



## Legance, Di Tanno, BonelliErede, Linklaters e Pirola nel closing dell'acquisizione di DEPObank da parte di BFF



### Articoli

Milano, 2 marzo 2021

Legance – Avvocati Associati ha assistito Banca Farmafactoring (BFF), operatore nei servizi finanziari ai fornitori del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione in Europa, quotata sull'MTA, nel perfezionamento dell'acquisizione da Equinova UK HoldCo Limited assistita da BonelliErede, del controllo di DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.A., banca specializzata nei business del securities services e dei servizi di pagamento bancari, e nella successiva fusione per incorporazione di quest'ultima in BFF, il tutto in esecuzione degli accordi sottoscritti nel maggio 2020.

Il team multidisciplinare di Legance è stato guidato dal senior partner Filippo Troisi (a sinistra in foto), coadiuvato per gli aspetti M&A da Andrea Botti, Riccardo Paganin, Stefano Bandini e Antonio Garramone; da Marco Penna, Giuseppe Alessandro, Giovanna Tassitano e Marylisa Izzo per gli aspetti regolamentari; da Alberto Maggi e Marco D'Agostini per gli aspetti labour; da Antonio Siciliano, Silvia Cecchini e Alice Giuliano per gli aspetti debt capital markets; e da Vito Auricchio e Francesca Divetta per i profili antitrust.

Di Tanno Associati ha affiancato BFF per tutti gli aspetti fiscali con un team coordinato dal partner Domenico Ponticelli e composto dagli associate Stefano Cacace, Sabrina Tronci, Gilda Natoli e Valerio Forestieri.

Equinova UK HoldCo Limited, socio di riferimento di Depobank facente capo a fondi gestiti da Advent International, Bain Capital e Clessidra SGR, è stata assistita da BonelliErede con un team guidato da Carlo Montagna (a destra in foto), partner e



membro del Focus Team Private Equity, e da Enrico Vaccaro, partner e membro del Focus Team Banche, e composto dalla managing associate Elisabetta Bellini e dagli associate Matteo Sica Fiorillo, Edoardo Fratini e Silvia Rometti per gli aspetti di M&A e dal partner Giovanni Muzina, membro del Focus Team Banche, per gli aspetti di diritto del lavoro.

**Pirola Pennuto Zei & Associati** ha assistito Equinova UK Holdco Limited, socio di riferimento di Depobank, negli aspetti fiscali della vendita con il partner Nathalie Brazzelli.

Depobank è stata assistita da Linklaters con un team guidato dal partner Pietro Belloni, dalla managing associate Anna Gagliardi e dalla junior associate Giulia Bordin per gli aspetti corporate. Gli aspetti relativi alla notifica golden power sono stati seguiti dal partner Lucio D'Amario e dal managing associate Giorgio Valoti mentre gli aspetti giuslavoristici sono stati seguiti dalla counsel Federica Barbero e dall'associate Mara Ruberto. Il partner Alessandro Villani e l'associate Elena Andrich si sono occupati degli aspetti relativi al contenzioso.





## BFF si fonde con DEPOBank e diventa BFF Bank

BFF il primo marzo ha perfezionato il closing dell'acquisizione del 76% di DEPOBank (si veda qui il comunicato stampa ). Il prossimo 5 marzo sarà finalizzata anche la fusione per incorporazione della seconda nella prima, a esito della quale Equinova (veicolo dei fondi Advent International, Bain Capital e Clessidra ) deterrà il 7,6% del capitale della nuova entità combinata e quotata a Piazza Affari. Contestualmente, le attività di business di DEPOBank confluiranno in una divisione autonoma all'interno di BFF, che cambierà inoltre nome in BFF Banking Group. In merito alla governance dell'entità combinata, nella lista di candidati presentata dall'attuale Consiglio di amministrazione uscente di BFF è presente un amministratore indipendente indicato da Equinova, Amélie Scaramozzino.

L'operazione di fusione per incorporazione di DEPOBank in BFF era stata varata a fine gennaio, contestualmente alla decisione di far cambiare nome a Banca Farmafactoring in BFF Bank e di modificare la denominazione del relativo gruppo bancario in BFF Banking Group (si veda altro articolo di BeBeez ).

