Bonifiche Ferraresi oltre alla porzione della Componente in Denaro del Corrispettivo Unitario; e
- (iv) in data 6 marzo 2017 il Collegio Sindacale di Bonifiche Ferraresi ha emesso il proprio parere di congruità ai sensi dell'Articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

6.1.2 Componente in Denaro del Corrispettivo Unitario

L'Offerente ha ritenuto di includere nel Corrispettivo Unitario OPAS anche la Componente in Denaro del Corrispettivo Unitario al fine di offrire agli aderenti all'OPAS della liquidità utile a far fronte (almeno in parte) agli eventuali oneri fiscali cui potrebbero essere soggetti per effetto dell'eventuale conseguimento di plusvalenze fiscalmente rilevanti in base al combinato disposto d ai commi 2 e 4 dell'Articolo 9 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

6.2 Pagamento

Il Corrispettivo Unitario OPAS (e, pertanto, sia la Componente Azionaria del Corrispettivo Unitario sia la Componente in Denaro del Corrispettivo Unitario) sarà accreditato ai titolari della Azioni Bonifiche Ferraresi portate in adesione all'OPAS il quinto giorno di mercato aperto successivo alla data di chiusura del periodo di adesione che sarà concordato con Borsa Italiana e indicato nel Documento di Offerta, salvo eventuali proroghe o modifiche dell'OPAS che dovessero intervenire in conformità alla normativa applicabile.

6.3 Controvalore complessivo dell'OPAS

Nel caso in cui fossero portate in adesione all'OPAS tutte le n. 1.705.220 Azioni Bonifiche Ferraresi attualmente in circolazione, agli azionisti dell'Emittente, laddove decidessero di non esercitare la facoltà di ricevere il Corrispettivo Alternativo in Denaro, verranno assegnati (i) un totale di n. 17.052.200 nuove Azioni BF Holding e (ii) un ammontare complessivo in denaro pari a Euro 1.790.481,00.

In tale ipotesi, il capitale sociale dell'Offerente – anche per effetto dell'Aumento di Capitale Soci BF Holding e dell'Aumento di Capitale POC – sarà rappresentato da n. 107.193.260 Azioni BF Holding. La percentuale del capitale sociale di BF Holding qualificabile come flottante ai sensi dell'Articolo 2.2.2 lett. b) del Regolamento Borsa sarebbe pari al 31,41%.

7. Periodo di adesione all'OPAS

Ai sensi dell'Articolo 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione all'OPAS sarà concordato con Borsa Italiana tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di mercato aperto, salvo eventuale proroga.

8. Partecipazioni, inclusi gli strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga su Bonifiche Ferraresi, detenuti dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto

Alla data della presente comunicazione l'Offerente detiene una partecipazione corrispondente al 78,346% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla data della presente comunicazione l'Offerente non detiene strumenti finanziari derivati che conferiscano una posizione lunga su Bonifiche Ferraresi.

9. Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile

L'OPAS non è soggetta ad autorizzazioni.

10. Applicabilità dell'esenzione di cui all'Articolo 101-bis, comma 3, del TUF

In considerazione del fatto che l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'Articolo 101-bis, comma 3, del TUF all'OPAS non trovano applicazione gli Articoli 102, commi 2 e 5, e 103, comma 3-bis, del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'offerente o della società emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

11. Comunicato dell'Emittente

Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi del combinato disposto degli Articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del RE (il **Comunicato dell'Emittente**), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPAS, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'OPAS, è previsto venga approvato in pendenza dell'istruttoria svolta da Consob ai sensi dell'Articolo 102, comma 4, del TUF.

Essendo l'OPAS promossa da un soggetto che già detiene nell'Emittente una partecipazione superiore alla soglia del 30%, il Comunicato dell'Emittente sarà preceduto da apposito parere rilasciato, ai sensi dell'Articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, dagli amministratori indipendenti dell'Emittente.

12. Mercati sui quali è promossa l'OPAS

L'OPAS è rivolta a tutti gli azionisti di Bonifiche Ferraresi, indistintamente e a parità di condizioni.

L'OPAS è promossa esclusivamente in Italia. L'OPAS non si intende quindi promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, Giappone o in altro stato in cui tale offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione della competente autorità.

L'adesione all'OPAS da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'OPAS conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'OPAS, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

13. Sito internet per la pubblicazione dei comunicati e dei documenti relativi all'OPAS

I comunicati e tutti i documenti relativi all'OPAS saranno disponibili sul sito internet del Gruppo Bonifiche all'indirizzo <http://bonificheferraresi.it>, nell'area dedicata "Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio".

14. Progetto Alternativo di Riorganizzazione

Qualora non si avveri la Condizione di Efficacia dell'OPAS, l'OPAS non si perfezionerà e le Azioni Bonifiche Ferraresi apportate all'OPAS saranno svincolate entro il primo giorno di mercato aperto successivo alla data in cui sarà comunicato il mancato perfezionamento dell'OPAS. Tali azioni ritorneranno nella disponibilità degli aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

In questa eventualità l'Offerente avvierà prontamente il processo necessario a dare attuazione al Progetto Alternativo di Riorganizzazione, fornendo al mercato ogni informazione rilevante a questo riguardo.

Il Progetto Alternativo di Riorganizzazione prevede che – nell'arco dei tempi tecnici necessari e comunque non oltre la data di scadenza del POC – si dia luogo alla Fusione, con applicazione di un concambio funzionale ai *fair value* dell'Offerente e di Bonifiche Ferraresi, determinato con criteri omogenei per entrambe le società.

Avvenuta la Fusione, si procederà quindi allo scorporo delle attività agricole svolte da Bonifiche Ferraresi, mediante il conferimento delle stesse ad un veicolo di nuova costituzione interamente posseduto da quest'ultima e all'ampliamento dell'oggetto sociale e, dunque, dell'attuale ambito di operatività di Bonifiche Ferraresi, le cui azioni rimarranno quotate sul MTA.

15. Altre informazioni

Per una completa descrizione e valutazione dell'OPAS, si rinvia al Documento di Offerta che sarà reso disponibile dall'Offerente nei tempi e modi previsti dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

16. Consulenti

Ai fini dell'OPAS, l'Offerente è assistito dai seguenti consulenti:

- (i) Orsingher Ortu Avvocati Associati, per i profili legali;
- (ii) Nomura International Ltd., *Italian Branch*, in qualità di *advisor* finanziario;
- (iii) Pirola Pennuto Zei & Associati e Dott. Ruggero Mazza per gli aspetti fiscali e contabili;
- (iv) Equita SIM S.p.A. in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'OPAS nonché in qualità di *sponsor* ai fini della Quotazione di BF Holding.

*** *** ***

Comunicato emesso da B.F. Holding S.p.A. e diffuso da Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola su richiesta della medesima B.F. Holding S.p.A..

Milano, 22 marzo 2017