

## VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

### DELLA SOCIETA' BONIFICHE FERRARESI S.p.A.

L'anno duemiladodici il giorno 17 (diciassette) del mese di aprile, alle ore 10,30, a seguito di regolare convocazione con avviso pubblicato in data 10 marzo 2012 su "Il Sole-24Ore" e sul sito Internet della Società e trasmesso alla Borsa Italiana (Art. 2366 C.C. e Art. 26 dello Statuto della Società), si è riunita presso la Sede legale in Roma, Salita San Nicola da Tolentino 1/b, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società Bonifiche Ferraresi, Società per azioni con capitale sociale di Euro 5.793.750 (cinquemilionesettecentonovantatremilasettecentocinquanta), interamente versato, iscritta al Registro delle Imprese di Roma con il numero di iscrizione e codice fiscale 00050540384, corrispondente anche alla partita IVA, e al R.E.A. della Camera di Commercio di Roma al n. 66186, per deliberare sul seguente

#### ORDINE DEL GIORNO

- 1) Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011 e destinazione dell'utile di esercizio;
- 2) Approvazione della Relazione sulla remunerazione;
- 3) Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti.

A norma di Statuto, assume la presidenza dell'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Vincenzo Pontolillo il quale:

- dato atto che l'Assemblea è stata regolarmente convocata ai sensi di Legge e dello Statuto sociale;

- constatato che del Consiglio di amministrazione, oltre sé stesso, sono presenti i Signori;

- prof. Lorenzo Idda – Vice Presidente
- avv. Chiara de Ruggieri - Consigliere

- dott. Cosma Onorio Gelsomino - Consigliere
- dott. Pasquale Russo - "

Risultano assenti i consiglieri prof. Luigi Cappugi e prof. Marcello Messori.

- constatato che del Collegio sindacale sono presenti i Signori:

- dott. Pier Luigi Diociaiuti - Presidente
- dott. Francesco Schiavone Panni – Sindaco
- prof. Marco Sepe - Sindaco

- constatato che sono presenti all'odierna Assemblea:

- il dott. Nicolò Tomassoli, manager della Società di revisione PricewaterhouseCoopers;
- il Direttore Generale dott. Eugenio Bolognesi;
- il Direttore Amministrativo dott.ssa Giuseppina Cenacchi;
- il Rappresentante designato dalla società ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF rag. Riccardo Capucci;
- I giornalisti Sig.ra Elisa Maiucci di MF-Dow Jones, il Sig. Andrea D'Ortenzio di ANSA e il Sig. Gerardo Graziola di Radiocor-IL SOLE24ORE;

- accertato che all'odierna assemblea sono intervenuti in proprio o per deleghe da conservarsi agli atti sociali n. 35 (trentacinque) azionisti, titolari complessivamente di n. 3.658.287 (tremilioni-seicentocinquantottoduecentoottantasette) azioni su 5.625.000 azioni del valore unitario di 1,03 (uno virgola zero tre) euro ciascuna, pari a complessivi euro 3.768.036 del capitale sociale, rappresentanti in percentuale il 65,04% del capitale stesso, il tutto come risulta dall'elenco dei partecipanti che si allega al presente verbale sotto la lettera "A",

il Presidente dichiara che

- la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto risulta attestata dalle comunicazioni emesse dagli intermediari in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze risultanti dalle proprie scritture contabili al termine della record date, coincidente con il giorno 4 aprile 2012. Tali comunicazioni risultano pervenute nei termini di legge;

- la documentazione relativa all'argomento all'ordine del giorno è stata messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede legale in Roma, presso l'Amministrazione Centrale in Ferrara e presso la Borsa Italiana S.p.A. nonché pubblicata sul sito internet della Società.

Preliminarmente il Presidente, in merito all'odierna assemblea, comunica che

- i soci i quali esprimessero voto contrario o si astenessero dal voto dovranno comunicare le loro generalità e il numero di azioni possedute;

- i soci che dovessero lasciare i lavori dell'assemblea, ovvero si allontanassero dalla stessa, prima o durante la votazione, dovranno far registrare la loro uscita;

- i soci che dovessero temporaneamente allontanarsi, dovranno consegnare il documento di partecipazione e farselo restituire al rientro.

Il Presidente, al fine di regolamentare lo svolgimento dei lavori assembleari, dichiara che gli interventi e le osservazioni di ciascun azionista dovranno essere strettamente riferiti ai soli argomenti in discussione all'ordine del giorno e possibilmente di durata contenuta. Gli interventi nonché le relative risposte saranno svolti al termine dell'illustrazione di ciascuno degli argomenti e prima della votazione.

A seguire, il Presidente propone all'Assemblea di nominare Segretario la dott.ssa Giuseppina Cenacchi, Direttore Amministrativo della Società, e quali scrutatori gli Azionisti dott. Gianluca

Giorgi e dott. Giuseppe Bagolan.

Tale proposta, messa ai voti, viene approvata all'unanimità.

Il Presidente, in ossequio alle prescrizioni impartite dalla CONSOB, dichiara che nei confronti della CONSOB stessa sono stati regolarmente espletati gli adempimenti informativi prescritti.

A norma delle prescrizioni contenute nel Regolamento di attuazione del D. Lgs. 58/1998 adottato con Delibera n. 11971/1999 della stessa CONSOB, e successive modificazioni, il Presidente dichiara che non esistono sindacati di voto e che non esistono pattuizioni o accordi tra Azionisti in merito all'esercizio dei diritti inerenti alle azioni e al trasferimento delle stesse.

