

|BF S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2017**

INDICE

ORGANI SOCIALI.....	3
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2017.....	12
NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	17
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98.....	35
RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA.....	36

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2018

Presidente	Rossella Locatelli
Amministratore Delegato	Federico Vecchioni
Consiglieri	Andrea Bignami* Giovanni Canetta Roeder* Giulia Di Tommaso* Nathalie Maria Francesca Dompé Gianluca Lelli* Sergio Lenzi* Valeria Petterlini* Guido Rivolta Luigi Scordamaglia*

** Amministratori indipendenti*

Comitato Controllo e Rischi	Valeria Petterlini (Presidente) Andrea Bignami Gianluca Lelli Sergio Lenzi Rossella Locatelli
Comitato per la remunerazione	Giovanni Canetta Roeder (Presidente) Rossella Locatelli Valeria Petterlini
Comitato per le operazioni con parti correlate	Giulia Di Tommaso (Presidente) Andrea Bignami Valeria Petterlini

Collegio Sindacale

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2019

Sindaci Effettivi	Roberto Ruggero Capone (Presidente) Maria Teresa Bianchi Giovanni Frattini
Sindaci Supplenti	Barbara Castelli Giuliano Sollima
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Gaetano Costantini

Società di revisione

Fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2025

Deloitte & Touche

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il Gruppo B.F (di seguito anche il “Gruppo”) è costituito dalla controllante B.F. S.p.A., già B.F. Holding S.p.a. (di seguito anche la “Controllante”, “Capogruppo”, “BF” o la “Società”) costituita in data 30 maggio 2014 per l’acquisizione della Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per Imprese Agricole S.p.A. Società Agricola (di seguito anche la “Controllata” o “BFQ” o “Bonifiche Ferraresi”), società quotata presso Borsa Italiana e su Bonifiche Ferraresi stessa.

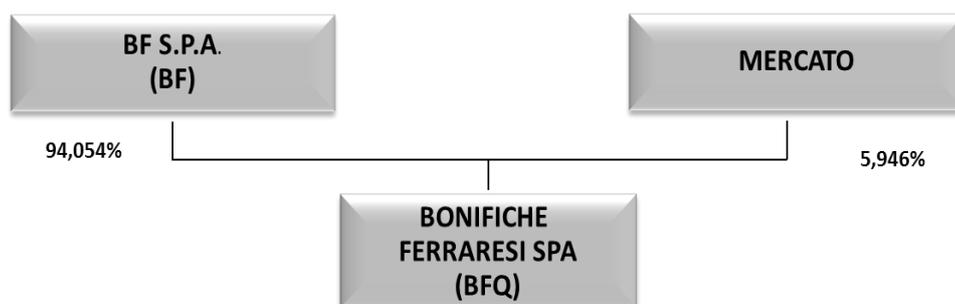
In particolare, la Controllata è una società per azioni domiciliata in Italia, che opera in ambito nazionale ed è attiva nella coltivazione e commercializzazione di prodotti agricoli, principalmente grano tenero e duro, mais, barbabietola da zucchero, riso, soia e girasole, mele e pere.

In data 16 giugno 2017 si è concluso il periodo di adesione all’offerta pubblica di acquisto e scambio (OPAS) promossa da B.F. Holding S.p.A. (ora B.F. S.p.A.) ai sensi dell’Art. 102, comma 1, del D.Lgs. 58/1998 sulla totalità delle n. 1.705.220 azioni ordinarie di Bonifiche Ferraresi, rappresentative del 21,654% del capitale sociale e negoziate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

L’efficacia dell’OPAS era subordinata al raggiungimento da parte di B.F. Holding S.p.A. di una percentuale superiore al 90% del capitale di Bonifiche Ferraresi, condizione avveratasi lo scorso 14 giugno 2017, e alla quotazione delle azioni di B.F. S.p.A. contestualmente al pagamento del corrispettivo offerto agli azionisti di Bonifiche Ferraresi nell’ambito dell’OPAS, eventi avvenuti in data 23 giugno 2017.

