



FERRARINI

Company Profile

Disclaimer ed obiettivi del documento

Questo documento ("Company Profile") è stato redatto a supporto del mercato degli investitori al fine di fornire una descrizione dell'attività della società e dei principali dati economico-finanziari storici e prospettici, in particolar modo alla luce della Scissione parziale e proporzionale di "Ferrarini S.p.A."

Il Piano Industriale è stato redatto dal Management di Ferrarini, che ha svolto la propria analisi sulla base dei dati e delle informazioni fornite dalla Società o assunte presso fonti di pubblico dominio.

Ai sensi del Decreto Legge 196/2003 ("Legge sulla Privacy") si precisa che l'utilizzo delle informazioni contenute nel presente fascicolo di analisi per fini diversi da quelli sopraindicati e la divulgazione o comunicazione delle stesse a persone estranee all'operazione indicata è vietata, salvo previa autorizzazione scritta da parte della Società.

In conclusione, il destinatario del presente prospetto, con l'atto stesso della ricezione, si impegna alla riservatezza circa i dati e le conclusioni in esso contenuti, approvando esplicitamente tale restrizione all'utilizzo.

Qualora il destinatario possa trovarsi in disaccordo con il vincolo di riservatezza sopra descritto è pregato di rimettere il Company Profile, in originale, a Ferrarini S.p.A. nel più breve tempo possibile.

Contatti

Ferrarini S.p.A.
Via Lauro Ferrarini, 1
42123 Reggio Emilia
Tel. 0522-9321

Dott. Roberto Rabitti – Direttore Finanza & Controllo
R.Rabitti@ferrarini.com Cell.: +39 340 6464502

Dott. Stefano Mussini – Direttore Generale
S.Mussini@ferrarini.com Cell.: +39 335 370398



Scissione del ramo di azienda industriale

La Scissione di Ferrarini si colloca nell'ambito della riorganizzazione strutturale e funzionale delle attività produttive del Gruppo Ferrarini (il "Gruppo"), finalizzata al consolidamento ed alla crescita nelle diverse aree di business in cui operano le società del Gruppo.

*L'operazione si realizza mediante trasferimento a favore di una società per azioni beneficiaria di nuova costituzione che avrà come denominazione "**Ferrarini S.p.A.**" (di seguito, la «Società», «Ferrarini Industriale» o «Ferrarini») di parte del patrimonio di Ferrarini e più precisamente del **ramo di azienda industriale** relativo all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale.*

In particolare, il ramo di azienda industriale oggetto di trasferimento includerà i complessi dei beni materiali ed immateriali destinati all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale, inclusi i marchi e brevetti e le unità immobiliari industriali.

La Società Scissa modificherà, in conseguenza della Scissione, la propria denominazione sociale in "SOCIETÀ AGRICOLA FERRARINI S.p.A." e manterrà i rami d'azienda relativi alla gestione di aziende agricole, alle attività connesse alle aziende agricole, quali l'attività casearia relativa al parmigiano reggiano e la produzione e commercializzazione di prodotti vitivinicoli e di aceti.



Indice



I. Overview di Ferrarini Industriale

- Attività e Prodotti
- Storia del Gruppo
- Azionariato e Management
- Organigramma
- Capacità Produttiva
- Certificazioni di Qualità

I. Settore di Riferimento

- Posizionamento di Mercato

I. Dati Economico-Finanziari Storici

- Sintesi dei dati Economici
- Sintesi dei dati Patrimoniali
- Equilibrio Fonti – Impieghi
- Dettagli del Marchio Ferrarini
- Dettaglio delle partecipazioni
- Dettaglio del Patrimonio Immobiliare
- Dettaglio delle Rimanenze di Magazzino
- Dettaglio dei principali Clienti e Fornitori

I. Piano Industriale

- Premesse al Piano Industriale 2016 - 2020
- Evoluzione attesa di Fatturato e Marginalità
- Evoluzione attesa dell'Indebitamento Finanziario Netto
- Conto Economico e Stato Patrimoniale prospettici
- Ratio di bilancio

I. Expo Milano 2015

Overview di Ferrarini Industriale

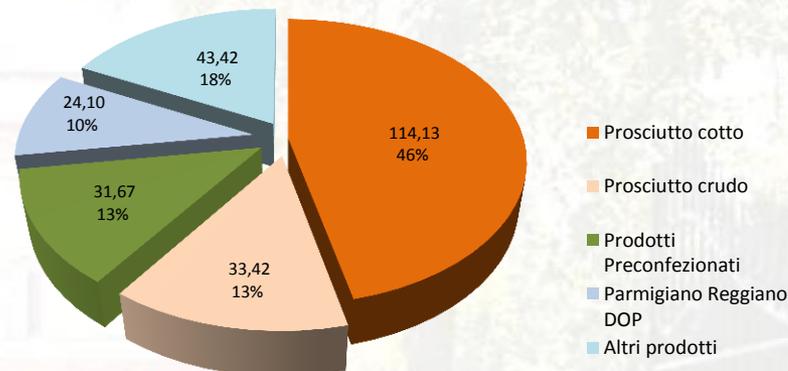


Overview di Ferrarini Industriale

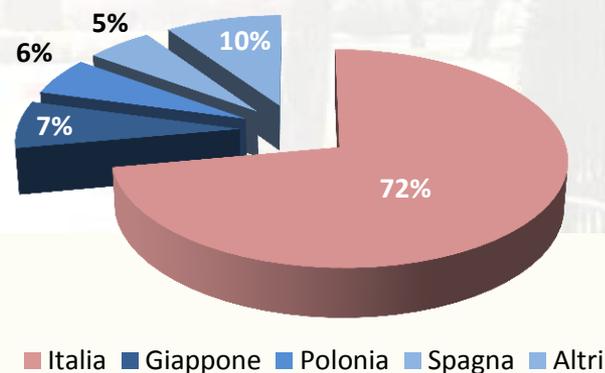
Attività e Prodotti

- La Società e le sue controllate operano a livello internazionale nella produzione, lavorazione, stagionatura di salumi e nella **commercializzazione** di salumi e formaggi.
- La specializzazione dell'azienda parte dal **Prosciutto Cotto** senza lattosio e proteine del latte, senza glutine e senza polifosfati aggiunti, dove si posiziona come leader a livello nazionale.
- Al Prosciutto Cotto si affiancano le produzioni di **Prosciutto Crudo di Parma** e **Culatello** con cotenna su cui la Società vanta una vasta esperienza nella stagionatura secondo la più antica tradizione emiliana.
- L'attività di commercializzazione si estende ai prodotti dell'azienda agricola del Gruppo, con una particolare attenzione per il **Parmigiano Reggiano DOP** su cui il Gruppo ha vantato da sempre il presidio dell'intera filiera – il foraggio, le bovine da latte, la lavorazione e la stagionatura – con importanti riconoscimenti.
- L'offerta Ferrarini si espande poi alla commercializzazione di **vino** ed **aceto balsamico**, ottenuti da vitigni situati in terreni di proprietà del Gruppo, ed altre specialità alimentari.

