



INTEGRAZIONE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2012

Chiarimenti richiesti da Consob in data 17 aprile 2013 in merito all'operazione LAG e ad informazioni riguardanti la controllante B.S.A. S.A.

Su richiesta di Consob si precisa quanto segue:

1.i) - esiti, anche preliminari, del lavoro svolto da PricewaterhouseCoopers con riferimento alla correttezza e all'analisi delle componenti che sottostanno alla determinazione dell'EBITDA 2012 di LAG;

Il Transaction Services Group di PricewaterhouseCoopers ("*PWC-TS*") ha portato a termine il suo incarico e consegnato a Parmalat S.p.A. il rapporto finale in data 15 Aprile 2013. L'incarico conferito a *PWC-TS* prevedeva un'analisi delle componenti della revisione del prezzo di acquisizione del Gruppo LAG e delle società Lactalis do Brazil e Lactalis Alimentos Mexico, così come indicate nel "Price Adjustment Calculation Certificate", e di evidenziare eventuali elementi che potessero comportare aggiustamenti in diminuzione (o in aumento) del prezzo di acquisizione. Il rapporto predisposto da *PWC-TS* ha evidenziato una serie di rettifiche dell'EBITDA riportato nel "Price Adjustment Calculation Certificate", per un ammontare complessivo negativo di \$ 3.0 milioni, riducendo l'EBITDA da \$ 96.1 milioni a \$ 93.1 milioni.

Gli aggiustamenti identificati da *PWC-TS* sono relativi a ricavi/costi non ricorrenti, che sono stati portati in riduzione/aumento dell'EBITDA in conseguenza di un'apposita clausola contrattuale in tal senso e si possono riassumere nelle seguenti tipologie:

- (i) rilasci a conto economico di fondi accantonati in anni precedenti, per un ammontare di \$ 1.9 milioni;
- (ii) eliminazione di una rettifica pro forma non identificata contrattualmente ed evidenziata nel "Price Adjustment Calculation Certificate", per \$0.6 milioni;
- (iii) altri ricavi e costi di natura non ricorrente per \$ 0.4 milioni.

Per quanto riguarda le spese di marketing che, secondo il contratto di compravendita dovevano essere sostenute in linea con il Business Plan o, in ogni caso, "in the ordinary course of business and in accordance with best management practices", *PWC-TS* ha provveduto a predisporre un raffronto fra le spese di marketing previste nel Business Plan e quelle, inferiori, contabilizzate nel 2012, quantificando la differenza in \$13.3 milioni, senza esprimere giudizi sulla rispondenza o meno all'"ordinary course of business".

A tal fine e per identificare gli impatti sull'EBITDA rivenienti da tali minori spese, Parmalat ha incaricato un collegio di tre esperti che la sta assistendo su questo aspetto, come di seguito spiegato.

Per completezza informativa si segnala che il Consiglio di Amministrazione della società non si è ancora riunito per discutere il rapporto in argomento.



1.ii) - aggiornamento in merito al citato meccanismo di revisione del prezzo;

Il documento elaborato da *PWC-TS* è stato già messo a disposizione del Collegio di esperti indipendenti ("*Collegio*"), nominato a fine gennaio 2013 dal *Comitato* e dal *Consiglio* e composto dai professori Mario Cattaneo, Paolo Andrei e Marco Ziliotti.

Come noto il *Collegio* fornirà assistenza al *Comitato* e al *Consiglio* nelle valutazioni per la determinazione dell'eventuale aggiustamento prezzo.

In particolare il *Collegio* – tenuto conto dei risultati a cui è pervenuta *PWC-TS* nell'ambito del mandato avente ad oggetto l'analisi delle componenti della revisione del prezzo di acquisizione – dovrà valutare se l'eventuale scostamento in negativo rispetto al *business plan* di LAG dei costi di *marketing*, quali risultanti dai dati di consuntivo delle società oggetto di acquisizione per l'esercizio 2012, rientri nell'ambito dell'*ordinary course of business* e delle *best management practices* e sia, perciò, anche rispetto agli esercizi futuri, giustificato e coerente rispetto alle pattuizioni del *contratto di acquisizione*, ovvero dia diritto e titolo a Parmalat di richiedere al venditore il pagamento di un importo per aggiustamento prezzo, in applicazione dei criteri previsti dalle disposizioni contrattuali. E' previsto che il *Collegio* rediga una relazione conclusiva con le proprie valutazioni entro fine di aprile/inizio di maggio.

Sono previste riunioni del *Comitato* e del *Consiglio*, che prenderanno in esame le risultanze delle valutazioni di *PWC-TS* e del *Collegio* ai fini di pervenire alla redazione di una formale richiesta di aggiustamento prezzo entro il 10 maggio p.v.