Sempre a norma del citato Regolamento, il Presidente dichiara che l'Azionista che possiede azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale di Euro 5.793.750, suddiviso in 5.625.000 milioni di azioni ordinarie, in base alle registrazioni contenute nel Libro Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione, alla data del 17 aprile 2012 è Banca d'Italia, con 3.508.533 azioni, pari al 62,374% del capitale sociale.

In tutto gli Azionisti risultanti dal Libro Soci alla data del 17 aprile 2012 sono in numero di 2.017.

Proseguendo, il Presidente dell'Assemblea, sempre a norma del Regolamento sopra citato, comunica che la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha impiegato per la Revisione e certificazione del bilancio civilistico dell'esercizio 2011 e i controlli contabili trimestrali n. 371 ore di lavoro per un compenso di Euro 31.700; per la revisione limitata della semestrale ha impiegato 195 ore per un compenso di Euro 15.700.

Il Presidente dichiara che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe alle norme dell' art. 2372 C.C. coordinato con gli articoli 135-novies e decies del TUF, per quanto concerne il rappresentante designato dai soci, e con l'art. 135-undecies del TUF, per quanto riguarda il

rappresentante designato dalla Società. Il Presidente chiede ai presenti di rendere noto se vi siano eventuali carenze di legittimazione al voto, ai sensi dell' articolo 120, comma 5 del D. Lgs. 58/1998. Nessuno risponde.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **primo punto all'ordine del giorno** esponendo per sommi capi gli avvenimenti della gestione aziendale ed evidenziando le questioni di maggior rilievo nonché il risultato dell'anno 2011, così come riportato nel Bilancio al 31 dicembre 2011.

Con riferimento al quadro di insieme del 2011, il settore agricolo chiude con una lieve crescita del prodotto interno lordo e con un miglioramento del reddito agricolo per addetto.

Nel corso dell'assemblea dello scorso anno relativa al bilancio dell'esercizio 2010 si evidenziò che la Società appariva solida, liquida e proiettata verso traguardi ambiziosi: l'anno 2011 ha confermato tutto ciò.

Le rese sono state superiori per le colture dove siamo più impegnati. Nel comparto frutticolo si sono registrate buone rese, fatta eccezione per le mele. I prezzi del 2011 sono stati mediamente più elevati rispetto al 2010: i prezzi dei cereali sono aumentati di oltre il 50 per cento, quelli del mais e del riso rispettivamente di circa il 30 e il 38 per cento, mentre sono rimasti stabili le quotazioni della soia. La flessione dei prezzi ha invece riguardato il girasole e la frutta.

L'effetto combinato di rese e prezzi ha fatto registrare un incremento del valore della produzione di circa il 23 per cento e del risultato operativo del 141 per cento.

Dopo una gestione finanziaria chiusa pressoché in pareggio, il risultato netto risulta di 2,2 milioni di Euro contro 0,9 milioni di Euro del 2010. L'utile per azione è pari a 0,387 Euro contro 0,163 Euro del 2010. Il ROE si attesta a 1,87% contro 0,79% del 2010.

La posizione finanziaria appare soddisfacente nonostante la realizzazione di rilevanti investimen-

ti: il rapporto EBITDA/PFN è pari a 1,36 mentre quello Debt/Equity è pari a 0,053.

L'anno 2011 si è contraddistinto per un'elevata realizzazione di investimenti: è stato acquistato un terreno di circa 30 ettari in Toscana, è stato ampliato il centro di stoccaggio di Jolanda di Savoia, è stato realizzato un nuovo impianto di irrigazione semovente, sono stati completati nuovi impianti fotovoltaici a Jolanda di Savoia, dopo l'avvio di quello realizzato in Toscana, ed è stato recuperato un fabbricato adibito a ricovero per attrezzi nell'azienda di Santa Caterina.

In riferimento alle prospettive, il Presidente riferisce che queste sono contraddistinte da ombre e luci. Le principali "ombre" sono rappresentate dall'economia stagnante, dalla crescita dei costi produttivi, dall'aumento degli oneri fiscali, dall'accesso ai finanziamenti divenuto più oneroso e, in prospettiva, dalle incertezze relative alla nuova PAC. Le "luci" possono essere individuate nella capacità della Società di continuare a sviluppare la propria base produttiva, in un contesto contrassegnato dalla riduzione della superficie destinata all'attività agricola, nell'aumento della domanda connessa all'incremento demografico e al miglioramento delle qualità di nutrizione nei paesi emergenti, nella sostanziale tenuta dei prezzi sia pure in un contesto di maggiore volatilità. Le prospettive appaiono nel complesso buone.

La Società ha lavorato sull'efficientamento in ogni area operativa.

Nel corso dell'anno è stato delineato un assetto organizzativo più aderente a individuare compiti e responsabilità e sono state formalizzate procedure operative con l'intento di adeguare la gestione alla best practice di governo societario.

Terminata l'esposizione, il Presidente apre la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

Chiede e ottiene la parola il Sig. Luigi Girelli Consolario il quale dà lettura delle domande contenute nella comunicazione scritta che viene consegnata alla Società e di seguito riportata.

