

BANCA FARMAFACTORING S.P.A.

VERBALE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI – PARTE ORDINARIA

28 marzo 2019

Il giorno 28 marzo 2019, in Milano, via Domenichino, n. 5, alle ore 11,02, si aprono i lavori dell'Assemblea ordinaria degli azionisti di Banca Farmafactoring S.p.A. .

L'Avv. Salvatore Messina rivolge innanzitutto un cordiale benvenuto a tutti gli intervenuti e, ai sensi di legge, dell'articolo 12 dello Statuto sociale e dell'articolo 4 del “*Regolamento dell'Assemblea*”, approvato l'11 aprile 2016 dall'Assemblea ordinaria, assume, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, la presidenza dell'Assemblea degli azionisti di Banca Farmafactoring S.p.A. .

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto sociale e dell'articolo 4 del “*Regolamento dell'Assemblea*”, con il consenso dei presenti chiama a fungere da segretario dell'odierna Assemblea ordinaria il Notaio Dott. Carlo Marchetti, che accetta.

Il Presidente, quindi:

- comunica e segnala che l'Assemblea odierna è chiamata a discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria

1. *Bilancio al 31 dicembre 2018. Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato del Gruppo bancario Banca Farmafactoring al 31 dicembre 2018.*
2. *Destinazione dell'utile di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
3. *Politiche di remunerazione e incentivazione:*
 - 3.1 *Relazione annuale sulla remunerazione; deliberazioni inerenti alla prima sezione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998, e successive modifiche e integrazioni.*
 - 3.2 *Politiche per la determinazione dei compensi in caso di cessazione anticipata dalla carica o conclusione del rapporto di lavoro, ivi compresi i limiti fissati a tali compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
 - 3.3 *Proposta di modifica del Piano di Stock Option del Gruppo bancario Banca Farmafactoring. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
 - 3.4 *Piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti del Gruppo.*



Deliberazioni inerenti e conseguenti.

4 *Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie previa revoca, per la parte non ancora eseguita, dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea il 5 aprile 2018.*

Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte straordinaria

(omissis)

- comunica e segnala:

- che l'avviso di convocazione della presente Assemblea – ai sensi della vigente normativa, anche regolamentare – è stato pubblicato sul sito *internet* della Banca (www.bffgroup.com) e trasmesso via SDIR a Consob e a Borsa Italiana S.p.A. (tramite il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.1Info.it) il 25 febbraio 2019, nonché, per estratto, sul quotidiano “Il Sole24ORE” del 26 febbraio 2019. La convocazione è stata, inoltre, resa nota al mercato tramite diffusione di apposito comunicato stampa;

- che, per quanto concerne la verifica dei *quorum*:

i) il capitale sociale è pari a Euro **130.982.698,00**, sottoscritto e versato, suddiviso in numero **170.107.400** azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale sociale della Banca, come da articolo 5 dello Statuto;

ii) ogni azione ordinaria dà diritto a un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Banca;

iii) alla data odierna la Banca detiene n. 358.015 azioni proprie, pari allo 0,210% del capitale sociale della Banca, il cui diritto di voto è sospeso. Le azioni proprie, tuttavia, sono computate ai fini del calcolo delle maggioranze e delle quote richieste per la costituzione e per le deliberazioni dell'Assemblea;

- che è stata effettuata la verifica delle deleghe ai sensi di legge e di Statuto, e con le modalità richieste dall'articolo 3 del “*Regolamento dell'Assemblea*”;

- richiede formalmente che i partecipanti all'Assemblea odierna dichiarino l'eventuale loro carenza di legittimazione al voto ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e di Statuto;

- informa che Computershare S.p.A., rappresentante designato dalla Società (ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF) al quale gli aventi diritto hanno avuto la facoltà di conferire delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno, ha comunicato di aver ricevuto, nei termini di legge, n. 8 deleghe con relative istruzioni di voto su tutti i punti all'ordine del giorno, per complessive n. 9.598.832 azioni ordinarie;

- premesso che, in base alle norme di legge e statutarie, l'Assemblea ordinaria in unica convocazione è regolarmente costituita qualunque sia la parte del capitale sociale in essa rappresentata, dichiara che essendo ora presenti in proprio o per delega n° 153 azionisti rappresentati n° 121.891.429 azioni, pari al 71,655571% delle 170.107.400 azioni costituenti il capitale sociale interamente sottoscritto e versato alla data odierna, l'Assemblea è regolarmente costituita e valida per deliberare, a termini di legge e di Statuto, su quanto posto all'ordine del giorno.

Proseguendo, rende le comunicazioni che seguono:

- sono stati espletati gli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile connessi con la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno;

- in particolare:

i) il 25 febbraio 2019, contestualmente alla pubblicazione dell'avviso di convocazione della presente Assemblea, sono stati messi a disposizione del pubblico:

a) il modulo di delega di voto *ex art. 2372 c.c. e art. 135-novies e ss.* del TUF;

b) il modulo per il conferimento di delega al rappresentante designato *ex art. 135-undecies* del TUF;

c) le informazioni sull'ammontare del capitale sociale con l'indicazione del numero di azioni in cui è suddiviso *ex art. 125-quater* del TUF;

d) la relazione illustrativa sulla modifica del "Piano di *Stock Option* del Gruppo bancario Banca Farmafactoring" e relativo Documento Informativo *ex art. 114-bis* del TUF (di cui al punto 3.3. all'ordine del giorno di parte ordinaria);



- e) la relazione illustrativa sul Piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti del Gruppo e relativo Documento Informativo *ex art. 114-bis* del TUF (di cui al punto 3.4 all'ordine del giorno di parte ordinaria);
- ii) il 7 marzo 2019, sono state messe a disposizione del pubblico:
- a) la relazione finanziaria annuale, comprendente il progetto di bilancio di esercizio e la presentazione del bilancio consolidato del Gruppo BFF al 31 dicembre 2018, la Relazione degli Amministratori sulla Gestione e Pattezzazione di cui all'art. 154-*bis*, comma 5, del TUF, unitamente alle relazioni del Collegio sindacale e della Società di Revisione, nonché alla *“Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari”* (di cui al primo e al secondo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria);
- b) la relazione illustrativa sull'approvazione del bilancio di esercizio (di cui al primo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria);
- c) la relazione illustrativa sulla proposta di destinazione degli utili (di cui al secondo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria);
- d) la relazione sulla remunerazione (di cui al terzo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria);
- e) la relazione illustrativa sulla richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie della Banca (di cui al quarto punto all'ordine del giorno di parte ordinaria);
- f) la relazione illustrativa sulla proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione uscente della facoltà di presentare una lista di candidati alla carica di Amministratore e conseguente modifica dell'art. 15 dello Statuto sociale (di cui al primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria);
- g) la relazione illustrativa sulla proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale ai sensi dell'art. 2349 del codice civile e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale (di cui al secondo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria);

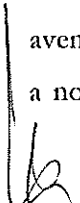


h) la relazione illustrativa sulla proposta di aumento capitale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, previa revoca della delibera di aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile approvata dall'Assemblea straordinaria del 5 dicembre 2016 e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale, unitamente al parere di congruità rilasciato dalla Società di Revisione (di cui al terzo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria);

- la Banca ha provveduto a dare pubblicità al mercato dei suddetti depositi tramite diffusione di appositi comunicati stampa;
- l'Emittente è qualificabile quale "PMI" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. w-quater.1) del TUF;
- secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e dalle altre informazioni a disposizione di BFF, possiedono azioni con diritto di voto in misura superiore al 5% del capitale:


	AZIONISTA	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1	BFF Luxembourg S.à r.l.	77.896.108	45,792%

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'odierna Assemblea, con evidenza degli azionisti intervenuti in proprio o per delega, dei soggetti delegati, del numero di azioni possedute o rappresentate, di eventuali votanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatori e usufruttuari, completo di tutti i dati richiesti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, sarà disponibile all'ingresso della sala non appena stampato, e viene allegato al presente verbale della presente Assemblea quale parte integrante dello stesso sotto la lettera "A", unitamente all'elenco delle persone ammesse *ad audiendum*;
- i testi vigenti del "Regolamento dell'Assemblea" e dello Statuto sono contenuti nella borsa della documentazione assembleare consegnata al momento della registrazione;
- in data 6 aprile 2018 sono stati stipulati da BFF Luxembourg S.à r.l. con l'Amministratore Delegato e con alcuni *manager* della Banca singoli accordi aventi le medesime previsioni, in base ai quali questi ultimi si sono impegnati a non disporre, per un periodo massimo di tre anni, di una quota rilevante



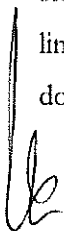
delle azioni dagli stessi allora detenute (c.d. *lock-up*). In particolare, l'Amministratore Delegato e alcuni *manager* della Banca, nonché i loro affiliati e le persone che agiscono per suo o loro conto, si sono impegnati, in mancanza di preventivo consenso scritto di BFF Luxembourg S.à r.l., per un periodo massimo di tre anni, a non (i) trasferire o altrimenti disporre, direttamente o indirettamente, le rispettive azioni oggetto di *lock-up* o qualsiasi strumento finanziario convertibile in/o esercitabile/scambiabile con le rispettive azioni oggetto di *lock-up*; (ii) stipulare qualsiasi *swap* o accordo o transazione che preveda (anche su base condizionale) il trasferimento, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, dei proventi derivanti dal possesso delle rispettive azioni oggetto di *lock-up*, indipendentemente dal fatto che qualunque operazione sopra descritta debba essere regolata mediante consegna di azioni della Banca o altri strumenti finanziari, in danaro o in altro modo; nonché (iii) annunciare pubblicamente l'intenzione di effettuare qualsiasi delle predette operazioni. Il *lock-up* delle azioni dell'Amministratore Delegato e degli altri *manager* della Banca scadrà anticipatamente nell'ipotesi in cui la partecipazione di BFF Luxembourg S.à r.l. nella Banca dovesse ridursi al di sotto del 20% del relativo capitale sociale. Gli accordi, che configurano patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. b), del TUF, sono stati comunicati alla Consob e al pubblico, nonché depositati presso il Registro delle Imprese di Milano in data 11 aprile 2018, in conformità con il richiamato art. 122 del TUF. Per maggiori informazioni relativamente agli accordi si rinvia alla documentazione pubblicata sul Sito *Internet*;

- la Banca non è soggetta a direzione e coordinamento.
- per il Consiglio di Amministrazione sono presenti, oltre al Presidente, i Signori: Dott. Luigi Sbrozzi, Dott. Massimiliano Belingheri, Dott.ssa Isabel Aguilera, Dott.ssa Gabriele Michaela Aumann, Ing. Carlo Paris;
- per il Collegio sindacale sono presenti i Signori: Dott.ssa Paola Carrara, Dott.ssa Patrizia Paleologo Oriundi e Dott. Marco Lori;
- sono altresì presenti il Segretario del Consiglio di Amministrazione, Avv. Romina Guglielmetti e il Dirigente Preposto, Dott. Carlo Maurizio Zanni;
- è stato consentito di assistere all'Assemblea, ai sensi dell'articolo 2.2. del

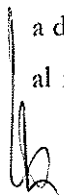


“Regolamento dell’Assemblea”, a dirigenti e/o dipendenti della Società e/o del Gruppo e ad altri soggetti, la cui presenza è ritenuta utile in relazione agli argomenti da trattare o per lo svolgimento dei lavori (i cui nominativi sono contenuti nell’Allegato “A”);

- è stato ammesso in sala ad audiendum il rappresentante responsabile della società incaricata della revisione contabile della Banca, in conformità al citato articolo 2.2. del “Regolamento dell’Assemblea” (il cui nominativo è contenuto nell’Allegato “A”);
- sono altresì presenti due traduttori, in quanto è disponibile il servizio di traduzione simultanea, dalla lingua italiana alla lingua inglese, o viceversa. Eventuali interventi in lingua inglese, e le eventuali repliche, saranno riportati nel verbale in lingua italiana;
- è stato consentito di assistere all’Assemblea a giornalisti qualificati, esperti e analisti finanziari, accreditati ai sensi dell’articolo 2.3. del “Regolamento dell’Assemblea” (i cui nominativi sono contenuti nell’Allegato “A”);
- per consentire la partecipazione al dibattito di tutti i presenti che lo desiderino, avvalendosi dei poteri di legge e di Statuto, e in conformità all’articolo 6.5. e 6.8. del “Regolamento dell’Assemblea”, la Presidenza determina in 10 minuti la durata massima degli interventi, precisando che le risposte verranno rese unitariamente al termine degli interventi. La durata di eventuali repliche viene fissata in 5 minuti;
- gli azionisti che volessero prendere la parola dovranno prenotarsi ogni volta, per alzata di mano pronunciando il proprio nominativo, al momento che si provvederà a indicare in apertura della discussione su ciascun argomento all’ordine del giorno ovvero in apertura della discussione congiunta sugli argomenti per i quali sia eventualmente disposta la trattazione in un’unica soluzione; ciascun azionista può svolgere un solo intervento su ciascun argomento all’ordine del giorno; il partecipante che abbia fatto richiesta di intervento, potrà parlare quando gli sarà stato consegnato il microfono; le risposte agli interventi saranno fornite in unica soluzione al termine degli stessi, previa eventuale sospensione dei lavori assembleari per un periodo limitato di tempo, al fine di consentire di rispondere esaustivamente alle domande poste. Coloro che hanno chiesto la parola avranno la facoltà di



- effettuare, dopo le risposte, una breve replica; si raccomandano a tutti i presenti interventi chiari, concisi e attinenti alle materie all'ordine del giorno dell'Assemblea;
- lo svolgimento dell'Assemblea viene audio registrato al solo fine di facilitare la redazione del relativo verbale. La registrazione verrà conservata per il tempo strettamente necessario alla redazione del verbale e, quindi, sarà cancellata. Viceversa, ricordo che non sono consentite registrazioni audio e video dei lavori da parte degli intervenuti; ai sensi del Regolamento UE n. 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio, recante la disciplina in materia di trattamento dei dati personali (General Data Protection Regulation), i dati dei partecipanti all'Assemblea vengono raccolti e trattati dalla Banca esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti Assembleari e societari obbligatori;
 - le modalità operative di svolgimento delle votazioni sono quelle di cui il Presidente dà lettura e qui riportate: *Prego gli intervenuti, in proprio o per delega, nel limite del possibile di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di scrutinio non saranno terminate e le relative dichiarazioni comunicate. Prego coloro che, comunque, si dovessero assentare nel corso dell'Assemblea di farlo constatare al personale addetto che rileverà l'orario di uscita e di eventuale rientro. Segnalo altresì che, nel caso in cui il portatore di deleghe per conto di più azionisti si sia allontanato, la procedura lo considererà automaticamente escluso dalla votazione per tutti i deleganti. Nel caso di rientro in sala, gli azionisti dovranno procedere nuovamente alla registrazione della presenza. Segnalo che prima della votazione si darà atto del totale delle azioni presenti, accertando le generalità di coloro che dichiarino di non voler partecipare alla votazione. La votazione avverrà per alzata di mano con obbligo per coloro che esprimono voto contrario o che si astengono di comunicare il nominativo e il numero di azioni portate in proprio e/o per delega. In caso di complessità nella rilevazione delle votazioni verrà fatto intervenire personale incaricato;*
 - il verbale della presente Assemblea contiene la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni di commento;
 - poiché per ogni punto in discussione la relativa documentazione è stata messa a disposizione del pubblico con largo anticipo rispetto alla data della riunione, al fine di lasciare più tempo alla discussione, nessuno opponendosi ne viene



omessa la lettura.

*** * ***

Passando quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria dell'Assemblea,

Bilancio al 31 dicembre 2018. Relazioni del Consiglio di Amministrazione; del Collegio sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato del Gruppo bancario Banca Farmafactoring al 31 dicembre 2018.

il Presidente ricorda che, nella seduta del 19 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, tra l'altro, il progetto di bilancio individuale della Banca al 31 dicembre 2018, oggi sottoposto all'Assemblea. Dà la parola all'**Amministratore Delegato**, Dott. Massimiliano Belingheri, che procede quindi a illustrare e a commentare i contenuti delle *slide* di cui all'allegato "B" al presente verbale, concernenti i principali dati relativi all'esercizio.

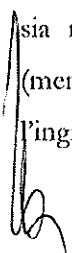
Al termine, il Presidente del Collegio sindacale, illustra sinteticamente la relazione del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/1998, richiamandone le conclusioni qui riprodotte: *"In conclusione, dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio sindacale, come sopra descritta, possiamo quindi ragionevolmente affermare che l'attività sociale si è svolta nel rispetto della legge e dello Statuto, e che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile nonché il suo concreto funzionamento, è risultato adeguato. Il Collegio ha preso visione delle relazioni, rilasciate in data 7 marzo 2019 dalla Società di Revisione ai sensi degli articoli 14 e 16 del d.lgs. 39/2010, sul bilancio d'esercizio della Banca e sul bilancio consolidato del Gruppo Bancario, che esprimono giudizio positivo senza rilievi o osservazioni, né richiami di informativa. Le medesime relazioni esprimono anche il giudizio di coerenza e di conformità alle norme di legge della Relazione sulla Gestione con i documenti di bilancio previsto dall'art. 14, comma 2, lettera e) del d.lgs. 39/2010. Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio sindacale, considerato il contenuto delle relazioni redatte dal revisore legale, non rileva, per quanto di propria competenza, motivi ostativi all'approvazione della proposta di bilancio individuale al 31 dicembre 2018 e di distribuzione di dividendo formulata dal Consiglio di Amministrazione. Al riguardo, il Collegio sindacale prende atto che il Consiglio di Amministrazione ha valutato la proposta di distribuzione del dividendo basata su presupposti comunque atti a consentire, in maniera lineare nel corso del tempo, il costante rispetto dei requisiti prudenziali di capitale."*



Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

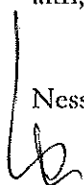
Rodinò, preliminarmente domanda quali possano essere gli effetti per la Società di un peggioramento del contesto macroeconomico, essendo peraltro convinto che il *factoring* si caratterizzi per essere uno strumento particolarmente vantaggioso, per tutti i soggetti coinvolti, a prescindere dal ciclo economico; esprime quindi apprezzamento per i risultati di bilancio, con un utile record, un *pay out ratio* del 100% e rilevanti solidità patrimoniale e liquidità. Svolge quindi alcune domande, chiedendo: se sia allo studio l'ingresso in nuovi mercati ed eventualmente in quali; quale sia lo stato dell'iter per l'apertura della nuova succursale in Polonia; quale sia la portata strategica dell'accordo con Deutsche Bank. Dopo aver espresso apprezzamento per la partecipazione di amministratori e *manager* al capitale sociale, che raggiunge il 4,6%, chiede conferma che le procedure di controllo dei rischi e di monitoraggio delle attività (le cui funzioni rispondono direttamente all'Amministratore Delegato) non abbiano sinora evidenziato irregolarità; infine, chiede quali siano i risultati attesi dal recente accordo con Pfizer.