Mediobanca, per il tramite della sua divisione bancaria di investimento, ha agito in qualità di unico consulente finanziario di BFF Banking Group. Legance ha fornito consulenza legale. PwC ha prestato servizi di consulenza nell'ambito della due diligence finanziaria, contabile e regolamentare. Bain & Company ha prestato servizi di consulenza di business & regolamentare, e Di Tanno & Associati servizi di consulenza fiscale. E&Y ha rilasciato il parere di congruità sul rapporto di cambio. JPMorgan ha agito in qualità di unico consulente finanziario di Equinova in relazione all'operazione. BonelliErede ha fornito consulenza legale. Carbonetti & Associati ha prestato servizi di consulenza regolamentare, e **Pirola Pennuto Zei & Associati** servizi di consulenza fiscale. Linklaters ha agito in qualità di consulente legale di DEPOBank.

Nel maggio 2020 BFF aveva siglato l'accordo per acquisire per cassa il 76% del capitale e poi fondere per incorporazione DEPOBank spa. I fondi azionisti di DEPOBank, attraverso Equinova UK HoldCo Limited, si erano accordati a vendere per cassa il 76% di DEPOBank e a cedere un ulteriore 15% in cambio di azioni del nuovo gruppo per una quota pari al 7,6% del capitale del gruppo quotato (si veda altro articolo di BeBeez ).

A fronte dell'acquisizione, BFF ha corrisposto ai soci di DEPOBank 217,6 milioni di euro in relazione al corrispettivo per cassa (comprensivo sia del capitale in eccesso di DEPOBank rispetto al 15% del coefficiente CET1 alla data odierna sia dell'utile netto di periodo), con impatto atteso accrescitivo sul CET1 e Tier 1 Capital del Gruppo BFF. Il corrispettivo per cassa sarà soggetto a un meccanismo di revisione e aggiustamento prezzo, sulla base delle previsioni dell'accordo.

Quest'ultimo inoltre prevede earnout legati a: componenti positive di reddito straordinarie, derivanti dal rilascio di specifici accantonamenti già contabilizzati in bilancio (per un ammontare massimo di 11 milioni); risparmi effettivamente realizzati, a seguito della rinegoziazione di certi contratti IT (earn-out IT), per un ammontare massimo di 10 milioni. Ad oggi, il pagamento dell'earn-out IT è certo, e il relativo esborso è previsto nel corso dei prossimi 10 anni, quando i risparmi saranno effettivamente realizzati.

All'efficacia della fusione, BFF provvederà all'emissione di 14 milioni di nuove azioni ordinarie BFF, prive di valore nominale espresso, assegnate a Equinova sulla base di un rapporto di concambio pari a 4,2233377 azioni BFF per ogni azione DEPOBank (azioni di compendio), per un totale di 76 milioni. L'operazione rappresenta un multiplo P/E



rettificato 2020 pre-sinergie pari a

4 volte, e un multiplo P/TBV 2020 di 0,6 volte escludendo il capitale in eccesso di DEPObank, ossia pari rispettivamente a 15,5 e 0,9 volte, includendo l'eccesso di capitale.

A seguito dell'emissione delle azioni di compendio, Equinova sarà l'unico nuovo azionista di BFF Bank e deterrà una quota corrispondente al 7,6% del capitale sociale, con il management di BFF al 5,7% e un flottante (incluse le azioni proprie) all'86,7%. Ai sensi di quanto previsto dall'accordo, e a seguito dell'uscita definitiva di Centerbridge (attraverso BFF Luxembourg sarl) dal capitale di BFF avvenuta a metà febbraio (si veda altro articolo di BeBeez ), le azioni di compendio non saranno soggette a lock-up. Con questa operazione, BFF rafforza il proprio posizionamento strategico, ampliando sia i segmenti di business in nicchie di mercato dove DEPOBank è leader, sia la base di funding e di capitale al servizio della propria clientela tradizionale. DEPOBank entra a far parte di un gruppo internazionale, quotato, solido, profittevole, con elevati standard di execution ed efficienza operativa.