Ripartizione dei Ricavi per Prodotto (in mln)



Ripartizione dei Ricavi per Area Geografica

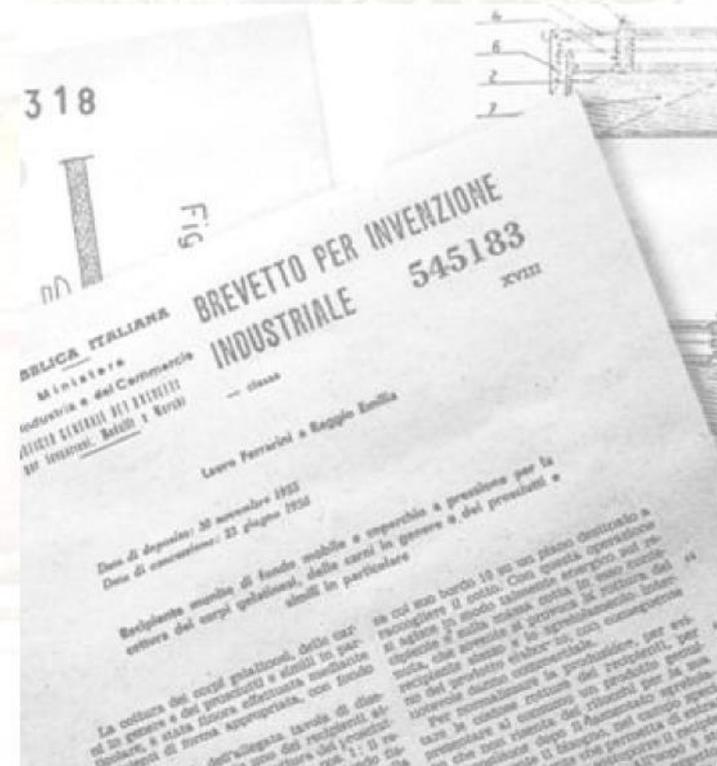


Overview di Ferrarini Industriale

Storia del Gruppo

La storia del Gruppo Ferrarini nasce quasi 60 anni fa nella storica villa ai piedi delle colline a sud di Reggio Emilia, dove ancora oggi il Gruppo lavora parte delle proprie produzioni:

- **1956**
La produzione industriale di prosciutto cotto ha inizio nella sede di Rivaltella.
- **1979**
Nello stabilimento di Lesignano de' Bagni parte la produzione di Prosciutto di Parma.
- **1989**
Con la costruzione dello stabilimento EFFE2 viene incrementata la produzione di prosciutti stagionati.
- **1996**
Ferrarini inizia l'internazionalizzazione con la costituzione di Ferrarini Espana.
- **1998**
Entra in funzione la piattaforma distributiva del Gruppo.
- **2000**
Il Gruppo Ferrarini acquisisce dalla Nestlé l'azienda Vismara, fondata nel 1898 a Casatenovo (Lecco).
- **2002**
Acquisto di una quota di Asahi Grant Ltd per avere una presenza diretta sullo scenario asiatico.
- **2003**
Ampliamento del complesso di Lesignano de' Bagni con la costruzione dello stabilimento EFFE3, dedicato alla linea affettati.
- **2007**
Avviamento della produzione di prodotti di salumeria negli stabilimenti di Sierakow e Klosowice (Polonia).
- **2015**
Ferrarini S.p.A. emette un Minibond per un valore complessivo di Euro 30 mln.
- **2016**
L'assemblea straordinaria di Ferrarini approva il progetto di scissione parziale proporzionale della medesima.

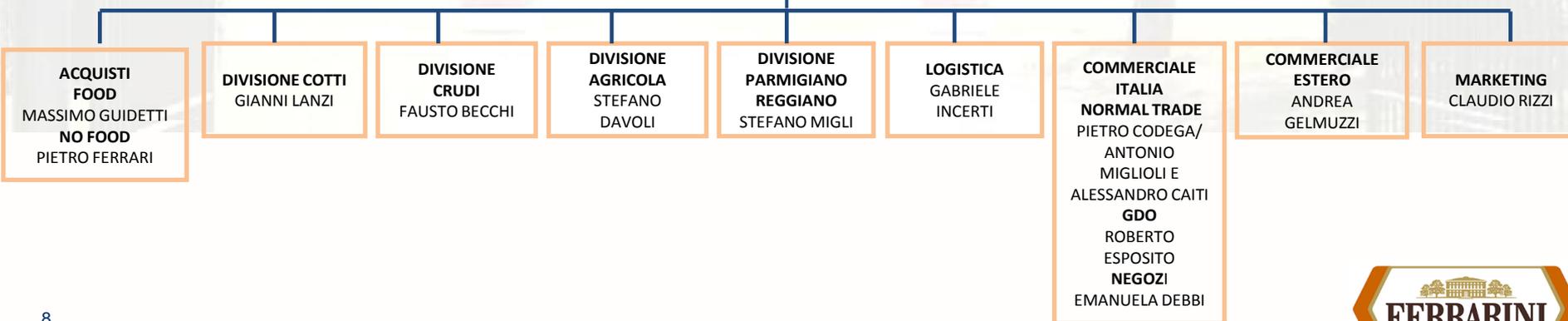
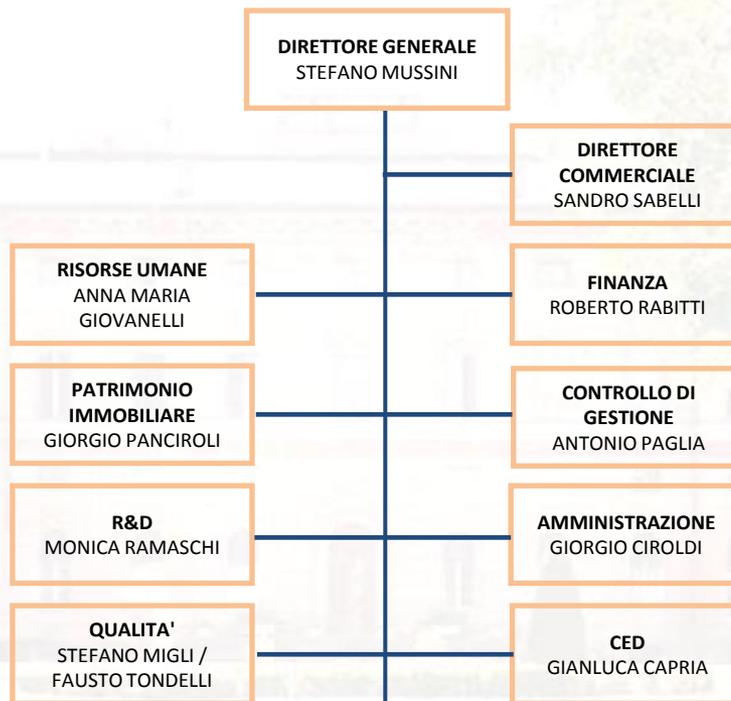