Al momento B.F. S.p.A. detiene il 94,054% del capitale sociale di Bonifiche Ferraresi. Per effetto della percentuale raggiunta, si sono verificati i presupposti per il venire in essere dell’obbligo di B.F. S.p.A. di acquistare tutte le azioni di Bonifiche Ferraresi in circolazione dagli azionisti di Bonifiche Ferraresi che ne facciano richiesta ai sensi di quanto dispone l’Articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo per l’acquisto di tali azioni sarà determinato da Consob, mentre il periodo entro il quale B.F. S.p.A. adempirà all’obbligo di acquisto dovrà essere concordato con Borsa Italiana. Nel caso in cui B.F. S.p.A. venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95%, verrà esercitato il diritto di acquistare le rimanenti azioni di Bonifiche Ferraresi in circolazione ai sensi e per gli effetti dell’Art. 111, comma 1, del TUF. Nel caso di esercizio del diritto di acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca della quotazione delle azioni di Bonifiche Ferraresi, tenendo conto dei tempi previsti per l’esercizio del diritto di acquisto.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

In considerazione del fatto che l'attività del Gruppo è attualmente principalmente legata all'attività della Controllata, di seguito si riportano alcune informazioni relative all'andamento della gestione della medesima nel primo semestre del 2017.

ATTIVITA' AGRICOLA

La produzione di cereali si è differenziata secondo i tenimenti. L'accentuata siccità ha colpito la cerealicoltura del centro sud, compresa l'azienda di Santa Caterina. I tenimenti di Mirabello e Jolanda di Savoia, nonostante la scarsa piovosità, hanno visto concentrarsi i fenomeni temporaleschi nel momento di maggiore bisogno delle colture cerealicole. Nel complesso la produzione di cereali è risultata in linea con le attese stimate, rilevando uno scostamento dell'1,15%. La qualità della granella è stata conforme alle attese. Nel settore del grano duro dobbiamo registrare l'ottimo risultato della varietà Senatore Cappelli sia in termini produttivi che, soprattutto, qualitativi.

La produzione di meloni e cocomeri è in linea con le attese, le mini angurie con seme scontano una difficile congiuntura di mercato. Anche il fagiolino, salvo alcuni appezzamenti andati in fioritura in momenti di caldo anomalo, risponde alle attese e la sua commercializzazione non evidenzia le criticità della scorsa annata.

Il risultato della raccolta dei carciofi da orto è positivo e tale da indurre la società a programmare per il prossimo anno la messa in produzione di altri 30 ha.

La raccolta del cece, in questo momento, è superiore alle attese. E' appena iniziata la raccolta della patata, che si prospetta buona. Il pomodoro non presenta criticità. La coltura dello zucchini è in piena raccolta, con un prodotto che si presenta di elevata qualità. Il mais e la soia mostrano, nei terreni con falda più bassa, delle criticità soprattutto per quanto concerne il mais dolce. Per i fagioli inizieremo la raccolta entro la fine di luglio.

I secondi raccolti sono stati tutti seminati secondo il programma.

Nel frutteto le pere abate, nonostante la necessità di intervenire con ripetute irrigazioni di soccorso, si presentano come in una delle migliori annate. Per il meleto si è scelto di intervenire con un diradamento spinto, per avere un calibro superiore.

VENDITE

Di seguito si riportano le vendite di prodotti realizzate nel primo semestre 2017 rapportate con le vendite effettuate nel corrispondente periodo del 2016 suddivise tra vendite di prodotti di annate precedenti e vendite di prodotti dell'annata in corso, nonché il valore della variazione delle rimanenze.

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
VENDITA PRODOTTI ANNATE PRECEDENTI	1.667	3.643	(1.976)
VAR. RIM. PROD. ANNATE PRECEDENTI PER VENDITA	(1.568)	(3.565)	1.997
VAR. RIM. PROD. ANNATE PRECEDENTI PER ZOOTECCIA	(477)	0	(477)
VENDITA PRODOTTI ANNATA IN CORSO	510	458	52
VAR. RIMANENZE PRODOTTI ANNATA IN CORSO	2.769	1.200	1.569
TOTALE FATTURATO E VAR. RIMANENZE AGRICOLE	2.901	1.736	1.165

Con riferimento all'attuale andamento del mercato, i prezzi dei cereali di nuovo raccolto sono leggermente aumentati, anche per premiare la migliore qualità del prodotto italiano, mentre le quotazioni dei risoni sono molto critiche, anche se il prodotto lavorato allo scaffale non ha mostrato alcuna flessione di prezzo. L'andamento rilevato del mercato conferma la validità della scelta operata dalla Controllata di verticalizzare alcune filiere, come quella di pasta, riso, farine e legumi.