Paolo Testi, amministratore delegato di DEPObank, ha commentato: "Sin dalla nascita DEPObank ha rappresentato un punto di riferimento per il sistema finanziario del nostro Paese, ricoprendo, dal 2018 in particolare, una posizione di leadership nei security services e nei servizi di pagamento bancari. Tale ruolo ha consentito, anche in un anno estremamente complesso come il 2020, di rispettare gli obiettivi che ci eravamo posti, dimostrando grande solidità e realizzando le migliori condizioni per consolidare la propria posizione e proseguire il percorso di crescita grazie alla fusione in BFF".

Massimiliano Belingheri, amministratore delegato di BFF Banking Group, ha aggiunto: "Con questa operazione mettiamo a fattor comune i punti di forza di due leader nelle rispettive nicchie di mercato. Creiamo una delle banche più redditizie e meglio capitalizzate in Europa, nonché il più grande gruppo di specialty finance in Italia, che investirà fin da subito per garantire il miglior servizio possibile a tutti i clienti, con prodotti sempre all'avanguardia e secondo i migliori standard internazionali."

Ricordiamo che nel febbraio scorso Belingheri, ha acquistato tramite la sua società Scalve sàrl l' 1,1% del capitale di BFF e che successivamente alla cessione dell'ultima quota di BFF in portafoglio a Centerbridge, Belingheri è arrivato a possedere il 3,9% del capitale di BFF. Quanto a Centerbridge, in totale, tra superdividendo, ipo e successive cessioni sul mercato in accelerated bookbuilding, ha portato a casa ben 690 milioni di euro (si veda altro articolo di BeBeez ). Non male se si pensa che la banca era stata valutata attorno ai 500 milioni di euro in occasione del buyout da parte del fondo nella primavera del 2015, quando l'aveva rilevata da Apax Partners (si veda altro articolo di BeBeez ).

Tag:

Schede e News settore/i:





# BFF: con DEPObank siamo il maggiore operatore indipendente di finanza specializzata

You are here

1. Home ›
2. Notizie

02/03/2021 09:22:10

**Banca Farmafactoring ("BFF") e DEPObank – Banca Depositaria Italiana "DEPObank") comunicano che in data 1° marzo 2021 BFF ha perfezionato il closing dell'operazione di **acquisizione** e successiva **fusione per incorporazione di DEPObank**.**

Nasce, quindi, **il più grande operatore di finanza specializzata in Italia**, con un focus specifico nell'ambito deisecurities services, payments, dei servizi di factoring e di gestione dei crediti commerciali verso la Pubblica Amministrazione.

BFF, a partire dalla data del 1° marzo 2021 consoliderà DEPObank al 100% in conseguenza

(i) del perfezionamento dell'acquisto del 76% circa del capitale sociale di DEPObank dagli attuali soci della stessa, ivi incluso il socio di riferimento Equinova UK HoldCo Limited ("Equinova" è il principale azionista di DEPObank; è la holding company di Advent International Corporation, Bain Capital Private Equity Europe LLP e Clessidra SGR S.p.A., che alla data del Equinova è il principale azionista di DEPObank; è la holding company di Advent International Corporation, Bain Capital Private Equity Europe LLP e Clessidra SGR S.p.A., che alla data del 1° marzo 2021 detiene una quota del 91,6% del capitale sociale di DEPObank, mentre le rimanenti azioni sono detenute da altre banche italiane detiene una quota del 91,6% del capitale sociale di DEPObank, mentre le rimanenti azioni sono detenute da altre banche italiane), e

(ii) della stipula del relativo atto di fusione con DEPOBank, mediante il quale, con efficacia a partire dal prossimo 5 marzo, sarà perfezionata la fusione per incorporazione di DEPObank in BFF (con conseguente concambio in azioni BFF del rimanente 24% circa del capitale sociale di DEPObank, e connesso aumento del capitale sociale di BFF). A esito di tale aumento di capitale, Equinova deterrà il 7,6% del capitale sociale della nuova "entità combinata".