Overview di Ferrarini Industriale

Azionariato e Management

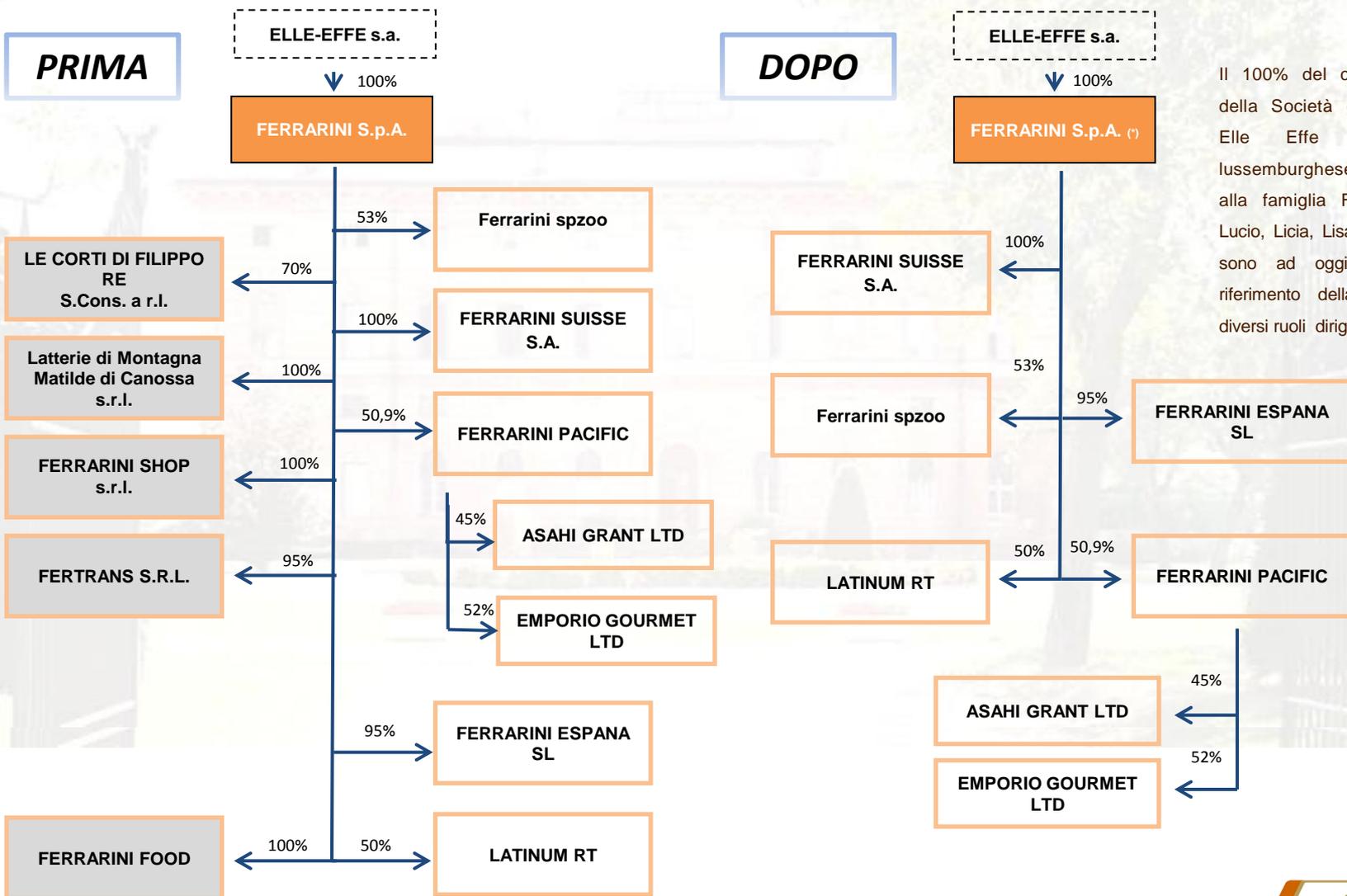
- La struttura dirigenziale della nuova Ferrarini S.p.A. eredita la comprovata e consolidata esperienza nel settore che ha sempre caratterizzato il management del Gruppo Ferrarini.

- La società vede impiegati in Italia e nel mondo un totale di **950** dipendenti, di cui 750 risorse impiegate in **Italia**, 150 in **Europa** e 100 in **Asia**



Overview di Ferrarini Industriale

Organigramma – Prima e dopo la scissione del ramo d'azienda industriale



Il 100% del capitale sociale della Società è detenuto da Elle Effe SA holding lussemburghese riconducibile alla famiglia Ferrarini: Luca, Lucio, Licia, Lisa e Lia Ferrarini sono ad oggi le figure di riferimento della Società con diversi ruoli dirigenziali.

(*) Per maggiori dettagli sulle società partecipate da Ferrarini Industriale si veda a pagina n. 19.



Overview di Ferrarini Industriale

Capacità Produttiva

IL PROSCIUTTO COTTO

- La produzione del Prosciutto Cotto Ferrarini segue dal 1956 la ricetta originale a base di 21 erbe aromatiche ed una lentissima cottura a vapore. Il Prosciutto Cotto Ferrarini è senza lattosio e proteine del latte, senza glutine e senza polifosfati aggiunti.
- L'attività produttiva viene svolta nello stabilimento di Rivalentella dove avvengono le attività di disosso e rifilatura, siringatura e massaggio, stampaggio e cottura, confezionamento e imballaggio.
- La capacità di lavorazione ammonta a 1.213 kg al mese divisa fra lo stabilimento di Reggio Emilia e quello polacco di Sierakow.



IL PROSCIUTTO CRUDO

- L'offerta copre una vasta gamma di Prosciutti Crudi la cui stagionatura viene controllata nelle cantine dove l'umidità e la temperatura sono costantemente monitorate da innovative tecnologie che utilizzano brevetti ideati e depositati.
- L'attività produttiva viene svolta attraverso lo stabilimento di Lesignano de' Bagni, località sulle sponde del fiume Parma, dove avvengono le attività di disossatura, stagionatura e affettatura del prodotto.