ATTIVITA' ZOOTECNICA

La stalla è entrata a regime con l'immissione da marzo dei capi programmati. Tutta l'alimentazione è prodotta dalla Controllata in azienda compresa la paglia per lettiera. I primi capi usciranno a settembre.

2. EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2017

In data 10 febbraio 2017 è stato stipulato il contratto di acquisto del compendio aziendale di proprietà di Bonifiche Sarde S.p.A. in liquidazione, situato nei Comuni di Arborea, Marrubiu e Terralba (OR) per un prezzo complessivo di circa Euro 9.308.000.

Il complesso aziendale è costituito da 573 ettari di terreni, un centro aziendale, composto di fabbricati, impianti, macchinari e attrezzature, oltre a 26 dipendenti. Sono stati esclusi dalla cessione i crediti e i debiti, eccezion fatta per quelli relativi ai suddetti dipendenti (pari a circa Euro 130.000), che sono stati successivamente dedotti dal predetto prezzo.

Il pagamento del prezzo è stato e sarà regolato secondo le seguenti modalità:

- (i) alla data della presente relazione sono stati già corrisposti alla società cedente circa Euro 8.133.000 (di cui circa Euro 3.446.000 contestualmente alla sottoscrizione dell'atto di cessione);
- (ii) l'atto di cessione prevede che la residua somma di circa Euro 1.175.000 sia corrisposta da Bonifiche Ferraresi ai creditori di Bonifiche Sarde, giusta delega di pagamento, alla maturazione dei corrispondenti crediti (pari a circa Euro 477.000) e per l'eccedenza (pari a circa Euro 698.000) direttamente a Bonifiche Sarde.

Contestualmente al contratto di cessione del compendio aziendale di Bonifiche Sarde, in data 10 febbraio 2017 la Società ha stipulato un atto di concessione con l'Agenzia regionale per l'attuazione dei programmi in campo agricolo e per lo sviluppo rurale - Laore Sardegna di 429 ettari di terreno siti nel Comune di Arborea per una durata di 15 anni rinnovabili per un corrispettivo annuale di circa Euro 140.000.

All'inizio del mese di marzo, con l'arrivo dei primi capi, ha avuto inizio l'attività presso l'ecodistretto zootecnico. Alla data del 30 giugno 2017 i capi erano circa 3.500.

La Controllante è stata interessata da diverse operazioni straordinarie, volte ad implementare il Progetto di Riorganizzazione, approvato in data 13 febbraio 2017 dal Consiglio di Amministrazione di B.F. e finalizzato a riorganizzare le attività e la struttura del Gruppo e a dare attuazione a un nuovo piano industriale che include tra gli obiettivi (i) l'estensione delle attività del Gruppo ad ambiti integrati e complementari a quello agricolo (e.g., consulenza, trasformazione e commercializzazione della merce), (ii) la verticalizzazione delle filiere e (iii) l'ampliamento del comparto produttivo per la diversificazione delle categorie merceologiche.

Nello specifico, sono state perfezionate le seguenti operazioni, costituenti le fasi principali e propedeutiche del Progetto di Riorganizzazione:

- (i) in data 22 marzo 2017, assunzione delle delibere da parte dell'assemblea ordinaria e straordinaria di B.F. aventi ad oggetto, inter alia:
 - a. l'eliminazione del valore nominale delle azioni di B.F.;
 - b. l'aumento di capitale destinato ai soci originari di B.F. (l'"**AUC Azionisti Originari**");
 - c. l'emissione di un prestito obbligazionario in favore di Cdp Equity S.p.a. (il "**POC**") della durata massima di 18 mesi e relativo aumento di capitale al servizio del POC (l'"**AUC CDP Equity**");
 - d. un aumento di capitale al servizio dell'OPAS (l'"**AUC OPAS**");
 - e. la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione di B.F. composto da undici membri e destinato rimanere in carica per un biennio, che avrà il compito di dare attuazione al Progetto di Riorganizzazione;
- (ii) sempre in data 22 marzo 2017, sottoscrizione e liberazione da parte di tutti gli azionisti originari di B.F. dell'"**AUC Azionisti Originari**", per un importo complessivo di Euro 10.000.000,00 al prezzo unitario di Euro 2,40;
- (iii) contestualmente, sottoscrizione e versamento del POC da parte di Cdp Equity. A termini del POC, Cdp Equity ha apportato a B.F. la somma di Euro 50.000.000,00 e ricevuto in cambio n. 50.000 obbligazioni, convertibili-