*\*Buongiorno a tutti, sono l'azionista Luigi Girelli Consolaro.*

*Prima di porVi alcune domande sulla Società, desidero esprimere il mio vivo interesse, come piccolo azionista, riguardo la notizia riportata dai quotidiani economici di sabato scorso: e cioè che la Banca d'Italia, azionista di controllo, è intenzionata a vendere la sua quota, per procedere quindi con un'OPA.*

*Al riguardo la raccomandazione, che esplicito sebbene sia ovvia, è che il prezzo risulti ben remunerativo e che rispecchi fedelmente il valore della Società Bonifiche Ferraresi.*

*Mi domando però se non sia più conveniente attendere tempi migliori per vendere, in quanto, lo sappiamo tutti, attualmente il mercato immobiliare è in mano ai compratori, dato il momento di attenta riflessione che sta attraversando il settore sia per motivi fiscali che a causa della recessione.*

*Sarei comunque interessato a sapere cosa ne pensa il rappresentante della Banca d'Italia, presente in aula.*

*Vengo ora ad alcune brevi domande sugli affari della Società:*

*1) in base all'andamento di questi primi mesi dell'anno, potete fare previsioni per il 2012?*

*Le esportazioni di prodotti agricoli da parte di Paesi esteri produttori sono attualmente aperte o chiuse?*

*2) come va il business delle energie alternative (con particolare riguardo all'impianto fotovoltaico di Santa Caterina)?*

*Avete intenzione di espanderVi in questo settore, sacrificando parte della superficie coltivata?*

*3) a quanto ammonta l'indebitamento finanziario?*

*4) è possibile conoscere la superficie in metri quadrati di ciascun immobile urbano e rurale, e il*

*relativo valore corrente di mercato?*

*5) Si può fin d'ora quantificare, a grandi linee, l'aumento della pressione fiscale, rispetto al 2011, che graverà quest'anno sul patrimonio immobiliare della Società?*

*Circa questi ultimi due punti (superficie degli immobili e relativo valore corrente, aumento della pressione fiscale), in questa sede mi basta una conferma: le risposte poi allegate al verbale di Assemblea.*

*6) infine, sussiste sempre, se ancora non è stata concretizzata, l'idea di vendere i prodotti primari direttamente al consumatore finale col marchio della Società?*

*Vi ringrazio per l'attenzione prestatami."*

Chiede e ottiene la parola il Sig. Matteo Campellone, rappresentante dei due azionisti Cordusio Fiduciaria S.p.A. e SO.PA. s.r.l., il quale chiede di avere informazioni sul processo e i tempi di cessione del pacchetto azionario da parte di Banca d'Italia.

Il Presidente riferisce che oggi non si è in grado di fare previsioni per l'anno 2012. Tuttavia se i prezzi rimarranno quelli oggi presenti sul mercato e le rese saranno in linea con quelle registrate nel 2011, ci si può attendere buoni risultati e ciò nonostante la cresciuta pressione fiscale legata principalmente all'introduzione dell'IMU anche sui fabbricati rurali. L'indebitamento è pari a 6,3 milioni di Euro, di cui la maggior parte a medio-lungo termine. La policy della Società è di coprire gli investimenti con finanziamenti di durata coerente alla natura dell'investimento.

Per quanto concerne l'impianto fotovoltaico di Santa Caterina, esso ha potuto beneficiare delle tariffe incentivanti: i ricavi realizzati nel secondo semestre 2011, pari a 66.000 Euro, sono superiori alla rata di mutuo relativo a tale investimento..

Al momento non è stato sacrificato terreno destinato all'agricoltura, essendo stati realizzati im-



pianti sui tetti di immobili esistenti.

Per quanto concerne gli immobili, il Presidente riferisce che nel bilancio viene riportato un elenco dettagliato dei beni componenti la proprietà fondiaria con evidenza del loro valore di mercato, il quale viene determinato ogni anno da un perito indipendente incaricato dalla Società.

A questo proposito il Presidente evidenzia che la società di revisione PriceWaterhouse Coopers, al suo ultimo anno di incarico per il bilancio 2011, ha voluto affidare ad un proprio perito di fiducia la stima del patrimonio immobiliare della Società: il risultato complessivo della perizia non si discosta dal valore espresso dalla Società.

Il predetto elenco non comprende l'indicazione della superficie di ogni immobile, in quanto si tratta di un elenco costruito sulla base dei dati catastali che si riferiscono al numero di vani e non alla superficie dei fabbricati.

Per quanto concerne gli aspetti relativi all'utilizzo di un marchio proprio e alle politiche di esportazione, il Presidente passa la parola al Direttore Generale. Partendo dal riso, riferisce che, insieme ad altri produttori, è stato ottenuto il riconoscimento dell'IGP, mentre al momento è solo stata valutata la possibilità di porsi sul mercato con proprio marchio. Per le produzioni cerealicole di trasformazione non è praticabile la commercializzazione con un proprio marchio, mentre per quanto concerne la frutta, e più in particolare le pere, si sta organizzando un consorzio per la vendita della pera abate ferrarese sul modello delle mele trentine, e si sono avviati rapporti per la vendita ad una catena estera della Grande Distribuzione.

Per quanto concerne l'estero in generale, il Direttore Generale evidenzia, infine, che ci si misura costantemente con il mercato mondiale, che in questo momento sembra favorire particolarmente le oleaginose.

