



Studio Notarile Associato
Stefano Mazzetti
M. Adelaide Amati Marchionni

Repertorio n.2051

Raccolta n.1745

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemiladiciotto il giorno ventiquattro del mese di aprile alle ore 17,15

24 aprile 2018

In Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n.9/B, ove richiesto.

Avanti a me dott.ssa Maria Adelaide Amati Marchionni, notaio in San Lazzaro di Savena, iscritto presso il Collegio Notarile di Bologna, è comparsa la signora:

- LOCATELLI ROSSELLA, nata a Gallarate (VA) il 5 maggio 1960, domiciliata per la carica in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2.

Detta componente della cui identità personale io notaio sono certo, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e, come tale, nell'interesse della società:

"**B.F. S.P.A.**", con sede legale in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini 2, capitale sociale deliberato pari ad Euro 104.295.189,00 (centoquattromilioniduecentonovantacinquemilacentottantanove), interamente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Ferrara: 08677760962, iscritta al R.E.A. di Ferrara con n. FE - 217478 (la **Società** o **BF**),

la quale chiama me Notaio a fungere da segretario, ed a tal fine dichiara:

- che, a norma di legge e di Statuto, è stata convocata per oggi, in questo luogo e ora, in unica convocazione, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di "BF" per deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. Delibere inerenti e conseguenti;

2. Sezione I° della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998. Delibere inerenti e conseguenti.

Sono presenti all'Assemblea:

- per il Consiglio di Amministrazione: essa componente LOCATELLI ROSSELLA, Presidente, VECCHIONI FEDERICO, Amministratore Delegato, BIGNAMI ANDREA, Consigliere, LENZI SERGIO, Consigliere, assenti giustificati i restanti Consiglieri;

- per il Collegio Sindacale: BIANCHI MARIA TERESE, Sindaco effettivo, assenti giustificati i restanti Sindaci.

Quindi il Presidente comunica che:

- l'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato in data 19 marzo 2018 sul sito internet della Società e, per estratto, sul quotidiano "Il Giornale", nonché diffuso con le altre modalità prescritte dalla disciplina vigente, con successiva modifica inerente la sede di convocazione pubblicata in data 22 marzo 2018 sul sito internet della Società

San Lazzaro di Savena (Bo)
via Emilia, 251 - tel. 051450821
Sala Bolognese (Bo)
via della Pace, 96 - tel. 051829390

Registrato alla
Agenzia delle Entrate
Ufficio di Bologna 1

in data 02/05/2018
al n. 7581
serie 1T
esatti Euro 356,00

e, per estratto, sul quotidiano "Il Giornale", nonché diffusa con le altre modalità prescritte dalla disciplina vigente;

- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione del giorno, ai sensi dell'Articolo 126-bis del D. Lgs. n. 58/1998 (il **TUF**);

- il capitale sociale deliberato della Società è pari ad Euro 104.295.189,00 (centoquattromilioniduecentonovantacinquemilacentottantanove) interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 104.295.189 azioni ordinarie senza valore nominale, tutte con identici diritti;

- in vista dell'odierna Assemblea, non sono state presentate domande dagli azionisti;

- la Società, alla data della presente Assemblea, non possiede azioni proprie;

- gli intervenuti risultano essere attualmente n. 20 (venti) in proprio o per delega, per complessive n. 86.164.179 azioni, rappresentanti l'82,6157% (ottantadue virgola seimilacentocinquantesette per cento) del capitale sociale;

- ai sensi dell'Articolo 135-undecies del TUF, la Società ha designato il Sig. RICCARDO CAPUCCI quale soggetto al quale gli aventi diritto potessero conferire una delega con istruzioni di voto sulla proposta all'ordine del giorno, il quale ha comunicato di aver ricevuto delega da parte dei seguenti azionisti: "AURELIA SRL", "AUTOSPED G SPA", "BIOS LINE HOLDING SRL", "CONSORZIO AGRARIO DELL'EMILIA", "CONSORZIO AGRARIO DEL NORDEST", "FONDAZIONE CARIPLO", "FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI LUCCA", "PER SPA", "RANDI FEDERSPIEL ORNELLA MARIA", "RDNA SRL";

- l'**elenco nominativo** dei soggetti partecipanti in proprio o per delega, con l'indicazione delle azioni da ciascuno possedute, nonché i nominativi degli eventuali soggetti votanti in qualità di creditori pignoratizi e di usufruttuari, si allega al presente verbale sotto la lettera **"A"**.

Il Presidente dichiara pertanto l'Assemblea regolarmente costituita in unica convocazione ed in sede ordinaria ed atta a discutere e deliberare sugli argomenti di cui al relativo ordine del giorno, e comunica che:

- la documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno è stata fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile, nonché pubblicata sul sito internet della Società, ed è contenuta nel fascicolo distribuito agli intervenuti;

- secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'Articolo 120 del TUF e dalle altre informazioni a disposizione, gli azionisti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

Azionista diretto	Quota % su capitale votante
Fondazione Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde	22,396%
RDNA S.r.l.	11,198%
Per S.p.A.	8,958%
Aurelia S.r.l.	6,719%
CDP EQUITY	19,975%

- come raccomandato dalla CONSOB, analisti, esperti qualificati e giornalisti sono stati informati dell'Assemblea e messi in condizione di seguire i lavori della stessa;
- gli azionisti che si trovassero in carenza di legittimazione al voto ai sensi dell'Articolo 120 del TUF o di altra disposizione vigente sono invitati a dichiararlo, e ciò a valere per tutte le deliberazioni;
- gli azionisti che fossero a conoscenza dell'eventuale esistenza di patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza sono invitati a dichiararlo, e ciò a valere per tutte le deliberazioni; il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi informativi di cui all'articolo 122, comma primo, del Testo Unico della Finanza, non potrà essere esercitato;
- è in funzione un impianto di registrazione degli intervenuti in aula, al solo fine di agevolare la verbalizzazione.

Quindi il Presidente:

- prega coloro che dovessero abbandonare la sala prima del termine dei lavori di restituire la scheda di votazione, salvo ritirarla nuovamente al momento del rientro in sala;
- propone, con il consenso unanime dei presenti e dal momento che la documentazione inerente i punti all'ordine del giorno è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari sopra ricordati ed è a disposizione di tutti gli intervenuti, di ometterne la lettura, limitando la stessa alle proposte di delibera contenute nella **Relazione del Consiglio di Amministrazione** che si allega al presente atto sotto la lettera "B"; l'Assemblea unanime acconsente.

A questo punto il Presidente passa alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno "Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. Delibere inerenti e conseguenti" ed al proposito dà indicazione, in ossequio a quanto richiesto da Consob, del numero delle ore impiegate e del corrispettivo fatturato dalla "DELOITTE & TOUCHE S.P.A." per la revisione del

bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 e per le altre attività ricomprese nell'incarico: il numero di ore effettivamente impiegate per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del controllo della regolare tenuta della contabilità ammonta a 632,50 (seicentotrentadue virgola cinquanta) ore; i corrispettivi concordati per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del controllo della regolare tenuta della contabilità ammontano ad Euro 46.750 (quarantaseimilasettecentocinquanta).