li/convertende in n. 20.833.333 nuove azioni di B.F. al prezzo unitario di Euro 2,40. Le condizioni per la conversione del POC si sono verificate - e lo stesso è stato convertito - in data 23 giugno 2017, contestualmente all'avvio delle negoziazioni sulle azioni di B.F. sul MTA;

- (iv) nel periodo compreso tra il 29 maggio 2017 e il 16 giugno 2017, promozione da parte di B.F. dell'OPAS (offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio) ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF avente ad oggetto massime n. 1.705.220 Azioni Bonifiche Ferraresi del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna, rappresentative del 21,654% del capitale sociale di BF, non comprensive delle 6.169.780 Azioni Bonifiche Ferraresi rappresentative del 78,346% del capitale sociale di Bonifiche Ferraresi che erano già detenute da B.F. In capo agli aderenti all'OPAS è stata riconosciuta l'opzione - esercitabile esclusivamente al momento dell'adesione all'OPAS e solo con riferimento a tutte le azioni di Bonifiche Ferraresi portate in adesione - di ricevere (a) il Corrispettivo Originario, costituito da 10 azioni B.F. ogni azione Bonifiche Ferraresi portata in adesione all'OPAS e una componente in denaro pari ad Euro 1,05, ovvero (b) il Corrispettivo Alternativo, costituito da 19 azioni B.F. ogni 2 azioni Bonifiche Ferraresi portata in adesione all'OPAS e una componente in denaro pari ad Euro 4,50. Il controvalore ricevuto dagli aderenti all'OPAS, a fronte del conferimento delle azioni Bonifiche Ferraresi è pari ad Euro 25,05, sia in caso di scelta del Corrispettivo Originario che del Corrispettivo Alternativo. La valutazione delle azioni Bonifiche Ferraresi conferite in B.F. per effetto dell'OPAS è stata oggetto di perizia da parte dell'esperto indipendente Prof. Mauro Bini, nominato dal Consiglio di Amministrazione di B.F. in data 13 febbraio 2017, ai sensi dell'art. 2343-ter Codice Civile.

Sulla base dei risultati definitivi comunicati da EQUITA SIM S.p.A., in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, risultano essere state portate in adesione all'OPAS n. 1.236.989 Azioni Bonifiche Ferraresi, complessivamente rappresentative del 15,708% del capitale sociale dell'Emittente e del 72,541% della totalità delle Azioni Bonifiche Ferraresi oggetto dell'OPAS.

Tenuto conto delle n. 1.236.989 Azioni Bonifiche Ferraresi portate in adesione all'OPAS e delle n. 6.169.780 Azioni Bonifiche Ferraresi già detenute dall'Offerente, BF detiene ora complessive n. 7.406.769 Azioni Bonifiche Ferraresi, rappresentative di circa il 94,054% del capitale sociale dell'Emittente.

La condizione cui era stata subordinata l'efficacia dell'OPAS, consistente nel raggiungimento da parte dell'Offerente di una percentuale superiore al 90% del capitale di Bonifiche Ferraresi, si è avverata in data 14 giugno 2017.

- (v) in data 21 giugno 2017, ad esito delle verifiche a seguito del superamento da parte di BF della percentuale del 90% del capitale di Bonifiche Ferraresi, Borsa Italiana ha ritenuto sufficiente la diffusione sul mercato delle Azioni BF e ha pubblicato l'avviso con il quale ha disposto l'inizio delle negoziazioni delle Azioni BF a far data dal 23 giugno 2017, data di pagamento del corrispettivo offerto agli azionisti di Bonifiche Ferraresi nell'ambito dell'OPAS. Sulla base dei risultati definitivi dell'OPAS, la percentuale del capitale sociale dell'Offerente diffusa sul mercato risulta pari al 28,124%
- (vi) in data 23 giugno 2017, avvio delle negoziazioni delle azioni BF sul mercato MTA.

