

**BONIFICHE FERRARESI S.p.A. SOCIETÀ' AGRICOLA**

*Sede legale in Jolanda di Savoia (FE), via Cavicchini n. 2, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Ferrara n. 00050540384.*

**Relazione illustrativa degli amministratori sul primo ed unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria della Società convocata per il giorno 16 settembre 2015, in prima convocazione, alle ore 11:00, presso "CIBUS è ITALIA" FEDERALIMENTARE - EXPO MILANO 2015" e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 17 settembre 2015, stessi ora e luogo**

**Argomento n. 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria – Aumento di capitale sociale in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare complessivo di massimi Euro 32.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,030 ciascuna, godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, ai sensi dell'Articolo 2441, comma 1, Cod. Civ., ad un prezzo unitario, comunque non inferiore al valore nominale, determinato sulla base di uno sconto sul TERP tra il 20% ed il 35%, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2015; relative modifiche allo statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola (la **Società** o l'**Emittente**) vi ha convocati in sede straordinaria per discutere e deliberare una proposta di aumento di capitale sociale in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare complessivo di massimi Euro 32.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,030 ciascuna, godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, ai sensi dell'Articolo 2441, comma 1, Cod. Civ., ad un prezzo unitario, comunque non inferiore al valore nominale, determinato sulla base di uno sconto sul TERP<sup>1</sup> ricompreso tra il 20% ed il 35%, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2015 (l'**Aumento di Capitale**), nonché la proposta relativa alle conseguenti modifiche statutarie.

La presente relazione illustrativa è predisposta ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni (il **TUF**) e dell'art. 72 del regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob-Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (**Consob**) con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il **Regolamento Emittenti**), in conformità a quanto previsto dallo schema n. 2 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

Si segnala che per il proposto Aumento di Capitale dovrà essere redatto e pubblicato apposito prospetto informativo ai sensi di legge.

\* \* \*

## **1. Motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale**

La proposta di Aumento di Capitale approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 luglio 2015 e sottoposta all'attenzione dell'Assemblea Straordinaria dei soci è funzionale all'attuazione dei progetti di espansione della Società di cui al piano industriale per gli anni 2015-2019 (il **Piano Industriale**), la cui approvazione è stata annunciata dalla Società al mercato in data 16 dicembre 2014.

A seguito dell'approvazione del Piano Industriale, la Società ha esplorato le opportunità concretamente disponibili per reperire risorse finanziarie idonee a sostenere e realizzare i propri progetti di espansione, individuando nell'Aumento di Capitale la misura di rafforzamento patrimoniale più idonea per la realizzazione di tali progetti.

Il ricorso ad una fonte di finanziamento quale l'Aumento di Capitale consentirà infatti l'ingresso di nuove risorse finanziarie per sostenere i piani aziendali che allo stato prevedono:

<sup>1</sup> Il TERP o *Theoretical Ex Right Price* è il prezzo teorico dell'azione a seguito dello stacco del diritto. A livello pratico, esso corrisponde alla media (i) del prezzo dell'azione prima dell'aumento di capitale e (ii) del prezzo di sottoscrizione dell'aumento di capitale stesso, ponderati per (a) il numero di azioni emesse prima dell'aumento di capitale e (b) il numero teorico di azioni da emettere per l'aumento di capitale.

- il miglioramento della marginalità della produzione per ettaro attraverso:
  - l'introduzione di nuove colture come piante officinali e derivati (per esempio. tisane e integratori), orzo, legumi e orticole;
  - l'ottimizzazione della resa delle produzioni esistenti;
  - la valorizzazione della tracciabilità dei prodotti, caratteristica di crescente rilievo per i consumatori finali;
  - l'ammmodernamento e l'adeguamento tecnico dei macchinari;
  - la mappatura dei terreni per la georeferenziazione;
  - l'efficientamento dell'utilizzo delle risorse idriche attraverso lo spianamento e il drenaggio dei terreni;
  - il miglioramento e la conservazione della fertilità dei terreni (per esempio attraverso l'apporto di sostanza organica);
- l'integrazione a valle che permetta di accedere direttamente all'industria e di avere un rapporto diretto con la GDO eliminando l'intermediazione commerciale; questo processo prevede anche la graduale introduzione di prodotti a marchio proprio;
- l'internalizzazione di fasi produttive a maggior valore aggiunto, come ad esempio la prima lavorazione del prodotto (nel caso della GDO potrebbe essere la fornitura della merce già in vaschette o cassette), che oltre a migliorare la redditività del ciclo produttivo ne riduce la dipendenza da terze parti e i rischi conseguenti;
- la creazione di una filiera zootecnica integrata (con 5.000 posti stalla la Società si posizionerebbe tra i più grandi produttori di carne bovina in Italia) in grado di generare importanti sinergie con il *business* agricolo (produzione interna di mangimi, concimazione, reintegro di sostanze organiche nei terreni);
- la costruzione di un impianto a biogas di 300Kw alimentato sia dagli scarti di lavorazione del *business* agricolo sia dai reflui dell'allevamento;
- lo sviluppo di una piattaforma di ricerca e sviluppo che contribuisca a rendere la Società un polo di riferimento nel settore (sperimentazione delle sementi, test sui concimi, miglioramento delle tecniche irrigue, studi sulla genetica del prodotto, sulle tecniche di conservazione e l'utilizzo di sottoprodotti).

