

FERRARINI S.P.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AI PORTATORI DELLE OBBLIGAZIONI
«FERRARINI S.P.A. 6,375% 2015 - 2020»
CODICE ISIN IT0005104713
IN MERITO AL PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE E PROPORZIONALE
DELL'EMITTENTE A FAVORE DI SOCIETA' BENEFICIARIA DI NUOVA
COSTITUZIONE
ED I RELATIVI EFFETTI SUL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO ATTUALMENTE IN
ESSERE**

Bologna, 26 marzo 2016

Ferrarini S.p.A.

Sede legale: Via Bellombra, 1/4 A – 40136, Bologna

Codice Fiscale, P.IVA e n. di iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna: 00860480375

Capitale sociale deliberato e sottoscritto: € 25.000.000,00

Sito internet: www.ferrarini.com

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Ferrarini S.p.A. (l'“Emittente”) sul progetto di scissione parziale e proporzionale dell'Emittente a favore di società beneficiaria di nuova costituzione e i conseguenti effetti sul prestito obbligazionario emesso dalla società in data 15 aprile 2015 e denominato «Ferrarini S.p.A. 6,375% 2015 - 2020»

Egregi Signori,

con la presente relazione il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente intende informare i portatori delle obbligazioni (gli “**Obbligazionisti**”) emesse nell'ambito del prestito denominato «Ferrarini S.p.A. 6,375% 2015 - 2020» Codice ISIN IT0005104713 (il “**Prestito**”) in merito al progetto di scissione (il “**Progetto di Scissione**”), redatto ai sensi degli articoli 2506-*bis* e 2501-*ter* del codice civile, relativo alla scissione parziale proporzionale (la “**Scissione**”) in favore di una società per azioni beneficiaria di nuova costituzione del ramo di azienda industriale relativo, tra l'altro, all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale.

Il Progetto di Scissione è stato predisposto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 gennaio 2016 e successivamente in data 17 febbraio 2016 dall'Assemblea Straordinaria dei soci dell'Emittente. A seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria, il Progetto di Scissione è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 19 febbraio 2016.

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

All'interno del Progetto di Scissione, allegato alla presente relazione sotto la lettera “A” al fine di permettere agli Obbligazionisti di ottenere tutte le informazioni di carattere societario, economico e patrimoniale relative alla Scissione, si prevede, tra l'altro, che:

- l'attuale Emittente, in qualità di società scissa, modificherà la propria denominazione in Società Agricola Ferrarini S.p.A. (la “**Società Scissa**”);
- la società beneficiaria di nuova costituzione verrà denominata Ferrarini S.p.A. (la “**Società Beneficiaria**”);
- il Prestito sarà trasferito, unitamente al ramo d'azienda industriale relativo all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale, alla Società Beneficiaria (in proposito, si veda il punto 3 (*Elementi Patrimoniali da assegnare alla Costituenda Società Beneficiaria*) del Progetto di Scissione).

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2503 del codice civile la Scissione potrà essere perfezionata solo decorsi sessanta giorni dalla data di deposito presso il Registro delle Imprese della deliberazione con cui è stato approvato il Progetto di Scissione da parte dell'Assemblea Straordinaria dei soci dell'Emittente. Entro tale termine, i creditori dell'Emittente possono presentare opposizione alla Scissione; l'articolo 2503-bis del codice civile prevede la medesima facoltà di opposizione anche per i

possessori di obbligazioni delle società partecipanti alla Scissione; tuttavia, il medesimo articolo dispone che, il termine per presentare opposizione non si applica qualora la Scissione stessa venga approvata dall'assemblea degli obbligazionisti.