Quindi l'Amministratore Delegato fornisce un'illustrazione dei principali dati dell'esercizio 2017 mediante presentazione e commento delle **slides** che si allegano in formato cartaceo al presente verbale sotto la lettera "C".

Quindi il Presidente invita la prof.ssa MARIA TERESA BIANCHI ad illustrare la relazione del collegio sindacale, la quale accetta l'invito.

Al termine, il Presidente procede alla lettura della proposta di delibera *infra* trascritta e dichiara aperta la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

Chiedono la parola rispettivamente i soci GIORGIO BERTOLDI e LUIGI SALOMONE i quali si congratulano entrambi per i risultati raggiunti dalla società e dopo aver illustrato alcune considerazioni su strategie e asset del management chiedono delucidazioni all'Amministratore Delegato che prende la parola per far presente agli intervenuti l'attuale posizione di mercato di "BF" e altre valutazioni sulla strategia della società.

Dopo esauriente discussione, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;
- comunica che gli intervenuti risultano essere ora n. 20 (venti) per n. 86.164.179 azioni, pari a 82,6157% del capitale sociale;
- pone in votazione la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui trascritta:

"L'Assemblea di B.F. S.p.A.,

presa visione del progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, nonché della Relazione della Società di revisione,

delibera

- *di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, così come proposto ed illustrato dal Consiglio di Amministrazione, unitamente alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione relativa al medesimo Bilancio, dal quale emerge una perdita di Euro 1.033.142,18 e la proposta di copertura della perdita come segue:*

- *quanto ad Euro 967.346,25 con utilizzo della Riserva utili a nuovo;*
- *quanto ad Euro 65.795,93 con utilizzo della Riserva sovrapp-*

prezzo azioni, e

- di prendere atto del bilancio consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2017 dal quale emerge un utile di Euro 366.796,80."

Il Presidente dà atto che la proposta viene approvata alla unanimità dei presenti.

Astenute azioni: nessuna;

Contrarie azioni: nessuna;

Favorevoli n.86.164.179 azioni intervenute.

A questo punto il Presidente passa alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno ed al proposito:

- ricorda che ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e dell'articolo 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, la Società ha redatto la Relazione sulla remunerazione e l'Assemblea ed è chiamata ad esprimersi (con voto consultivo) sulla prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione, la quale è stata oggetto degli adempimenti pubblicitari sopra ricordati ed è a disposizione di tutti gli intervenuti;

*- procede alla lettura della proposta di delibera *infra* trascritta e dichiara aperta la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno.*

A questo punto, dopo esauriente discussione, nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;

- comunica che gli intervenuti risultano essere ora n. 20 (venti) per n. 86.164.179 azioni, pari all'82,6157% del capitale sociale, e che gli intervenuti risultano invariati;

- pone in votazione la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui trascritta:

"L'Assemblea di B.F. S.p.A.,

- esaminata la Relazione sulla remunerazione, redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e della ulteriore normativa applicabile, ed in particolare la Sezione I°, per gli effetti stabiliti dal comma 6 della norma predetta,

delibera

di approvare la Sezione I° della Relazione sulla remunerazione, che illustra la politica adottata dalla Società in materia."

Il Presidente dà atto che la proposta viene approvata alla unanimità dei presenti.

Astenute azioni: nessuna;

Contrarie azioni: nessuna;

Favorevoli n.86.164.179 azioni intervenute.

Il Presidente proclama i risultati e, esaurita la trattazione dell'ordine del giorno e nessuno chiedendo la parola, alle ore 18,20 dichiara chiusa l'Assemblea.

La comparente mi dispensa dalla lettura della documentazione allegata.

Richiesto io notaio ho ricevuto il presente atto dattilo-

scritto da persona di mia fiducia e da me completato a mano su tre fogli per undici facciate intere e quanto sin qui della dodicesima e da me letto alla comparente che lo approva e sottoscrive essendo le ore 18,30.

F.to LOCATELLI ROSSELLA

F.to MARIA ADELAIDE AMATI MARCHIONNI NOTAIO

BF S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 104.295.189,00
 Azioni ordinarie n. 104.295.189
 N° iscrizione al Registro Imprese di Ferrara - C.C. e P.IVA 08677760962

ASSEMBLEA DEL 24 APRILE 2018
 Allegato a) al verbale d'assemblea del 24 aprile 2018

Presenti	Rappresentati	AZIONISTA	In proprio	Per delega	N. Azioni
		1 Aurelia		Riccardo Capucci	6.873.332
		1 AUTOSPED G SpA		Riccardo Capucci	2.291.110
		Bagolan Giuseppe			30.000
		Bertoldi Giorgio			10.000
		1 BIOS LINE HOLDING Srl		Riccardo Capucci	354.654
		Bove Katrin			10
		Caradonna Gianfranco Maria			10
		Caradonna Marcella			10
		1 CdP Equity		Giosuè De Nigris	20.833.333
		Ceschi Paola			10.000
		Ceschi Floriano			2.500
		1 Consorzi Agrari d'Italia		Alberto Antolini	1.773.273
		1 Consorzio Agrario dell'Emilia		Riccardo Capucci	531.981
		1 Consorzio Agrario del Nordest		Riccardo Capucci	177.327
		1 Fondazione Cariplo		Riccardo Capucci	22.911.107
		1 Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca		Riccardo Capucci	4.582.221
		Grassi Enrico			52.000
		1 Inalca SpA		Riccardo Capucci	2.291.110
		Magnasciutti Riccardo			1.000
		1 OCRIM Società per l'industria meccanica SpA		Maurizio Galbignani	531.981
		1 PER		Riccardo Capucci	9.164.443
		Pisani Clara			10
		1 Randi Federspiel Ornella Maria		Riccardo Capucci	2.127.927
		1 rDNA Srl		Riccardo Capucci	11.455.553
		Rodinò Demetrio			10
		Rodinò Walter			30
1		Salomone Luigi			37.000
		Simone Luigi			10
	1	S.I.S. SOCIETA' ITALIANA SEMENTI S.P.A.		Maurizio Galbignani	177.327
	1	Cervato Gianfranco			500
	1	Cervato Bodo		Cervato Gianfranco	10.000
0	14	25	TOTALE AZIONI DEPOSITATE IN ASSEMBLEA		86.240.269

[Handwritten signatures and notes in the right margin, including names like "Riccardo Capucci", "Giosuè De Nigris", "Maurizio Galbignani", and "Cervato Gianfranco".]

86.164.179
~~86.518.822~~
~~82.95521~~
 82,6157%

4 16 20

PERCENTUALE SUL CAPITALE

82,6685%

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
 (Rossella Locatelli)

[Signature of Rossella Locatelli]

IL SEGRETARIO DELL'ASSEMBLEA
 (Maria Adelaide Amati Marchionni)

[Signature of Maria Adelaide Amati Marchionni]

ALLEGATO " B " ALLA RACC. N° 1745

B.F. S.p.A.