Nessun altro chiedendo la parola, l'**Amministratore Delegato** procede con le risposte, anzitutto confermando che i prodotti di *factoring* di crediti verso la Pubblica Amministrazione, in generale, sono caratterizzati da una bassa esposizione al rischio di credito ed, in particolare, al peggioramento del ciclo economico. Lo specifico settore di attività della Banca (che si concentra sui crediti di grandi imprese verso la Pubblica Amministrazione), inoltre, si caratterizza per essere per certi versi anticiclico, perché, da un lato, la spesa pubblica presenta maggiore stabilità di quella privata e, dall'altro, nei periodi di contrazione economica, si assiste ad una maggiore propensione delle aziende a generare cassa e a limitare l'esposizione verso enti pubblici anche ricorrendo al *factoring*. Evidenzia, sotto questo profilo, che negli ultimi quattro anni il mercato è stato caratterizzato da un eccesso di liquidità sia nel settore pubblico sia in quello privato, con conseguente contrazione del ricorso al *factoring*, che la Banca ha, peraltro, saputo bilanciare espandendo la propria offerta sia nei confronti dell'intero mercato della Pubblica Amministrazione in Italia (mentre fino al 2013 si concentrava solo sul segmento della sanità pubblica), sia con l'ingresso in altri mercati internazionali, da ultimo con la già annunciata acquisizione



di IOS Finance. Sottolinea che, in un mercato con queste caratteristiche, la sfida principale degli operatori consiste nel portare il maggior numero possibile di imprese fornitrici della Pubblica Amministrazione a ricorrere allo strumento del *factoring*; evidenzia, sotto questo profilo, che in alcuni dei mercati esteri in cui la Banca si sta espandendo (ad esempio Grecia e Croazia) manca del tutto l'offerta di un servizio come quello offerto dal Gruppo; si guarda peraltro anche a possibili sviluppi in altri mercati – come la Francia e l'Est Europa – caratterizzati da tempi di pagamento della Pubblica Amministrazione più alti di quelli stabiliti dalle norme europee. Informa che la conclusione dell'iter autorizzativo per la nuova succursale in Polonia è attesa per la metà di aprile e sottolinea che tale iniziativa consentirà, da un lato, di ridurre il costo del *funding* sul mercato polacco e, dall'altro, di ampliare l'offerta dei servizi offerti. Si sofferma, quindi, sull'acquisizione di IOS Finance, che consente alla Banca di divenire il *player* di riferimento nei servizi di gestione del credito e di *factoring* pro-soluto verso i fornitori del Sistema Sanitario Nazionale e altri enti della Pubblica Amministrazione in Spagna; evidenzia che l'acquisizione presenta un costo di ingresso relativamente basso in termini di *goodwill* a fronte dell'opportunità di significativi ritorni, in particolare, qualora i tempi medi di pagamento della Pubblica Amministrazione in Spagna si allungassero, come già accaduto in passato. Condivide l'importanza della partecipazione al capitale del *management* e dell'intera struttura aziendale; ricorda che l'assemblea è oggi chiamata ad approvare, tra l'altro, appunto un piano di assegnazione gratuita di azioni che coinvolge tutti i dipendenti del Gruppo. Conferma che il sistema dei controlli è accentrato in capo ad un amministratore (fermo restando che la funzione *audit* riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione), in linea con la disciplina regolamentare in materia di *governance*, e che non vi sono irregolarità da segnalare. Da ultimo, segnala che il citato accordo con Pfizer prevede l'ampliamento dell'incarico alla Banca (che già si occupava per Pfizer del recupero dei crediti nei confronti della Pubblica Amministrazione) anche ai crediti verso farmacie e case di cura private: si tratta di un importante segnale di fiducia, che consente alla Banca di avviare l'operatività in uno specifico settore, con un profilo di rischio diverso da altri, che potrebbe in futuro essere oggetto di ulteriore espansione.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente:



- comunica che i presenti sono invariati;
- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;
- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,08) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

“L’Assemblea di Banca Farmafactoring S.p.A., preso atto della relazione sull’andamento della gestione del Consiglio di Amministrazione, della relazione del Collegio sindacale e della relazione della società di revisione, esaminato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, e preso atto del bilancio consolidato del Gruppo,

delibera

di approvare il bilancio individuale dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, con la relazione sulla gestione presentata dal Consiglio di Amministrazione, che presenta un utile di esercizio di Euro 73.389.737.”

L’assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 121.850.068 azioni.

Astenute n. 41.361 azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato.

*** * ***

Passando quindi alla trattazione del **secondo punto all’ordine del giorno di parte ordinaria** dell’Assemblea,

Destinazione dell’utile di esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti.

il Presidente ricorda che, nella seduta del 19 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, tra l’altro, la proposta sottoposta all’odierna Assemblea relativa alla distribuzione del dividendo e alla data per il suo pagamento, come illustrata nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul presente punto all’ordine del giorno.

Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- comunica che i presenti sono invariati;



- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;
- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,12) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

“L’Assemblea di Banca Farmafactoring S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- i) di attingere per euro 18.763.155 dalla “Riserva di utili” da destinare alla distribuzione in favore degli Azionisti; la “Riserva utili” dopo tale destinazione si ridurrà a Euro 66.565.157;*
- ii) di destinare alla distribuzione in favore degli Azionisti una parte dell’utile netto dell’esercizio, pari a Euro 72.990.079, unitamente a Euro 18.763.155 prelevati dalla “Riserva di utili”, per un totale di dividendi da distribuire di Euro 91.753.234, corrispondente, al lordo delle ritenute di legge, a euro 0,539 per ciascuna delle 170.107.400 azioni ordinarie in circolazione alla data di stacco cedola (n. 2) il 1° aprile 2019 (c.d. ex date). Tale dividendo è comprensivo della quota parte attribuibile alle azioni proprie eventualmente detenute dalla società alla “record date”. Ai sensi dell’articolo 83-terdecies del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), la legittimazione al pagamento del dividendo è determinata con riferimento alle evidenze dei conti dell’intermediario di cui all’articolo 83-quater, comma 3, del TUF, al termine della giornata contabile del 2 aprile 2019 (c.d. record date);*
- iii) di destinare alla “Riserva Utili” portati a nuovo la rimanente parte dell’utile di esercizio, pari a Euro 399.658;*
- iv) di mettere in pagamento il suddetto dividendo dal giorno 3 aprile 2019 (c.d. payment date). Il pagamento sarà effettuato per il tramite degli intermediari autorizzati presso i quali sono registrate le azioni nel sistema Monte Titoli.”*

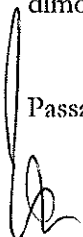
L’assemblea approva all’unanimità.

Il Presidente proclama il risultato.

L’Amministratore Delegato rivolge un particolare ringraziamento alla funzione Planning, Administration and Control guidata da Carlo Zanni per l’impegno dimostrato nella predisposizione dei documenti di bilancio in tempi molto rapidi.

*** * ***

Passando alla trattazione del terzo punto all’ordine del giorno dell’Assemblea,



Politiche di remunerazione e incentivazione,

e, in particolare, al punto deliberativo

3.1. Relazione annuale sulla remunerazione; deliberazioni inerenti alla prima sezione, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998,

il Presidente ricorda che, nella seduta del 19 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha approvato:

- la “*Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring*”, predisposta in conformità agli artt. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e 84-quater del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/1999, come successivamente modificato, nonché alla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 della Banca d'Italia recante “*Disposizioni di Vigilanza per le banche*”, oggi sottoposta all'Assemblea;

ricorda che:

- la “*Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring*” contiene, nella prima sezione, la “*Policy di remunerazione e incentivazione 2019 a favore dei componenti degli Organi di Supervisione Strategica, Gestione e Controllo, e del Personale del Gruppo bancario Banca Farmafactoring*”, che: *i)* in continuità con il passato, rispetta l'attuale normativa sovranazionale e nazionale; *ii)* consente di premiare le aree del Gruppo BFI⁷ che generano valore con criteri oggettivi di misurazione; *iii)* permette di attrarre e mantenere professionalità e capacità adeguate alle esigenze del Gruppo stesso; *iv)* è allineata a quelle adottate da altri *player* nazionali e internazionali; nella seconda sezione, l'informativa sulle politiche di remunerazione adottate dalla Banca, a livello di Gruppo, nell'esercizio 2018, nonché

- con riferimento alla “*Policy di remunerazione e incentivazione 2019 a favore dei componenti degli Organi di Supervisione Strategica, Gestione e Controllo, e del Personale del Gruppo bancario Banca Farmafactoring*”, i Comitati endoconsiliari competenti, le Funzioni *Compliance* e *AML*, e *Internal Audit* della Banca hanno validato il processo adottato rispetto alle disposizioni vigenti e al *Risk Appetite Framework* della Banca;

- la “*Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring*” del Consiglio di Amministrazione contiene altresì la

descrizione dell'attività svolta dal Comitato per le Remunerazioni della Banca nel corso dell'esercizio 2018.

Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- comunica che i presenti sono invariati;
- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;
- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,16) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

Vi invitiamo ad approvare la seguente deliberazione:

L'Assemblea

vista la Policy di remunerazione e incentivazione 2019 a favore dei componenti degli Organi di Supervisione Strategica, Gestione e Controllo, e del Personale del Gruppo Bancario Banca Farmafactoring" per l'esercizio 2019 contenuta nella "Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring",

delibera

i) *di approvare la "Policy di remunerazione e incentivazione 2019 a favore dei componenti degli Organi di Supervisione Strategica, Gestione e Controllo, e del Personale del Gruppo bancario Banca Farmafactoring" di cui alla Sezione I della "Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring";*

ii) *[Omissis]*

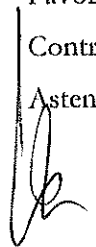
iii) *e di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato, ogni più ampio potere per compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità necessari alla attuazione della delibera precedente e così anche il potere di apportare alla suddetta Policy ogni modifica che si rendesse necessaria in adeguamento alla normativa, anche regolamentare, di volta in volta vigente".*

L'assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 104.102.302 azioni.

Contrarie n. 17.785.927 azioni.

Astenute n. 3.200 azioni.



Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato.

Passando alla trattazione del punto deliberativo

3.2. Politiche per la determinazione dei compensi in caso di cessazione anticipata dalla carica o conclusione del rapporto di lavoro, ivi compresi i limiti fissati a tali compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

ricorda che ai sensi dell'articolo 10.1. dello Statuto sociale della Banca "L'Assemblea ordinaria approva, oltre alle materie a essa attribuite dalla legge: [Omissis] iii) i criteri per la determinazione del compenso da accordare in caso di conclusione anticipata del rapporto di lavoro o di cessazione anticipata dalla carica, ivi compresi i limiti fissati a detto compenso in termini di annualità della remunerazione fissa, e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione".

Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- comunica che i presenti sono invariati;
- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;
- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,22) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

"L'Assemblea

Vista la Policy di remunerazione e incentivazione 2019 a favore dei componenti degli Organi di Supervisione Strategica, Gestione e Controllo, e del Personale del Gruppo bancario Banca Farmafactoring" per l'esercizio 2019 illustrata nella "Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring",

delibera

i) [Omissis]

ii) *L'approvazione specifica delle previsioni - di cui al sotto-punto (B) del punto 10.2.2.6 (Importi riconosciuti nell'ambito di un accordo per la composizione di una controversia attuale o potenziale) della "Policy di remunerazione e incentivazione 2019 a favore dei componenti degli Organi di Supervisione Strategica, Gestione e Controllo, e del Personale del Gruppo bancario*

Banca Farmafactoring” - della Sezione 1 della “Relazione annuale sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo bancario Banca Farmafactoring” relative alle politiche per la determinazione dei compensi in caso di cessazione anticipata dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro contenuta, ivi compresa la formula predefinita per la determinazione degli importi riconosciuti nell’ambito di accordi con il Personale in qualunque sede raggiunti per la composizione di controversie attuali o potenziali;

iii) e di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all’Amministratore Delegato, ogni più ampio potere per compiere tutti gli atti, adempimenti e formalità necessari alla attuazione di ciascuna delle delibere precedenti e così anche il potere di apportare alla suddetta Policy ogni modifica che si rendesse necessaria in adeguamento alla normativa, anche regolamentare, di volta in volta vigente”.

L’assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 105.256.871 azioni.

Contrarie n. 16.631.358 azioni.

Astenute n. 3.200 azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato.

Passando alla trattazione del punto deliberativo

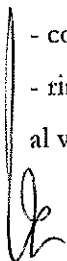
3.3. Proposta di modifica del Piano di Stock Option del Gruppo bancario Banca Farmafactoring. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

ricorda che, nella seduta del 19 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l’altro, di richiedere all’odierna Assemblea di apportare alcune modifiche al Piano di Stock Option del Gruppo bancario Banca Farmafactoring, approvato dall’Assemblea della Società in data 5 dicembre 2016.

Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- comunica che i presenti sono invariati;
- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;



- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,24) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

“L’Assemblea esamini:

- la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulla proposta di delibera (la “Relazione”); e
- il documento informativo predisposto ai sensi dell’art. 84-bis del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Documento Informativo”);

delibera

i) di approvare le modifiche al “Piano di Stock Option del Gruppo bancario Banca Farmafactoring” (il “Piano”) nei termini indicati al paragrafo 4 della Relazione, riflesse nel Documento Informativo, e, in particolare, le modifiche relative all’introduzione della facoltà di esercizio in modalità cash-less, subordinatamente all’approvazione, da parte dell’Assemblea straordinaria del 28 marzo 2019, dell’attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 c.c. per un aumento di capitale gratuito ai sensi dell’art. 2349 c.c. di cui al punto 2 all’ordine del giorno della suddetta Assemblea, parte straordinaria;

ii) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all’Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, ogni potere necessario per dare esecuzione alla presente delibera, ivi inclusa la facoltà di introdurre nella delibera assunta e nel regolamento del Piano le eventuali modifiche o integrazioni che si rendessero necessarie al fine di assolvere ad adempimenti e obblighi di legge.”

L’assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 111.072.417 azioni.

Contrarie n. 10.819.012 azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato.

Passando alla trattazione del punto deliberativo

3.4. Piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti del Gruppo. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

ricorda che, nella seduta del 19 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l’altro, di richiedere all’odierna Assemblea di approvare ai sensi e per



gli effetti dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998, l'assegnazione gratuita una *tantum* di azioni della Banca ai dipendenti del Gruppo.

Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- comunica che i presenti sono invariati;
- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;
- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,27) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

“L'Assemblea esaminati:

- *la relazione del Consiglio di Amministrazione illustrativa della proposta di delibera (la “Relazione”); e*
- *il documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84-bis del regolamento adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Documento Informativo”);*

delibera

i) *di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58/1998, l'assegnazione gratuita una tantum di azioni della Banca ai dipendenti della Società e/ o di società sue controllate, nei termini indicati dalla Relazione e dal Documento Informativo, subordinatamente all'approvazione, da parte dell'Assemblea straordinaria del 28 marzo 2019, dell'attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 c.c. per un aumento di capitale gratuito ai sensi dell'art. 2349 c.c. di cui al punto 2 all'ordine del giorno della suddetta Assemblea, parte straordinaria;*

ii) *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega, ogni potere necessario per dare esecuzione alla presente delibera, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, (i) ogni potere per determinare il quantitativo di azioni ordinarie da attribuire a ciascun beneficiario e per procedere alle attribuzioni ai beneficiari, nonché (ii) la facoltà di introdurre nella delibera assunta e nel regolamento dell'Assegnazione Una Tantum le eventuali modifiche o integrazioni che si rendessero necessarie al fine di assolvere ad adempimenti e obblighi di legge.”*



L'assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 113.634.875 azioni.

Contrarie n. 8.256.554 azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato.

*** * ***

Passando alla trattazione del quarto punto all'ordine del giorno di parte ordinaria dell'Assemblea,

Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti,

ricorda che, nella seduta del 19 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di richiedere all'odierna Assemblea la concessione dell'autorizzazione ad acquistare e a disporre di azioni proprie.

Quindi, il Segretario dà lettura della proposta di delibera infra trascritta e il Presidente apre la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- comunica che i presenti sono invariati;
- rinnova la richiesta agli intervenuti di dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto e li invita a non abbandonare la sala prima del termine della votazione;
- mette in votazione per alzata di mano (ore 12,32) la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui riportata:

“L'Assemblea di Banca Farmafactoring S.p.A., esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione sul presente punto all'ordine del giorno

delibera

1. *di revocare la precedente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie della Banca concessa dall'Assemblea il 5 aprile 2018, per la parte non eseguita entro la data della presente delibera e ferme, quindi, le operazioni nel frattempo compiute;*

2. *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del cod. civ. – a procedere all'acquisto di azioni della Banca, in una o più volte e per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente delibera, per il perseguimento delle finalità di cui alla*



relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'odierna Assemblea relativa al presente punto all'ordine del giorno, nei termini e alle condizioni di seguito precisati:

i) *il numero massimo di azioni da acquistare è pari a n. 17.010.740 azioni ordinarie della Società, rappresentative del 10% delle azioni in cui è suddiviso il capitale sociale della Banca, che ammontano attualmente a n. 170.107.400 azioni ordinarie prive di valore nominale; gli acquisti dovranno essere effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato;*

ii) *gli acquisti dovranno essere effettuati:*

- *a condizioni di prezzo conformi a quanto previsto dall'art. 3, comma 2, del Regolamento Delegato 2016/1052/UE;*

- *in ogni caso, a un prezzo per azione che non potrà discostarsi, né in diminuzione, né in aumento, per più del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione.*

iii) *gli acquisti dovranno essere effettuati in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti e secondo le modalità previste dalla normativa, anche comunitaria, di riferimento e dalle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti, come richiamate nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'odierna Assemblea relativa al presente punto all'ordine del giorno;*

3. *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del cod. civ. – a procedere alla disposizione, in una o più volte, di tutte o parte delle azioni proprie in portafoglio, senza limiti temporali, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile, nonché all'eventuale riacquisto delle azioni stesse in misura tale per cui le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società dalla stessa controllate, non superino il limite stabilito dall'autorizzazione di cui al precedente punto 2. Gli atti di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie in portafoglio potranno essere effettuati per il perseguimento delle finalità di cui alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'odierna Assemblea relativa al presente punto all'ordine del giorno:*

- *se eseguiti in denaro, dovranno effettuarsi a un prezzo per azione da stabilirsi in base ai criteri di cui alle prassi di mercato di tempo in tempo riconosciute, ovvero che comunque non potrà discostarsi, né in diminuzione, né in aumento, per più del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;*

- *se eseguiti nell'ambito di operazioni straordinarie di cui al precedente paragrafo 1, lettera (c), da realizzarsi a esempio mediante permuta, conferimento, scambio o altro atto di*

disposizione e/o utilizzo, dovranno effettuarsi secondo i limiti di prezzo e ai termini e alle condizioni che saranno determinati da Consiglio di Amministrazione;

- se eseguiti nell'ambito di piani di incentivazione azionaria o politiche di remunerazione, dovranno essere assegnate ai destinatari di tali piani o politiche di remunerazione, con le modalità e nei termini indicati dai piani medesimi ovvero secondo le politiche e le norme regolamentari applicabili.