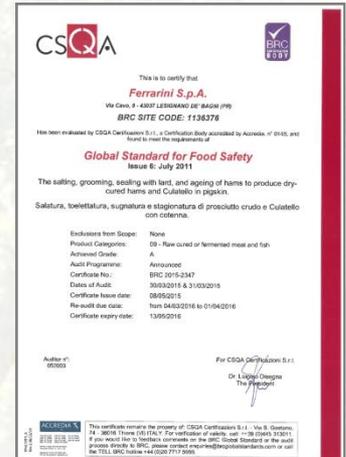
Negli ultimi anni la capacità di lavorazione è cresciuta costantemente e, tuttavia, non ha ancora raggiunto la massima potenzialità garantendo per il futuro la possibilità di far fronte ad un'ulteriore crescita.

Capacità produttiva degli stabilimenti	Kg/anno	unità/000	
		Attuale	Potenzialità
Stabilimento di Rivalentella (Reggio Emilia, Italia)		7.644	8.424
Lesignano de Bagni (Parma, Italia)		7.969	9.895
Stabilimento di Sierakow (Polonia)		6.916	9.000

Overview di Ferrarini Industriale

Certificazioni di Qualità

- Coerentemente con la filosofia Ferrarini di qualità della tradizione produttiva e di innovazione tecnologica, la società ha implementato un Sistema di Qualità Aziendale che nel corso degli anni ha ottenuto tutte le certificazioni in materia di igiene e sicurezza degli alimenti, in conformità alla normativa vigente.
- Le certificazioni consentono alla Società l'accesso a mercati non altrimenti raggiungibili come ad esempio gli Stati Uniti, UK e Giappone.



Settore di Riferimento

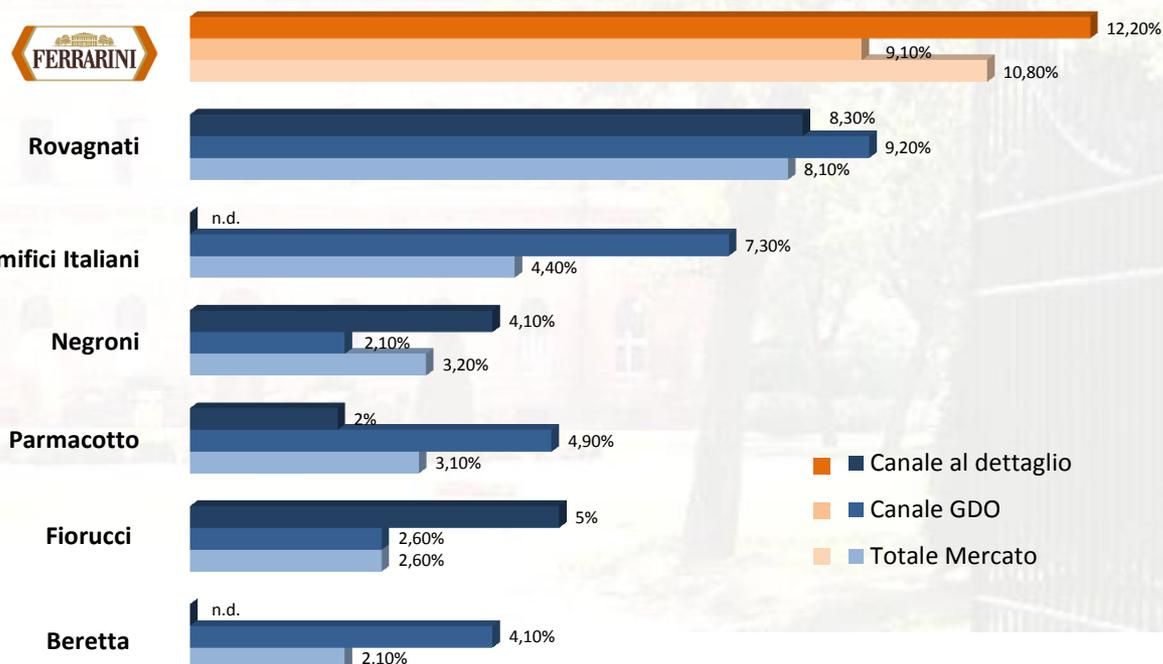


Settore di Riferimento

Posizionamento di Mercato

- Il **prosciutto stagionato** e il **prosciutto cotto**, *core business* dell'attività produttiva Ferrarini, coprono oltre il **50% del mercato dei salumi** in Italia, vantando una produzione di Prosciutto Cotto di circa 2 mln di pezzi all'anno e una produzione di Prosciutto Crudo di circa 800.000 di pezzi all'anno.
- Il Gruppo vanta una posizione di **leadership** assoluta sul mercato nazionale del **prosciutto cotto**, con una quota vicina al **11%**, in crescita rispetto al passato.
- **Nel Canale tradizionale**, dove la qualità del prodotto viene maggiormente valorizzata, la quota di mercato sale ad oltre **12%**, confermando il primato e il valore delle produzioni.

Posizionamento di Mercato Prosciutto Cotto
per canale distributivo



Dati Economico-Finanziari Storici



Dati Economico-Finanziari Storici

Sintesi dei Dati Economici

■ **Fatturato:** il fatturato consolidato di Ferrarini Industriale rispetto alla situazione pre scissione è sostanzialmente uguale con una differenza di soli 10 mln dovuta prevalentemente al fatto che circa il 90% del parmigiano reggiano prodotto dalla società agricola verrà venduto da Ferrarini Industriale.

■ **Fatturato:** i dati 2014/2015 della Ferrarini Industriale evidenziano una crescita del 3%.

■ **Gross Margin:** il calo è influenzato dal diverso trattamento degli sconti commerciali garantiti alla GDO, in virtù del quale i ricavi sono al netto di tali sconti mentre in

precedenza venivano fatturati dalla GDP e rilevati nei costi per servizi.

■ **Ebitda:** l'Ebitda ha mostrato una crescita rispetto al 2014 grazie ai continui interventi di efficientamento quali lo snellimento e l'accorciamento della rete commerciale, i risparmi derivanti dagli interventi di manutenzione e revisione, le ottimizzazioni produttive con la concentrazione nello stabilimento di Vismara e nello stabilimento di Sierakow (Polonia) dell'attività di affettamento, e, infine, altri interventi di gestione degli uffici e in generale del personale che hanno portato a risparmi sul costo di quest'ultimo.

■ **Ebitda:** il calo rispetto alla situazione pre scissione è spiegato, oltre che dal minor fatturato, dall'impatto dei costi legati all'affitto dello stabilimento di Rivaltella e della piattaforma logistica di Reggio Emilia (circa 3 mln).