Il Presidente aggiunge che in riferimento al riso, la valutazione elaborata internamente, anche dopo un confronto con Agriventure, società del Gruppo Intesa Sanpaolo dedicata alla consulenza per il settore agroalimentare, agroindustriale e agroenergetico, aveva portato a concludere che per porsi direttamente sul mercato, ed in particolare per operare con la Grande Distribuzione, occorreva disporre di quantitativi maggiori di quelli prodotti dalla Società, ad esempio creando una joint venture con altri produttori.

In riferimento alle domande poste sulla cessione del pacchetto azionario detenuto da Banca d'Italia, il Presidente fa presente che, essendo prevista un'asta e successivamente un'Opa, ai piccoli azionisti verosimilmente verrà riconosciuto un valore soddisfacente anche in considerazione del "premio di maggioranza" implicito nella cessione del pacchetto di controllo. Ciò premesso, chiede ai rappresentanti della Banca d'Italia presenti in Assemblea se intendono fornire indicazioni sui quesiti posti dagli azionisti.

Prende la parola il consigliere, dott. Cosma Onorio Gelsomino, titolare del Servizio Gestione Rischi di Banca d'Italia, il quale riferisce che i termini della decisione sono contenuti all'interno del comunicato diffuso venerdì scorso. La decisione non è ancora perfezionata, in quanto mancano alcuni passaggi, ma la decisione presa dai vertici della Banca è stata subito resa nota per mantenere la massima trasparenza.

La procedura si articolerà in due fasi. Nella prima si sceglierà il consulente che assisterà la Banca d'Italia nell'operazione, attraverso una gara europea, vale a dire ad evidenza pubblica. Poi, si terrà un'asta per la vendita. L'acquirente dovrà poi lanciare un'Opa allo stesso prezzo a cui ha effettuato l'acquisto.

Alla domanda dell'azionista dott. Bertoldi se la vendita avverrà entro l'esercizio 2012, il dott. Gel-

somino risponde che sui tempi non è possibile fare previsioni, a causa della complessità delle procedure.

Terminato l'intervento del dott. Gelsomino, chiede ed ottiene la parola l'azionista dott. Bertoldi, il quale riferisce di essere a conoscenza del ricorso presentato da Solareolica al TAR in relazione al riconoscimento delle tariffe previste inizialmente per gli impianti fotovoltaici realizzati a terra.

Il Presidente evidenzia che nel novembre 2010 fu firmato con Solareolica un contratto preliminare per la concessione del diritto di superficie su terreni di proprietà della Società al fine di realizzare impianti fotovoltaici. Il contratto preliminare prevedeva un termine di 18 mesi per la firma del contratto definitivo. In data 16 aprile 2012 la Società ha ricevuto da Solareolica una richiesta di proroga di tre mesi, la quale verrà esaminata nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione che si terrà alla fine della presente Assemblea.

Alle ore 11,45 entra il Consigliere prof. Luigi Cappugi.

A questo punto il Presidente informa i presenti che l'azionista Sig. Carlo Fabris ha trasmesso il giorno precedente una comunicazione scritta, il cui testo viene di seguito riportato, contenente domande rivolte alla Società e la denuncia al Collegio Sindacale di fatti ritenuti dallo stesso censurabili. Pur trattandosi di domande pervenute adottando una modalità diversa da quelle previste e oltre i termini fissati nelle istruzioni consultabili sul sito internet della Società, il Presidente ritiene opportuno informare i presenti del contenuto della comunicazione e procedere alla verbalizzazione delle risposte.

Il Presidente dà quindi lettura della comunicazione dell'azionista.

***"Fabris Carlo – Via Gaetana Agnesi 6 – 20813 Bovisio Masciago (MB)***

***Assemblea Bonifiche Ferraresi SpA***

**17 aprile 2012**

**Domande ai sensi dell'articolo 127-ter del TUF**

*Preliminarmente denuncio al Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile i seguenti fatti ritenuti censurabili.*

*Nella scheda d'informazione sul diritto di porre le domande prima dell'assemblea si dichiara: "Alle domande pervenute entro le ore 12 del 16 aprile 2012 sarà data risposta, dopo aver verificato la loro pertinenza e la legittimazione del richiedente, al più tardi in occasione dell'assemblea."*

*Ritengo tale fatto censurabile in quanto nessuna norma di Legge o disposizione regolamentare prevede ciò. La normativa prevede solo che alle domande presentate prima dell'assemblea debbono essere date le risposte al massimo durante l'assemblea.*

*Nel sito istituzionale della Società non ho trovato l'avviso di convocazione dell'assemblea, in quale sezione è stato "nascosto"? Qualora, come penso, ci si è dimenticati di pubblicarlo nel sito dove è stato pubblicato oltre che in Borsa? Non ritiene il Collegio Sindacale che se così fosse sia un fatto censurabile? Non è anche censurabile il fatto che non sia previsto un indirizzo e-mail per porre le domande prima dell'assemblea, infatti il sottoscritto ha usato l'indirizzo e-mail indicato per l'invio preventivo della delega.*

*Per ultimo il CdA del 11 novembre 2010 (denuncio anche la mancanza dell'allegato "A" del verbale pubblicato nel sito) che ha modificato lo statuto fra cui l'articolo 26 dello statuto che prevedeva al secondo comma:*

*L'avviso deve essere pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica oppure sul quotidiano "Il Sole 24 ORE".*

*Inserendo sì quanto previsto obbligatoriamente dalla Legge di riforma (pubblicazione dell'avviso*