4. di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni potere occorrente per dare esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti, ponendo in essere tutto quanto richiesto, opportuno, strumentale e/o connesso per il buon esito delle stesse, nonché per provvedere all'informativa al mercato richiesta dalla normativa, anche comunitaria, di riferimento e dalle prassi di mercato ammesse pro-tempore urgenti."

L'assemblea approva a maggioranza.

Favorevoli n. 112.445.990 azioni.

Contrarie n. 9.445.439 azioni.

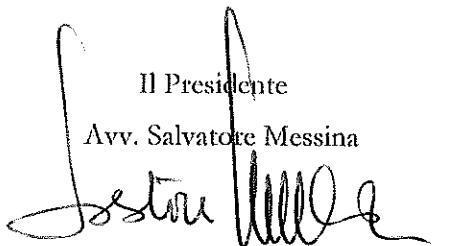
Il tutto come da dettagli allegati.

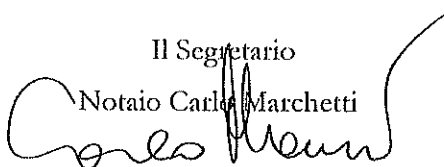
Il Presidente proclama il risultato.

*** * ***

Essendo esauriti gli argomenti all'ordine del giorno della parte ordinaria, il Presidente passa, quindi, alla trattazione della parte straordinaria della presente Assemblea, oggetto di separato verbale, alle ore 12,34.

*** * ***

Il Presidente
Avv. Salvatore Messina


Il Segretario
Notaio Carlo Marchetti


ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	RISULTATI ALLE VOTAZIONI									
			Ordinaria							Straordinaria		
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
BIGANZOLI SILVIO	121.000	121.000	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
CATTANEO CLAUDIO IN QUALITÀ DI RAPPRESENTANTE DESIGNATO - COMPUTERSHARE S.P.A.	0											
- PER DELEGA DI												
BELINGHERI MASSIMILIANO	5.883.835		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
CORSI MARINA RICHIEDENTE:CHEBANCA SPA	164.146		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
CASTIGLIONI ROBERTO RICHIEDENTE:CHEBANCA SPA	400.000		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
SEMINARA LUCIANO	273.547		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
BENETTIN ANDREA	340.083		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
GENERALI INVESTMENTS SICAV	2.000.000		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
GENERALI AMBITION	400.000		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
GENERALI SMART FUNDS SICAV	137.221		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
		9.598.832										
DE LEONARDIS STEFANO	3.200	3.200	F	F	A	A	F	C	F	F	C	F
GRIZZI OTTORINO	5.130	5.130	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
MAGNANI DUILIO	10	10	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
MARZI GIANNI DOMENICO	379.434	379.434	F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
MERO BEATRICE MARIA	0											
- PER DELEGA DI												
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV	690.000		F	F	F	F	F	F	F	F	C	F
VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC AGENTE:BROWN BROTHERS HARR	27.734		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.190		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	11.681		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	770.788		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	104.427		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	174.935		F	F	F	C	F	F	F	F	C	F
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	59.532		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	530.945		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
UBS ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.717		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.767		F	F	C	C	F	C	C	C	C	F
ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	86.674		F	F	C	C	F	C	C	C	C	F
WTC NA MULTIPLE CTF TRUST INTERNATIONAL SMALL CAP RESEARCH EQUITY PORTFOLIO AGENTE:BROWN BROTHERS HARR	25.640		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	121.249		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	50.493		F	F	F	C	F	F	F	F	C	F
MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	29.717		F	F	F	C	F	F	F	F	C	F
ISHARES VII PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	91.268		F	F	C	C	F	C	C	C	C	F
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.679		F	F	C	C	F	C	C	C	C	F
MAINSTAY MACKAY INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	8.580		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
THE TRUSTEES OF ELECTRONIC DATA SYSTEMS 1994 PENSION SCHEME AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	41.240		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
THE TRUSTEES OF ELECTRONIC DATA SYSTEMS LTD RETIREMENT PLAN AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	125.013		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	16.714		F	F	C	C	F	C	C	C	C	F
BATTELLE MEMORIAL INSTITUTE AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	28.985		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE	Parziale	Totale	RISULTATI ALLE VOTAZIONI									
			Ordinaria							Straordinaria		
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
DELEGANTI E RAPPRESENTATI												
MSCI WORLD SMALL CAP EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	2.069		F	F	C	C	F	C	C	C	F	F
AMEREN HEALTH AND WELFARE TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	6.383		F	F	C	C	F	C	C	C	F	F
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	9.276		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
CC AND L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE	50		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP AGENTE:CREDIT SUISSE SECURI	496.668		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	606.437		F	F	C	C	C	F	F	F	F	F
CC AND L Q 130/30 FUND II AGENTE:CREDIT SUISSE SECURI	100		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
LACM WORLD SMALL CAP EQUITY FUND LP AGENTE:BROWN BROTHERS HARR	5.989		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
FIRST TRUST DYNAMIC EUROPE EQUITY INCOME AGENTE:BROWN BROTHERS HARR	495.786		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
JANUS HENDERSON HORIZON FUND AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	1.780.578		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
JANUS HENDERS EUROPEAN SMALLER COMP FD AGENTE:BNP PARIBAS 2S -LDN	777.303		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
UNION PME-ETI ACTIONS AGENTE:BQUE FEDERATIVE-STR	205.240		F	F	C	F	C	C	F	F	F	F
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS AGENTE:JP MORGAN BANK LUXEM	122.771		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	82.372		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
JPMORGAN INTERNATIONAL VALUE FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	139.295		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK	14.824		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II AGENTE:THE BANK OF NOVA SCO	1.300		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
HENDERSON INTERNATIONAL INCOME TRUST PLC AGENTE:HSBC BANK PLC	639.122		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
AMERICAN ELECTRIC POWER MASTER RETIREMENT TRUST	147		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
AMERICAN ELECTRIC POWER SYSTEM RETIREE MEDICALTRUST FOR CERTAIN UNION EMPLOYEES	27.067		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
THE BANK OF NEW YORK MELLON (INTERNATIONAL) LIMITED AS TRUSTEE FOR LIONTRUST EUROPEAN ENHANCED INCOME FUND	189.198		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
THE BANK OF NEW YORK MELLON (INTERNATIONAL) LIMITED AS TRUSTEE FOR LIONTRUST EUROPEAN INCOME FUND	889.193		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US SMALL CAP INDEX FUND	237.099		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	174.291		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
RWSF CIT ACWIEXUS	137.680		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	35.311		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	323		F	F	C	C	C	C	F	F	F	F
CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD AGENTE:THE BANK OF NOVA SCO	6.000		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
FPCF ALLIANZ BEST STYLES	1		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
LF MITON BALANCED MULTI ASSET FUND	450		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
BNYMTD RAMAM WORLD RECOVERY FUND	202.255		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	7.525		F	F	F	C	F	F	F	F	F	F
PHC NT SMALL CAP	9.362		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
BNYMTD RM GLOBAL HIGH ALPHA FUND	82.116		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	29.892		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP	612.668		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR	6.712		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
LYXOR MSCI EMU SMALL CAP UE	36.992		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
CC&L ALL STRATEGIES FUND AGENTE:THE BANK OF NOVA SCO	600		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	8.664		F	F	F	F	F	F	F	F	F	F
OSTRUM ACTIONS EURO PME	500.000		F	F	C	C	C	F	C	F	C	F
GOVERNMENT OF NORWAY RICHIEDENTE:CBNY SA GOVERNMENT OF NORWAY	1.541.003		F	F	C	C	F	F	F	F	F	F
CONNOR CLARK & LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT IPB	150		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL	2.911		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. RICHIEDENTE:CBNY-LEGAL & GEN COLL INV TRST	1.600		F	F	C	C	C	C	C	C	C	C

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE	Parziale	Totale	RISULTATI ALLE VOTAZIONI									
			Ordinaria							Straordinaria		
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
DELEGANTI E RAPPRESENTATI												
SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND. RICHIEDENTE:CBNY-SBH INTL SMALL CAP FUND	39.777		F	F	C	C	C	C	C		C	C
OIL INVESTMENT CORPORATION LTD. RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	3.900		F	F	F	F	F	F	F		F	F
BAY POND INVESTORS (BERMUDA) LP RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC	118.732		F	F	F	F	F	F	F		F	F
SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	100.768		F	F	F	F	F	F	F		F	F
CC&L Q MARKET NEUTRAL FUND AGENTE:THE BANK OF NOVA SCO	1.300		F	F	C	C	C	C	C		C	C
IAM NATIONAL PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	11.715		F	F	C	C	C	C	C		A	C
ANIMA FUNDS PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	51.165		F	F	C	C	C	C	C		C	C
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	789		F	F	C	C	C	C	C		C	C
THE HARTFORD GLOBAL ALL- ASSET FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	24.210		F	F	F	F	F	F	F		F	F
KP INTERNATIONAL EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.011		F	F	F	C	F	F	F		C	F
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	860		F	F	C	C	C	C	C		C	C
GTAA PANTHER FUND L.P AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	587		F	F	C	C	F	F	F		C	F
MERCER QIF CCF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	684.123		F	F	F	F	F	F	F		F	F
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	41.361		A	F	C	C	C	C	C		C	C
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	389		F	F	F	C	F	F	F		C	F
FIDELITY FUNDS SICAV AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU	1.227.289		F	F	C	F	C	F	F		F	F
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	159.877		F	F	F	F	F	F	F		F	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	86.946		F	F	F	F	F	F	F		F	C
UBS (IRL) ETF PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	686		F	F	C	C	C	C	C		C	C
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.693		F	F	C	C	F	F	F		F	F
VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.425		F	F	C	C	F	F	F		F	F
VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	138		F	F	C	C	F	F	F		F	F
THE WELLINGTON TR COM NATIONAL ASS MULT COLLECT INV F TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	185.073		F	F	F	F	F	F	F		F	F
WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.713		F	F	C	C	C	C	C		C	C
WELLINGTON OPPORTUNISTIC INVESTMENT FUND, L.P. AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	27.842		F	F	F	F	F	F	F		F	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	43.537		F	F	F	C	F	F	F		C	F
		25.303.952										
POLITO FRANCESCO - PER DELEGA DI	0											
MEDIOLANUM FARMACEUTICI S.P.A. RICHIEDENTE:DEL BONO ALESSANDRO MARIA	1.922.549		F	F	F	F	F	F	F		F	F
		1.922.549										
RODINO' WALTER	10		F	F	F	F	F	F	F		F	F
		10										
SANTA MARIA MARIO - PER DELEGA DI	0											
BRACCO S.P.A. RICHIEDENTE:BRACCO DIANA GIOVANNA MARIA	5.191.204		F	F	F	F	F	F	F		F	F
		5.191.204										
SCAGLIONI CARLO - PER DELEGA DI	0											
BFF LUXEMBOURG SARL	77.896.108		F	F	F	F	F	F	F		F	F
		77.896.108										
SEGHI RECLI NICOLO' - IN RAPPRESENTANZA DI	0											
L. MOLteni & C. DEI FRATELLI ALITTI SOCIETA' IMMOBILIARE S.R.L.	1.470.000		F	F	F	F	F	F	F		F	F

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE
DELEGANTI E RAPPRESENTATI

Parziale

Totale

1.470.000

RISULTATI ALLE VOTAZIONI									
Ordinaria							Straordinaria		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Legenda:

1 Bilancio al 31 dicembre 2018. Relazioni C.d.A., C.S., Società revisione. Presentazione del bilancio consolidato
3 Relazione annuale sulla remunerazione

5 Proposta di modifica del Piano di Stock Option del Gruppo bancario Banca Farmafactoring

7 Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie

9 Delega al C.d.A. della facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale

2 Destinazione dell'utile di esercizio

4 Politiche per la determinazione dei compensi in caso di cessazione anticipata del rapporto di lavoro

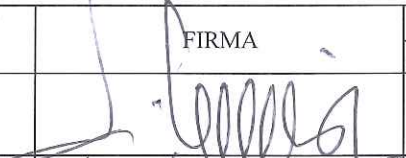
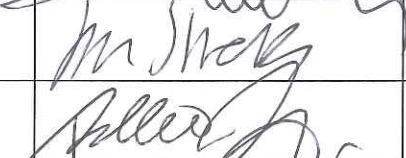
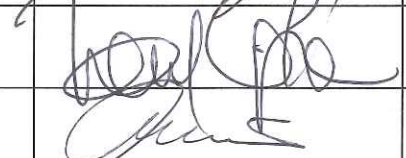
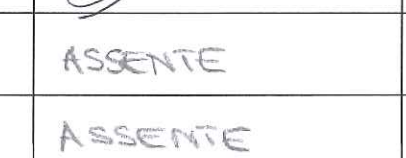
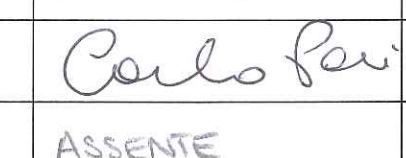
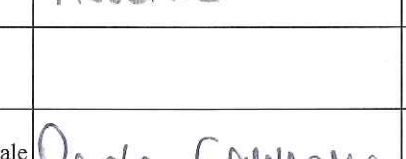
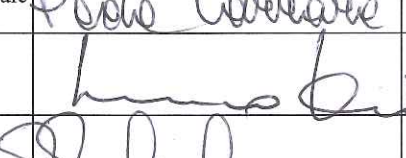
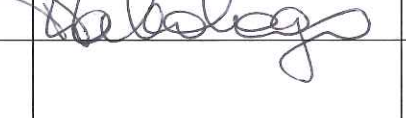

6 Piano di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti del Gruppo

8 Attribuzione al C.d.A. della facoltà di presentare una lista di candidati alla carica di Amministratore

10 Proposta di aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto d'opzione

ASSEMBLEA ORDINARIA e STRAORDINARIA DEI SOCI
28 marzo 2019

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E COLLEGIO SINDACALE

NOME	COGNOME	RUOLO	FIRMA	BIDULE	
				CONSEGNATO	RESO
Salvatore	Messina	Presidente			
Luigi	Sbrozzi	Vice Presidente			
Massimiliano	Belingheri	Amministratore Delegato			
Isabel	Aguilera	Consigliere			
Gabriele Michaela	Aumann	Consigliere			
Ben Carlton	Langworthy	Consigliere	ASSENTE		
Federico	Fornari Luswergh	Consigliere	ASSENTE		
Carlo	Paris	Consigliere			
Barbara	Poggiali	Consigliere	ASSENTE		
Paola	Carrara	Presidente del Collegio sindacale			
Marco	Lori	Sindaco Effettivo			
Patrizia	Paleologo Oriundi	Sindaco Effettivo			

ASSEMBLEA ORDINARIA e STRAORDINARIA DEI SOCI

28 MARZO 2019

DIRIGENTI E DIPENDENTI DELLA SOCIETA'

Carlo Maurizio Zanni

RAPPRESENTANTE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE PRICEWATERHOUSECOOPERS

Giovanni Ferraioli

GIORNALISTI, ESPERTI E ANALISTI FINANZIARI

Andrea Di Segni

Morrow Sodali S.p.A.

Matteo Antoni

Morrow Sodali S.p.A.

OSPITI

Paola Prisco

Trevisan & Associati



2018 Full Year Results

Shareholders' Meeting

March 28th, 2019

BFF Banking Group: A Bank Like No Other®

Leading financial services provider to suppliers of the European
Healthcare and Public Administration sectors

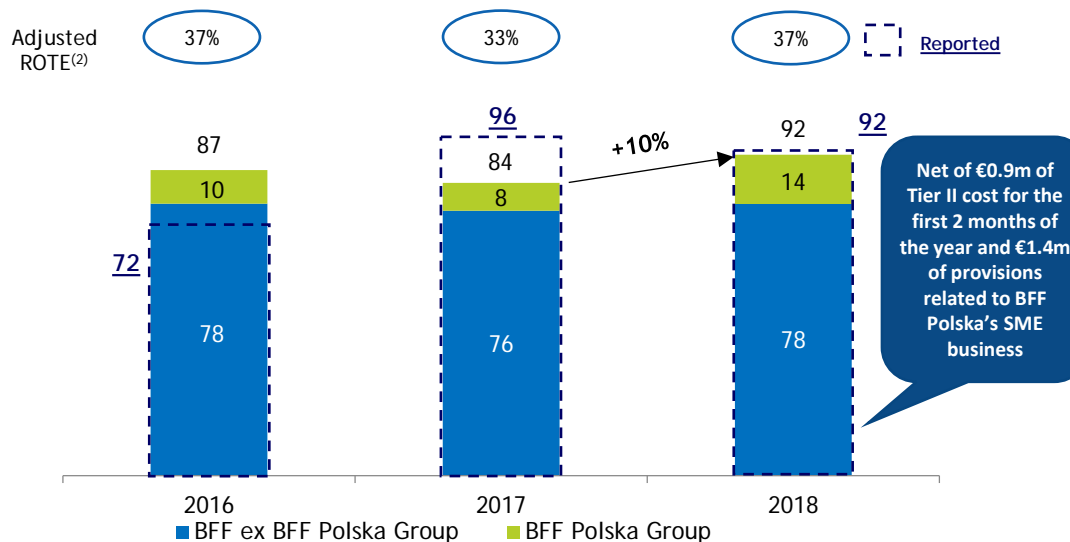


<u>Market leader in large and underpenetrated markets</u>	>€260bn addressable market
Only Pan-European platform - <u>8 countries</u>	35% of loan outside Italy
<u>Compelling assets and earnings growth</u>	14% net income CAGR 2013-18 ⁽¹⁾
<u>Outstanding cost efficiency</u>	36% Cost/Income ratio
<u>Low risk profile</u>	13bps Cost of Risk
<u>Solid capital position</u>	15.2% TC ratio ⁽²⁾
<u>High profitability</u>	37% RoTE ⁽³⁾
Proven track-record of <u>cash generation</u>	c. €500m ⁽⁴⁾ capital generated 2013-18
<u>Access to funding with multiple sources</u>	€439m of committed undrawn lines
<u>Ample liquidity</u>	235% LCR