Avente sede legale in Jolanda di Savoia (FE), Via Cavicchini n. 2
Capitale sociale deliberato Euro 104.295.189,00
Codice Fiscale e Partita IVA 08677760962

ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 24 APRILE 2018

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del D. Lgs. n. 58/98 e ss. mm. e ii. (il TUF), sulle proposte di deliberazione poste ai punti all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata presso la Sede Legale della Società in Via Cavicchini n. 9/B, Jolanda di Savoia (FE), per martedì 24 aprile 2018 alle ore 17,00, in unica convocazione.

La presente relazione viene inviata a Consob-Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e a Borsa Italiana S.p.A., ed è altresì messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* di B.F. S.p.A. nei termini e nei modi di legge.

Punto 1 dell'Ordine del Giorno - Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 della Società, comprensivo della relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017. Delibere inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

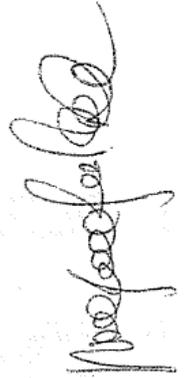
sottoponiamo alla Vostra approvazione:

- a) il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 (composto da situazione patrimoniale - finanziaria, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e note di commento ai prospetti contabili), corredato dalla relativa relazione sulla gestione, che chiude con una perdita di Euro 1.033.142,18;
- b) la proposta di copertura della perdita come segue:
 - quanto ad Euro 967.346,25 con utilizzo della Riserva utili a nuovo;
 - quanto ad Euro 65.795,93 con utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 chiude con un utile di Euro 366.796,80.

Si ricorda che tutta la documentazione prevista dall'art. 154-ter, comma 1, D.Lgs. 58/1998, ivi incluso il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, unitamente alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di cui all'art. 123-bis D.lgs. 58/1998, come successivamente modificato, verrà messa a disposizione presso la Sede Legale di Jolanda di Savoia, sul sito *internet* della Società www.bfspa.it (sezione "Governance - Assemblea") e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato (www.1info.it), almeno 21 giorni prima della data fissata per l'Assemblea in prima convocazione.

Vi proponiamo quindi di assumere la seguente deliberazione:



Luca Locchi

"L'Assemblea di B.F. S.p.A.,

presa visione del progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, nonché della Relazione della Società di revisione,

delibera

- di approvare il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, così come proposto ed illustrato dal Consiglio di Amministrazione, unitamente alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione relativa al medesimo Bilancio, dal quale emerge una perdita di Euro 1.033.142,18 e la proposta di copertura della perdita come segue:

- quanto ad Euro 967.346,25 con utilizzo della Riserva utili a nuovo;
- quanto ad Euro 65.795,93 con utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni, e

- di prendere atto del bilancio consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2017 dal quale emerge un utile di Euro 366.796,80.

Punto 2 dell'Ordine del Giorno - Sezione I° della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. 58/1998. Delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società Vi ha convocati in Assemblea ordinaria per sottoporre alla Vostra attenzione, ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998, la Sezione I° della Relazione sulla remunerazione, predisposta ai sensi del sopracitato articolo del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 84-quater Regolamento Consob n. 11971/1999 (la **Relazione**).

In particolare, si ricorda che la Relazione è articolata nelle seguenti Sezioni:

- la Sezione I°, che illustra la Politica elaborata dalla Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, ove presenti, con riferimento all'esercizio 2018 e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica; tale sezione è sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea degli Azionisti;
- la Sezione II° che, nominativamente per i compensi attribuiti agli Amministratori e ai Sindaci della Società:
 - fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro;
 - illustra analiticamente i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, dalla Società, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio di riferimento, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nel predetto esercizio.

La Relazione contiene altresì indicazione delle partecipazioni detenute nella Società da parte dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché dei coniugi non legalmente separati e dei figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, in conformità a quanto previsto dall'articolo 84-quater, comma 4, del Regolamento Consob n. 11971/1999.

Si rinvia pertanto al testo integrale della Relazione che, nel rispetto della normativa vigente, sarà messo a disposizione presso la Sede Legale della Società in Jolanda di Savoia, sul sito *internet* della stessa www.bfspa.it (sezione *Governance - Assemblea*) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" consultabile sul sito www.1info.it, almeno 21 giorni prima della data fissata per l'Assemblea in prima convocazione.

Si ricorda che i Signori Azionisti, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 58/1998, saranno chiamati a deliberare sulla Sezione I° della Relazione in senso favorevole o contrario. La deliberazione non è vincolante. L'esito del voto sarà posto a disposizione del pubblico nei termini di legge ai sensi dell'art. 125-*quater*, comma 2, del D. Lgs. 58/1998.

Si invitano, pertanto, i Signori Azionisti ad assumere la seguente delibera:

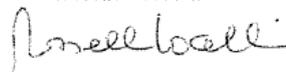
"L'Assemblea di B.F. S.p.A.,

- esaminata la Relazione sulla remunerazione, redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e della ulteriore normativa applicabile, ed in particolare la Sezione I°, per gli effetti stabiliti dal comma 6 della norma predetta,

delibera

di approvare la Sezione I° della Relazione sulla remunerazione, che illustra la politica adottata dalla Società in materia."

p. il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
Rossella Locatelli



Milano, 22 marzo 2018

ALLEGATO "c" ALLA RACC. N° 1745

STERTAMENTE/RISERVATO E CONFIDENZIALE

BF S.p.A.



LE
STAGIONI
D'ITALIA

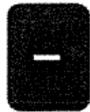
La grande avventura italiana

Assemblea degli Azionisti

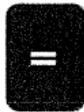
Gruppo BF

24 Aprile 2018

Paolo Felici



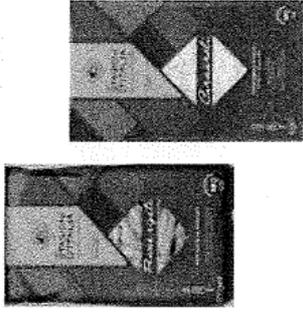
Obiettivi strategici e status di conseguimento



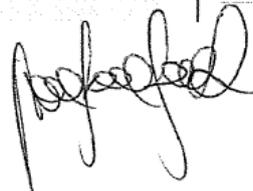
Risultati economico-finanziari di Gruppo e delle società controllate