*nel sito internet) ma togliendo il comma su indicato senza alcun potere in quanto non modifica obbligatoria e pertanto non di competenza del CdA ma dell'assemblea in quanto i Soci avevano deliberato così e nulla ostava e osta che rimanesse anche la Gazzetta, come altre società quotate hanno lasciato.*

*Attenderò, nel rispetto della normativa, le risposte del Collegio Sindacale.*

*Sempre preliminarmente si chiede se ci sono state richieste, contatti e quant'altro, compreso contatti informali con Consob e Borsa di cui noi azionisti non siamo informati e se si di che genere e cosa hanno riguardato.*

*Inoltre se la Società è stata oggetto di ammende che sono state eventualmente irrogate dalla Consob, dalla Borsa Italiana SpA e/o da altre istituzioni.*

*Soggetto preposto alla raccolta delle deleghe, quanto costa detto servizio.*

*Entrando nello specifico dell'Ordine del Giorno*

*1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011 e destinazione dell'utile di esercizio*

*Costo dell'assemblea sia come costi diretti che indiretti*

*Si chiede un aggiornamento dello stato del contenzioso passivo, se esiste, cioè cause intentate contro la Società e di quali importi trattasi indipendentemente dalle valutazioni del CdA.*

*Qual è l'anno fiscalmente definito? Esiste un contenzioso con il fisco?*

*Chiedo che le domande con le relative risposte siano verbalizzate all'interno del verbale ed a tal fine allego, onde evitare di inserire il testo manualmente, il file in formato word in modo da permettere al verbalizzante di usare il copia e incolla. Si chiede inoltre l'invio del verbale appena pronto, ovviamente via e-mail.*

*Bovisio Masciago 12 aprile 2012*

*Il Socio*  
*(Carlo Fabris)"*

Terminata la lettura, il Presidente chiede al Collegio Sindacale come intenda procedere in riferimento alle segnalazioni trasmesse dall'azionista.

Il dott. Diociaiuli, presidente del Collegio Sindacale, riferisce che le segnalazioni sono giunte oltre i termini previsti per il recepimento nella relazione al bilancio, la quale risulta regolarmente depositata entro i termini previsti dalla legge in data 23 marzo 2012. Il Collegio Sindacale ascolterà le risposte del Presidente ed esprimerà di seguito le proprie valutazioni in merito.

A questo punto, il Presidente si sofferma su ogni domanda formulata dal Sig. Fabris, al fine di fornire le relative risposte.

Preliminarmente fa presente che la previsione di un termine per la trasmissione delle domande è legata ad un'esigenza organizzativa. La verifica della loro pertinenza si riferisce alle materie all'ordine del giorno: all'azionista è data la possibilità di proporre materie diverse da quelle all'ordine del giorno, avvalendosi di una procedura prevista dalla normativa ed illustrata nelle istruzioni pubblicate sul sito internet della Società. La verifica della legittimazione del richiedente si sostanzia nel riscontro della qualifica di azionista alla data della record date.

La norma non fissa una modalità per la trasmissione delle domande e la Società ha scelto, a tal proposito, la posta ordinaria e il fax.

La modifica dello Statuto operata nel 2010 ad opera del Consiglio di Amministrazione ha inteso recepire le modifiche normative obbligatorie, in particolare il D.Lgs. n. 27 del 27/01/2010 in materia di diritti degli azionisti, e pertanto non ha richiesto il coinvolgimento dell'Assemblea degli azio-

nisti.

Il mantenimento della pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale per l'avviso di convocazione, oltre a non essere obbligatorio, avrebbe peraltro comportato un onere ulteriore rispetto a quello attualmente adottato di inserzione sul quotidiano IL SOLE 24ORE.

Per quanto concerne la mancanza dell'allegato "A" del verbale del Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2010 relativo alla modifica statutaria, consistente nella relazione degli amministratori sulle modifiche statutarie, il Presidente evidenzia che l'obbligo di pubblicazione sul sito decorre da dicembre 2010 e quindi successivamente alla pubblicazione di detto verbale.

Proseguendo in riferimento alle domande dell'azionista, il Presidente informa che non vi sono state richieste e contatti con Consob e Borsa Italiana o altre istituzioni, né queste hanno applicato ammende o sanzioni alla Società. Il Rappresentante nominato dalla Società e incaricato di raccogliere le deleghe è un dipendente della Società, il quale non riceve compensi per questa mansione. I costi dell'assemblea si sostanziano nell'inserzione dell'avviso di convocazione su IL SOLE 24ORE oltre al coffe break offerto agli azionisti.

Non esistono cause passive pendenti a carico della Società.

Rispetto agli esercizi fiscalmente aperti, vale a dire quelli a partire dal 2008, non esistono contenziosi fiscali che interessino la Società; risultano pendenti contestazioni di importo non significativo riguardanti la tassazione di alcuni immobili.