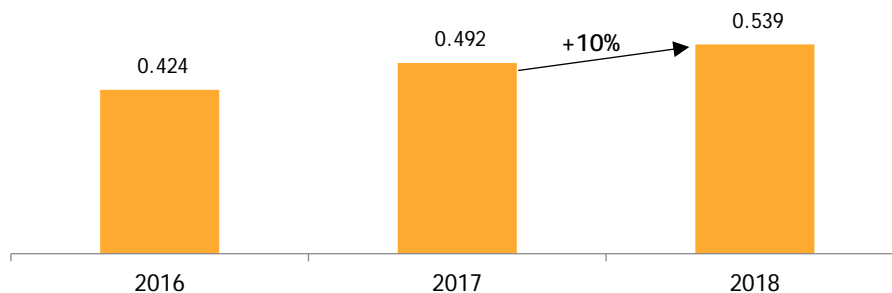
+10% Growth in Adjusted Net Income

- €91.8m of 2018 Adjusted Net Income, +10% vs 2017
- Increased profitability: Adjusted RoTE of 37% vs. 33% in 2017
- Dividend Per Share 2018 of €0.539
- All the above results achieved despite:
 - 2 additional months of Tier II cost for €0.9m vs. 2017
 - Lower Late Payment Interests ("LPI") collection (€90m vs. €114m in FY17)
- 2018 Adjusted Net Income is also net of €1.4m (post tax) of provision related to BFF Polska's SME business placed in run-off at the end of 2017

Adjusted Net income⁽¹⁾ (€m)



Dividend per share €⁽³⁾



2018 Extraordinary items net of taxes: €0.9m stock option plan costs, balanced by change in equity reserve; €0.5m extraordinary contribution to Resolution Fund; €1.9m after tax positive impact from the change in €/PLN exchange rate on the acquisition loan for BFF Polska, balanced by a change in equity reserve;

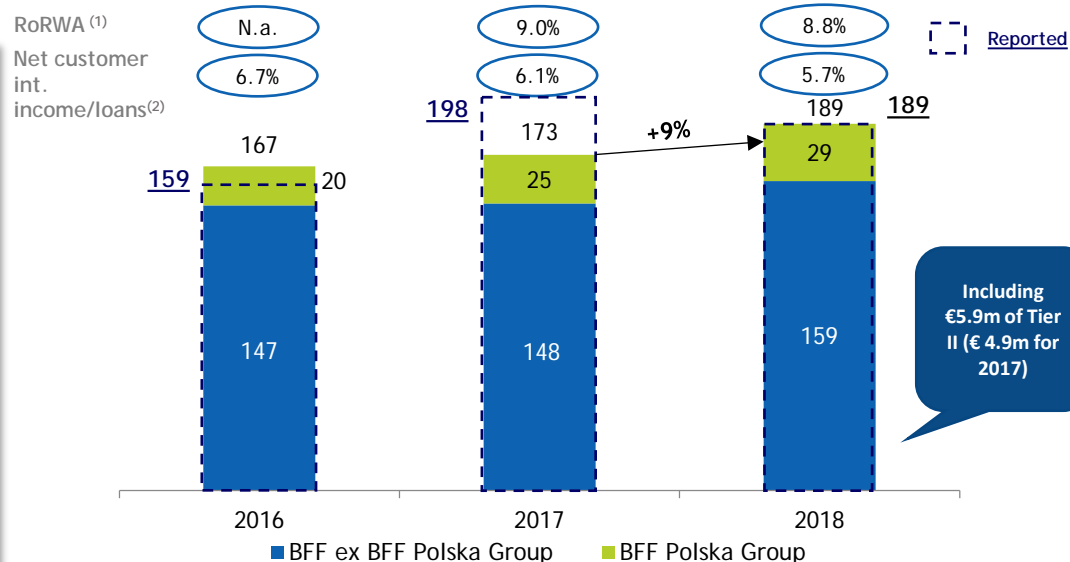
2017 Extraordinary items net of taxes: €17.8m income related to the change in LPI estimated recovery 40% to 45%; €1.7m extr. costs related to IPO; €1.1m stock option plan costs, balanced by change in equity reserve; €3.3m after tax negative impact from the change in €/PLN exchange rate on the acquisition loan for BFF Polska, balanced by a change in equity reserve;

2016 Extraordinary items net of taxes: €2.4m extr. costs related to IPO costs; ; €1.5m of extraordinary contribution to Resolution Fund; €7.6m extr. costs related to BFF Polska Group acquisition; €0.3m positive exchange rate difference

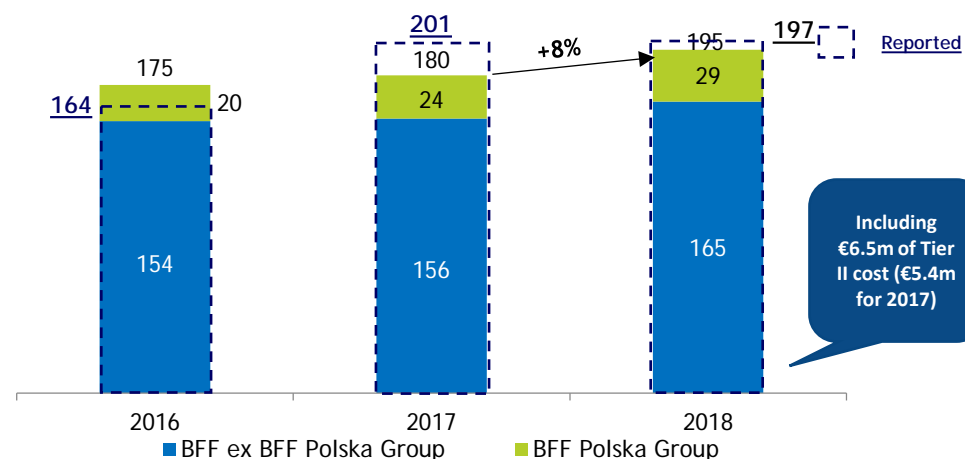
Growing Adjusted Net Interest Income and Net Banking Income

- Adjusted net interest income +9% and Adjusted Net Banking income +8% compared to 2017 mainly driven by higher stock of net loans and despite Costs of Funding affected by Tier II issuance for additional €1.0m of costs (Tier II outstanding for 12 months vs 10 months in 2017)

Adjusted Net Interest Income (€m)



Adjusted Net Banking Income (€m)



Adjusted Net interest income (1) does not include €25.2m one-off impact of change in LPI accounting from 40% to 45% on 1/1/2017; (2) includes €5.9m of Tier II costs for 2018 (€4.9m for 2017), which in 2016 were not present.

Adjusted Net Banking income (1) does not include €2.6m of positive change in exchange rates impact for 2018 (-€4.7m in 2017 and €0.4m in 2016), €25.2m one-off impact of change in LPI accounting from 40% to 45% on 1/1/2017, €0.3m positive commissions related to BFF Polska acquisition and €3.8m negative commissions related to waiver for 2016 (2) includes €6.5m of interest expenses and commissions related to Tier II for 2018 (€5.4m for 2017), which in 2016 were not present.

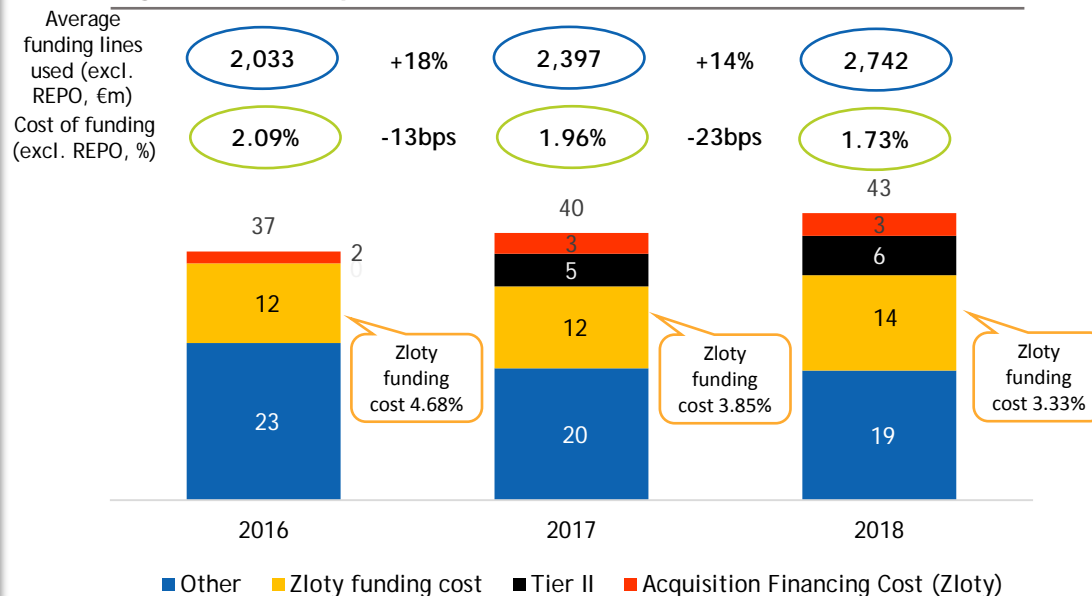
Improving Funding Costs

- **Reduction in cost of funding continued:**

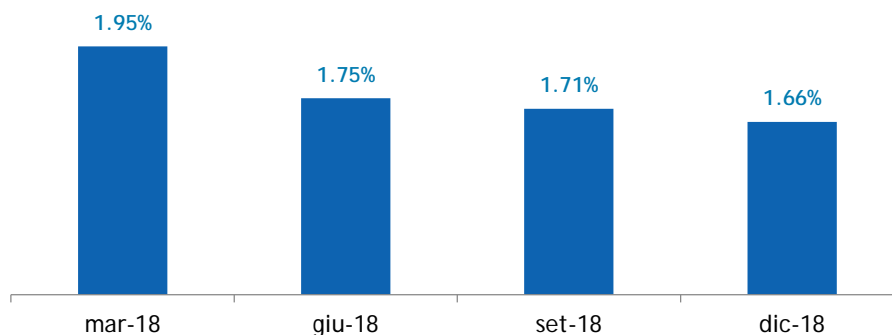
- 1.73% 2018 cost of funding versus 1.96% in 2017
- Increasing interest expenses from €40m to €43m in 2018, mainly due to *i.* the impact of Tier II (€5.9m in 12M2018, €4.9m in 12M2017), *ii.* one-off commission cost on the refinancing (at lower rate) of part of BFF Polska acquisition financing for €0.3m, *iii.* the increase of drawn funding due to the growth of the business (from €2.6bn to €3.2bn) and *iv.* the increase in Zloty funding which has a higher base rate (Wibor 3M 1.72% vs. Euribor 3M -0.309% as of 31st December 2018)

- **Good access to wholesale market at competitive rates, with cost of funding decreasing QoQ over 2018**
- No funding costs linked to government bond yields
- No ECB refinancing risk
- Further opportunity to decrease funding costs with the opening of the Polish branch (expected for 2Q19) to collect online deposits

Adj. Interest expenses (€m)



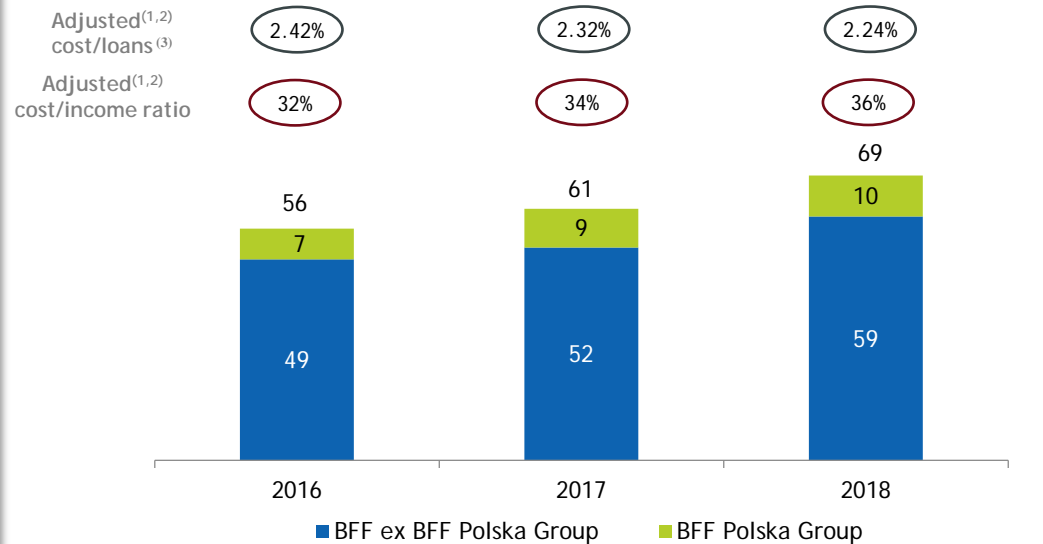
Cost of funding (excl. REPO, %) - by quarter



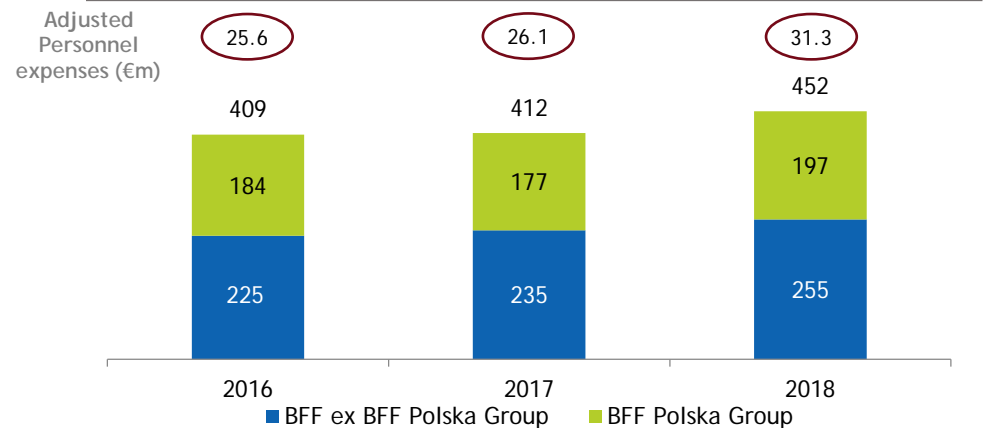
Good Operating Efficiency Despite Investment in Growth

- Highly efficient structure and improved operating leverage with Operating Cost⁽¹⁾/ Loans ratio of 2.24%
- Operating Cost up +13% y/y:
 - Personnel cost increased by 20% Y/Y driven by **higher employee base** and higher bonuses
 - Ordinary Resolution Fund and FITD contribution in 2018 equal to €2.5m in total vs. €1.7m in 2017
 - Increased other operating expenses to sustain growth initiatives
- On **higher employee base**:
 - Recruited the personnel required for establishment of Portuguese and Poland branch and for the Greek and Croatian operations in freedom of service
 - Some BFF Italy processes that were outsourced to Italian suppliers have been brought in house in Poland with 19 employees as of 31st December 2018, with net savings to be achieved in 2019

Operating Costs⁽¹⁾ (€m)



Number of Employees⁽⁴⁾



2018 gross extraordinary costs of € 2.0m in total: €1.3m related to stock option plan (pro-rata) related to IPO which generates an increase in equity, €0.7m extraordinary contribution to Resolution Fund;

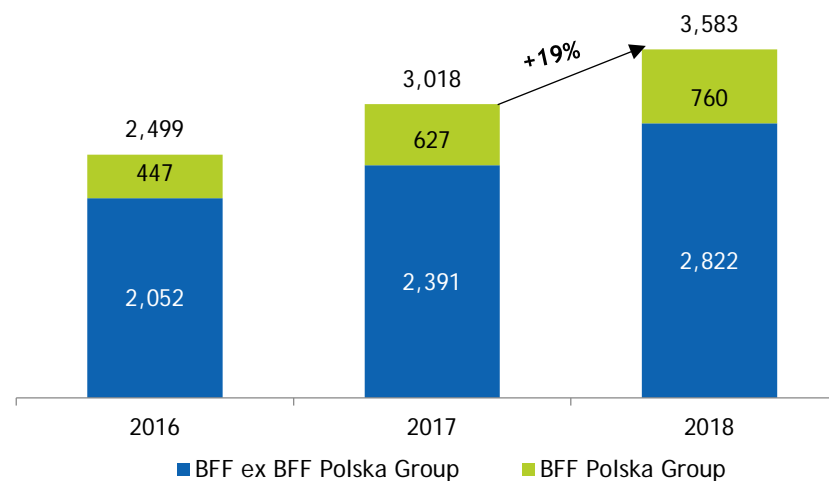
2017 gross extraordinary costs of € 3.9m in total: €1.5m related to stock option plan (pro-rata) related to IPO which generates an increase in equity, €2.4m non-recurring costs related to the IPO process

2016 gross extraordinary costs of € 12.6m in total: €3.5m extr. costs related to IPO, €2.2m of extraordinary contribution to Resolution Fund; €7.0m extr. costs related to BFF Polska Group acquisition

Double Digit Growth in Customer Loans

- Strong growth in customer loans (+19% y/y) throughout the Group:
 - Italy growth yoy +14%
 - International business 35% of total loans, up from 32% at December 2017
- Residual €3m net customer loans related to BFF Polska's SME factoring business placed in in run-off at the end of 2017, down from €6m at December 2017

Customer Loans Evolution (€m)



Customer Loans Breakdown by Geography (€m)