Prati local

Obiettivi strategici e status di conseguimento

Obiettivo strategico	Strategia implementata	Azioni	Risultati conseguiti/attesi
<p>Integrazione della filiera a valledalla coltivazione allo scaffale del <i>Modern Trade</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ CONVERSIONE DEI PIANI CULTURALI DI BONIFICHE FERRARESI ✓ NON SOLO ESTENSIVO MA ANCHE INTENSIVO, PARTENDO FRUTTA E ORTICOLE DALLA DALLE 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ad oggi in BF si coltivano 15 tipologie di frutta e orticole, rispetto alle sole 3 del 2013 (pere, mele e pesche) ✓ Il prodotto non viene solo ceduto in campo ma viene lavorato per una vendita diretta in CDO ✓ Operazione avvenuta con successo su Meloni ed Angurie ✓ Il prossimo passo sarà rivolto a patate e diverse tipologie di legumi 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ € 3,5m di valore della produzione di Frutta + Orticole nel 2017, contro € 0,9m nel 2013 ✓ Realizzate vendite direttamente alla CDO per € 0,5m ✓ Incremento prezzo da +30% a +50%
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ COLTURE ESTENSIVE INTERAMENTE RIVOLTE ALLA REALIZZAZIONE DI UN PRODOTTO CONFEZIONATO ✓ INCREMENTARE IL MARGINE E STABILIZZARE I PREZZI SU SEGMENTI FORTEMENTE SOGGETTI ALLA FLUTTUAZIONE DELLE QUOTAZIONI DI BORSA MERCI 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Creato il marchio Stagioni d'Italia ✓ Create 2 linee di prodotto con diverse referenze nelle categorie di pasta enriso ✓ In corso di esecuzione il piano di marketing che vedrà la distribuzione anche nel canale televisivo ✓ Costruito impianto proprietario di lavorazione del riso ✓ Attivata partnership produttivo-logistica con un pastificio per la produzione della pasta ✓ Listing del marchio su importanti catene della GDO: Carrefour, Bennet, Conad, Ali, Finiper ✓ Già effettuate nel 2017 sul finire d'anno le prime vendite ✓ Prossimo passo in corso di implementazione: orzo e farro 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Avviata la produzione delle referenze sviluppate (€ 0,4m nel 2017, di cui € 100k vendite sul fine anno) ✓ Attesi significativi volumi di fatturato su pasta e riso a marchio e PL nel 2018 

inella bacci



BF S.p.A.

Obiettivi strategici e status di conseguimento

Obiettivo strategico	Strategia implementata	Azioni	Risultati conseguiti / attesi
<p>Integrazione della filiera a Valle ...</p> <p>...dalla coltivazione allo scaffale del Modern Trade</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ INSERIMENTO A PIANO COLTURALE DELLE OFFICINALI ✓ PRODOTTO INTERESSANTE IN TERMINI DI MARGINALITA' SIA ALL'INGROSSO CHE AL DETTAGLIO ✓ INSERIMENTO A PIANO COLTURALE DI ALTRA CATEGORIA PER INTERESSANTE INTEGRAZIONE LUNGO LA FILIERA ✓ ACQUISTO UN'AZIENDA PRODUTTIVA COMMERCIALE ENTRARE RAPIDAMENTE NEL SETTORE 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ad oggi si coltivano in BF oltre 10 varietà di piante officinali ✓ In corso di sviluppo, già realizzati i primi prototipi, di 2 linee di tisanne: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Una linea funzionale ✓ Una linea più rivolta al gusto e al largo consumo ✓ Già avviato primo sounding con responsi positivi dalla GDO ✓ Estensione delle categorie dei legumi nel piano colturale aziendale (fagioli, ceci, etc.) ✓ Acquisto nel dicembre 2017 di un'azienda operante nel settore da tempo che realizzava circa € 7m di fatturato, di cui € 3,5m circa di sfuso e € 4m circa di prodotto confezionato ✓ L'azienda è inoltre dotata di funzionali linee di confezionamento dei legumi, che permettono a BF di offrire alla GDO un prodotto finito con totale controllo della filiera ✓ L'azienda dispone di un brand proprietario, Zorzi, che può essere utilizzato per segmentare l'offerta verso segmenti medi di mercato ✓ I legumi sono un prodotto interessante anche per aggredire a tendere il canale HORECA 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nel 2018 si realizzeranno le prime produzioni e le prime vendite verso la GDO ✓ La categoria tisane può portare a regime fatturati interessanti e soprattutto margini molto elevati ✓ Ci si attende nel 2018 di conservare i € 7m di fatturato acquisiti ✓ Verrà fatta un'attività di attenta selezione delle referenze e del portafoglio clienti per privilegiare il brand Stagioni d'Italia e utilizzare in senso tattico il marchio Zorzi

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Amel Boeli



Obiettivi strategici e status di conseguimento

Obiettivo strategico

Strategia implementata

Azioni

Risultati conseguiti / attesi

Integrazione della filiera a monte ...
 ...
diversificazione culturale
 ...
controllo del genoma

- ✓ INCREMENTO DELLE SUPERFICI COLTIVABILI PER CIRCA 1.000 HA
- ✓ ACQUISTO DI TERRENI VOCATI A BIOLOGICO
- ✓ ACCREDITAMENTI GIÀ OTTENUTI

- ✓ A febbraio 2017 sono stati acquisiti ulteriori 570 ha circa e altri 430 ha circa ottenuti in concessione per 15 anni presso il comune di Arborea (Sardagna)
- ✓ Tali terreni sono particolarmente vocati per la coltivazione di prodotti biologici e permettono all'azienda di entrare in tale segmento
- ✓ Il piano culturale 2018 prevede primariamente orticole e piante officinali, oltre a colture estensive anche rivolte alla zootecnica

- ✓ Ingresso nel segmento del biologico, caratterizzato da prezzi e margini molto interessanti
- ✓ Ingresso in una nicchia di settore ad alta crescita
- ✓ L'applicazione del biologico riguarderà anche prodotti finiti confezionati

- ✓ INGRESSO DIRETTO NEL SETTORE DELLE SEMENTI
- ✓ POTER GARANTIRE AL CONSUMATORE FINALE DI ESSERE L'UNICO RIFERIMENTO REALMENTE CONTROLLARE LA FILIERA FINO AL GENOMA

- ✓ Acquisizione a fine novembre 2017 del controllo di Società Italiana Sementi, leader nel mercato italiano delle sementi per frumento
- ✓ SS vanta una gamma completa di prodotti, con un'ottima offerta anche su risi
- ✓ SS ha un'asset unico nel suo portafoglio, ossia il diritto di utilizzo esclusivo della varietà di frumento **Senatore Cappelli**, antica cultivar dalle uniche proprietà nutrizionali
- ✓ Oltre al controllo della filiera, BF acquisisce così circa € 43m di fatturato con importanti potenzialità di sviluppo

- ✓ Chiusura della filiera sino al genoma
- ✓ Disponibilità di un centro di ricerca proprietario sulla genetica dei prodotti agricoli a garanzia del consumatore
- ✓ Value proposition unica nel settore alimentare
- ✓ SS vanta importanti prospettive di crescita nel settore di riferimento



STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Pinella

Grazie alla azioni implementate il Gruppo esprime oggi su base annuale circa € 80m di valore della produzione contro € 11m nel 2013, 8x in 4 anni...

BF S.p.A.