Terminata l'esposizione, il Presidente dà la parola al dott. Diociaiuti il quale riferisce che il Collegio Sindacale, avendo ricevuto dalla Società la comunicazione dell'azionista Fabris, si è riunito prima dell'Assemblea al fine di analizzare il documento e concorda con quanto riferito dal Presidente. In particolare la previsione di una cut off date per l'invio delle domande è sostenuta dalla

più autorevole dottrina e non vi è alcuna previsione normativa circa le modalità di trasmissione. Per quanto concerne la pubblicazione dell'avviso di convocazione l'art. 125-ter del TUF prevede che esso venga "pubblicato sul sito internet della società nonché con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento emanato ai sensi dell'articolo 113-ter, comma 3° il quale cita che resta ferma "la necessità di pubblicazione tramite mezzi di informazione su giornali quotidiani nazionali". Il Collegio Sindacale ha verificato la pubblicazione dell'avviso di convocazione sul sito internet e su un quotidiano nazionale, che è avvenuta nei termini previsti dalla legge. In riferimento alle modifiche statutarie legate a questo aspetto, trattandosi di modifiche obbligatorie, non è stata coinvolta l'Assemblea degli azionisti.

Terminati gli interventi, il Presidente invita il Dott. Nicolò Tomassoli a leggere la Relazione della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. rilasciata dalla stessa a norma dell'articolo 14 del D.Lgs. 27/01/2010 n. 39 allegata al bilancio al 31 dicembre 2011 e che sarà conservata fra gli atti della Società.

Esaurito l'argomento, il Presidente invita il dott. Diociaiuti, a leggere la relazione al bilancio redatta dal Collegio Sindacale, allegata allo stesso e che sarà conservata fra gli atti della Società.

Non essendovi alcuna altra richiesta d'intervento, il Presidente dà quindi lettura della parte finale della Relazione degli Amministratori relativa al risultato dell'esercizio 2011 e alla proposta del Consiglio di Amministrazione sull'approvazione del bilancio, così formulata:

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 e Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio di Euro 2.175.297,40 come segue:

- quanto a Euro 1.125.000,00 quale dividendo da assegnare nella misura di Euro 0,20 per a-



zione;

- quanto a Euro 1.050.297,40 a Riserva Straordinaria.

Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 24 maggio 2012 con stacco cedola il 21 maggio 2012.

Messa ai voti, tale proposta, dopo prova e controprova, viene approvata dall'assemblea a larga maggioranza con il voto contrario di 6 azioni.

Passando al **secondo punto all'ordine del giorno**, il Presidente riferisce che con il D.Lgs. 30 dicembre 2010, n. 259 sono state recepite le Raccomandazioni della Commissione europea 2004/913/CE e 2009/385/CE in materia di remunerazione degli amministratori delle società quotate.

In particolare è stato introdotto l'art. 123-ter nel D.Lgs. 58/1998 che prevede la predisposizione di una relazione sulla remunerazione articolata in due sezioni

- la sezione I, che illustra la politica delle remunerazioni e le procedure di attuazione per l'anno 2012;
- la sezione II, che fornisce le informazioni sui compensi corrisposti nel 2011.

La Politica, definita dal Consiglio di Amministrazione e da sottoporre annualmente al voto consultivo dell'Assemblea degli azionisti definisce i principi e le linee guida ai quali il Consiglio di Amministrazione si attiene per la definizione della remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche e del Direttore Generale.

Il compenso degli Amministratori è fissato in misura complessiva ex art. 2389 comma 1 c.c. dall'Assemblea degli azionisti, attribuendo al Consiglio di Amministrazione il compito di determinarne la ripartizione.

All'interno del Consiglio di Amministrazione è stato nominato un Comitato per la determinazione degli emolumenti spettanti al Presidente e al Vicepresidente (Amministratori investiti di particolari cariche). Agli Amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per ragioni di ufficio.

Non sono previsti componenti variabili del compenso né piani di incentivazione mediante strumenti finanziari. E' prevista una polizza assicurativa cd. D&O (Directors & Officers) Liability a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni.

La remunerazione del Direttore Generale è determinata secondo quanto previsto dal CCNL per Dirigenti Agricoli e risulta composta dai seguenti elementi:

- una componente fissa annua lorda (cd. RAL);
- una componente variabile annua, conseguibile a fronte del raggiungimento di obiettivi aziendali (cd. MBO), stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e connessi alla performance su base annuale della Società; non è previsto un sistema di incentivazione di medio/lungo periodo;
- l'uso dell'abitazione.

Il riconoscimento della componente variabile avviene proporzionalmente alla percentuale di raggiungimento degli obiettivi. In particolare il bonus

- non matura se gli obiettivi vengono raggiunti in misura inferiore al 70%;
- matura proporzionalmente se gli obiettivi vengono raggiunti per una percentuale compresa tra il 70% e il 130%, fino a raggiungere la soglia massima del 130%.

La Società non ha in essere piani di incentivazione mediante strumenti finanziari.

E' prevista una polizza assicurativa cd. D&O (Directors & Officers) Liability a fronte della responsabilità civile verso terzi del Direttore Generale, come fissato nel CCNL per Dirigenti Agricoli.

Non sono stati identificati Dirigenti con responsabilità strategica

Alle ore 12,20, terminata l'esposizione del secondo punto all'ordine del giorno, il Sig. Matteo Campellone, rappresentante degli azionisti Cordusio Fiduciaria S.p.A. e SO.PA. s.r.l., per un totale di n. 32.372 (trentaduemilatrecentosettantadue) azioni, informa i presenti che lascerà la riunione.

Gli azionisti presenti diventano pertanto 33 (trentatre), titolari complessivamente di 3.625.915 (tremilioneisecentoventicinquemilanovecentoquindici) azioni su 5.625.000 azioni del valore unitario di 1,03 (uno virgola zero tre) euro ciascuna, pari a complessivi euro 3.734.692 (tremilionesettecentotrentaquattromilaseicentonovantadue) del capitale sociale e rappresentanti il 64,46% del capitale stesso, come risulta dall'elenco dei partecipanti che si allega al presente verbale sotto la lettera "B".