Con questa operazione, BFF rafforza il proprio posizionamento strategico, ampliando sia i segmenti di business in nicchie di mercato dove DEPObank è leader, sia la base di funding di capitale al servizio della propria clientela tradizionale. DEPObank entra a far parte di un gruppo internazionale, quotato, solido, profittevole, con elevati standard di execution ed efficienza operativa.

Per garantire piena continuità ed efficienza, oltre all'elevata qualità del servizio che contraddistingue la storia di entrambe le società, le attività di business di DEPObank confluiranno in una divisione autonoma all'interno di BFF.

Il Gruppo conta oltre 850 dipendenti, ed è attivo in Italia, Spagna, Portogallo, Polonia, Slovacchia, Repubblica Ceca, Grecia, Croazia e Francia.

**Paolo Testi**, Amministratore Delegato di DEPObank, ha così commentato: "Sin dalla nascita DEPObank ha rappresentato un punto di riferimento per il sistema finanziario del nostro Paese, ricoprendo, dal 2018 in particolare, una posizione di leadership nei



security services e nei servizi di pagamento bancari. Tale ruolo ha consentito, anche in un anno estremamente complesso come il 2020, di rispettare gli obiettivi che ci eravamo posti, dimostrando grande solidità e realizzando le migliori condizioni per consolidare la propria posizione e proseguire il percorso di crescita grazie all'unione in BFF".

"Con questa operazione mettiamo a fattor comune i punti di forza di due leader nelle rispettive nicchie di mercato. Creiamo una delle banche più redditizie e meglio capitalizzate in Europa, nonché il più grande gruppo di specialty finance in Italia, che investirà fin da subito per garantire il miglior servizio possibile a tutti i clienti, con prodotti sempre all'avanguardia e secondo i migliori standard internazionali." –ha dichiarato Massimiliano Belingheri, Amministratore Delegato di BFF Banking Group. "È grazie al lavoro di un management estremamente professionale e preparato, da ambo le parti, e dei rispettivi team, che oggi siamo in grado di celebrare un'integrazione realizzata in un momento complesso come quello che stiamo ancora vivendo. È a loro che va il nostro ringraziamento".

\*\*\*

### **DEPObank**

DEPObank è la banca indipendente leader in Italia nei business dei securities services e dei servizi di pagamento bancari, e serve più di 400 clienti tra fondi di investimento, banche, istituti di pagamento e di moneta, large corporate e Pubbliche Amministrazioni. Dati al 31 dicembre 2020. I ricavi delle business units dei Securities Services e dei Servizi di pagamento bancari sono calcolati solo considerando le commissioni (sono escluse le componenti legate al margine di interesse), mentre i ricavi del segmento Tesoreria include le componenti legate al margine di interesse. Con sede a Milano, DEPObank impiega 365 persone e opera attraverso tre business units:

1) Securities Services – c. Euro 43 milioni di ricavi. Comprende servizi di: (i) banca depositaria, con c. Euro 76 miliardi di masse gestite; (ii) custodia e amministrazione di c. Euro 145 miliardi di valori mobiliari di fondi, SGR, SIM, e banche; (iii) fund administration/accounting su c. Euro 48 miliardi di masse; (iv) transfer agent, con oltre 2,1 milioni di sottoscrittori.

2) Servizi di pagamento bancari – c. Euro 46 milioni di ricavi. Comprende attività relative a: (i) servizi di Banca Tramite (pagamenti e incassi SEPA e domestici, e settlements delle carte di pagamento nazionali e internazionali), con oltre 470 milioni di pagamenti tramitati; (ii) pagamenti e incassi da clientela, sia corporate che amministrazioni pubbliche, con oltre 56 milioni di operazioni l'anno; (iii) assegni ed effetti, con oltre 35 milioni di operazioni l'anno. Il business è condotto in partnership commerciale col gruppo Nexi ("Nexi"); BFF già nel 2020 ha siglato con Nexi un accordo vincolante che prevede l'estensione di tale partnership relativamente (i) ai servizi a supporto delle attività di regolamento dell'attività di acquiring ed emissione di carte di credito, e (ii) alla fornitura dei servizi ICT da parte di Nexi.