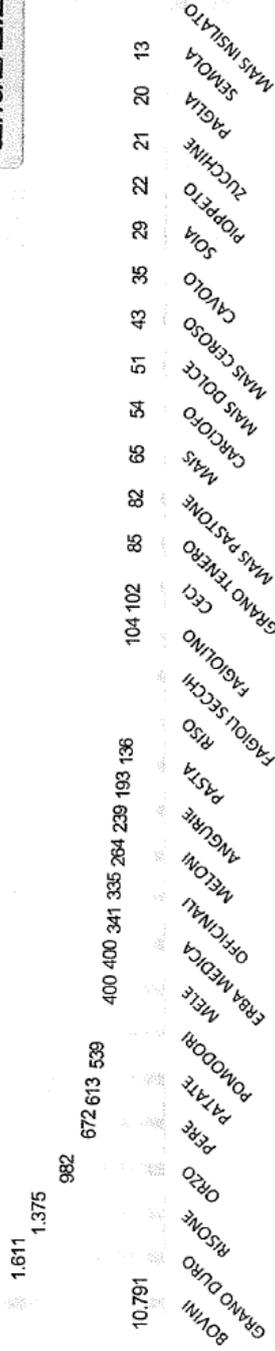
Rivoluzione delle produzioni in soli 4 anni...

- ... verso
- ✓ Diversificazione del rischio e minore dipendenza al trend di prezzo delle materie prime agricole
 - ✓ Integrazione di canale sino al prodotto finito, soggetto ad una volatilità del prezzo molto più ridotta
 - ✓ Integrazione della marginalità lungo la catena del valore

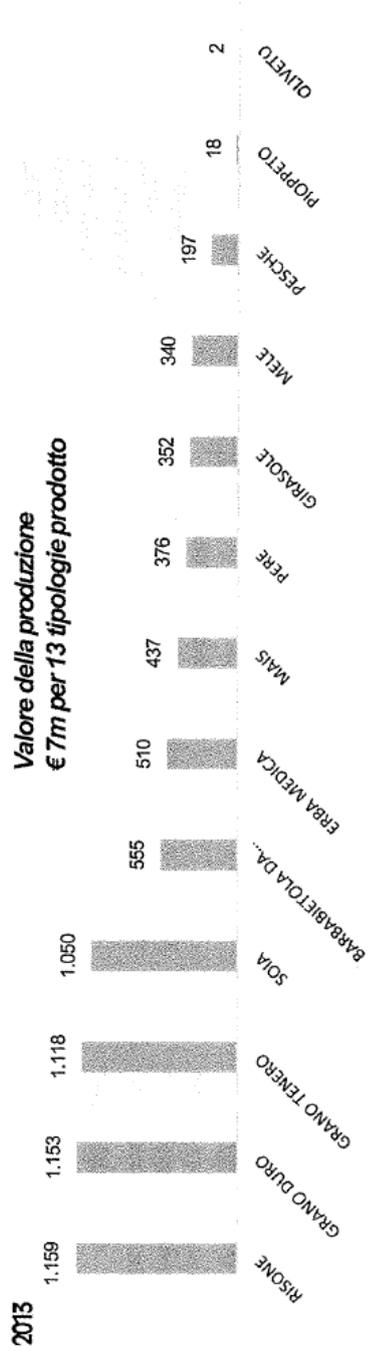
2017

Valore della produzione
€ 19m per 30 tipologie prodotto¹

DA AZIENDA AGRICOLA AD
AZIENDA INDUSTRIALE DEL
SETTORE ALIMENTARE



Valore della produzione
€ 7m per 13 tipologie prodotto



BF S.p.A.

¹ Nota 1: si segnala che i volumi prodotti sono in realtà maggiori per le produzioni consumate dalla zootecnica, ovviamente non incluse nel VcP contabile. Trattasi di € 400k, principalmente mais e soia

mele bali



Obiettivi strategici e status di conseguimento



Risultati economico-finanziari di Gruppo e delle società controllate

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

in allegato

Conto Economico Cons. 2017 vs 2016

CECONS. - €/000	BF	BONIFICHI E FERRARES	BE-AGRO- INDUSTRIAL E	SIS	Cons.17	Cons.16	Delta 17vs 16
VALORE DELLA PRODUZIONE							
Ricavi delle vendite	762	12.432	-	15.731	28.225	9.285	18.940
Delta rimanenze FF	-	7.464	-	-	7.464	2.685	4.779
Valore della prod. ind.le	762	19.896	-	15.731	35.689	11.970	23.719
Altri ricavi	265	8.128	50	67	8.510	5.949	2.561
Incrementi per lavori interni	-	902	-	-	902	379	523
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.028	28.926	50	15.798	45.102	18.298	26.804
COSTI OPERATIVI							
Delta rimanenze MP	-	405	-	(7.069)	(6.664)	362	(7.026)
Costi per materie prime	-	(14.166)	(1)	(4.160)	(18.327)	(3.982)	(14.345)
Servizi/godimento beni terzi	(961)	(4.788)	(83)	(2.714)	(7.963)	(5.351)	(2.612)
Costi per il personale	(811)	(4.952)	(11)	(292)	(5.949)	(3.950)	(1.999)
Svalutazioni di immobiliz.	-	(405)	-	-	(405)	(125)	(280)
Altri costi e oneri	(24)	(1.801)	(4)	(58)	(1.887)	(1.524)	(363)
COSTI OPERATIVI	(1.796)	(25.707)	(98)	(14.293)	(41.194)	(14.570)	(26.624)
EBITDA	(768)	3.220	(48)	1.505	3.908	3.728	179
EBITDA%	n.s.	11%	n.s.	10%	9%	20%	
EBITDA ADJUSTED	(345)	3.754	39	1.505	4.952		
EBITDA ADJUSTED%	n.s.	13%	n.s.	10%	11%		

Più che raddoppiato in un anno il Valore della Produzione (€ 45m) attraverso l'implementazione del Piano Industriale... La Sardegna non ha contribuito... è un upside 2018

VALORE DELLA PROD. INDUSTRIALE

- ✓ +€ 24m vs 2016
- ✓ +€ 8m in BF Agricola

DELTA RIMANENZE FF

- ✓ +€ 6m capi da allevamento in giacenza
- ✓ +€ 0,4m FF e semilavorati del ciclo produttivo di pasta e riso
- ✓ +€ 0,6m di anticipazioni colturali mature per migliore stadio di avanzamento del piano colturale

ALTRI RICAVI

- ✓ +€ 1,2m per rivalutazione immobili ex operazione Leopoldine
- ✓ +€ 1,7m per plusvalenza ex operazione IBF Servizi - ISMEA

COSTI PER MATERIE PRIME

- ✓ +€ 8,6m per zootecnia, primariamente istallo
- ✓ +€ 4,2m per l'ingresso di SS nel perimetro di consolidamento

COSTO DEL PERSONALE

- ✓ +20 operai +6 impiegati dall'acquisto di Bonifiche Sarde
- ✓ +24 operai avventizi in media per incremento delle colture intensive