A questo punto il Presidente apre la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno.

Non essendovi alcuna richiesta d'intervento, il Presidente invita l'Assemblea ad approvare la sezione I – Politica di remunerazione, illustrata nella Relazione sulla remunerazione relativa all'anno 2012.

Messa al voto tale proposta, dopo prova e controprova, viene approvata dall'assemblea a larga maggioranza con il voto contrario di 197 azioni.

Passando al **terzo punto all'ordine del giorno**, il Presidente riferisce che con la revisione del bilancio al 31 dicembre 2011 viene a scadere l'incarico conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per un periodo complessivo di nove esercizi e quindi per la durata massima consentita dalla legge.

Occorre perciò che l'assemblea provveda a conferire l'incarico di revisione legale dei conti ad un

nuovo revisore, determinandone il relativo corrispettivo, in conformità a quanto disposto dal D.Lgs. 39/2010, che ne fissa la durata in nove esercizi.

Si segnala che la legge dispone che sia il Collegio Sindacale a formulare una motivata proposta all'assemblea.

Il Presidente invita il Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Diociaiuti, a leggere la proposta relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2012 al 2020.

Dopo aver ringraziato il Collegio Sindacale, il Presidente apre la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno.

Non essendovi alcuna richiesta d'intervento, il Presidente invita l'Assemblea degli azionisti, preso atto della proposta motivata del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 13, comma 1 del D.Lgs. 39/2010, ad approvare

1) il conferimento dell'incarico per gli esercizi dal 2012 al 2020 alla società Deloitte & Touche S.p.A., riferito alle sotto indicate attività, ore e corrispettivi annui:

<b>Attività</b>	<b>Ore</b>	<b>Corrispettivi</b>
Revisione del bilancio annuale	390	24.000
Revisione del bilancio semestrale	216	13.500
Controllo contabile	50	3.000
Sottoscrizione dichiarazioni fiscali	24	1.500
<b>Totale</b>	<b>680</b>	<b>42.000</b>

con la precisazione che ai corrispettivi sopraindicati verranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, oltre ai servizi di segreteria e comunicazione, addebitate nella misura forfettaria del 5% degli onorari, oltre all'IVA;

2) che i corrispettivi, come indicati nella tabella di cui sopra

a) saranno annualmente adeguati in base al 75% della variazione dell'indice generale ISTAT relativo ai prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati a partire dal secondo anno di incarico (esercizio 2013);

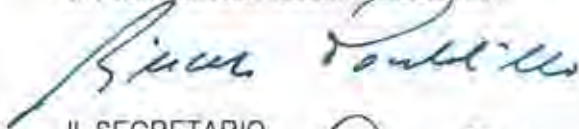
b) potranno essere adeguati, previa autorizzazione della Società, al verificarsi di circostanze rilevanti e non prevedibili al momento della predisposizione della proposta, tali da comportare un aggravio dei tempi rispetto a quanto stimato nella stessa, previa formulazione di un'integrazione scritta della proposta, fermo restando che l'adeguamento dei corrispettivi sarà valorizzato alle tariffe indicate nella proposta stessa, tenuto conto delle ore e della composizione delle risorse richieste; ugualmente, nel caso di minor tempo impiegato rispetto al previsto, i corrispettivi saranno ridotti proporzionalmente.

Messa al voto tale proposta, dopo prova e controprova, viene approvata dall'assemblea a larga maggioranza con il voto contrario di 6 azioni.

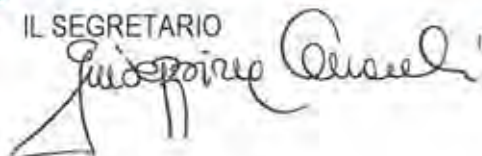
Null'altro essendovi da deliberare in relazione alla parte ordinaria dell'Assemblea e nessuno avendo chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa la seduta dell'Assemblea ordinaria alle ore 12,30 (dodici e trenta).

Redatto, letto, approvato e sottoscritto

IL PRESIDENTE DELL'ASSEMBLEA

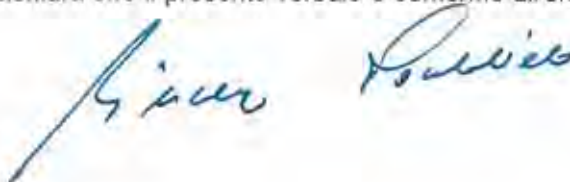


IL SEGRETARIO



Il sottoscritto Dottor VINCENZO PONTOLILLO, nella sua qualità di Legale Rappresentante della Società Bonifiche Ferraresi S.p.A., dichiara che il presente verbale è conforme all'originale e veridico.

Roma, 17 aprile 2012

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Vincenzo Pontolillo". The signature is written in a cursive style with a long, sweeping underline.



Bonifiche Ferraresi S.p.A.