In relazione all'impatto della Scissione sul Prestito, i cui termini e condizioni sono disciplinati dal regolamento del Prestito (il "**Regolamento del Prestito**") attualmente in essere e disponibile sul sito dell'Emittente al seguente indirizzo <http://www.ferrarini.com/footer/investor-relations/presentazioni>, si riportano di seguito, a beneficio degli Obbligazionisti, le principali proposte di modifica al Regolamento del Prestito che nel dettaglio vengono evidenziate all'interno del testo allegato alla presente relazione sotto la lettera "B":

- **con riferimento alla denominazione dell'emittente:**
 - inserimento dei nuovi dettagli relativi alla Società Beneficiaria tra cui, *inter alia*, sede sociale, capitale sociale, P.IVA e Codice Fiscale;
- **con riferimento alla costituzione di garanzie connesse al Prestito:**
 - concessione, da parte della Società Scissa di una garanzia fideiussoria a prima richiesta a beneficio degli Obbligazionisti ed a tutela del rimborso del Prestito da parte della Società Beneficiaria; per effetto di tale garanzia, pertanto, la consistenza patrimoniale complessiva cui possono fare ricorso gli Obbligazionisti a seguito della Scissione resta sostanzialmente immutata;
- **con riferimento alle definizioni di "Beni Indisponibili" e di "Vincoli Esistenti":**
 - eliminazione dalla definizione di Beni Indisponibili dei terreni agricoli ivi elencati e dei Centri Zootecnici ubicati nei comuni di Albinea e Vezzano che, a seguito della Scissione, resteranno di proprietà della Società Scissa e conseguente modifica della definizione di Vincoli esistenti, aggiornata per dare evidenza, a seguito della Scissione, dei Vincoli Esistenti sui Beni della Società Beneficiaria (costituiti anche in favore di finanziamenti rimasti in capo alla Società Scissa);
- **con riferimento alla definizione di "Operazioni Consentite":**
 - riduzione della flessibilità operativa concessa alla Società Beneficiaria attraverso l'abbassamento delle soglie contenute all'interno della definizione di "*Operazioni Consentite*" relative alla vendita, concessione in locazione, trasferimento o disposizione dei Beni detenuti dall'emittente: a seguito delle modifiche la soglia massima consentita per tali operazioni sarà pari (i) ad Euro 3 milioni su base annuale (rispetto agli attuali Euro 5 milioni) e (ii) ad Euro 15 milioni per l'intera durata del Prestito (rispetto agli attuali Euro 25 milioni);
- **con riferimento all'impegno relativo alla distribuzioni di utili:**
 - inserimento, a maggior tutela degli Obbligazionisti, di un limite più stringente per la distribuzione degli utili di esercizio: la soglia del parametro Indebitamento Finanziario

Netto/EBITDA verrà fissata ad un valore di 5 (con una riduzione dello 0,5 rispetto all'attuale limite fissato a 5,5);

• **con riferimento ai Parametri Finanziari:**

- modifica, a maggior tutela degli Obbligazionisti, dei valori dei Parametri Finanziari “*Interest Coverage Ratio*” e “Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA” che dovranno essere rispettati dalla Società Beneficiaria a ciascuna Data di Valutazione. Nel dettaglio sono stati previsti limiti più stringenti per:
 - il Parametro Finanziario *Interest Coverage Ratio* del Gruppo che dovrà essere pari o superiore a 3 (rispetto all'attuale valore di 2,5);
 - il Parametro Finanziario Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA relativo al Gruppo che dovrà essere pari o inferiore a 6,5 (rispetto all'attuale valore di 7);
- modifica, infine, del Parametro Finanziario *Leverage Ratio* del Gruppo che dovrà essere pari o inferiore a 2,1 (rispetto all'attuale 1,2); tale modifica trova giustificazione principalmente nella diversa composizione del patrimonio netto della Società Beneficiaria, nel quale peraltro non è conteggiato il valore di mercato del Marchio Ferrarini che verrà comunque trasferito a quest'ultima.

*** *** *** *** *** *** *** *** *** *** *** ***

Alla luce di quanto sopra illustrato in merito alla Scissione ed alle modifiche da apportare al Regolamento del Prestito, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene quindi necessario convocare l'assemblea degli Obbligazionisti del Prestito al fine di:

- ottenere, ai sensi dell'articolo 2503-bis del codice civile, il consenso alla Scissione;
- ottenere il consenso al trasferimento del Prestito dall'Emittente alla Società Beneficiaria, secondo quanto previsto all'interno del Progetto di Scissione;
- deliberare l'approvazione delle modifiche al Regolamento del Prestito, come evidenziate nel testo allegato sotto la lettera "B".

Bologna, 26 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Luca Ferrarini