■ **Ebit:** la riduzione rispetto alla situazione pre scissione è influenzata dai fattori scritti sopra. Si evidenzia, tuttavia, che il YoY è più che proporzionale rispetto alla situazione pre scissione.

■ **Risultato netto:** il Risultato Netto pre consuntivo proforma 2015 della Ferrarini Industriale mostra una crescita rispetto al valore pre scissione.

Conto Economico - Consolidato	Ferrarini Industriale (Proforma)			Ferrarini – Prima della Scissione			
	€ / 000	2015(*)	YoY	2014	2015(*)	YoY	2014
Ricavi Totali		246.746	+2,74%	240.171	256.955	+0,38%	255.989
GROSS MARGIN		88.609	+3,09%	85.954	97.531	+1,02%	96.544
	<i>% Ricavi</i>	35,91%		35,79%	37,96%		37,71%
EBITDA		15.653	+9,60%	14.282	21.694	+8,23%	20.045
	<i>% Ricavi</i>	6,34%		5,95%	8,44%		7,83%
EBIT		11.056	+13,90%	9.707	13.059	+11,91%	11.670
	<i>% Ricavi</i>	4,48%		4,04%	5,08%		4,56%
Risultato netto		4.505	+42,34%	3.165	4.434	42,21%	3.118

(*) Bilancio Preconsuntivo

Dati Economico-Finanziari Storici

Sintesi dei Dati Patrimoniali

■ **Attività Immobilizzate:** il calo è dovuto al mantenimento della *legacy* agricola in capo alla società Ferrarini scissa.

■ Coerentemente con gli obiettivi dell'operazione sono stati trasferiti alla Società solo gli immobili strumentali all'attività industriale.

■ La riduzione del **Capitale Circolante Netto** è data da una riduzione delle rimanenze di circa Euro 12 mln (principalmente forme di Parmigiano Reggiano rimaste in capo alla società scissa) e dei crediti commerciali di circa Euro 11 mln (in parte in conseguenza di una riduzione del fatturato e in parte per le posizioni rimaste in capo alla scissa), compensati da una riduzione dei debiti verso fornitori di circa Euro 20 mln.

■ L'aumento dei **Fondi** è dovuto all'effetto delle imposte differite legate alla rivalutazione delle immobilizzazioni trasferite alla beneficiaria della scissione.

■ La riduzione consistente della **Posizione Finanziaria Netta** è più che proporzionale rispetto alla riduzione dei ricavi e dell'Ebitda.

■ Nonostante la riduzione del **Patrimonio Netto**, dovuta al mantenimento della *legacy* agricola in capo alla società scissa, si osserva un sostanziale equilibrio delle **Fonti Finanziarie**.

Stato Patrimoniale - Consolidato	Ferrarini Industriale (Proforma)			Ferrarini – Prima della Scissione		
	2015(*)	YoY	2014	2015(*)	YoY	2014
€ / 000						
Attività immobilizzate	83.167	+10,95%	74.960	214.704	+9,52%	196.046
Capitale Circolante Netto	69.355	+9,08%	63.584	73.239	-6,44%	78.277
TFR e Altri Fondi	-10.121	-1,30%	-10.254	-3.567	-6,07%	-3.797
Capitale Investito Netto	142.401	+11%	128.290	284.377	+5,12%	270.526
Patrimonio Netto	53.077	+1,48%	52.303	142.934	+3,76%	137.756
Posizione Finanziaria Netta	89.324	17,55%	75.987	141.442	6,53%	132.770
Fonti Finanziarie	142.401	+11%	128.290	284.377	+5,12%	270.526

(*) Bilancio Preconsuntivo

Dati Economico-Finanziari Storici

Dettagli del Marchio Ferrarini

- Tra il complesso dei beni immateriali conferiti a Ferrarini Industriale figura il **marchio** della famiglia che da 60 anni rappresenta in Italia e nel mondo la storia, la qualità e l'affidabilità dei prodotti Ferrarini.
- Tenendo in considerazione fattori qualitativi come leadership (posizione di mercato), stabilità o fedeltà del consumatore, mercato, internazionalità, trend (tendenza allo sviluppo nel lungo periodo) e gli oltre 60 anni di storia del Gruppo, un presumibile valore del marchio si posizionerebbe ragionevolmente ad un valore pari ad **Euro 60 mln** (*) contro un valore contabile al 31 ottobre 2015 di Euro 6,7 mln.
- Il brand gode, secondo un recente studio (**), di una considerevole notorietà a livello nazionale ed internazionale: si evidenzia, infatti, che circa il 9% dei consumatori associa il marchio Ferrarini con il prodotto. La notorietà spontanea invece si attesta a circa 24% e la notorietà totale a circa 80%.
Ferrarini vanta tra i suoi consumatori 3,5 mln di famiglie e 8 mln di consumatori totali.



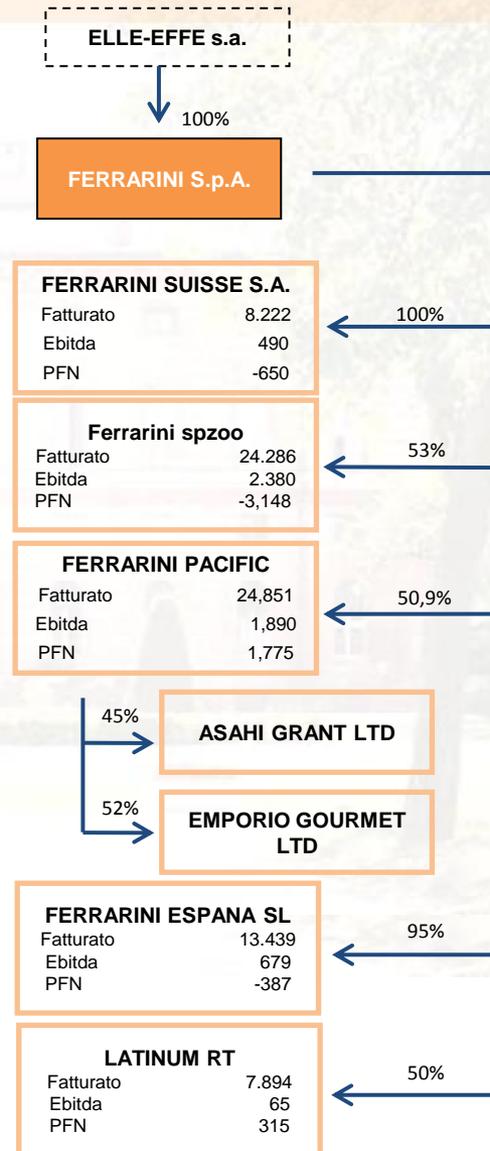
(*) Determinazione del valore recuperabile del marchio - Valutazione di Mazars al 31 dicembre 2014