Small boelli

Conto Economico Cons. 2017 vs 2016

CECONS - €/000	BF E FERRARES	BEAGRO- INDUSTRIAL E	SIS	CONS-17	COSTE-16	Delta 17/16
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.028	28.926	50	15.798	45.102	18.298
COSTI OPERATIVI	(1.796)	(25.707)	(98)	(14.293)	(41.194)	(14.570)
EBITDA	(768)	3.220	(48)	1.505	3.908	3.728
EBITDA %	n.s.	11%	n.s.	10%	9%	20%
EBITDA ADJUSTED	(345)	3.754	39	1.505	4.952	179
EBITDA ADJUSTED %	n.s.	13%	n.s.	10%	11%	
Ammortamenti	(17)	(3.011)	-	(132)	(3.160)	(1.669)
RESULTATO OPERATIVO	(785)	209	(48)	1.372	747	2.059
Proventi finanziari	7	9	0	2	18	69
Oneri finanziari	(255)	(253)	-	(32)	(540)	(343)
TOT ONERI FINANZIARI	(248)	(244)	0	(30)	(522)	(274)
EBT	(1.033)	(35)	(48)	1.342	226	1.785
Imposte sul reddito	-	543	12	(413)	141	866
RESULTATO DEL PERIODO	(1.033)	508	(37)	929	367	2.651
						(2.284)

HIGHLIGHTS

6 EBITDA

- ✓ € 3,9m EBITDA statutory
- ✓ € 5m di EBITDA adjusted; il 2017 è stato caratterizzato da vari costi di start up non ripetibili o non correlati al business agricolo-allimentare

7 AMMORTAMENTI

- ✓ +€ 1,5m per l'entrata in funzione di:
- ✓ Fabbricati e impianti Stalla € 0,5m ca
- ✓ Nuovo parco macchine e attrezzature agricole € 0,6m ca

8 ONERI FINANZIARI

- ✓ +€ 250k ca maturati sul POCOP di € 50m convertito in Equity nel giugno 2017

€ 5m di EBITDA espresso dal business...

...l'integrazione del margine attraverso il prodotto confezionato deve ancora trovare espressione - Upside

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Pinella Locelli



Stato Patrimoniale Cons. 2017 vs 2016

SP CONS. -€/000	EF	BONIFICHE FERRARESI	BE-AGRO- INDUSTRIA IE	SIS	Cons. 17	Cons. 16	Delta 17/16
ATTIVO NON CORRENTE	239.374	222.468	603	26.874	304.505	237.464	67.041
Rimanenze	-	9.084	2.026	7.889	19.000	7.778	11.222
Attività biologiche	-	7.938	-	-	7.938	1.376	6.562
Crediti verso clienti	3.186	6.856	-	21.885	28.868	4.368	24.500
Debiti verso fornitori	(3.127)	(18.264)	(1.346)	(4.558)	(84.236)	(9.482)	(24.754)
CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE	59	5.615	681	15.216	21.570	4.040	17.530
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	180	8.678	855	14.251	24.253	7.651	16.622
PASSIVITA' NON CORRENTI	(0)	(29.914)	(110)	(6.389)	(42.773)	(56.888)	(5.885)
CAPITALE INVESTITO NETTO	239.554	201.252	1.348	34.735	285.985	208.207	77.779
PATRIMONIO NETTO	252.302	181.753	1.453	19.628	264.252	205.125	59.127
PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO	252.302	181.753	1.453	19.628	252.709	167.809	84.900
PATRIMONIO NETTO DEI TERZI	-	-	-	-	11.543	37.316	(25.773)
Finanziamenti a breve termine	-	13.808	-	13.820	27.628	8.642	18.986
Finanziamenti a lungo termine	-	10.471	-	3.100	13.572	11.769	1.803
Disponibilità liquide	(12.748)	(4.801)	(105)	(1.813)	(19.466)	(17.329)	(2.137)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(12.748)	19.479	(105)	15.108	21.754	3.082	18.652
FONTI FINANZIARIE	239.554	201.252	1.348	34.735	285.985	208.207	77.779

CAPITALE INVESTITO NETTO

Attivo non corrente

✓ + € 35m di investimenti in immobilizzazioni materiali su Bonifiche Ferraresi per sviluppo del piano industriale:

✓ Acquisto del compendio aziendale di Bonifiche Sarde ed interventi per l'avvio dell'attività e ristrutturazione del centro aziendale

✓ Eco-distretto zootecnico

✓ Stabilimento di lavorazione del riso

✓ Trasformazione ad irrigui dei terreni della tenuta di S. Caterina in Toscana

✓ Nuovo parco macchine agricole

✓ + € 25m di immobilizzazioni da acquisizione di SS, di cui € 12m di immateriali fra diritti varietali ed avviamento

Capitale circolante netto

✓ + € 15m di Circolante SS, primariamente relativo al credito vs clienti

✓ + € 6m valore dei capi allevati al 31 12 17

Importante crescita del Capitale Investito Netto realizzata sia attraverso linee interne che esterne al fine di un'integrazione completa lungo la catena del valore del settore alimentare ...

More balls

Stato Patrimoniale Cons. 2017 vs 2016

SP CONS. - €/000	BF E FERRARESE	BONIFICHE INDUSTRI ALE	SIS	Cons. 17	cons. 16	Delta 17/16	
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	239.374	222.468	603	26.874	304.505	237.464	67.041
Rimanenze	-	9.084	2.026	7.889	19.000	7.778	11.222
Attività biologiche	-	7.938	-	-	7.938	1.376	6.562
Crediti verso clienti	3.186	6.866	-	21.885	28.868	4.368	24.500
Debiti verso fornitori	(3.127)	(18.264)	(1.346)	(14.558)	(34.236)	(9.482)	(24.754)
CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE	59	5.615	681	15.216	21.570	4.040	17.530
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	180	8.678	855	14.251	24.253	7.631	16.622
PASSIVITA' NON CORRENTI	(0)	(29.914)	(110)	(6.389)	(42.773)	(36.888)	(6.885)
CAPITALE INVESTITO NETTO	239.554	201.232	1.348	34.735	285.985	208.207	77.778
PATRIMONIO NETTO	252.302	181.753	1.453	19.628	264.252	205.125	59.127
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAROGRUPPO	252.302	181.753	1.453	19.628	252.709	167.809	84.900
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI	-	-	-	-	11.543	37.316	(25.773)
Finanziamenti a breve termine	-	13.808	-	11.070	24.878	8.642	16.236
Finanziamenti a lungo termine	-	10.471	-	5.850	16.322	11.769	4.553
Disponibilità liquide	(12.748)	(4.801)	(105)	(1.813)	(9.468)	(17.329)	(2.137)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(12.748)	19.479	(105)	15.108	21.754	3.082	18.652
FONTI FINANZIARIE	239.554	201.232	1.348	34.735	285.985	208.207	77.778

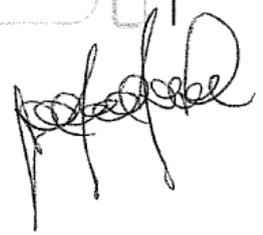
FONTI FINANZIARIE
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA
 ✓ La PFN di Bonifiche Ferraresi + BF è pari a € 6,7m, contro € 3m del 2016
 ✓ La PFN Consolidata è pari ad € 22m, + € 15,1m per il consolidamento del debito di SSS, primariamente linee di smobilizzo commerciale a fronte di € 22m di crediti vs clienti

+ € 78m di Capitale Investito Netto, finanziati € 60m con Equity, il residuo è di fatto la PFN di chiusura di SSS

BF S.p.A.