In data 23 giugno 2017 la struttura amministrativa e gestionale di Bonifiche Ferraresi, composta da 10 dipendenti e dai beni connessi alla struttura, è stata trasferita a B.F. S.p.A. mediante la stipula di un atto di cessione di ramo di azienda. Il prezzo per il trasferimento del ramo è stato provvisoriamente stabilito in Euro 40.000, mentre il prezzo definitivo verrà determinato entro 60 giorni dalla stipula dell'atto.

In data 26 giugno 2017 Bonifiche Ferraresi ha costituito la società IBF Servizi S.p.A., società che presterà servizi alle imprese agricole con riferimento alle tecnologie adottate nell'"agricoltura di precisione". Il valore della partecipazione risulta iscritto mediante applicazione del metodo del patrimonio netto nella presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

3. RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria le tabelle che seguono riportano anche alcuni "Indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS.

(Euro/000)	30/06/2017		30/06/2016		variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
RICAVI DELLE VENDITE	2.183	15,4%	4.101	44,5%	(1.918)	(46,8)%
VALORE DELLA PRODUZIONE	14.180	100,0%	9.216	100,0%	4.964	53,9%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	1.742	12,3%	1.907	20,7%	(165)	(8,7)%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	501	3,5%	1.096	11,9%	(595)	(54,3)%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	112	0,8%	974	10,6%	(862)	(88,5)%
RISULTATO DEL PERIODO	(19)	-0,1%	872	9,5%	(891)	(102,2)%

Il valore della produzione del Gruppo si è attestato a 14,2 milioni di Euro contro 9,2 milioni del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 54%. L'incremento è da attribuire, in particolare, all'avvio dell'attività zootecnica con la rilevazione delle attività biologiche riferite ai bovini allevati per 4,5 milioni di Euro.

I costi operativi sono passati da 8,1 milioni di Euro rilevati nel primo semestre 2016 a 13,7 milioni rilevati nel primo semestre 2017 con un aumento del 69%. L'aumento ha riguardato principalmente i costi connessi all'avvio, in linea con quanto previsto nel Piano Industriale 2017-2019, dell'attività zootecnica, pari a 4,2 milioni di Euro.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a 1,7 milioni di Euro, a fronte di 2 milioni di Euro al 30 giugno 2016. La messa in funzione degli investimenti realizzati nel corso del 2016 e terminati all'inizio del 2017 ha generato un incremento di costi per ammortamento di 0,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2016.

Ne consegue che il risultato operativo (EBIT) è di 0,5 milioni di Euro a fronte di un valore di 1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari a 0,4 milioni di Euro, a fronte di un risultato negativo di 0,1 milioni di Euro del primo semestre del 2016. L'incremento degli oneri finanziari è da imputare alla rilevazione degli interessi 2 passivi maturati sul prestito obbligazionario emesso a favore di CdP Equity S.p.A. e convertito in azioni contestualmente all'ammissione alla quotazione delle azioni di B.F. S.p.A.

Il risultato prima delle imposte si attesta a 112 mila Euro a fronte di un valore di 0,9 milioni di Euro nel primo semestre del 2016. Al netto delle imposte, il primo semestre del 2017 chiude con un risultato negativo di 19 mila Euro, a fronte di un valore di 0,9 milioni di Euro rilevato nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

Di seguito viene riportato il dettaglio di calcolo di EBIT e EBITDA.

	30/06/2017	30/06/2016
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	501	1.096
+ SVALUTAZIONI DI ATTIVITA' NON CORRENTI		
- RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITA' NON CORRENTI		
+ MINUSVALENZE DA REALIZZO ATTIVITA' NON CORRENTI	2	73
- PLUSVALENZE DA REALIZZO ATTIVITA' NON CORRENTI	(49)	(67)
+ AMMORTAMENTI	1.288	805
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.742	1.907

Di seguito si riporta l'indicatore di redditività ROE che misura la redditività del capitale proprio ed è calcolato rapportando il Risultato del periodo complessivo al Patrimonio netto complessivo.