3) Tesoreria – c. Euro 40 milioni di ricavi. Svolge una funzione di supporto alle due core business units, con l'obiettivo di ottimizzare l'impiego della liquidità prodotta (c. Euro 9,0 miliardi di depositi da clientela).

Nel 2020 l'utile netto rettificato di DEPObank – calcolato escludendo i costi sostenuti da DEPObank per cessare o vendere le attività non-core – ammonta a Euro 19,0 milioni.

Il totale attivo ammonta a Euro 10,7 miliardi (di cui Euro 3,3 miliardi di titoli di Stato italiani classificati come Held-to-Collect, ed Euro 4,9 miliardi di cassa depositata presso la BCE). Dal lato del passivo, DEPObank ha depositi verso la clientela pari a Euro 9,0 miliardi, che includono principalmente Euro 6,9 miliardi di conti correnti passivi legati a fondi di investimento per i quali è svolto il servizio di banca depositaria.

Al 31/12/2020 il patrimonio netto tangibile è pari a Euro 334 milioni, e il coefficiente



Common Equity Tier 1 pari al 41,6%.

### **Prezzo e multipli dell'operazione**

Si ricorda che, ai sensi del Sale and Purchase and Merger Agreement ("SPMA") firmato il 13 maggio 2020 (Si rinvia al relativo comunicato stampa del 13 maggio 2020 per ulteriori dettagli), la struttura dell'operazione prevede:

(i) l'acquisizione, avvenuta in data 1° marzo 2021, da parte di BFF di 10.785.337 azioni di DEPObank, di titolarità di Equinova e degli attuali soci di minoranza di DEPObank, pari a circa il 76% del capitale (l'"Acquisizione"), a fronte di un ammontare corrisposto per cassa (il "Corrispettivo per Cassa");

(ii) la fusione per incorporazione di DEPObank in BFF, con efficacia a partire dal 5 marzo 2021 (la "Fusione").

A fronte dell'Acquisizione, BFF ha corrisposto ai soci di DEPObank Euro 217,6 milioni in relazione al Corrispettivo per Cassa (comprensivo sia del capitale in eccesso di DEPObank rispetto al 15% del coefficiente CET1 alla data del 1° marzo 2021 sia dell'utile netto di periodo), con impatto atteso accrescitivo sul CET1 e Tier 1 Capital del Gruppo BFF. Il Corrispettivo per Cassa sarà soggetto a un meccanismo di revisione e aggiustamento prezzo, sulla base delle previsioni dello SPMA.

Inoltre, lo SPMA prevede eventuali futuri pagamenti a titolo di earn-out da parte di BFF, quest'ultimi legati a (i) componenti positive di reddito straordinarie, derivanti dal rilascio di specifici accantonamenti già contabilizzati in bilancio (per un ammontare massimo di Euro 11 milioni), e (ii) risparmi effettivamente realizzati, a seguito della rinegoziazione di certi contratti IT ("Earn-Out IT"), per un ammontare massimo di Euro 10 milioni. Alla data del 1° marzo 2020, il pagamento dell'Earn-Out IT è certo, e il relativo esborso è previsto nel corso dei prossimi 10 anni, quando i risparmi saranno effettivamente realizzati.

Infine, all'efficacia della Fusione, BFF provvederà all'emissione di 14.043.704 nuove azioni ordinarie BFF, prive di valore nominale espresso, assegnate a Equinova sulla base del rapporto di concambio (il "Rapporto di Cambio") pari a 4,2233377 azioni BFF per ogni azione DEPObank (le "Azioni di Compendio"), per un totale di Euro 76 milioni (importo calcolato per le 14.043.704 nuove azioni emesse sulla base del prezzo di chiusura delle azioni BFF alla data di venerdì 26 febbraio 2021 pari a €5,44 per azione).