(**) Fonte: GFK Eurisko – Ottobre 2015

Dati economico Finanziari storici

Dettaglio delle partecipazioni

- **Ferrarini Suisse:** società con sede a Lugano, si rivolge al mercato svizzero proponendo prodotti della gamma FERRARINI.
- **Ferrarini spzoo:** la società polacca del Gruppo e partecipata in maniera minoritaria da Vismara e Simest S.p.A., opera da circa 10 anni con uno stabilimento di comprovata specializzazione nella produzione di Prosciutto Cotto, per il quale ha ricevuto certificazioni da parte delle principali autorità del settore (in particolare, statunitensi e giapponesi).
- **Ferrarini Pacific:** la società, avente base ad Hong Kong, opera nella distribuzione dei prodotti Ferrarini nei paesi asiatici limitrofi. Ferrarini Pacific possiede una quota del 45% di Asahi Grant LTD, società che si occupa della distribuzione in Giappone, insieme ad altre realtà locali. Ferrarini Pacific è partecipata per una quota pari al 49,1% da Simest S.p.A.
- **Ferrarini Espana:** la società offre una vasta rete di distribuzione sul mercato spagnolo che ha permesso alla Società di aumentare progressivamente i volumi di vendita negli ultimi anni.
- **Latinum:** la società, controllata da Ferrarini e da un'altra società locale del settore, si occupa della distribuzione nei mercati dell'Ungheria, Repubblica Ceca ed Ucraina.



Ferrarini vanta una forte presenza sul mercato con:

- **30.000** punti vendita in Italia tra negozi tradizionali e GDO, duty free e aree di servizio autostradale
- **10.000** punti vendita nel mondo
- **6.000** ristoranti nel mondo



Dati Economico-Finanziari Storici

Dettaglio del Patrimonio Immobiliare

- A seguito della scissione proporzionale il patrimonio immobiliare consisterà negli immobili strettamente funzionali all'attività industriale con ricadute positive sulla redditività degli investimenti.

Immobilizzazioni Materiali - Stabilimenti	Valori contabili (*)	Valori stimati (**)
Fabbricati Stagionatura Lesignano de Bagni	6.010.820	41.084.000
Fabbricati Logistici (Magazzino San Giuliano Milanese)	9.868	9.868
Ufficio di Prato	4.259	4.259

- Gli stabilimenti ed impianti produttivi e di stagionatura che verranno conferiti a Ferrarini Industriale contano:
 - lo stabilimento per la produzione di Prosciutto Cotto situato a Sierakow (Polonia), punto strategico per il consolidamento della presenza del Gruppo nei mercati dell'Est Europeo, Giappone, Asia e Stati Uniti;
 - lo stabilimento produttivo di lavorazione e balia dei crudi stagionati, e stabilimento disosso situato a Lesignano de Bagni; tali stabilimenti rientrano nei disciplinari previsti per la produzione del Prosciutto di Parma.
- Gli stabilimenti agricoli e di stagionatura che rimarranno invece all'azienda agricola comprendono:
 - Puianello e Castelnuovo Monti (Reggio Emilia): caseificio matricola n. 106 e n. 110;
 - Reggio Emilia: 8 allevamenti per la produzione di latte;
 - Viano (Reggio Emilia): vigneti e centro pigiatura;
 - Rivalta (Reggio Emilia): piattaforma logistica;
 - Albinea (Reggio Emilia): acetaia.

Lesignano de' Bagni, Parma

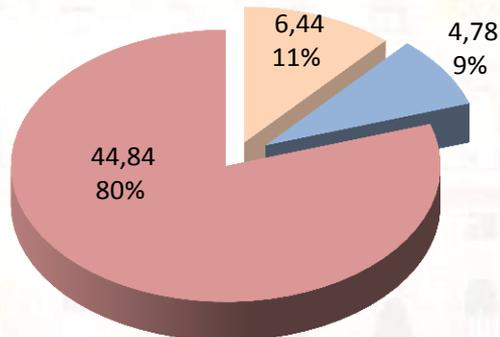


Dati Economico-Finanziari Storici

Dettaglio delle Rimanenze di Magazzino

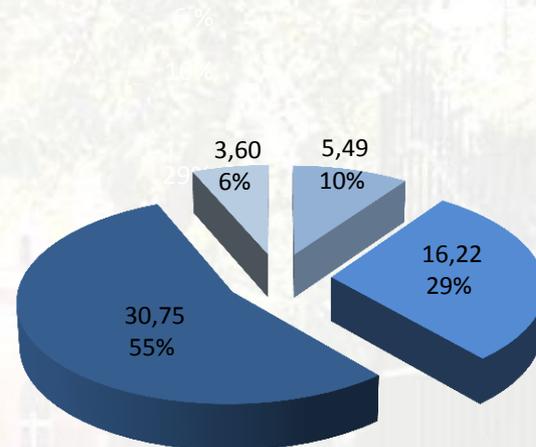
- La composizione del magazzino vede circa 80% impiegato nella stagionatura/invecchiamento dei diversi prodotti lavorati rappresentati essenzialmente dal Prosciutto Crudo e dal Parmigiano Reggiano.
- Si evidenzia, infatti, che la particolare natura della produzione del Prosciutto Crudo prevede diversi tempi di stagionatura (disciplinati dal relativo consorzio), ad ogni modo di almeno 12 mesi: Ferrarini adotta tempi di stagionatura dai 18 ai 24 mesi.
- Il magazzino include, inoltre, forme di Parmigiano Reggiano cedute dalla società scissa dopo almeno 12/14 mesi di stagionatura, periodo oltre il quale il prodotto può, secondo i dettami del consorzio, essere commercializzate.
- Da considerare inoltre che il valore commerciale dei prodotti in stagionatura risulta mediamente 15% superiore rispetto alla valorizzazione a magazzino.

Breakdown del magazzino per stato di lavorazione (in mln)



■ Prodotti Finiti
■ Materie Prime
■ Prodotti in lavorazione

Breakdown del magazzino per prodotto (in mln)



■ Prosciutto Cotto
■ Parmigiano Reggiano
■ Prosciutto Crudo
■ Altro

Dati Economico-Finanziari Storici

Dettaglio dei principali Clienti e Fornitori di Ferrarini Industriale

- Circa il **72%** delle vendite viene fatta sul **mercato italiano**, il restante 28% viene fatto in **alcuni paesi europei** (in particolare Polonia, Spagna, Inghilterra e Svizzera), **Giappone** e paesi asiatici.