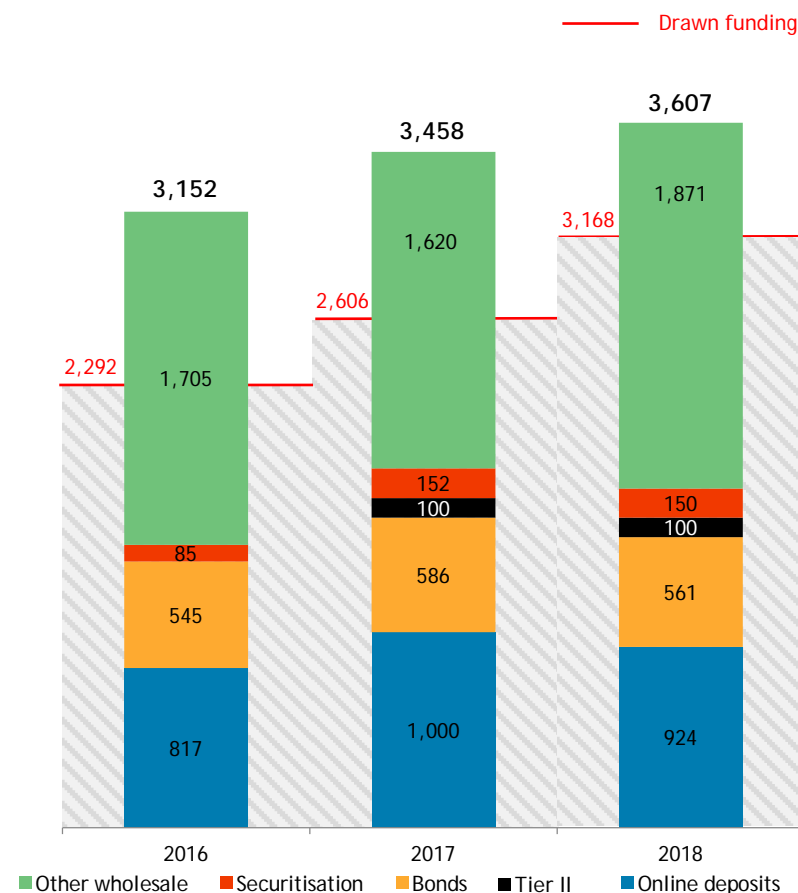
BFF Group excl. BFF Polska Group	2016	2017	2018
Italy	1,863	2,056	2,345
Spain	154	213	268
Portugal	35	114	192
Greece	-	9	15
Croatia			2
Total	2,052	2,391	2,822

BFF Polska Group	2016	2017	2018
Poland	359	494	589
Slovakia	84	131	164
Czech Rep.	4	2	7
Total	447	627	760

Ample liquidity without ECB financing and despite tighter market conditions

- **A diversified and flexible funding base to support business growth:**
 - Deposits account for 29% of drawn funds and are equal to €924m as of December 2018, in line with YE2017 despite reduction in offered yield
 - Deposits with no / limited prepayment options
- **Ample excess liquidity with group undrawn funding at €0.4bn⁽¹⁾ and committed wholesale funding increased at competitive rates despite market instability**
- **No funding cost linked to Italian government funding cost or rating**
- **Refinancing risk: no expiring BFF bonds until June 2020⁽⁴⁾ and no recourse to ECB TLTRO or other emergency liquidity measure**
- **EMTN program established at the end of 2018 to promptly benefit of the potential funding opportunities in the markets**

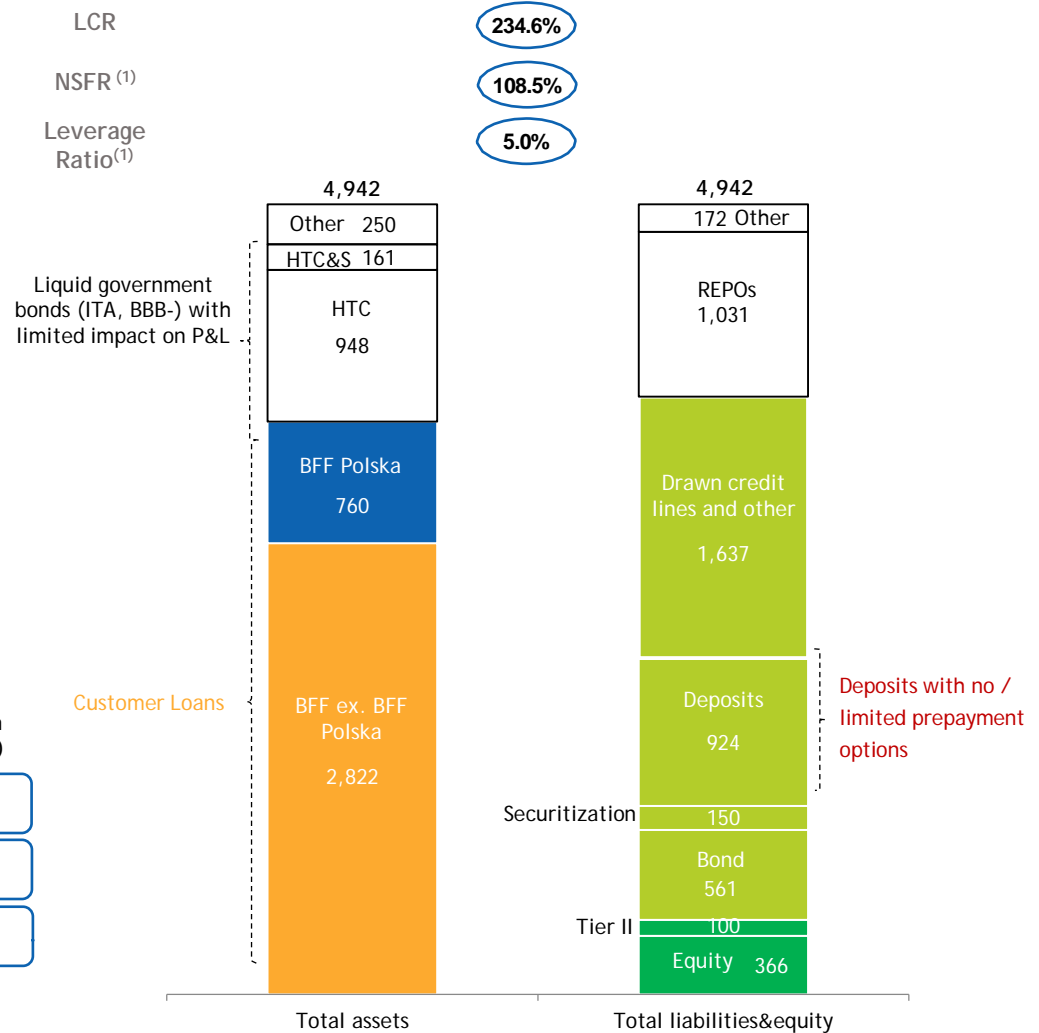
Available Funding^(2;3) (€m)



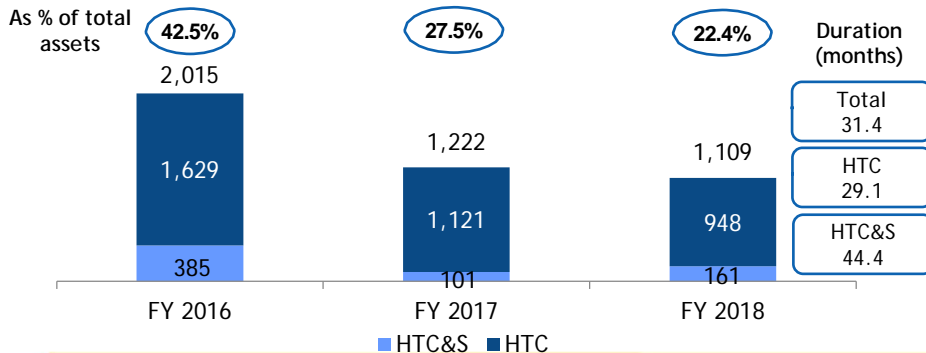
Fortress Balance Sheet

- Customer loans funded through a well diversified funding base
- Conservative asset / liability management
- Strong liquidity position with a LCR of 235% as of December 2018
- Decreasing Government bond portfolio (-9% y/y): negative mark to market of HTC&S for €4.2m after tax (booked in equity) and €5.4m after tax on HTC
- Natural currency hedge: forex assets and BFF Polska tangible equity funded with forex liabilities
- Positively geared to higher interest rates: most of Polska asset at variable rate and non recourse factoring portfolio with LPI at variable rate

Breakdown of Balance Sheet FY 2018 (€m)



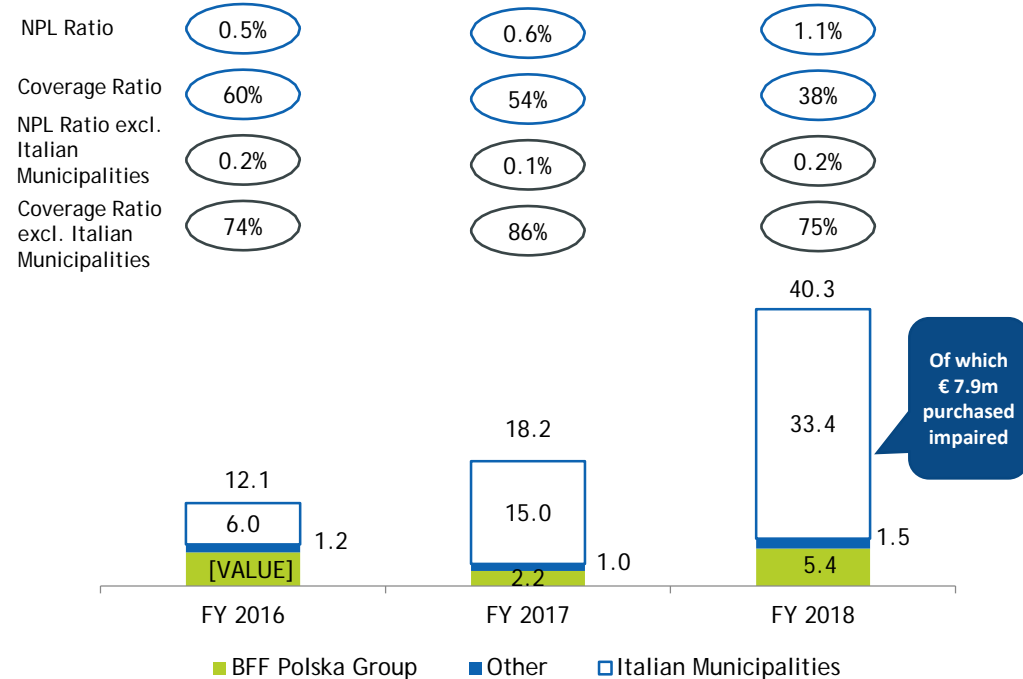
Bond Portfolio⁽²⁾ (€m)



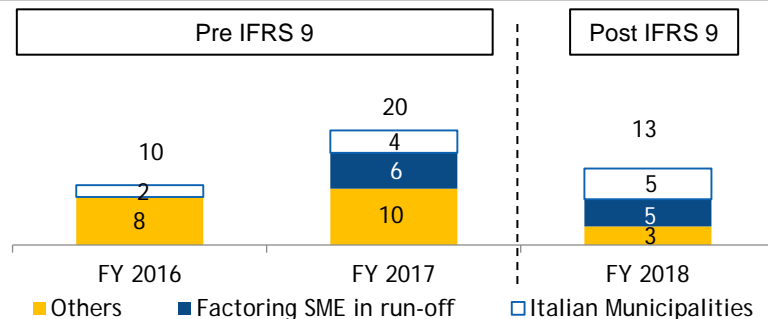
Negligible Credit Risk

- Increase in Net NPLs (€40.3m, 1.1% of net loans) driven almost entirely by the growing activities towards the Italian Municipalities:
 - €33m (83% of total) are related to Italian municipalities in conservatorship, classified NPLs by regulation despite BFF being legally entitled to receive 100% of the capital and LPI at the end of the process (€8m already in conservatorship at the time of purchase), €1.2m related to the San Raffaele Hospital exposure. Expected over-recovery on both Italian municipalities and San Raffaele exposure
- Net past due and total net impaired assets are for 64% and 67% respectively towards the public sector
- Negligible cost of risk of 13bps reported in 2018, 3bps excluding:
 - 5bps related to the SME factoring business in run-off (€3m of residual total net exposure with a coverage ratio of 57%)
 - 5bps related to the Italian municipalities in conservatorship

Net Non Performing Loans Evolution (€m)



Cost of risk (bps)

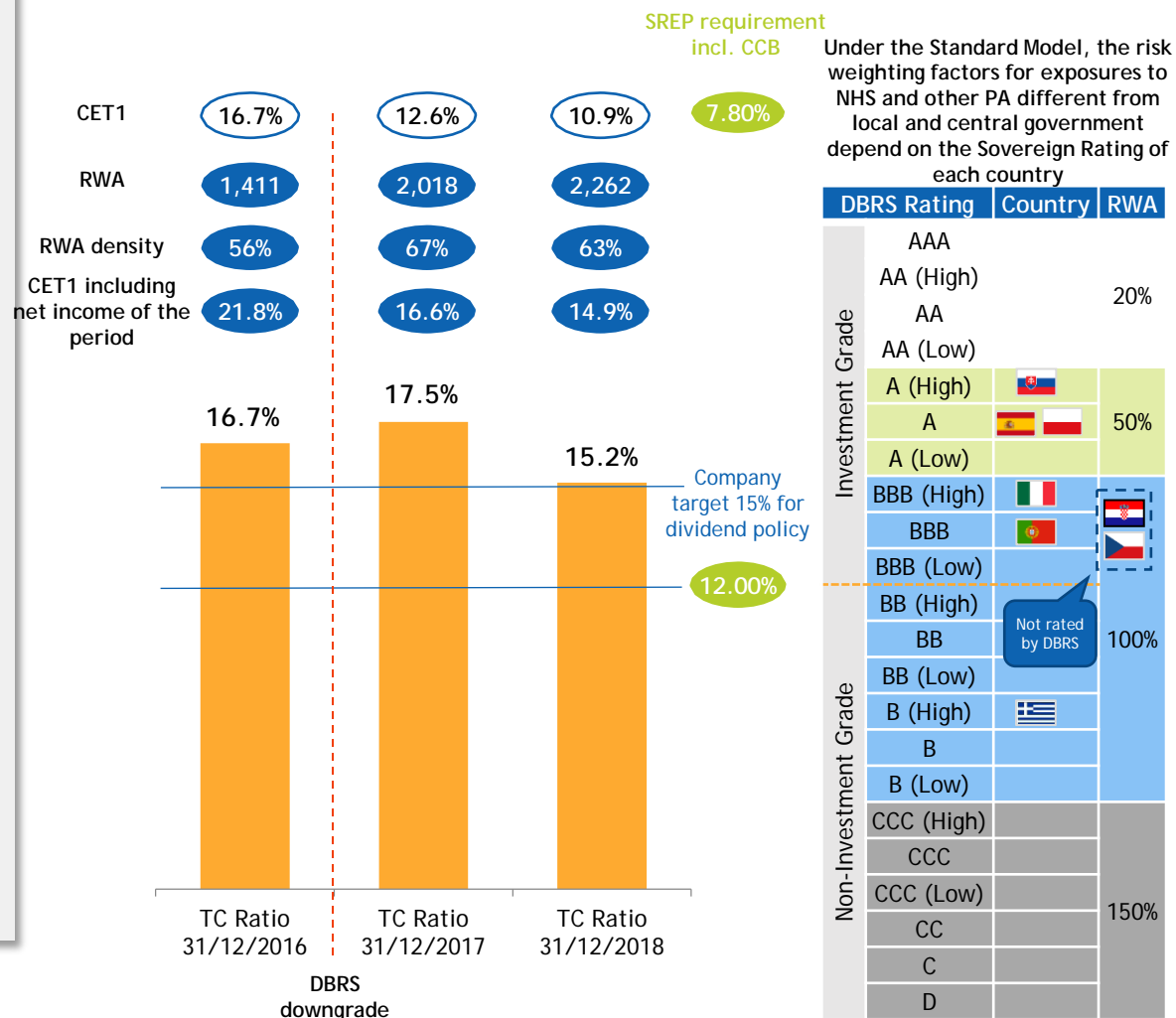


Asset quality - €/000	FY2016	FY2017	FY2018	Public sector
Net Non performing - total	12,065	18,175	40,344	
Net unlikely to pay	3,614	6,760	6,774	
Net past due	46,167	69,794	72,573	64%
Total net impaired assets	61,846	94,730	119,690	67%

Strong capital position

- Total Capital ratio of 15.2% and CET1 ratio of 10.9%:**
 - €91.8m of adjusted net income not included in capital ratios (equal to 406 bps of additional CET1 and total capital) and available for dividend distribution
 - Both ratios are net of the negative exchange rate and HTC&S mark to market impact (respectively 13bps and 19bps) and already net of the own shares to buy under the buy-back plan announced today for the maximum amount of €1.7m
- Conservative RWA calculation based on standard model and with Italian exposure to NHS and other PA risk weighted at 100%⁽²⁾:**
 - One notch Italian rating upgrade by DBRS (BFF's EACAI) would move the risk weighting to 50% with a 3.1% positive impact on Total Capital Ratio and a 2.2% impact on CET1 Ratio
 - Italian rating would have to be downgraded by 9 notches (i.e. 3 notches below Greece) in order to have a negative impact on BFF's RWA
- Lower RWA density thanks to a better loan mix, 63% as of December 2018, vs. 67% as of December 2017, despite increasing past due and non performing loans**

Total Capital Ratio - Banking Group ex TUB Capital Ratio⁽¹⁾



(1) FY2018 CRR Total Capital Ratio and CET1 Ratio: 15.0% and 10.8%. These ratios are subject to approval by BFF Luxembourg S.à.r.l. 2) Following the DBRS downgrade, starting from March 2017, capital ratios are calculated based on a higher risk weighting factor (from 50% to 100%) for the Italian exposure to NHS and other PA different from local and central government

IOS Finance offers both non-recourse factoring and credit management solutions



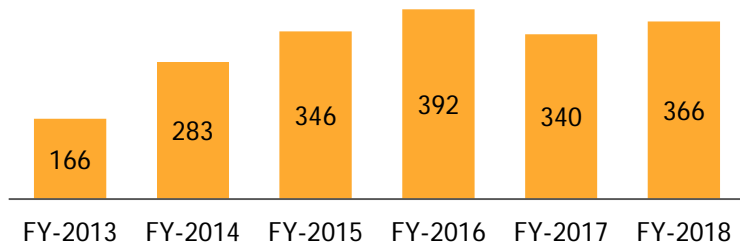
Non recourse factoring

- Non-recourse factoring to suppliers of goods and services to the Spanish Public Administration
 - Focused on healthcare
 - Recently started also to acquire receivables towards Spanish municipalities
 - Widespread geographical coverage, particularly strong in the Valencia and Andalucía region
- Assignments can be made following two type of contracts:
 - revolving basis, either monthly or quarterly
 - ad hoc non revolving transactions

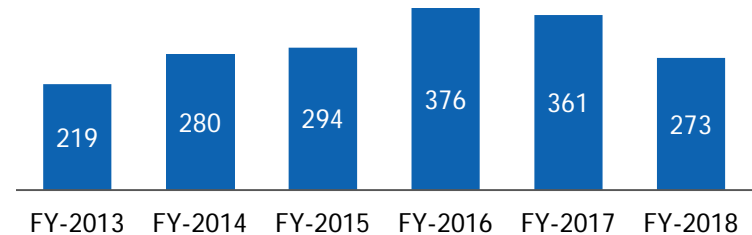
Credit management

- Servicing, management and collection of account receivables on behalf of suppliers to hospitals (both private and public) and other Spanish Public Administrations
 - Public Administrations: 375 public hospital and 87 regions and other PA entities managed
 - Private: 335 private hospitals managed
- c. €0.2m of revenue in 2018, equivalent to c. 9bps of management fee