Capitale versato li 5.793.750

Azioni ordinarie n. 5.625.000

N° Iscrizione al Registro Imprese di Roma - C.C. e P.IVA 00050540384

ASSEMBLEA DEL 17 APRILE 2012

Allegato A al verbale d'assemblea del 17 aprile 2012

Presenti	Rappresentati	AZIONISTA	In proprio	Per delega	N. Azioni
1		Bagolan Giuseppe	si		1.000
	1	Bagolan Lorenza		Bagolan Giuseppe	11.500
	1	Bagolan Michela		Bagolan Giuseppe	11.500
	1	Banca d'Italia		Giacosa Maria	3.508.533
1		Bertoldi Giorgio	si		100
	1	BGI MSCI East Small Cap Equity Index Fund B		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	288
	1	BGI MSCI EMU /MI. Index Fund B.		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	127
	1	Blackrock Institutional Trust Company N.A. Investment Funds for Employee Benefit TR		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	5.117
	1	Castegnaro Maria Grazia		Bagolan Giuseppe	3.500
	1	Castello Luisa		Bertoldi Giorgio	100
	1	College Retirement Equities Fund		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	2.626
	1	Corpusio Fiduciaria Spa c/terzi		Campellone Matteo	17.600
	1	Fabris Carlo		Caputo Riccardo	6
	1	FERRARI DI VALBONA ADRIANO ETTORE		Ferrari di Valbona Casara Lorenzo	29.666
	1	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	414
	1	Frioli Fabio		Giorgi Gianluca	8.500
1		Girelli Consolero Luigi	si		8.000
	1	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	88
	1	ISHARES MSCI AEF SMALL CAP INDEX FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	905
	1	ISHARES MSCI GLOBAL AGRICULTURE PRODUCERS FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	38
	1	MUNICIPAL EMP ANNUITY E BEN FD CHICA		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	410
	1	NT GLOBAL INVESTMENT COLL. FUNDS		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	1.442
	1	Parolini Maria		Girelli Consolero Luigi	1.500
	1	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	191
	1	ROGERSCASEY TARGET SOLUTION LLC		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	250
	1	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	318
	1	SO P.A. - Soc. di partecipazioni azionarie S.r.l.		Campellone Matteo	14.772
	1	State of Alaska Retirement and Benefits Plans		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	35
	1	THE MASTER TRUS OF JAPAN		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	120
	1	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	241
	1	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	5.466
	1	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	137
1		Zocca Antonio	si		10.400
	1	Zocca Isabella		Zocca Antonio	5.700
	1	Zocca Maria Angela		Zocca Antonio	5.700
4	31	35	TOTALE AZIONI PRESENTI IN ASSEMBLEA		3.658.287

PERCENTUALE SUL CAPITALE  
(in Euro)

85,0362%  
3.768.036

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Vincenzo Pontolillo)

IL SEGRETARIO DELL'ASSEMBLEA  
(Giuseppina Cenapatti)



Bonifiche Ferraresi S.p.A.

Capitale versato li. 5.793.750

Azioni ordinarie n. 5.625.000

N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - C.C. e P.IVA 00050540384

ASSEMBLEA DEL 17 APRILE 2012

Allegato B al verbale d'assemblea ordinaria del 17 aprile 2012.

Presenti	Rappresentati	AZIONISTA	In proprio	Per delega	N. Azioni
1		Bagolan Giuseppe	si		1.000
	1	Bagolan Lorenza		Bagolan Giuseppe	11.500
	1	Bagolan Michele		Bagolan Giuseppe	11.500
	1	Banca d'Italia		Gecona Maria	3.508.533
1		Bertoldi Giorgio	si		100
	1	BGI MSCI Eafe Small Cap Equity Index Fud b		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	286
	1	BGI MSCI EMU IMI Index Fund B		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	127
	1	Blackrock Institutional Trust Company N.A Investment Funds for Employee Benefit TR		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	6.117
	1	Castagnaro Maria Grazia		Bagolan Giuseppe	3.500
	1	Castello Luisa		Bertoldi Giorgio	100
	1	College Retirement Equities Fund		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	2.626
	1	Fabris Carlo		Capucci Riccardo	6
	1	FERRARI DI VALBONA ADRIANO ETTGRE		Ferrari di Valbona Cesare Lorenzo	29.666
	1	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	414
	1	Fratelli Fabio		Gorgi Gianluca	8.500
1		Grelli Consolero Luigi	si		8.000
	1	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	88
	1	ISHARES MSCI AEF SMALL CAP INDEX FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	905
	1	ISHARES MSCI GLOBAL AGRICULTURE PRODUCERS FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	36
	1	MUNICIPAL EMP ANNUITY E BEN FD CHICA		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	410
	1	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	1.442
	1	Parolini Marta		Grelli Consolero Luigi	1.500
	1	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	191
	1	ROGERSCASEY TARGET SOLUTION LLC		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	250
	1	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	318
	1	TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	36
	1	State of Alaska Retirement and Benefits Plans		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	120
	1	THE MASTER TRUS OF JAPAN		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	241
	1	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	6.466
	1	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		Pirazzo Enrico per Studio Trevisan	137
1		WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	si		10.400
	1	Zocca Antonio		Zocca Antonio	5.700
	1	Zocca Isabella		Zocca Antonio	5.700
	1	Zocca Maria Angela		Zocca Antonio	5.700
4	29	33	TOTALE AZIONI DEPOSITATE IN ASSEMBLEA		3.625.915

PERCENTUALE SUL CAPITALE

(In Euro)

64,4607%

3.734.692

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
(Vincenzo Portolillo)

IL SEGRETARIO DELL'ASSEMBLEA  
(Giuseppina Cenacchi)