Clienti	%	% cumul.
Esselunga	6,39 %	6,39 %
Sma Rinascente	1,65 %	8,04 %
Pac 2000 (Conad)	1,10%	9,13%
Dufrital	1,09%	10,23%
Pam Panorama	1,05%	11,28%
Havi Logistic (My Chef)	0,91%	12,18%
Unex Maxi	0,85%	13,04%
Orrigoni Cedis (oggi Tigros)	0,83%	13,86%
Ali S.p.A.	0,82%	14,69%
Maxi Di	0,79%	15,47%

Fornitori	%	% cumul.
Suincom	3,67 %	3,67 %
Comital	3,35%	7,02%
Martelli	2,23%	9,25%
Furlani carni	1,26%	10,50%
Sassi S.p.A.	1,25%	11,75%
Simonini	1,22%	12,97%
Fimar Carni	1,09%	14,06%
Martini Alimentari	0,98%	15,04%
Globalcarni	0,95%	15,99%
Alcar Uno	0,94%	16,93%

- I primi 6 clienti del Gruppo nel 2015 hanno realizzato circa il **12%** del fatturato complessivo, denotando una composizione particolarmente frammentata verso un elevato numero di clienti.
- Anche la **concentrazione dei fornitori** è piuttosto bassa in quanto i primi 8 rappresentano solo il 15% del totale e risultano incentrati particolarmente verso i lavoratori di carne suina.

Il Piano Industriale



Il Piano Industriale

Premesse al Piano Industriale 2016-2020

- La società intende portare avanti il **processo di espansione internazionale**, andando a consolidare il proprio posizionamento tanto sul mercato nazionale che internazionale.
- Nei prossimi anni l'obiettivo sarà quello di ampliare l'attività commerciale su **mercati esteri ad alto sviluppo** - Giappone e U.S.A. in primis - dove il marchio Ferrarini e le produzioni alimentari italiane vantano riscontri sempre più importanti.
- Il management stima conservativamente una **crescita del volume d'affari** in linea con quanto registrato storicamente, e una **marginalità in crescita** per il periodo 2016 – 2020 in conseguenza delle maggiori economie di scala e degli interventi di efficientamento produttivo.
- La **posizione finanziaria netta** beneficerà dell'evoluzione positiva del **self-financing**, e una struttura degli impieghi stabile in considerazione del recepimento completo della **nuova normativa sui termini di pagamento** dei beni alimentari e degli investimenti produttivi sostenuti negli ultimi anni.
- In questa cornice si colloca la **scissione** di Ferrarini, finalizzata a favorire il processo di crescita della società.

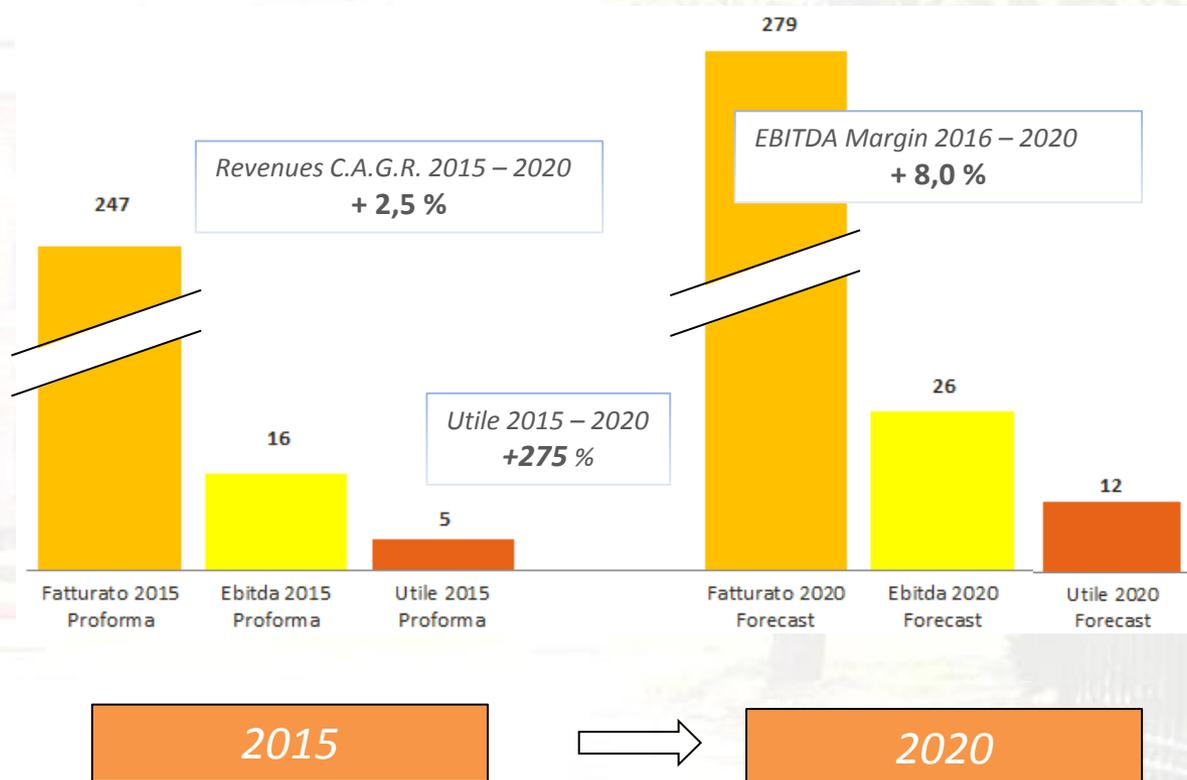


Il Piano Industriale

Evoluzione attesa di Fatturato e Marginalità

- L'evoluzione del fatturato da piano prevede un C.A.G.R. medio annuo del +2,5%, esattamente in linea con quanto osservato storicamente (+2,5% C.A.G.R. 2010-2014).
- Sebbene il mercato mostri ancora deboli segnali di ripresa dei consumi, la qualità delle produzioni Ferrarini ha mostrato un riscontro, sia a livello nazionale che estero, tanto maggiore al crescere della fascia di prezzo del prodotto.
- La crescita della marginalità operativa favorizza l'andamento positivo dei volumi esteri e conseguenti economie di scala, l'effetto degli efficientamenti già introdotti e in previsione, e l'impatto sui margini derivante dal posizionamento del brand Ferrarini.