Non recourse factoring new business volumes (€m)



Credit management new business volumes (€m)



Transaction strategic rationale

With IOS acquisition BFF confirms its role as leader in the Spanish P.A. factoring market



- A Reinforce BFF leadership in the Iberian market**
 - Pro-forma new business volume of over €1.3bn in Spain (of which c. €1.1bn of purchased non-recourse receivables)
- B Gear-up the Group's growth in Spain**
 - Underpenetrated market for NHS and PA factoring where the current political environment could result in lengthening of the DSOs
- C Increase the Group geographical diversification**
 - Pro-forma 36% of total customer loans outside Italy
- D Expand BFF credit management offering to Spain**
 - €273m of existing trade receivables managed by IOS on behalf of its clients
- E Integrate an experienced team**
 - IOS Finance has 15 years of activity within the sector to help boosting BFF's growing Spanish business
- F Create value for the shareholders**
 - Thanks to important potential synergies stemming from the integration of IOS Finance with the BFF's Spanish business



Consistent delivery on plan

Roadshow presentation - BFF 2020 "Strategic Targets"



BFF 2014-2020 Stated Goals

Achievements

Further consolidate leadership in Italy

- Continue to develop tailor-made offering to serve specific customer needs
- High quality services for large clients covering the full healthcare value chain
- Increase penetration into adjacent segments of non-healthcare suppliers to the NHS and PA
- Invest in IT platform



- Stock of total loans in Italy +16% CAGR 2014-18 vs. +0.5% for PA factoring market⁽¹⁾

Further expand business outside Italy both in the NHS and PA, increasing geographical diversification



- 35% of the customer loans outside Italy vs. 4% in 2013
- From 2 to 8 countries covered

Maintain a high quality portfolio thanks to a continuous focus on large clients backed by stringent underwriting standards

- Maintain disciplined underwriting approach
- Continue serving blue-chip customer base



- Low NPL ratio
- Cross border deals with large suppliers

Maintain a solid balance sheet with best-in-class capital position and attractive leverage profile

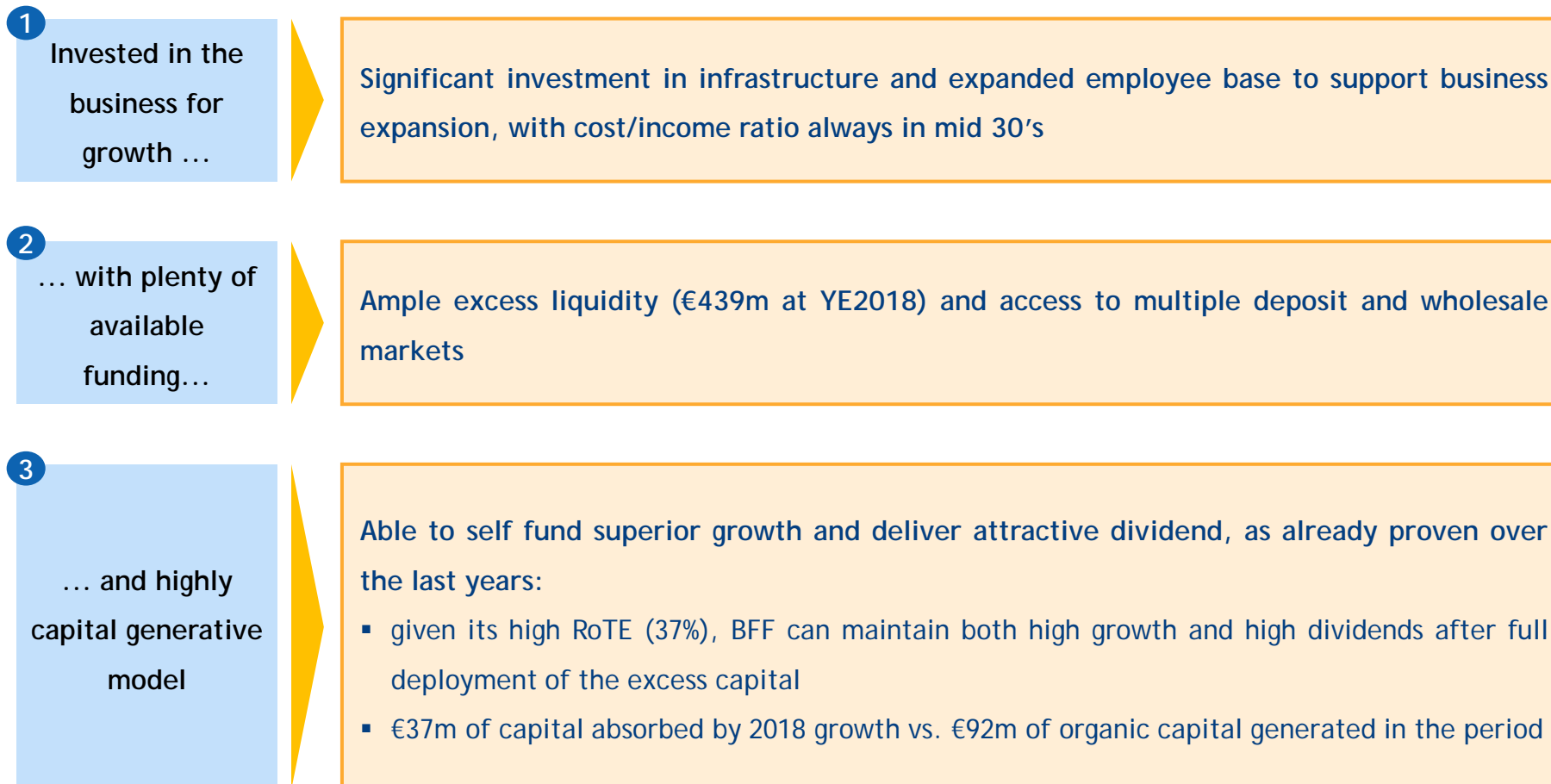


- FY18 TC ratio of 15.2%
- FY18 LCR of 234.6%
- FY18 Leverage ratio 5.0%
- €411m⁽²⁾ of free capital distributed to shareholders since 2013



The leading provider of credit management and receivables factoring for the NHS and Public Administrations Suppliers in the EU

Infrastructure, Funding and Capital Ready to Support Growth



Positively geared to a worsening of the macro / public finances outlook

Outlook

1 Increase perception of political / country risk

2 Worsening public finances / Higher Government funding costs

3 Rising interest rates

Impact for BFF

- Higher demand from customers
- Less price sensitivity
- Traditional banks less interested in the sector (less competitiveness)

- Pressure on preserving cash leads to higher payment time by Government
- Therefore, larger loan book for the same amount of volumes
- BFF costs are mostly fixed or geared to volumes
- Hence, positive impact on bottom line and ROE

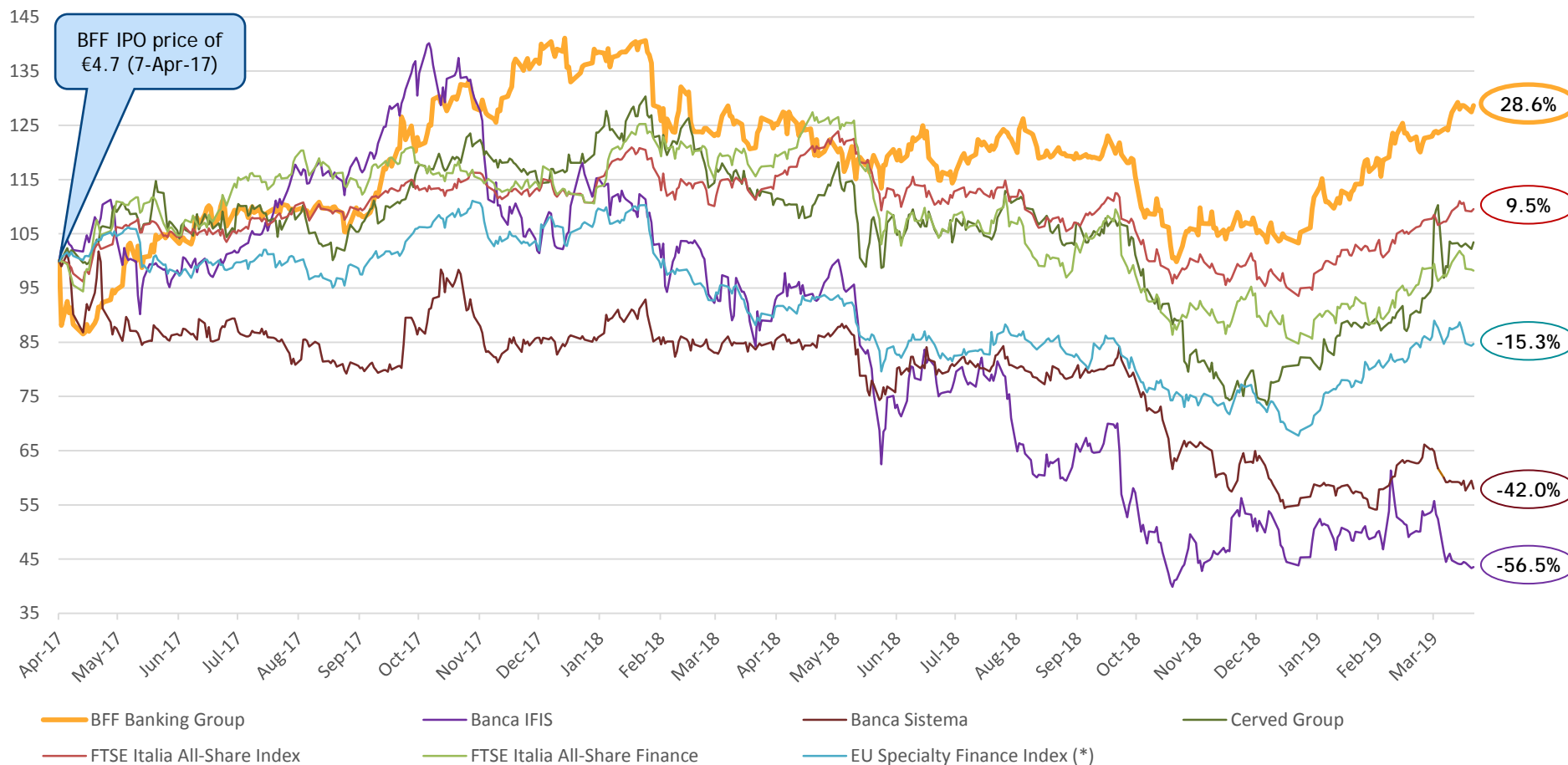
- LPI at variable rate
- Faster repricing of assets vs. liabilities (short term vs. long term duration)
- High portion of loan book funded by equity (Equity / Loans ratio ~ 10%)

New business initiatives to support 2019 growth



- Jun-18** New financial solution in the infrastructure renovation sector that ensure BFF the purchase of receivables due from PA and coming from the multi-year contract of supply and maintenance of the infrastructure 
- Jun-18** First revolving agreements signed in Greece in less than 9 months after the first deal 
- Jul-18** Portuguese branch opened in July 2018 in Lisbon to boost the growth of the business and to enter partnership agreements with third parties distributors 
- Sep-18** First agreement with Pfizer to expand the credit management service to the entire healthcare chain 
- Sep-18** Launch of the Dynamic Discount product offered through a digital platform 
- 3Q-18** Filed for Polish Branch opening to diversify Zloty funding and reduce funding cost 
- Nov-18** Establishment of the EMTN programme to promptly benefit of the potential funding opportunities in the international capital markets 
- Dec-18** First purchase of receivables in Croatia, the 8th market covered by the Group 

BFF's Total Returns since IPO significantly higher than the Italian equity market and main peers

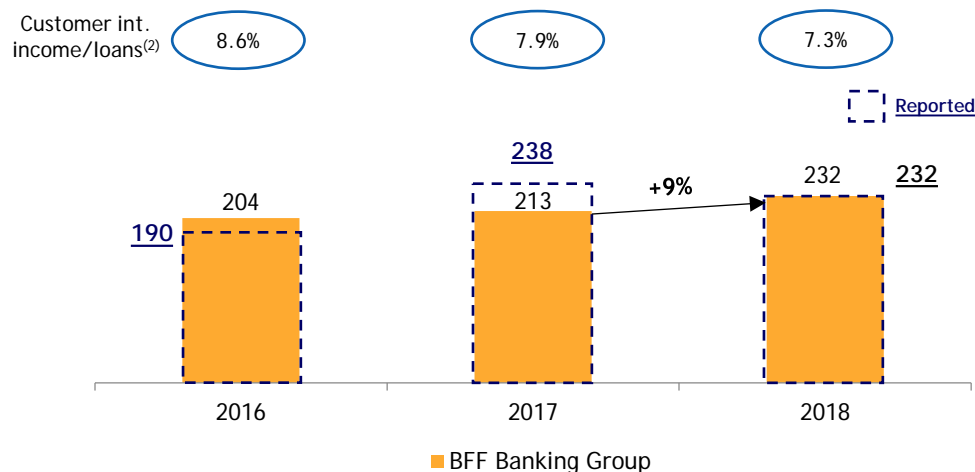


Appendix

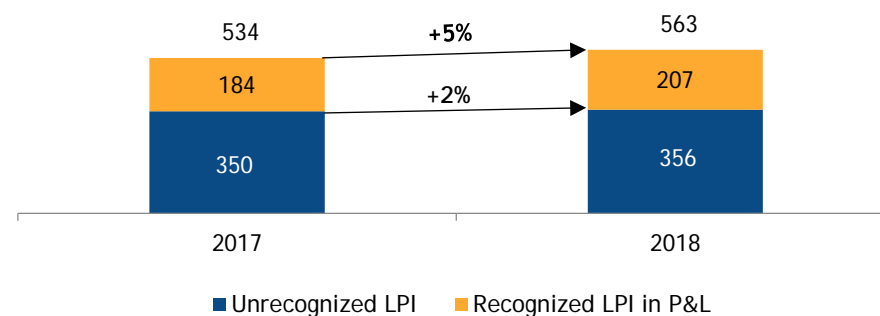
Interest Income Growth Driven by Higher Stock of Loans

- 2018 interest income increased to €232m (+9% y/y) driven mainly by higher stock of loans
- Higher net LPI over-recovery⁽¹⁾ accounted in P&L (€19.5m vs. €16.9m in 2017) despite €24m of lower LPI cashed-in:
 - €90m of LPI cashed-in vs. €114m in 2017 (€92m in 2016) resulted in €2.6m of higher net LPI over-recovery thanks to the combined effect of *i.* higher LPI recovery rate and *ii.* lower rescheduling impact⁽¹⁾ in 2018 vs. 2017 (*please see next slide for more details*)
- Total accrued LPI stock at Dec-18 amount to €563m (pre-tax), of which €356m (back book income reserve) has not gone through the P&L (+2% yoy) (*please see next slide for more details*)

Adjusted Interest Income (€m)



LPI Stock evolution (Excl. BFF Polska Group) (€m)



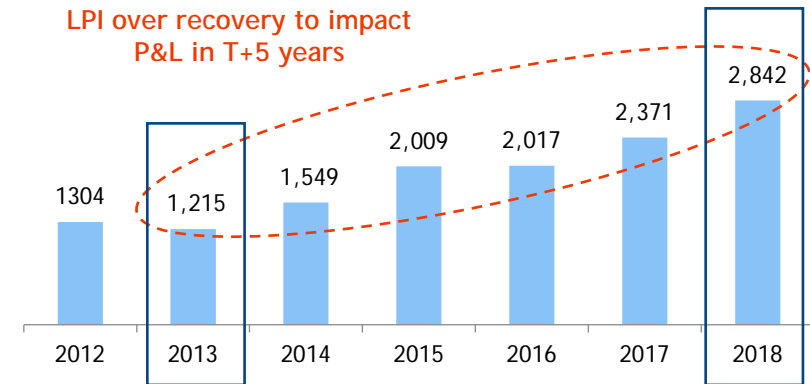
2017 Adjusted Interest income does not include €25.2m one-off impact of change in LPI accounting from 40% to 45%

Focus on Deferral Income and Net Over Recovery of LPI Collection

Deferral Income of LPI collection

- BFF prudently recognizes in P&L on an accrual basis only 45% of LPI legally due (**discounted** over 1800 days, i.e. 5 years horizon). 45% is the minimum at which BFF settles its LPI recovery. **Over-collection** vs. 45% minimum is recognized on a cash basis at collection (5 years on average)
- Therefore, the full impacts on P&L of the LPI generated by the growing outstanding over the last years will be visible only in the coming years:
 - **Discounting effect of the 45%:** the amount of LPI accrued in P&L will increase for the next 5 years also in case of stable outstandings
 - **Deferral effect of the over recovery:** over-recovery generated by the larger 2018 outstanding vs. previous years will be visible only in 5 years

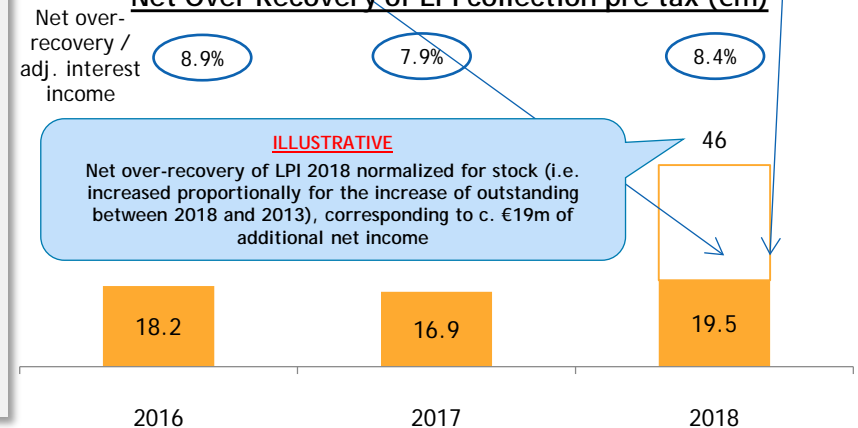
Outstanding Evolution (Excl. BFF Polska Group) (€m)



Over-recovery of LPI net of re-scheduling impact (€m)

- The loans on balance sheet are accounted based on the amortized cost:
 - In case the credit is not collected at the expected collection date, the value of the credit is re-calculated using the new expected cash-flow schedule
 - The delta in the value of the loan is booked in the P&L line "interest income" with a negative impact (**rescheduling impact**)
- The **net over-recovery**, i.e. over-recovery of LPI less the rescheduling impact, has been on average less than 10% of the interest income over the last 3 years