L'operazione rappresenta un multiplo P/E rettificato (calcolato sulla base di un utile netto 2020 pari a Euro 19,0 milioni, considerando solo le componenti riferibili alla gestione dei business inclusi nel perimetro) 2020 pre-sinergie pari a 4,0x, e un multiplo P/TBV (Calcolato sul patrimonio netto tangibile al 31 dicembre 2020, al netto del capitale in eccesso rispetto al 15% del coefficiente CET1) 2020 di 0,6x escludendo il capitale in eccesso di DEPObank, ossia pari rispettivamente a 15,5x e 0,9x includendo l'eccesso di capitale.

I costi di transazione e di integrazione, stimati in circa Euro 25 milioni ante imposte, sono già stati spesi da BFF per Euro 9,9 milioni al 31/12/2020.

### **Meccanismo di Risk Sharing**

Come previsto dallo SPMA, il portafoglio dei titoli di Stato italiani detenuto da DEPObank e classificati come Held-to-Collect (il "Portafoglio HTC") è stato consolidato da BFF al fair market value alla data del 1° marzo 2021. Dal momento che il fair market value del Portafoglio HTC è superiore al valore contabile di iscrizione nel bilancio di DEPObank, il meccanismo di Risk Sharing con Equinova sul potenziale assorbimento di capitale in relazione al Portafoglio HTC non si è attivato.

### **Fusione e cambio di denominazione sociale**

La Fusione diverrà efficace il 5 marzo 2021, e in tale data avverrà l'emissione delle Azioni di Compendio, aventi godimento regolare, liberamente trasferibili, fungibili con le azioni BFF già quotate in Borsa e aventi medesimo codice ISIN IT0005244402.



Si ricorda che, con effetto dalla data di efficacia della Fusione, la denominazione sociale di BFF sarà modificata in "BFF Bank S.p.A.", mentre la denominazione del relativo gruppo bancario rimane "BFF Banking Group". Non è prevista alcuna modifica del ticker delle azioni BFF, che rimarrà "BFF". Si precisa che l'atto di fusione è stato iscritto in data odierna presso il competente Registro delle Imprese.

#### **Azionariato post Fusione**

A seguito dell'emissione delle Azioni di Compendio, Equinova sarà l'unico nuovo azionista di BFF Bank S.p.A. e deterrà una quota corrispondente al 7,6% del capitale sociale, con il management di BFF al 5,7% e un flottante (incluse le azioni proprie) all'86,7%. Ai sensi di quanto previsto dallo SPMA, e a seguito dell'uscita di BFF Luxembourg S.à r.l. dal capitale di BFF, le Azioni di Compendio non saranno soggette a lock-up.

#### **Governance**

In merito alla governance dell'entità combinata, nella lista di candidati presentata dall'attuale Consiglio di Amministrazione uscente di BFF è presente un amministratore indipendente indicato da Equinova, Amélie Scaramozzino.

\*\*\*

#### **Consulenti dell'operazione**

Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., per il tramite della sua divisione bancaria di investimento, ha agito in qualità di unico consulente finanziario di BFF Banking Group. Legance –Avvocati Associati ha fornito consulenza legale.

PwC ha prestato servizi di consulenza nell'ambito della due diligence finanziaria, contabile e regolamentare. Bain & Company ha prestato servizi di consulenza di business & regolamentare, e Di Tanno & Associati servizi di consulenza fiscale. E&Y ha rilasciato il parere di congruità sul Rapporto di Cambio.

J.P.Morgan ha agito in qualità di unico consulente finanziario di Equinova in relazione all'operazione.

BonelliErede ha fornito consulenza legale. Carbonetti & Associati ha prestato servizi di consulenza regolamentare, e **Pirola Pennuto Zei & Associati** servizi di consulenza fiscale. Linklaters ha agito in qualità di consulente legale di DEPObank.

#### **"BFF -Investor Day 2021"**

La nuova entità combinata sarà illustrata alla comunità finanziaria nel corso di un Investor Day che si terrà lunedì 15 marzo 2021, a partire dalle ore 14:30 CET. L'evento, che si svolgerà in modalità completamente virtuale, potrà essere seguito collegandosi seguendo le modalità indicate nell'invitation che sarà pubblicata nella sezione Investors > Key Figures del sito web del Gruppo BFF

GD - [www.ftaonline.com](http://www.ftaonline.com)