Evoluzione Fatturato e Marginalità (€/mln)

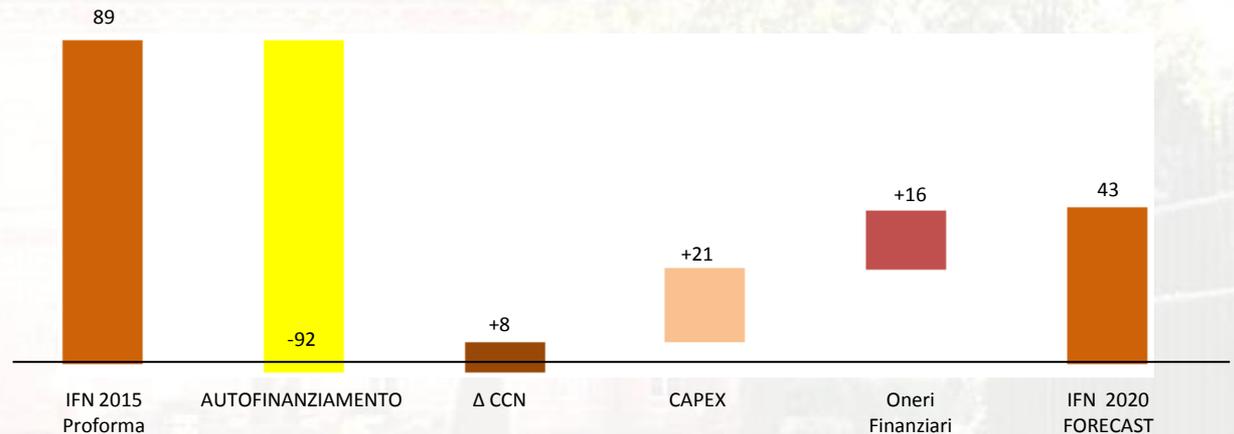


Il Piano Industriale

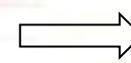
Evoluzione attesa dell'Indebitamento Finanziario Netto

- Nel corso degli ultimi anni, la società è riuscita a mantenere un livello di indebitamento stabile nonostante il recepimento dell'art. 62 del D.L. n.1/2012 (con la disciplina dei termini di pagamento per i beni deperibili), che ha avuto un significativo impatto a livello di capitale circolante netto.
- L'Indebitamento Finanziario Netto al 2015 si attesta ad € 89 mln per effetto della scissione.
- L'autofinanziamento generato consentirà una progressiva riduzione dell'esposizione finanziaria negli anni del piano.
- Il *cash flow* generato dalle attività industriali nell'orizzonte temporale del piano è ampiamente sufficiente a garantire il rimborso del prestito obbligazionario emesso.

Evoluzione Indebitamento Finanziario Netto (€/mln)



2015



2020

Il Piano Industriale

Conto Economico, Stato Patrimoniale prospettici e Indici (*)

Conto Economico		Ferrarini Industriale					
€ / 000		2015 (**)	2016	2017	2018	2019	2020
Ricavi Totali		246.746	252.915	259.870	267.666	275.696	279.391
	<i>Crescita Y O Y</i>		+2,5%	+2,8%	+3,0%	+3,0%	+1,3%
GROSS MARGIN		88.609	92.314	96.152	99.037	103.386	106.168
	<i>% Ricavi</i>	35,9%	36,5%	37,0%	37,0%	37,5%	38,0%
EBITDA		15.652	18.779	21.094	22.041	24.365	26.089
	<i>% Ricavi</i>	6,3%	7,4%	8,1%	8,2%	8,8%	9,3%
EBIT		11.056	13.417	15.693	16.496	18.597	19.992
	<i>% Ricavi</i>	4,5%	5,3%	6,0%	6,2%	6,7%	7,2%
Risultato netto		4.504	6.373	8.285	9.144	10.997	12.400

Stato Patrimoniale		Ferrarini Industriale					
€ / 000		2015 (**)	2016	2017	2018	2019	2020
Attività immobilizzate		83.167	81.405	80.004	78.459	76.891	75.494
Capitale Circolante Netto		69.355	69.939	72.081	74.262	76.722	77.968
TFR e Altri Fondi		-10.121	-10.089	-10.094	-10.133	-10.181	-10.052
Capitale Investito Netto		142.401	141.255	141.992	142.588	143.432	143.410
Patrimonio Netto (PN)		53.077	59.450	67.734	76.879	87.875	100.276
Posizione Finanziaria Netta (PFN)		89.324	81.805	74.258	65.710	55.556	43.134
Fonti Finanziarie		142.401	141.255	141.992	142.588	143.432	143.410

Indici		Ferrarini Industriale					
		2015 (**)	2016	2017	2018	2019	2020
PFN / PN		1,7x	1,4x	1,1x	0,9x	0,6x	0,4x
PFN / Ebitda		5,7x	4,4x	3,5x	3,0x	2,3x	1,7x
ICR		4,4x	4,5x	5,6x	6,4x	7,9x	10x

Il Piano Industriale

Ratio di bilancio

Riepilogo	Ferrarini Industriale				
€ / 000	2014	2015 (*)	2016	2017	2018
Ricavi Totali	240.171	246.746	252.915	259.870	267.666
EBITDA	14.282	15.652	18.779	21.094	22.041
Risultato netto	3.165	4.505	6.373	8.285	9.144
Patrimonio Netto	52.303	53.077	59.450	67.734	76.879
Posizione Finanziaria Netta	75.987	89.324	81.805	74.258	65.710
PFN / PN	1,5x	1,7x	1,4x	1,1x	0,9x
PFN / Ebitda	5,3x	5,7x	4,4x	3,5x	3,0x

L'analisi degli indici mette in evidenza il rispetto dei covenants della società scissa, il miglioramento dell'indice PFN/Ebitda di Ferrarini Industriale rispetto alla situazione pre scissione, e un maggior ritorno sul capitale investito con maggiori utili sempre con riferimento alla società beneficiaria.

Riepilogo	Ferrarini – Prima della Scissione				
€ / 000	2014	2015 (*)	2016(**)	2017 (**)	2018 (**)
Ricavi Totali	255.989	256.955	274.007	278.169	281.561
EBITDA	20.045	21.694	22.542	22.520	22.775
Risultato netto	3.118	4.434	3.890	4.494	4.925
Patrimonio Netto	137.756	142.934	139.768	144.263	149.188
Posizione Finanziaria Netta	132.770	141.442	122,508	106.802	97.568
PFN / PN	1,0x	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x
PFN / Ebitda	6,6x	6,5x	5,0x	4,7x	4,3x

(*) Bilancio Preconsuntivo

(**) Dati presi dal Piano industriale per il periodo 2014 - 2018



MILANO 2015



CASA FERRARINI



1 MAGGIO – 31 OTTOBRE 2015



1.500.000

CLIENTI

OLTRE 20.000.000

CONTATTI NETTI