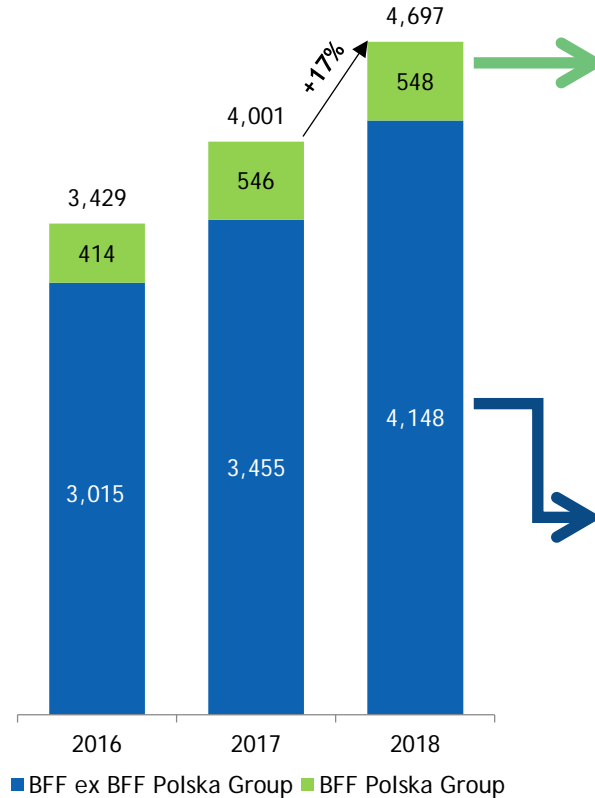
Net Over Recovery of LPI collection pre tax (€m)



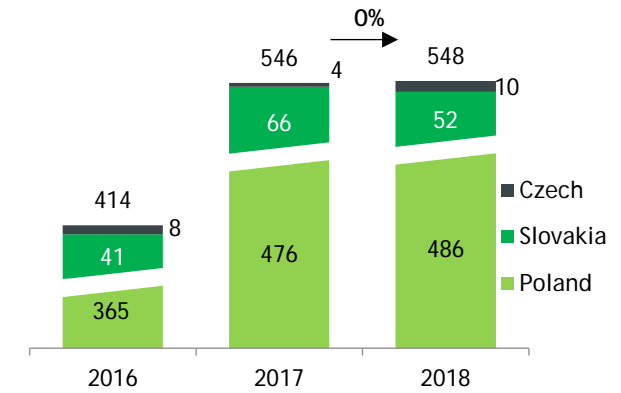
Solid New Business Production across Countries

Total New Business Volumes (€m)

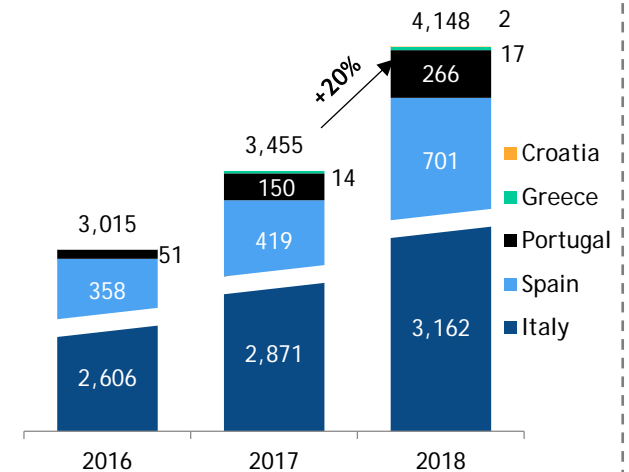
- Strong y/y growth (+17%) in new business volumes, mainly driven by:
 - Italy +10% y/y, with DSO increased from 173 in 2017 to 180 in 2018
 - Spain, +67% y/y
 - Portugal +77% y/y
 - Greece +25% y/y
 - First deal in Croazia completed in December'18
 - Poland +2% y/y, driven by lower local government lending due to municipal election
 - Slovakia is down yoy due to the debt relief programme implemented by the government
 - Czech, +185% y/y



BFF Polska Group (€m)

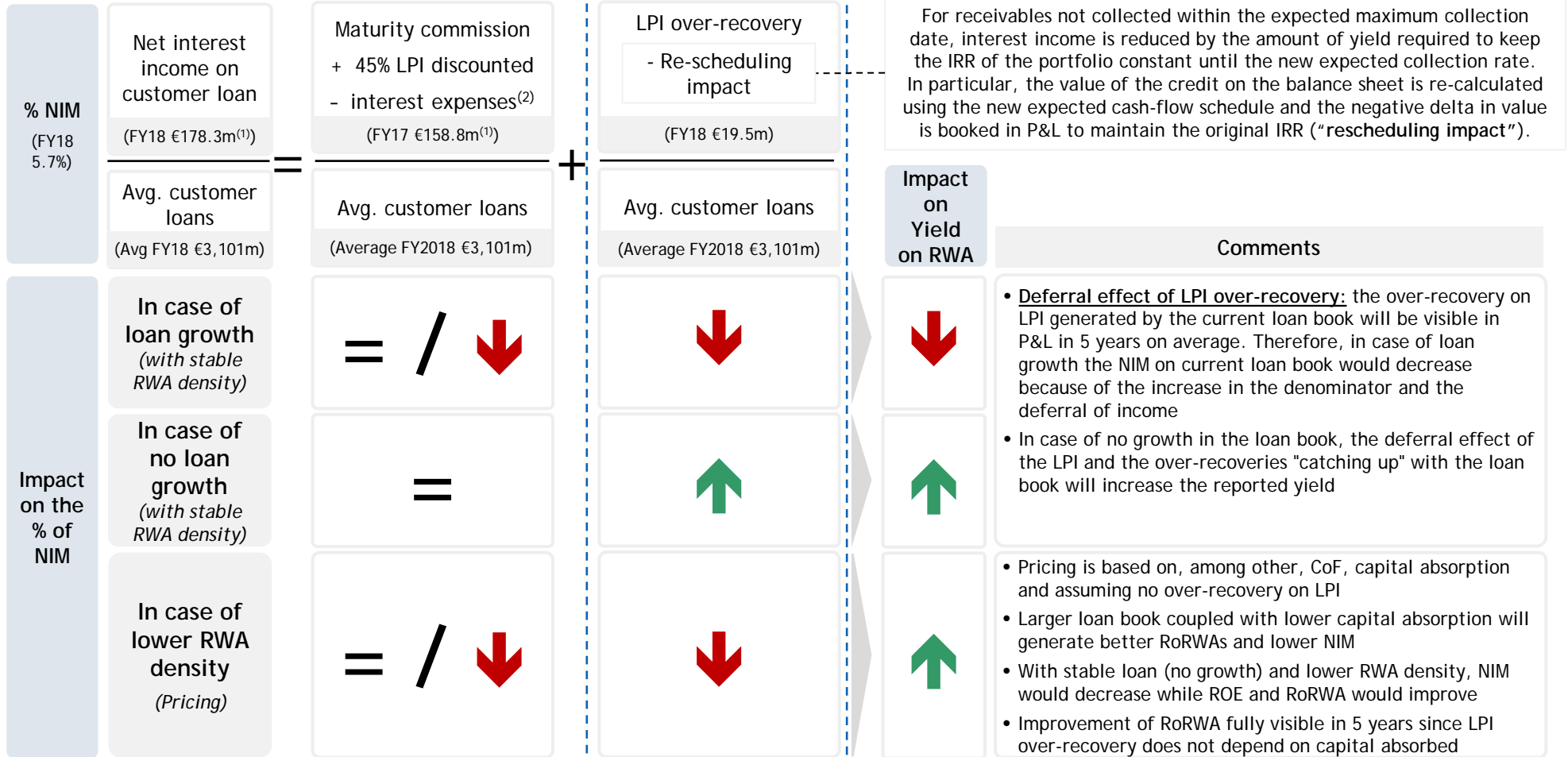


BFF ex BFF Polska Group (€m)



Focus on Drivers of the % of Net Interest Margin vs. Previous Year

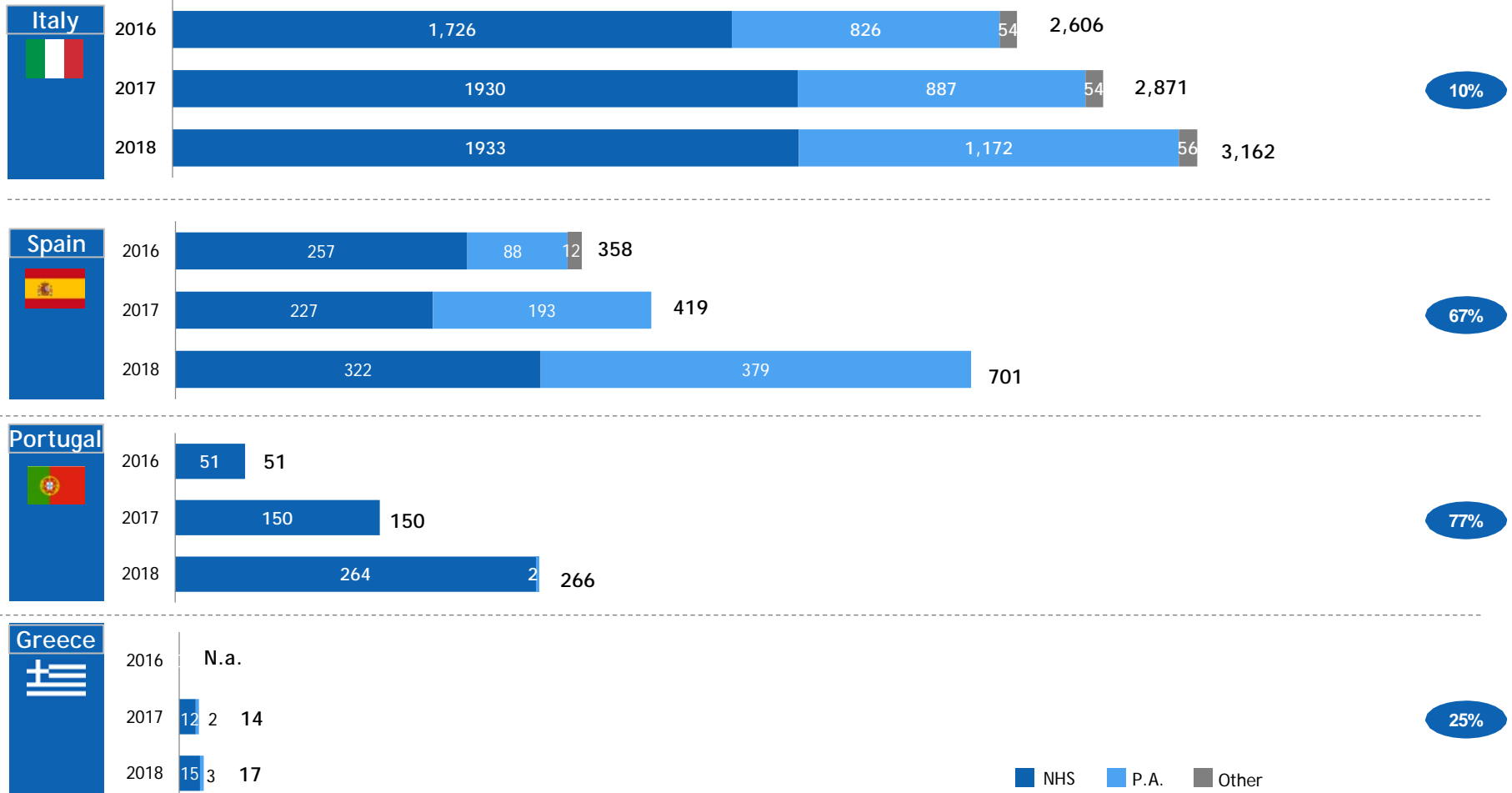
Assuming pricing done at *i.* constant target ROE vs capital absorbed and
ii. no LPI over-recovery



Non-recourse Volumes

Non-recourse growth
FY18 vs FY17

Volumes (€m)



New Business

Volumes (€m)



N.a.%

New Business (€m)

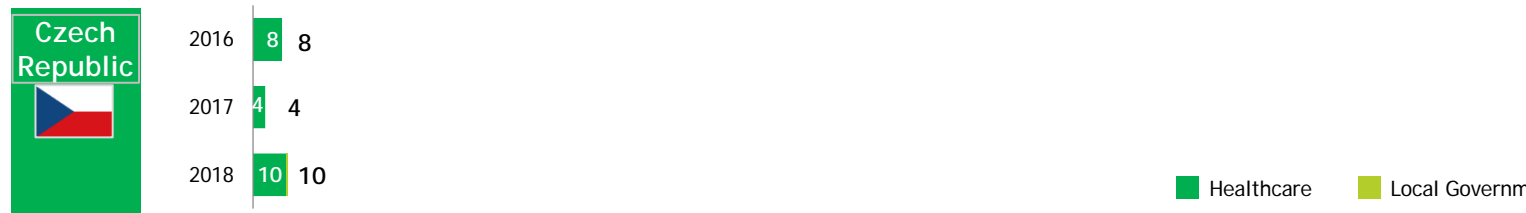


New Business growth
FY18 vs FY17

2%



-22%



185%

Adjusted Net Income Reconciliation

€m	FY16	FY17	FY18
Group BFF Reported Net income	72.1	95.5	92.2
Change in LPI accounting from 40% to 45%		(17.8)	
One-off IPO costs	2.4	1.7	
Exchange rates movement (offset at the comprehensive income and equity level)	(0.3)	3.3	(1.9)
Stock options		1.1	0.9
Extraordinary Resolution Fund contribution	1.5		0.5
Magellan acquisition costs	7.6		
Magellan Net Income pre acquisition	4.0		
Adjusted Net Income	87.3	83.7	91.8
Additional 12 & 2 months Tier II costs not present in '16 & '17 respectively	(4.7)	(0.9)	0.0
BFF Polska Group SME factoring provision		1.3	1.4
Adjusted Net Income "like for like"	82.6	84.2	93.1

Summary Profit & Loss



€m	FY16	FY16	FY16		FY17	FY17	FY17	FY18	FY18	FY18
	Combined	Adjustments	Adjusted		Reported	Adjustments	Adjusted	Reported	Adjustments	Adjusted
Interest Income	204.0		204.0	Interest Income	237.9	-25.2	212.8	231.6		231.6
Interest Expenses	-37.1		-37.1	of which interest income calculated using the effective interest rate method	199.9	-25.2	174.7	195.5		195.5
Net Interest Income	166.9		166.9	Interest Expenses	-39.9		-39.9	-42.9		-42.9
Net Fee and Commission Income	3.4	3.5	6.8	Net Interest Income	198.0	-25.2	172.8	188.7		188.7
Dividends	0.1		0.1	Net Fee and Commission Income	6.5		6.5	5.7		5.7
Gains/Losses on Trading	0.7	-0.4	0.3	Dividends	0.1		0.1	0.0		0.0
Gains/Losses on Hedging	0.0		0.0	Gains/Losses on Trading	-5.5	4.7	-0.8	2.5	-2.6	-0.1
Gains/losses on Purchase/Disposal of Available-for-Sale Financial Assets	0.7		0.7	Fair value adjustments in hedge accounting	0.0		0.0	0.1		0.1
Net Banking Income	171.7	3.1	174.8	Gains/losses on disposal/repurchase of						
Impairment Losses/Reversal on Financial Assets	-2.6		-2.6	a) financial assets measured at amortized cost	0.0		0.0	0.0		0.0
Administrative Expenses	-66.2	12.6	-53.6	b) financial assets measured at fair value through OCI	1.8		1.8	0.4		0.4
Net Adjustments to/ Writebacks on Property, Plan and Equipment and Intangible Assets	-2.7		-2.7	Net Banking Income	200.8	-20.5	180.3	197.5	-2.6	194.9
Provisions for risks and charges	-2.1		-2.1	Net adjustments/reversals of impairment for credit risk concerning:						
Other Operating Income (Expenses)	6.0		6.0	a) financial assets measured at amortized cost	-6.0		-6.0	-4.8		-4.8
Profit Before Income Taxes from Continuing Operations	104.1	15.7	119.8	b) financial assets measured at fair value through OCI	-0.7		-0.7	0.0		0.0
Income Taxes	-28.0	-4.5	-32.5	Administrative Expenses	-62.0	3.9	-58.1	-68.2	2.0	-66.1
Net Income	76.1	11.2	87.3	Net provisions for risks and charges						
				a) commitments and guarantees provided	0.0		0.0	0.0		0.0
				b) other net allocations	-0.8		-0.8	-0.9		-0.9
				Net Adjustments to/ Writebacks on Property, Plan and Equipment and Intangible Assets	-3.1		-3.1	-3.2		-3.2
				Other Operating Income (Expenses)	3.8		3.8	3.9		3.9
				Profit Before Income Taxes from Continuing Operations	132.0	-16.6	115.3	124.3	-0.6	123.7
				Income Taxes	-36.4	4.8	-31.6	-32.1	0.2	-31.9
				Net Income	95.5	-11.8	83.7	92.2	-0.4	91.8

Summary Balance Sheet

€/m	FY16 Reported
Assets	
Cash and cash Balances	0.1
Financial Assets Held for Trading	0.2
Financial Assets at Fair Value	3.4
Available-for-Sale Financial Assets	385.3
Financial Assets Held to Maturity	1,629.3
Due from Banks	144.9
Receivables and Loans	2,499.1
Hedging derivatives	0.5
Equity Investments	0.3
Property, Plant and Equipment	13.0
Intangible Assets	25.8
Tax Assets	25.9
Other Assets	7.1
Total Assets	4,735.0
Liabilities and Equity	
Due to Banks	634.8
Due to Customers	2,996.1
Securities Issued	634.3
Financial Liabilities Held for Trading	0.0
Hedging Derivatives	0.2
Tax Liabilities	73.7
Other Liabilities	54.3
Employess Severance Indemnities	0.9
Provision for Risks and Charges	7.0
Equity	261.6
Profits for the Year	72.1
Total Liabilities and Equity	4,735.0

	FY17 Reported	FY18 Reported
Cash and cash Balances	80.9	99.5
Financial assets measured at <i>fair value</i> through profit or loss	0.5	0.0
a) financial assets held for trading	0.0	0.0
b) financial assets designated at <i>fair value</i>	0.0	0.0
c) other financial assets mandatorily measured at <i>fair value</i>	0.5	0.0
Financial assets measured at fair value through OCI	101.4	160.8
Financial assets measured at amortized cost	4,183.9	4,593.8
a) Loans and receivables with banks	44.8	62.8
b) Loans and receivables with customers	4,139.1	4,531.0
Hedging derivatives	0.3	0.0
Equity Investments	0.3	0.2
Property, Plant and Equipment	12.8	12.0
Intangible Assets	26.0	26.4
Tax Assets	30.9	34.2
Other Assets	9.8	14.7
Total Assets	4,446.9	4,941.5
Liabilities and Equity		
Financial liabilities measured at amortized cost	3,944.1	4,403.0
a) deposits from banks	658.0	1,238.0
b) deposits from customers	2,496.0	2,349.9
c) securities issued	790.1	815.2
Financial Liabilities Held for Trading	0.5	0.0
Hedging Derivatives	0.0	0.0
Tax Liabilities	82.5	88.3
Other Liabilities	49.7	78.1
Employess Severance Indemnities	0.8	0.8
Provision for Risks and Charges	5.4	5.0
Equity	268.3	274.1
Profits for the Year	95.5	92.2
Total Liabilities and Equity	4,446.9	4,941.5