L'Aumento di Capitale consentirà altresì una maggiore flessibilità nell'operatività complessiva della Società oltre che nello sviluppo dei propri prodotti aziendali.

Si segnala che la proposta di Aumento di Capitale era subordinata alla conferma, da parte di BFH e del Dott. Federico Vecchioni, della rispettiva disponibilità a supportare l'Aumento di Capitale ai termini e condizioni dell'Accordo BFQ, come *infra* definito, ricevuta in data 29 luglio 2015.

## **2. Risultati dell'ultimo esercizio chiuso e indicazioni generali sull'andamento della gestione nell'esercizio in corso**

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (il **Bilancio**) è stato approvato dall'Assemblea dei Soci della Società in data 7 aprile 2015 ed è disponibile presso la sede sociale nonché sul sito internet della Società ([www.bonificheferraresi.it/bilancio.html](http://www.bonificheferraresi.it/bilancio.html)).

Per quanto concerne i risultati dell'ultimo esercizio nonché le indicazioni generali sull'andamento della gestione, si fa pertanto rinvio al Bilancio ed alla relativa documentazione di accompagnamento.

## **3. Esistenza di consorzi di garanzia e/o collocamento ed altre forme di collocamento**

Le azioni ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno offerte in opzione agli azionisti della Società.

I diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione saranno offerti in borsa ai sensi dell'Art. 2441, comma 3, Cod. Civ.

In relazione all'Aumento di Capitale, la Società, B.F. Holding S.p.A. (**BFH**), socio di controllo della Società con una partecipazione rappresentativa del 79,239%, ed il Dott. Federico Vecchioni, Amministratore Delegato sia dell'Emittente che di BFH, hanno definito i termini e le condizioni di un accordo in virtù del quale BFH si impegnerà a sottoscrivere e versare la porzione di sua competenza dell'Aumento di Capitale e a garantire la sottoscrizione e il versamento dell'eventuale porzione di tale aumento che dovesse restare inoptata ad esito dell'offerta in borsa dei diritti non opzionati ai sensi dell'Art. 2441, comma 3, Cod. Civ., al netto di una porzione di tale eventuale inoptato per un importo di Euro 1.000.000,00, che verrà sottoscritta e versata dal Dott. Federico Vecchioni (l'**Accordo BFQ**); l'Accordo BFQ, prevede, inoltre, che laddove non vi fosse inoptato o, comunque, tale inoptato risultasse inferiore all'importo di Euro 1.000.000,00, il Dott. Federico Vecchioni acquisti da BFH azioni della Società, allo stesso prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, per un controvalore pari alla differenza tra il controvalore dell'effettivo inoptato ed Euro 1.000.000,00.

In data 29 luglio 2015, previa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e del Comitato per la Remunerazione, sentito il Collegio Sindacale, la Società ha sottoscritto l'Accordo BFQ.

Non sono previste altre forme di garanzia e/o collocamento delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

#### **4. Criteri in base ai quali è stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni e rapporto di assegnazione previsto**

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di fissare il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in un intervallo di valore determinato sulla base di uno sconto sul TERP ricompreso tra il 20% ed il 35%, nonché di attribuire al Consiglio di Amministrazione medesimo tutti i necessari poteri per definire – in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e nel rispetto dell'importo complessivo dell'Aumento di Capitale stabilito dall'Assemblea nonché dell'intervallo di valore per il prezzo di emissione delle nuove azioni dalla stessa fissato – il prezzo di emissione delle nuove azioni (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e, quindi, il numero di nuove azioni da emettere, il rapporto di opzione, , la tempistica per l'esecuzione della delibera di Aumento di Capitale nonché le modalità di offerta dei diritti non opzionati a seguito dell'offerta degli stessi al mercato ai sensi dell'Art. 2441, comma 3, Cod. Civ..

Tale proposta di delega trova motivazione nell'esigenza di mettere in condizione il Consiglio di Amministrazione di dare esecuzione nel miglior modo possibile all'Aumento di Capitale, con particolare riferimento alla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, al fine di assicurare il buon fine dell'operazione, tenuto altresì conto dell'incertezza e della volatilità dei mercati azionari.

Ai fini della determinazione del prezzo di emissione, il Consiglio di Amministrazione terrà conto, tra l'altro, delle condizioni di mercato in generale, dell'andamento del titolo, dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e della prassi di mercato per operazioni similari.

## 5. Disponibilità degli azionisti a sottoscrivere l'Aumento di Capitale

Con riferimento alla disponibilità dell'azionista BFH a sottoscrivere la quota parte di propria spettanza dell'Aumento di Capitale nonché quota parte dell'eventuale inoptato si rimanda a quanto descritto al Paragrafo 3 che precede.