(Euro/000)	valore			variazione 30/06/2017	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016	vs 31/12/2016	vs 30/06/2016
ROE (Return on equity)	-0,01%	1,29%	0,52%	(1,3)%	(0,5)%

L'indicatore di redditività dell'anno ha subito un leggero decremento rispetto all'anno precedente, in ragione del decremento del risultato netto del Gruppo.

Di seguito si riporta la tabella di riepilogo degli investimenti realizzati in attività immobilizzate.

(Euro/000)	valore			variazione 30/06/2017	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016	vs 31/12/2016	vs 30/06/2016
Investimenti tecnici (CAPEX)	22.019	31.151	12.614	(9.132)	9.405

La posizione finanziaria del Gruppo è passata da un valore negativo di 3,1 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre 2016 a 27,5 milioni di Euro rilevati al 30 giugno 2017 principalmente per effetto delle risorse finanziarie entrate a seguito delle operazioni straordinarie che hanno riguardato la Capogruppo. Si evidenzia che tali risorse risultano finalizzate allo sviluppo del Piano Industriale 2017-2019 del Gruppo.

Poiché le operazioni di quotazione di B.F. S.p.A. e l'OPAS, sopra citate, nonché gli aumenti di capitale sociale perfezionati nel corso del primo semestre 2017, risultano finalizzati allo sviluppo di tale Piano, parte delle risorse finanziarie attualmente presenti in B.F. S.p.A., e rivenienti dagli aumenti di capitale sociale, è destinata a coprire tali investimenti.

4. RISCHI ED INCERTEZZE

GESTIONE DEL RISCHIO

Il Gruppo sopporta essenzialmente i rischi legati all'attività della Controllata, la quale, in ogni caso, ha sviluppato un modello di gestione dei rischi che si ispira ai principi dell'Enterprise Risk Management (ERM), il cui scopo principale è quello di adottare un approccio sistematico all'individuazione dei rischi principali della società, di valutarne i potenziali effetti negativi e di intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

I principali fattori di rischio riguardano:

FATTORI DI RISCHIO

- **Rischio di tasso di interesse (di fair value e di cash flow)**

Il Gruppo è soggetto al rischio di fluttuazione del tasso di interesse relativo al proprio indebitamento. Eventuali variazioni dei tassi di interesse (*EURIBOR*) potrebbero avere effetti sull'aumento o sulla riduzione dei costi dei finanziamenti. Al fine di mitigare tale rischio, Il Gruppo ha stipulato uno strumento derivato di copertura sui tassi di interesse, relativo al contratto di finanziamento in essere.

- **Rischio di credito**

Il Gruppo diversifica la qualità creditizia della controparte sulla base di rating interni o esterni e fissa dei limiti di credito sottoposti a un monitoraggio regolare.

- **Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari**

In considerazione della capacità di generare flussi di cassa positivi dalle attività operative, si valuta il rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari come relativamente contenuto.

- **Rischi di volume**

I volumi di produzione sono soggetti a variabilità principalmente a causa delle condizioni atmosferiche. I fenomeni climatici che sono in grado di influenzare il ciclo dell'agricoltura possono infatti determinare significative riduzioni di produzione, rendendo in tal modo difficile per il Gruppo soddisfare le richieste dei clienti e/o rispettare i termini di fornitura previsti.

Il Gruppo ritiene di essersi dotato di presidi mitiganti tali rischi, anche grazie alla diversificazione delle colture, all'utilizzo di tecniche colturali specifiche nelle operazioni agronomiche, quali gli interventi finalizzati a ridurre la diversa struttura e composizione dei terreni, e alle pratiche volte a ridurre l'impatto degli eventi atmosferici straordinari che consentono di mitigare la naturale variabilità.

Il Gruppo ha, inoltre, stipulato coperture assicurative per tutelarsi dai rischi operativi, in particolare dai rischi di danni derivanti da avversità atmosferiche su tutte le produzioni effettuate nei tenimenti, verificando per ciascuna coltivazione la tipologia di avversità assicurabile e tenendo conto del periodo di coltivazione e maturazione e della tipologia di terreni.