Breakdown by quarter - BFF Group



Adjusted Values Data in €/m	2016 (including BFF Polska for full period)					2017					2018				
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
Interest income	45.6	46.0	44.3	68.1	204.0	54.8	46.8	44.4	66.8	212.8	53.4	54.9	49.3	74.0	231.6
Interest expenses	(9.4)	(8.9)	(9.6)	(9.3)	(37.1)	(9.8)	(10.3)	(9.7)	(10.1)	(39.9)	(11.3)	(10.1)	(10.3)	(11.2)	(42.9)
Net interest income	36.3	37.2	34.7	58.8	166.9	45.0	36.4	34.8	56.7	172.8	42.2	44.8	39.0	62.8	188.7
Net banking income	38.2	38.7	37.3	60.6	174.8	45.9	38.4	36.8	59.1	180.3	44.0	46.5	40.7	63.6	194.9
Operating costs and D&A	(12.7)	(13.8)	(13.9)	(16.0)	(56.4)	(15.6)	(15.5)	(13.6)	(16.6)	(61.2)	(15.3)	(18.7)	(16.0)	(19.3)	(69.3)
LLPs	(0.2)	0.6	(0.5)	(2.5)	(2.6)	(0.7)	(1.2)	(0.4)	(3.7)	(6.0)	(1.0)	(2.3)	(0.6)	(1.0)	(4.8)
Other income / Other Provisions (risks & charges etc.)	0.2	0.6	0.8	2.3	3.9	0.6	0.9	(0.1)	0.9	2.3	0.2	0.9	0.2	1.7	3.0
Profit Before Taxes	25.5	26.1	23.7	44.5	119.8	30.3	22.6	22.8	39.7	115.3	27.9	26.4	24.5	44.9	123.7
Income Taxes	(7.2)	(8.0)	(5.2)	(12.1)	(32.5)	(8.5)	(6.2)	(6.2)	(10.6)	(31.6)	(7.6)	(6.7)	(6.4)	(11.2)	(31.9)
Net income	18.3	18.1	18.5	32.5	87.3	21.8	16.3	16.5	29.1	83.7	20.3	19.7	18.1	33.8	91.8

Reported Values Data in €/m	2016					2017					2018				
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
Interest income	37.5	40.5	44.1	68.1	190.2	79.9	46.8	44.4	66.8	237.9	53.4	54.9	49.3	74.0	231.6
Interest expenses	(5.7)	(6.5)	(10.0)	(8.9)	(31.0)	(9.8)	(10.3)	(9.7)	(10.1)	(39.9)	(11.3)	(10.1)	(10.3)	(11.2)	(42.9)
Net interest income	31.8	34.0	34.2	59.2	159.2	70.1	36.4	34.8	56.7	198.0	42.2	44.8	39.0	62.8	188.7
Net banking income	33.7	36.9	31.1	62.3	164.0	67.4	38.6	38.5	56.5	200.8	44.7	49.8	38.8	64.1	197.5
Operating costs and D&A	(12.0)	(18.4)	(16.2)	(19.7)	(66.3)	(19.5)	(15.5)	(13.6)	(16.6)	(65.1)	(16.6)	(19.4)	(16.0)	(19.4)	(71.4)
LLPs	(0.1)	0.7	(0.4)	(2.5)	(2.2)	(0.7)	(1.2)	(0.4)	(3.7)	(6.0)	(1.0)	(2.3)	(0.6)	(1.0)	(4.8)
Other income / Other Provisions (risks & charges etc.)	0.2	0.6	0.8	2.3	3.9	0.6	0.9	(0.1)	0.9	2.3	0.2	0.9	0.2	1.7	3.0
Profit Before Taxes	21.7	19.7	15.2	42.5	99.1	47.8	22.7	24.4	37.0	132.0	27.3	29.1	22.5	45.4	124.3
Income Taxes	(6.4)	(6.6)	(2.6)	(11.4)	(27.0)	(13.6)	(6.3)	(6.8)	(9.8)	(36.4)	(7.5)	(7.6)	(5.8)	(11.3)	(32.1)
Net income	15.3	13.1	12.6	31.1	72.1	34.2	16.4	17.7	27.2	95.5	19.8	21.5	16.7	34.1	92.2

Asset quality

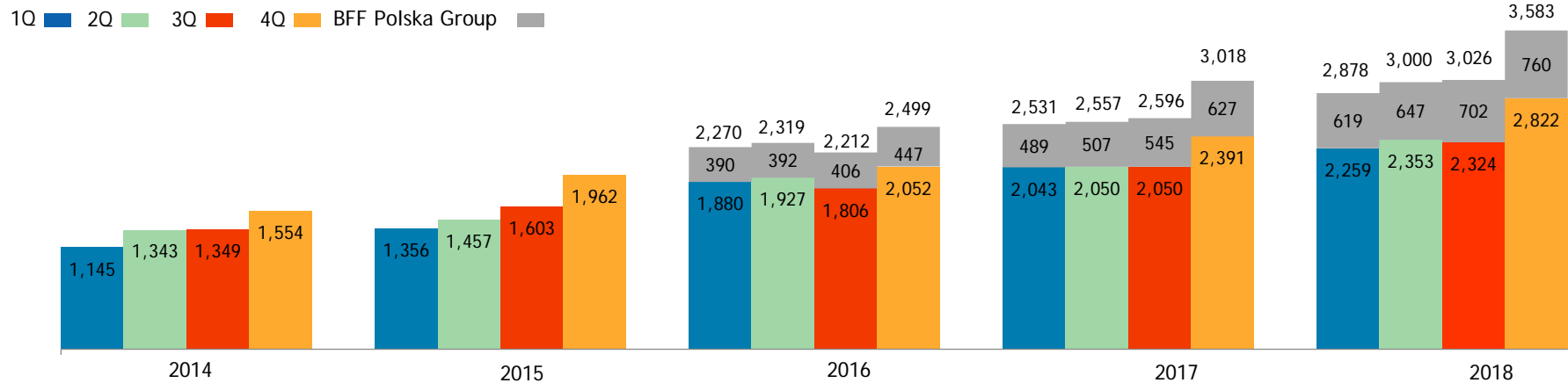
	31/12/2018		
	Gross	Provision	Net
Net non performing - total	65,106	(24,762)	40,344
Net unlikely to pay	8,680	(1,906)	6,774
Net past due	73,845	(1,273)	72,573
Total net impaired assets	147,631	(27,940)	119,690

	31/12/2017		
€/000	Gross	Provision	Net
Net non performing - total	39,587	(21,412)	18,175
Net unlikely to pay	10,370	(3,610)	6,760
Net past due	69,935	(140)	69,794
Total net impaired assets	119,892	(25,162)	94,730

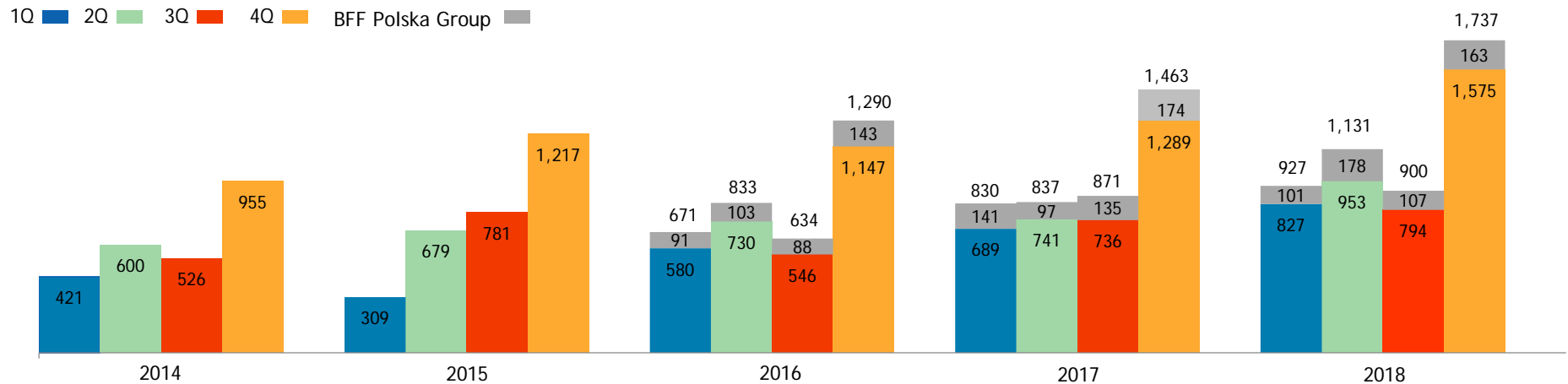
	31/12/2016		
€/000	Gross	Provision	Net
Net non performing - total	30,003	(17,938)	12,065
Net unlikely to pay	3,715	(101)	3,614
Net past due	46,250	(82)	46,167
Total net impaired assets	79,968	(18,121)	61,847

Traditional Business Subject to Seasonality, with Peak in Q4

Loans Evolution by Quarter⁽¹⁾ (€m)



Breakdown of Volumes by Quarter⁽²⁾ (€bn)



(1) 2018 loans: item 40 b) Balance Sheet excluding HTC (2) 2016 BFF Polska Group New Business includes Spanish Branch New Business (€12m) and is converted to the 2016 average exchange rate PLN/€ 4,3632; 2017 BFF Polska Group New Business is converted to the relevant period average FX rate; 2016 and 2017 BFF Polska Group Loans are converted to the relevant end of period day FX rate.

BFF's Dividend Policy - Overview

Comments

- **Dividend policy aimed at self funding growth and pay excess capital to shareholders:**
 - Target Total Capital level of 15%, well above the SREP requirements
 - Earnings of the period retained to maintain the 15% TC ratio target, and pay-out the portion of the net income of the year in excess of the 15% TC threshold
 - No obligation to pay a min. DPS or pay-out ratio every year
 - TC ratio can also go below 15%, in order to exploit growth opportunities, which translates in 0% pay-out ratio in the short term for a higher profit in the future
- **Given the above dividend policy and the high ROE of the business, once the excess capital has been fully absorbed:**
 - The growth will be funded through retained earnings, while maintaining an attractive dividend (i.e. in Scenario 4 of the table the RWA would have to increase by 30% in order to have zero dividend)
 - The CET1 ratio would increase because of the loan growth

Dividend pay-out ratio evolution - ILLUSTRATIVE EXAMPLE

- Illustrative example of BFF's pay-out ratio based on different RWA growth assumptions
- Scenario 1, 2 and 3 assume respectively 10%, 15% and 20% RWA growth rate, while Scenario 4 assume maximum growth rate to achieve 0% pay-out ratio

€m - ILLUSTRATIVE EXAMPLE	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3	Scenario 4
RWA beginning of the period	2,200			
Total Capital beginning of the period	340			
Total Capital ratio beg. of the period	15.5%			
RWA growth	10.0%	15.0%	20.0%	30.3%
RWA end of the period	2,420	2,530	2,640	2,867
Total Capital ratio target	15.0%			
Total Capital target	363	380	396	430
Retained earnings to achieve TC target	23	40	56	90
Net Income <i>(assumed flat in all scenarios and equal to €90m for illustrative purpose only)</i>	90			
NI available for dividends distribution	67	51	34	0
Pay-out ratio	74%	56%	38%	0%
CET 1 ratio (assuming €100m of Tier 2)	10.9%	11.0%	11.2%	11.5%

IOS Finance overview



Overview

- IOS Finance is an *Establecimiento Financiero de Crédito* (“EFC”), a financial entity supervised by the Bank of Spain in which Deutsche Bank owns the majority of the share capital (55.3%), while the remaining 44.7% is owned by the three founders
 - Established in 2007 as a joint venture between Integral Outsourcing Systems and Deutsche Bank AG
- Mainly focused on the healthcare segment, IOS Finance offers tailor made solutions including:
 - **Non-recourse factoring, both one-off transactions and revolving agreements (€366m in 2018)**
 - **Credit management solutions (€273m in 2018)**
- **With offices in Barcelona and Madrid, it operates with debtors across all Autonomous *Comunidades* (i.e. Regions) in Spain:**
 - 375 Public hospitals managed, including platforms
 - 335 Private hospitals managed (credit management services only)
 - 70 Public Administrations (obligors)
 - 17 regional Governments in Spain

Key financials¹

	2018	
Business volumes (€m)	Non recourse factoring	366
	Receivables under management	273
Balance Sheet (€m)	Loans to customers	97.8
	Total Assets	99.5
	Shareholders' equity	44.5 ²
Income Statement (€m)	Interest income	7.4
	Interest expense	(1.1)
	Net banking income	6.6
	Operating costs	(2.6)
	Profit Before Tax	4.0
	Net Income	2.8
Other KPIs	FTEs (#)	23
	C/I ³ (%)	39
	NII / RWA (%)	23
	Adjusted RoTE (%)	19
	Tier 1	149% ⁴

Summary of the key aspects of the Transaction



<p>Transaction</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ All-cash consideration of €25.0m¹, representing a multiple pre-synergies of 8.3x² P/E 2018 and 1.6x³ P/TBV for a business with high ROTE (c. 19%^{2,3}), low risk, low capital absorption and strong potential synergies ▪ Consideration subject to a price adjustment mechanism (positive or negative) based on the Net Asset Value at closing calculated excluding the positive net profit generated in 2019 as it will accrue to the acquirer ▪ As part of the Transaction, a pre-closing dividend up to €27m will be distributed to IOS Finance existing shareholders before completion thus reducing, by an equivalent amount, its tangible equity book value (equal to c. €43m as of 31st December 2018) ▪ At closing BFF will reimburse IOS Finance’s funding facility currently provided by Deutsche Bank AG (equal to €52m at YE2018 before the pre-closing dividend) <ul style="list-style-type: none"> ▪ Both the price and the reimbursement of Deutsche Bank AG’s financing facilities will be funded with BFF’s exiting funding ▪ Completion of the Transaction is subject to (i) non-opposition of Bank of Spain, (ii) notification to Bank of Italy, and is expected for 3Q 2019
<p>Agreement</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ BFF, Deutsche Bank AG (“DB AG”) and two minority shareholders of IOS Finance (owning in aggregate 72.4% of the share capital) signed a binding agreement pursuant to which BFF is expected to acquire up to 100% of IOS Finance ▪ Under the bylaws of IOS Finance, any transfer of shares is subject to a right of first refusal (“ROFR”) in favour of each of the non-transferring shareholders. The signing of the sale and purchase agreement (“SPA”), on the terms already agreed upon under the Agreement, remains subject to the expiry of a 30-day period under which such ROFR could be exercised by the third minority shareholders not participating to the Agreement ▪ Upon the expiry of the terms provided for the exercise and the following completion of the ROFR by the third minority shareholder, DB AG has undertaken towards BFF to exercise the drag along right provided for under the existing shareholders’ agreements vis-à-vis the third minority shareholder, whereby also such shareholder shall be required to transfer its shares to BFF under the same conditions provided for in the SPA
<p>Capital impact</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Expected capital absorption in 2019 of maximum c. €17m⁴ largely related to: <ul style="list-style-type: none"> ▪ €10m of goodwill ▪ €5m of one-off negative impact (post tax) assuming the harmonization of IOS Finance’s LPI accounting standards to that of BFF’s. IOS Finance currently recognises LPI, on an accrual basis, assuming a 100% recovery rate vs. 45% assumed by BFF. Given that in Spain BFF collects 100% of the LPI due, such impact is expected to be fully offset in the following years by the LPI over-recoveries and will translate in higher earnings for the business in the future

(1) Subject to a price adjustment mechanism based on the Net Asset Value at closing; (2) Managerial figures according to IFRS standards. Net income adjusted for (i) cost of Deutsche Bank guarantee terminated in January 2019 and (ii) additional interest expenses (assuming current Target’s cost of funding) in relation to the pre - closing dividend distribution; (3). Managerial figures according to IFRS standards. 2018 tangible book value pro-forma to exclude the pre-closing dividends of up to €27m; (4) The final impact from the transaction will ultimately depend on (i) price finally paid (which in turns depends on the price adjustment mechanism) and (ii) on the LPIs accounted as P&L as at the closing date

IOS Finance Pro-Forma Financials

Excluding the costs related to the credit guarantee from DB (terminated in Jan-19) and for the pre-closing dividend of up to €27m



IOS Finance P&L overview¹

€m	2018	2018 PF
A Interest income	7.4	7.4
Interest expense	(1.1)	(0.6) ²
B o/w DB guarantee fee	(0.8)	-
Interest margin	6.3	6.8
Commissions received	0.2	0.2
Net banking income³	6.6	7.1
Operating costs	(2.6)	(2.6)
C Personnel expenses	(1.8)	(1.8)
Other administrative expenses	(0.8)	(0.8)
Profit before tax	4.0	4.5
D Net profit	2.8	3.2

IOS Finance BS overview¹

€m	2018	2018 PF
E Loans to customers	97.8	97.8
PPE	0.2	0.2
Intangibles	1.1	1.1
Tax assets	0.1	0.1
Total assets	99.5	99.5
F Funding	53.9	80.9
Shareholders' equity	44.5	17.5

Key comments

- A** IOS accounts LPIs on an accrual basis assuming a 100% recovery rate, whereas BFF accounts LPIs on a accrual basis assuming a recovery rate of 45% (while the over-recovery vs. the assumed 45% are accounted on a cash basis at collection)
 - The harmonization of the LPI accounting standards to that of BFF's, would result in c. -€5m one-off impact (post tax). Given that in Spain BFF collects 100% of the LPI due, such impact would be fully offset in the following years by the LPI over-recoveries (i.e. higher earnings for the business in the future)
- B** Fees paid in relation to a credit guarantee provided by DB (terminated in Jan-19) and accounted as an interest expense
- C** Personnel expenses represents approximately two thirds of the total expenses and are related to the 23 FTEs
- D** 30% tax rate for EFC (vs. 25% tax rate for non EFC)
- E** Includes €11m of in-balance sheet LPI. Total stock of gross LPI equal to €12m
- F** €52m of intra-group funding provided by DB (€79m pro forma for pre-closing dividend)