## 6. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

Al Consiglio di Amministrazione verrà attribuita delega per determinare la tempistica per l'esecuzione delle deliberazioni di Aumento di Capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione nonché per la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale fissato dall'Assemblea.

## 6. Data di godimento delle azioni

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data della loro emissione.

## 7. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma

Si forniscono di seguito alcune informazioni sugli effetti dell'Aumento di Capitale proposto (assumendo che questo sia sottoscritto e versato nell'importo massimo di Euro 32.000.000,00) sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 2015. Si segnala che i dati di seguito esposti sono da intendersi al lordo dei costi dell'operazione di capitalizzazione, allo stato non precisamente quantificabili.

(dati in migliaia di Euro)	Posizione Finanziaria Netta	Patrimonio Netto
Situazione al 30 giugno 2015	3.507	116.181
Aumento di Capitale	32.000	32.000
Effetti pro-forma	-28.493	148.181

## 8. Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore

Trattandosi di un aumento di capitale in opzione, gli azionisti che decideranno di sottoscrivere l'Aumento di Capitale per l'intera quota ad essi spettante non subiranno alcun effetto diluitivo in termini di quote di partecipazione al capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso di mancato esercizio dei diritti di opzione ad essi spettanti, gli azionisti, per effetto dell'Aumento di Capitale, subiranno una diluizione della propria partecipazione che, considerato che il prezzo di emissione e il numero esatto di azioni da emettere saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione solo in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, allo stato non è quantificabile.

## 9. Modifiche statutarie

L'Aumento di Capitale comporterà la modifica dell'Art. 4 dello statuto dell'Emittente, che indica l'entità e la composizione del capitale sociale.

Nella tabella che segue è riportata l'esposizione a confronto dell'Art. 4 dello statuto della Società di cui si propone la modifica, nel testo vigente e in quello proposto.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
<b>Art. 4</b>	<b>Art. 4</b>
<p>Il capitale della Società è di Euro 5.793.750 (cinquemilionesettecentonovantatremilasettecentocinquanta) rappresentato da N. 5.625.000 (cinquemilioneiseicentoventicinquemila) azioni del valore nominale di Euro 1,03 (uno virgola zero) ciascuna, tutte con identici diritti.</p>	<p><i>Invariato</i></p> <p><b>Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del [•] 2015, n. [•] di repertorio Notaio Carlo Marchetti, è stato deliberato l'aumento del capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 32.000.000,00 (trentaduemilioni virgola zero zero), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,030, in regime di dematerializzazione, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2015 ad un prezzo unitario, comunque non inferiore al valore nominale, determinato sulla base di uno sconto sul TERP tra il 20% e il 35%.</b></p>
<i>Invariato il resto</i>	

La modifica statutaria proposta non attribuisce ai soci che non avranno concorso alla deliberazione oggetto della presente relazione il diritto di recesso ai sensi dell'Art. 2437 Cod. Civ..

## 10. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

per le ragioni sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola, validamente costituita e atta a deliberare in sede straordinaria:

- vista ed approvata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul primo punto dell'ordine del giorno, predisposta ai sensi dell'125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, dell'art. 72 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, e secondo lo schema n. 2 dell'Allegato 3A di tale regolamento;
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale è interamente

sottoscritto e versato;

- preso atto di quanto esposto dal Presidente,

**delibera:**

1) di aumentare il capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 32.000.000,00 (trentaduemilioni virgola zero zero), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,030, in regime di dematerializzazione, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, ad un prezzo unitario, comunque non inferiore al valore nominale, determinato sulla base di uno sconto sul TERP tra il 20% e il 35%;

2) di fissare al 31 dicembre 2015 il termine ultimo per dare esecuzione all'aumento di capitale e di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2 del Codice Civile, che l'aumento di capitale, ove non integralmente sottoscritto, rimarrà efficace nei limiti delle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:

(i) determinare, secondo i criteri sopra deliberati, il prezzo di emissione delle azioni, e così dunque il numero di azioni da emettere ed il rapporto di opzione;

(ii) determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine ultimo di sottoscrizione fissato dall'Assemblea;

(iii) determinare le modalità di offerta dei diritti non opzionati a seguito dell'offerta degli stessi al mercato ai sensi dell'Art. 2441, comma 3, Cod. Civ.;

4) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, nei limiti di legge, ogni e più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni assunte, ivi incluso, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, di:

(i) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato, nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza o documento allo scopo necessario o opportuno;

(ii) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale;

5) di modificare lo Statuto sociale attualmente vigente inserendo, al termine del primo comma dell'Art. 4, il seguente periodo:

*“Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del [•] 2015, n. [•] di repertorio Notaio Carlo Marchetti, è stato deliberato l'aumento del capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441,*

*comma 1 del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 32.000.000,00 (trentaduemilioni virgola zero zero), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,030, in regime di dematerializzazione, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2015 ad un prezzo unitario, comunque non inferiore al valore nominale, determinato sulla base di uno sconto sul TERP tra il 20% e il 35%."*

**\*\* \*\*\* \*\***

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.ssa Rossella Locatelli