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

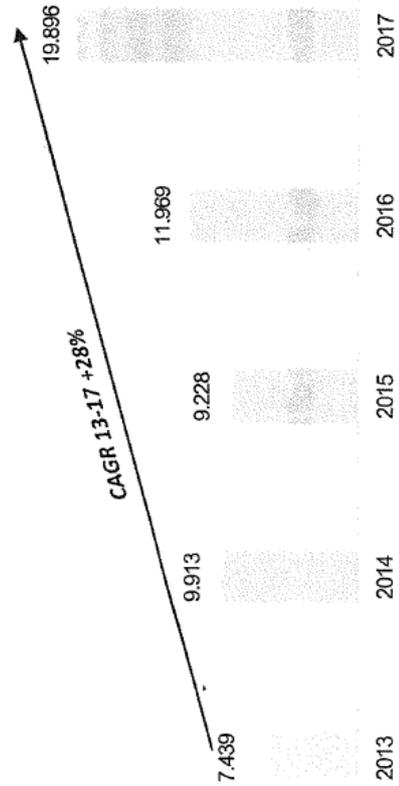
more wale



BONIFICHE FERRARESI – Valore della produzione

CONTO ECONOMICO	2015	2016	2017
	€/000	€/000	€/000
Ricavi delle vendite	8.516	9.285	12.432
PRODOTTI FINITI	797	2.448	902
ATTIVITA' BIOLOGICHE	(85)	237	6.563
TOTALE VARIAZIONI RIMANENZE PF	712	2.685	7.464
VALORE PROD. IND.LE	9.228	11.969	19.896
Contributi in c/ esercizio	2.296	3.021	3.509
Rimborsi e recuperi	42	185	52
Proventi immobiliari	382	380	384
Plusvalenze	1.866	305	3.394
Sopravvenienze attive	260	17	136
Proventi e ricavi diversi	1.009	2.040	654
ALTRI RICAVI	5.855	5.949	8.128
Incrementi per lavori interni	249	379	902
VALORE DELLA PRODUZIONE	15.331	18.298	28.926

Valore della produzione industriale -5y -€/000



HIGHLIGHTS

1 VALORE DELLA PRODUZIONE IND.LE
 ✓ +€ 7,9m primariamente spiegati da:
 ✓ +€ 10,7m di contributo dalla zootecnica, fra ricavi e variazione giacenze di magazzino
 ✓ +€ 0,4m di valore della produzione di prodotti confezionati di pasta eriso

2 CONTRIBUTI IN C/ESERCIZIO
 ✓ L'incremento è dovuto a:
 ✓ +€ 0,2m di contributo macellazione sui capi allevati
 ✓ +€ 0,2m per incremento dei contributi PAC sugli ettari detenuti ex tenuta di Arborea

3 PLUSVALENZE
 ✓ +€ 1,2m per rivalutazione immobili ex operazione Leopoldine
 ✓ +€ 1,7m per plusvalenza ex operazione con ISMEA

- ✓ +28% CAGR dall'acquisto dell'azienda ad oggi
- ✓ Ciò nonostante i tempi di portata a regime di un business sul settore agricolo
- ✓ Nonostante la difficile annata agraria 2017 colpita dalla siccità estiva
- ✓ La crescita è grazie all'integrazione lungo la filiera di settore

▲ Il prossimo step: prodotto confezionato

milliole

BONIFICHE FERRARESI – dal EBITDA al Risultato netto

CONTO ECONOMICO		2015	2016	2017
		€/000	€/000	€/000
VALORE DELLA PRODUZIONE		15.331	18.298	28.926
COSTI OPERATIVI		(12.284)	(14.029)	(25.707)
EBITDA		3.047	4.270	3.220
EBITDA ADJUSTED				3.754
EBITDA ADJ %				13,0%
AMMORTAMENTO BENI IMMATERIALI		(9)	(6)	(58)
AMMORTAMENTO BENI MATERIALI		(1.370)	(1.663)	(2.953)
TOTALE AMM.TI		(1.379)	(1.670)	(3.011)
RISULTATO OPERATIVO		1.668	2.600	209
PROVENTI			46	70
ONERI		(260)	(343)	(253)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(213)	(274)	(244)
EBT		1.454	2.326	(35)
Imposte sul reddito		5.314	(291)	543
RISULTATO DEL PERIODO		6.769	2.035	508

Dettaglio variazione Ammortamenti 2017 vs 2016

Categoria	2016		2017		Delta Ammto
	Costo storico	Ammto	Costo storico	Ammto	
Fabbricati urtanti	2.142	61	14.226	548	488
di cui Stalla			9.828	420	420
di cui Centro azale Arborea			2.393	69	69
Macchinari	5.286	329	9.228	763	434
di cui Trattori cespitiati 2017			2.181	196	196
di cui Irrigatori cespitiati 2017			830	88	88
Attrezzature agricole	2.915	233	4.576	438	205
Delta tot					1.127

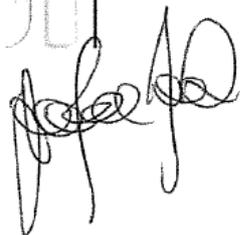
- AMMORTAMENTI**
- ✓ L'incremento di circa € 1,3m è ascrivibile primariamente all'entrata in funzione di:
 - ✓ L'eco-distretto zootecnico e relativi fabbricati, impianti e macchinari
 - ✓ Il centro aziendale di Arborea acquisito a febbraio 2017
 - ✓ Il nuovo parco macchine agricole aziendali e macchinari / attrezzature di irrigazione acquistate
 - ✓ Di seguito tabella esplicativa

L'esercizio chiude con € 500k di utile; Upsides 2018:

- ✓ **Efficientamento ed entrata a pieno regime dell'attività zootecnica**
- ✓ **Entrata a regime del business di commercializzazione del prodotto confezionato a marchio**
- ✓ **Avvio del business di commercializzazione di prodotto P che permetterà di raggiungere economie di efficienza sugli impianti, Riserva in particolar modo**

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Michele Bocchi



BONIFICHE FERRARESI – EBITDA per segmento

	CONTO ECONOMICICO	AGRICOLO	ZOOTECNIA	IMMOBILIARE	FOTOVOLTAICO	SERVIZI	STRUTTURA	AZIENDA
Ricavi delle vendite	7.693	4.739	-	-	-	-	-	12.432
PRODOTTI FINITI	2.334	(1.432)	-	-	-	-	-	902
ATTIVITA' BIOLOGICHE	559	6.003	-	-	-	-	-	6.563
TOTALE VARIAZIONI RIMANENZE PF	2.893	4.571	-	-	-	-	-	7.464
VALORE PROD. IND.LE	10.586	9.310	-	-	-	-	-	19.896
ALTRI RICAVI	3.752	193	1.997	1.772	356	1.772	58	8.128
Incrementi per lavori interni	902	-	-	-	-	-	-	902
VALORE DELLA PRODUZIONE	15.241	9.503	1.997	1.772	356	1.772	58	28.926
COSTI OPERATIVI								
Variaz. delle rimanenze di materie prime	286	119	-	-	-	-	-	405
COSTI PER MATERIE PRIME	(5.468)	(8.662)	-	(2)	(0)	(2)	(34)	(14.166)
COSTI PER SERVIZI	(2.728)	(136)	(50)	-	(34)	-	(1.840)	(4.788)
Costi per il personale	(4.208)	(301)	(1)	(11)	-	(11)	(432)	(4.952)
ALTRI COSTI OPERATIVI	(924)	(2)	(560)	-	(2)	(717)	(3.023)	(2.205)
COSTI OPERATIVI	(13.042)	(8.982)	(610)	(13)	(37)	(13)	(2.965)	(25.707)
EBITDA	2.199	522	1.386	1.759	319	1.759	(2.965)	3.220
EBITDA %	14,4%	5,5%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	11,7%