- **Rischi di prezzo e di mercato**

Il Gruppo è esposto al rischio derivante dalla variazione del prezzo delle commodities alla cui produzione è dedicata l'attività caratteristica della Società (frumento, mais, soia, etc.). I prezzi delle commodities variano di continuo in funzione dei seguenti principali fattori: disponibilità del prodotto, eventi atmosferici, condizioni attuali del tempo meteorologico nei luoghi di produzione, report e notizie sulle stime della produzione futura, tensioni geo-politiche, scelte governative quali incentivi, embarghi, dazi e altre politiche tariffarie. I prezzi non risultano in alcun modo regolamentati, né esistono vincoli imposti per la determinazione degli stessi.

Questo fa sì che il prezzo possa considerarsi altamente volatile e caratterizzato da oscillazioni potenzialmente significative, anche nell'ordine del 70%.

Per mitigare l'esposizione al rischio di prezzo, il Gruppo ha sviluppato una strategia di stabilizzazione dei margini che prevede il ricorso ad una contrattualizzazione ripartita nel corso dell'annata, basata su un continuo monitoraggio dei prezzi, oltre alla diversificazione delle produzioni.

5. ALTRE INFORMAZIONI

Per completare l'informativa richiesta dall'art. 40 del D.Lgs. n. 127/1991, si precisa che:

- non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo svolte dal Gruppo nel corso del 2016;
- al 30 giugno 2017 la Controllata non detiene azioni della Capogruppo, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

6. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nella presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria. Tali indicatori, che verranno presentati anche nelle altre relazioni finanziarie (annuali e infrannuali), non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali codificati dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

➤ **EBITDA**

Questo indicatore è utilizzato dalla Società come financial target e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative della Società in aggiunta all'**EBIT** (o **Risultato operativo**).

Esso viene determinato come segue:

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

+ ONERI FINANZIARI

- PROVENTI FINANZIARI

EBIT o RISULTATO OPERATIVO

+/- SVALUTAZIONI/(RIPRISTINI DI VALORE) DI ATTIVITA' NON CORRENTI

+/- MINUSVALENZE/(PLUSVALENZE) DA REALIZZO DI ATTIVITA' NON CORRENTI

+/- AMMORTAMENTI

EBITDA

➤ **Investimenti tecnici (Capex)**

Questo indicatore si riferisce agli investimenti realizzati in attività immobilizzate ed è determinato con la somma algebrica dei valori di acquisti (INCREMENTI) e di vendite (DECREMENTI al netto dello STORNO DEL FONDO AMMORTAMENTO) di IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, INVESTIMENTI IMMOBILIARI e ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI come riportati nelle Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale 2017 - note 1, 2 e 3. Tale indicatore assumerà particolare rilevanza nel processo di implementazione del Piano industriale.

➤ **Indebitamento finanziario netto**

Questo indicatore rileva la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal debito finanziario lordo, ridotto di cassa e altre disponibilità liquide e di altre attività finanziarie. L'Indebitamento finanziario netto viene determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA/2013/319, implementative del Regolamento 809/2004/CE.

➤ **R.O.E.**

Il Return on equity misura la redditività del capitale proprio ed è calcolato rapportando il RISULTATO NETTO DEL PERIODO al PATRIMONIO NETTO.

|BF S.p.A.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI
AL 30 GIUGNO 2017**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (in migliaia di Euro)		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
ATTIVO				
ATTIVO NON CORRENTE	Note			
Immobilizzazioni materiali	(1)	205.648	185.635	168.260
Investimenti immobiliari	(2)	18.439	18.440	18.074
Attività biologiche	(3)	1.892	1.168	1.108
Immobilizzazioni immateriali	(4)	34	25	11
Avviamento	(5)	31.129	31.129	31.129
Attività finanziarie	(6)	823	115	115
Crediti	(7)	1.680	952	85
TOTALE ATTIVITO NON CORRENTE		259.644	237.464	218.782
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(8)	8.966	7.778	3.044
Attività biologiche	(3)	10.010	1.376	5.638
Crediti verso clienti	(9)	3.446	4.368	2.898
Altre attività correnti	(10)	6.530	5.982	6.742
Disponibilità liquide	(11)	57.816	17.330	18.203
TOTALE ATTIVO CORRENTE		86.768	36.834	36.525
TOTALE ATTIVO		346.413	274.298	255.307
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		102.299	65.141	65.141
Riserva di Fair value		0	0	0
Altre riserve	(12)	145.613	96.122	96.122
Utili indivisi		2.546	4.404	4.394
Utile (perdita) dell'esercizio	(41)	2.142	2.142	670
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		250.417	167.809	166.327
Patrimonio netto di terzi		10.242	36.807	36.804
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi		22	509	201
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI		10.264	37.316	37.006
PATRIMONIO NETTO		260.681	205.125	203.333
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	(13)	35.023	34.897	34.877
Benefici ai dipendenti	(14)	270	322	380
Finanziamenti a lungo termine	(15)	11.126	11.769	694
Altri fondi	(16)	40	40	40
Altri debiti non correnti	(17)	1.026	1.629	1.535
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		47.485	48.657	37.526
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(18)	14.360	9.482	8.077
Finanziamenti a breve termine	(19)	19.164	8.642	3.517
Altri debiti	(20)	4.724	2.392	2.855
TOTALE PASSIVO CORRENTE		38.248	20.516	14.448
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		346.413	274.298	255.307