Con decreto depositato in data 29 marzo 2013 il Collegio, composto dal Presidente del Tribunale di Parma, Dott. Piscopo, e dai Giudici Dott. Agostini (Relatore) e Dott. Vittoria (Giudice a latere), ha disposto la nomina di un Commissario ad acta ("*Commissario*"), nella persona del Prof. Angelo Manaresi, destinato ad affiancarsi a *PWC-TS* e al *Collegio* degli esperti indipendenti, nelle attività che attengono alla procedura di aggiustamento del prezzo di acquisto di LAG, verificando altresì che il *Consiglio*, che conserva tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, si adoperi per attuare tutte le misure di autotutela contrattuale contemplate dal contratto di acquisizione, ai fini della migliore tutela degli interessi della Società.

Il documento predisposto da *PWC-TS* è già stato trasmesso al *Commissario*, il quale è stato altresì aggiornato dei passaggi che il *Comitato* ed il *Consiglio* intendono seguire.

1.iii) - esistenza di eventuali limitazioni e/o condizioni all'emissione di garanzie reali su beni di impresa, fornendo una dettagliata descrizione di tali vincoli nonché, qualora gli stessi derivino da obblighi assunti dalla società esercitante direzione e coordinamento ex art. 2497 e ss. cod. civ., le considerazioni di codesta Società in merito alla rispondenza delle stesse all'interesse sociale;

La Nota Integrativa al Bilancio Consolidato 2012 riporta quanto segue nel paragrafo "Garanzie e impegni": "Le garanzie reali, pari ad euro 23,6 milioni, sono state rilasciate a banche e istituti di credito in relazione alla concessione di linee di credito ed insistono sui beni delle società che hanno beneficiato di tali linee."

Parmalat è a conoscenza delle informazioni contenute nei documenti pubblici, tra cui quelli relativi all'OPA, dai quali si desume, con riferimento al Gruppo Lactalis, la sussistenza di impegni generali standard per finanziamenti bancari sindacati (ad esempio "*negative pledge*").

Parmalat SpA comunque non ha assunto limitazioni e/o condizioni all'emissione di garanzie reali su beni di impresa per sé o per alcuna delle società del Gruppo.



1.iv)a. - con riferimento alla controllante BSA: prospetti contabili del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, se disponibile, ovvero al 30 giugno 2012;

1.iv)b. - con riferimento alla controllante BSA: ammontare, alla più recente data disponibile, del debito finanziario lordo e netto di gruppo con indicazione:

- i. degli importi previsti in scadenza nei prossimi esercizi;**
- ii. dell'esistenza di eventuali garanzie aventi ad oggetto azioni emesse da società appartenenti al gruppo Parmalat;**
- iii. dei covenant finanziari nonché dell'eventuale mancato rispetto degli stessi nel corso del 2012;**

1.iv)c. - con riferimento alla controllante BSA: indicazione dell'ammontare, alla più recente data disponibile, delle diverse linee di credito con riferimento al finanziamento sindacato di importo originario pari ad Euro 7,5 miliardi concesso a BSA Finances, di cui al par. 2.1.3 del Documento Informativo pubblicato in data 29 maggio 2012, ai sensi degli artt. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010 e 71 del Regolamento Consob n. 11971/1999.

Le richieste di cui sopra sono state trasmesse a B.S.A. S.A. per competenza. La risposta di B.S.A. S.A. è riportata in Allegato.

B.S.A. S.A.

à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 16.819.680 ”
 Siège social : PARIS (75015) . 33, avenue du Maine . Tour Maine Montparnasse
 557 350 253 - R.C.S. PARIS

ALLEGATO**1. Bilancio consolidato B.S.A. S.A.**

Si riportano di seguito i prospetti contabili del bilancio consolidato di BSA S.A. al 30 giugno 2012 non oggetto di revisione legale, che costituisce la più recente situazione contabile disponibile.

GRUPPO B.S.A.		
STATO PATRIMONIALE SEMESTRALE CONSOLIDATO		
AL 30 GIUGNO 2012		
ATTIVO (dati in migliaia di euro)		
	30/06/2012	
AVVIAMENTO	2.900.914	
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.583.439	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.655.937	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	279.444	
PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE COL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	18.676	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	8.438.410	
RIMANENZE	1.938.835	
CREDITI	2.293.904	
VERSO CLIENTI E CONTI COLLEGATI	1.485.663	
ALTRI CREDITI	808.241	
DISPONIBILITÀ	1.530.158	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.762.897	
TOTALE ATTIVO	14.201.307	
GRUPPO B.S.A.		
STATO PATRIMONIALE SEMESTRALE CONSOLIDATO		
AL 30 GIUGNO 2012		

B.S.A. S.A.