M. Ceccacci

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

La zootecnia diluisce l'EBITDA margin, tuttavia il risultato è interessante se si considera che il business è partito a marzo-aprile 2017 ed essendo il primo anno non sono ancora intervenute economie di efficienza...

BF Agro Industriale

SP CONS - €1000 **BF AGRO-INDUSTRIALE**

1	Immobiliazioni materiali Investimenti Immobiliari	578
2	Attività biologiche Immobiliazioni Immateriali Partecipazioni Avvamento	25
	Attività finanziarie Attività finanziarie disponibili per la vendita Crediti	-
	TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTE	603
3	Rimanenze Attività biologiche	2.026
4	Crediti verso clienti Debiti verso fornitori	(1.140)
	CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE	886
	Crediti per imposte anticipate Altre attività correnti Altri debiti	12
	CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(47)
	Fondo imposte e imposte differite Benefici ai dipendenti Altri fondi	851
	Altri debiti non correnti	(98)
	PASSIVITÀ NON CORRENTI	(12)
	CAPITALE INVESTITO NETTO	(110)
	PATRIMONIO NETTO	1.345
	PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	1.453
	PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI	1.453
	Finanziamenti a breve termine Finanziamenti a lungo termine Disponibilità liquide	-
	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(110)
	SALDO ATTIVITÀ FINANZIARIE	(110)
	SALDO ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.345

Acquisito ramo d'azienda per il confezionamento e la commercializzazione di Legumi, per un volume d'affari di € 7,6m
Acquisito a valore del Patrimonio netto alla data del closing pari ad € 1,1m

BF S.p.A.

BF AGRO INDUSTRIALE E L'INGRESSO NEL SETTORE DEI LEGUMI CONFEZIONATI

- ✓ Società costituita da BF S.p.A. il 14 dic 2017 per l'ingresso nel settore del confezionamento e vendita a marchio delle categorie legumi e cereali
- ✓ Il 21 dic 2017 BF Agro Industriale ha acquisito da Suba Alimentare S.r.l. l'azienda operante in tale attività:

IL VOLUME D'AFFARI ACQUISITO

- ✓ Nel 2017 l'azienda acquisita ha sviluppato un fatturato di € 7,6m, di cui € 2,9m a marchio Zorzi, brand di proprietà
- ✓ Nel 2017 non sono stati registrati nel consolidato ricavi essendo il ramo d'azienda stato acquisito a fine 2017

Zorzi:	2.9; 38%
Siusi:	3.4; 45%
P.L.:	1.3; 17%
TOTALE	€ 7,6m

GLI ASSETTOGGI DI ACQUISITO

- ✓ € 0,6m di immobilizzazioni materiali, principalmente linee di confezionamento in buste multiformato del prodotto
- ✓ € 25k di immobilizzazioni immateriali sono rappresentate dal marchio Zorzi

Esito acquisito il Capitale circolante, principalmente:

- 3 Magazzino per € 2m
- 4 Debiti commerciali per € 1,1m

✓ Il ramo comprende n° 16 dipendenti

STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE

Small ball

Società Italiana Sementi (SIS) – Conto Economico

Conto Economico	Dati Consolidati	
	28/11/17	FY
CE-€000		
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Ricavi delle vendite	15.731	41.168
Altri ricavi	67	504
Incrementi per lavori interni	-	-
VALORE DELLA PRODUZIONE	15.798	41.672
COSTI OPERATIVI		
Della rimanenze MP	(7.069)	(1.026)
Costi per materie prime	(4.160)	(26.677)
Servizi/godimento beni terzi	(2.714)	(8.552)
Costi per il personale	(292)	(3.119)
Svalutaz. di immob. e crediti	(58)	(265)
Altri costi e oneri	(14.293)	(210)
COSTI OPERATIVI	(39.850)	(39.850)
EBITDA	1.505	1.822
EBITDA%	9,5%	4,4%
RISULTATO OPERATIVO	1.372	(347)
ONERI FINANZIARI	(30)	(312)
RISULTATO DEL PERIODO	929	(541)

PASSIVITA' NON CORRENTI	(6.335)	34.755
Finanziamenti a breve termine		11.070
Finanziamenti a lungo termine		(1.813)
Disponibilità liquide		

1 **RICAVI DELLE VENDITE**
 ✓ I Ricavi delle vendite includono principalmente per € 14,1m vendite di sementi e per € 1,4m royalties maturate su varietà di proprietà commercializzate da terzi

2 **COSTI PER MATERIE PRIME**
 ✓ Degli € 4,2m, € 3,5m sono rappresentati dall'acquisto di seme da semina prodotto da agricoltori con i quali SIS a stipulato contratti commerciali; il modello di business prevede che SIS venda all'agricoltore seme da riproduzione e acquisti il risultante seme da semina frutto del raccolto

3 **COSTI PER SERVIZI**
 ✓ Di seguito le principali componenti del Costo per servizi di SIS:
 ✓ Royalties passive per € 660k; rappresentano i diritti varietali pagati da SIS a Società sementiere terze per l'uso di varietà di proprietà altrui
 ✓ Trasporti in ingresso per € 507k
 ✓ Provvigioni pagate alla rete distributiva e commerciale della Società, per € 489k

4 **COSTI DEL PERSONALE** al 31/12/17 l'organico aziendale era formato da 67 dipendenti

5 **ATTIVO NON CORRENTE**: Terreni e immobili dove viene svolta l'attività di ricerca, produzione e lavorazione del seme

6 **CAPITALE CORRENTE**: L'importo significativo dei crediti commerciali, € 22m circa, causa tempi di pagamento lunghi tipici del settore

7 **FOSDIZIONE FINANZIARIA NETTA**: importante peso della componente a breve, linee di cassa e commerciali per il finanziamento del circolante

Mellucci

Io sottoscritta dottoressa Maria Adelaide Amati Marchionni,

Notaio in San Lazzaro di Savena, iscritta nel ruolo del Di-

stretto Notarile di Bologna, certifico che la presente è co-

pia su supporto informatico conforme all'originale del docu-

mento su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 22 del D.Lgs.

7 marzo 2005 n. 82.

Firmato: MARIA ADELAIDE AMATI MARCHIONNI NOTAIO