à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 16.819.680 ”
 Siège social : PARIS (75015) . 33, avenue du Maine . Tour Maine Montparnasse
 557 350 253 - R.C.S. PARIS

PASSIVO (dati in migliaia di euro)		
		30/06/2012
PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE SOCIALE		16.820
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI		41.674
RISERVE E UTILI A NUOVO		3.405.622
QUOTA DI COMPETENZA DEL GRUPPO		3.464.116
QUOTA DI COMPETENZA DI TERZI		813.507
TOTALE PATRIMONIO NETTO		4.277.623
FONDI PER RISCHI E ONERI		934.970
FINANZIAMENTI E DEBITI FINANZIARI		5.722.938
DEBITI VERSO FORNITORI E CONTI COLLEGATI		2.150.660
RATEI E RISCOINTI PASSIVI		1.115.116
TOALE PASSIVO		8.988.714
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		14.201.307

GRUPPO B.S.A.		
CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO		
Dati in migliaia di euro		
		Semestre al 30/06/2012
Valore della produzione		7.863.695
Fatturato netto		7.548.728
Altri proventi di gestione		314.967
Costi della produzione		(7.388.649)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(4.804.506)
Costi per servizi esterni		(1.211.922)
Costi per il personale		(1.052.854)
Imposte e tasse		(58.593)
Ammortamenti e svalutazioni		(189.100)
Accantonamenti		(30.655)
Altri oneri di gestione		(41.019)
RISULTATO OPERATIVO		475.046

B.S.A. S.A.

à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 16.819.680 ”
Siège social : PARIS (75015) . 33, avenue du Maine . Tour Maine Montparnasse
557 350 253 - R.C.S. PARIS

Proventi e oneri finanziari netti	(109.321)
RISULTATO DELLA GESTIONE CORRENTE	365.725
Oneri e proventi straordinari	4.152
Imposte sul reddito d'esercizio	(120.141)
RISULTATO NETTO DELLE SOCIETA' CONSOLIDATE INTEGRALMENTE	249.736
Ammortamenti avviamento	(93.067)
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	156.669
Quota di competenza di terzi	35.514
Risultato netto quota di Gruppo	121.156

2. Ammontare del debito finanziario lordo e netto di gruppo - con indicazione degli importi previsti in scadenza nei prossimi esercizi E garanzie E covenant.

La seguente tabella illustra il debito finanziario lordo e netto del Gruppo B.S.A. al 31 dicembre 2012..

La tabella riporta, altresì, gli importi previsti in scadenza nei prossimi esercizi.

31 dicembre 2012							
		Scadenza					
(dati in migliaia di Euro)	Totale	< 1 anno	N+2	N+3	N+4	N+5	> 5 anni
Finanziamento sindacato Euro 7,5 miliardi	4.324.752	353.358	649.068	1.057.574	2.264.752		
Titoli di debito	507.000					128.500	378.500
Finanziamenti bancari	60.403	31.859	11.612	8.379	3.223	4.236	1.094
Debiti diversi	52.313	16.178	10.861	10.506	5.862	4.059	4.847
Locazioni finanziarie	10.140	3.882	1.221	4.528	158	140	211
Interessi passivi	9.470	8.876	142	158	163	131	
Debito lordo a medio e lungo termine	4.964.078	414.153	672.904	1.081.145	2.274.158	137.066	384.652
Fidi bancari	228.920	228.920					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-1.594.318	-1.594.318					
Totale Debito Netto	3.598.680	-951.245	672.904	1.081.145	2.274.158	137.066	384.652

Ad eccezione del pegno costituito sulle azioni Parmalat S.p.A., non vi sono garanzie aventi ad oggetto azioni emesse da società appartenenti al Gruppo Parmalat.

B.S.A. S.A.

à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 16.819.680 ”
 Siège social : PARIS (75015) . 33, avenue du Maine . Tour Maine Montparnasse
 557 350 253 - R.C.S. PARIS

I covenant finanziari che BSA era tenuta a rispettare nel corso dell'esercizio 2012, in base ai finanziamenti assunti, erano i seguenti:

- *Leverage ratio* (rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA) al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2012 < 4x.
- *Gearing ratio* (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2012 < 150%.
- *Interest cover ratio* (rapporto tra EBITA e oneri finanziari netti) al 30 giugno 2012 ~ 2,75x e al 31 dicembre 2012 ~ 3,25x.

BSA ha ampiamente rispettato tutti i sopra descritti *covenant* finanziari.

3. Indicazione dell'ammontare delle linee del finanziamento sindacato di importo originario pari ad Euro 7,5 miliardi concesso a BSA Finances, aggiornamenti in merito all'ammontare in essere delle diverse linee.

La seguente tabella illustra gli importi del finanziamento sindacato in essere alla data del 31 marzo 2013:

(dati in migliaia di Euro)		Scadenza					
<i>Tranche</i>	<i>Importo totale</i>	2013	2014	2015	2016	2017	> 5 anni
Facility A	0						
Facility B	0						
Facility C	750.000		42.426	707.574			
Facility D	2.500.000	350.000	350.000	350.000	1.450.000		
Facility E (Revolving Credit Facility)	1.250.000				1.250.000		
	4.500.000	350.000	392.426	1.057.574	2.700.000	0	0

Nel dicembre 2012 BSA ha sottoscritto un contratto di finanziamento per complessivi Euro 100.000.000 e nel marzo del 2013 ha effettuato un'emissione di titoli di debito negoziati presso la Borsa del Lussemburgo per un importo pari a complessivi Euro 172.800.000. Tali importi sono stati destinati da BSA al rimborso di un corrispondente ammontare del finanziamento sindacato.