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	Note	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite	(21)	2.183	9.285	4.101
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22)	9.358	2.685	2.134
Altri proventi	(23)	2.234	5.949	2.845
Incrementi per lavori interni	(24)	405	379	136
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		14.180	18.298	9.216
COSTI OPERATIVI				
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(25)	(462)	(362)	(442)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(26)	7.204	3.982	2.833
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(27)	2.140	5.351	2.060
Costi per il personale	(28)	2.406	3.950	1.792
Ammortamento e svalutazioni	(29)	1.288	1.794	805
Altri costi operativi	(30)	1.103	1.524	1.072
TOTALE COSTI OPERATIVI		13.679	16.239	8.120
RISULTATO OPERATIVO		501	2.059	1.096
Proventi finanziari	(31)	1	69	55
Oneri finanziari	(32)	390	343	177
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		112	1.785	974
Imposte sul reddito del periodo	(33)	(131)	866	(102)
RISULTATO DEL PERIODO		(19)	2.651	872
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi		22	509	201
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		(41)	2.142	670

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (in migliaia di Euro)	Note	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
RISULTATO DEL PERIODO		(19)	2.651	872
Iscrizione al fair value di immobili divenuti investimenti immobiliari				
(Riserva da fair value cespiti)			36	
Effetto fiscale			(10)	
Utile/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Riserva da fair value titoli")			0	
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti			(3)	
Totale altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale			0	
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		(19)	2.674	872
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza dei terzi		22	514	201
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del gruppo		(41)	2.160	670

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO									
(in migliaia di Euro)									
	Capitale sociale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio o del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di terzi		Risultato dell'esercizio o dei terzi	Totale patrimonio netto dei terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2015	65.141	95.767	4.756	165.665	35.511		1.405	36.916	202.581
Destinazione Risultato 2015	-	4.756	(4.756)	-	1.405		(1.405)	-	-
Distribuzione dividendi Bonifiche Ferraresi	-	-	-	-	(110)		-	(110)	(110)
Reversal Imposte Aumento di Capitale	-	(15)	-	(15)	(4)		-	(4)	(19)
Risultato dell'esercizio	-	-	2.142	2.142	-		509	509	2.651
Redditività complessiva dell'esercizio	-	18	-	18	5		-	5	23
Saldi al 31 dicembre 2016	65.141	100.526	2.142	167.809	36.807		509	37.316	205.126
Destinazione Risultato 2016		2.142	(2.142)	-	509		(509)	-	0
Operazioni sul capitale sociale - B.F. S.p.a.									
- Aumento di capitale destinato agli Azionisti originari	4.167	5.833		10.000					10.000
- OPAS	12.158	13.105		25.263	(27.069)			(27.069)	(1.807)
- Conversione POC	20.833	29.167		50.000					50.000
- spese sostenute al netto dell'effetto imposte		(2.531)		(2.531)					(2.531)
Rilascio Imposte differite relative all'aumento di capitale Bonifiche Ferraresi		(8)		(8)					(8)
Costi OPAS Bonifiche Ferraresi al netto dell'effetto imposte		(76)		(76)	(5)			(5)	(81)
Risultato del semestre			(41)	(41)			22	22	(19)
Redditività complessiva del semestre									
Saldi al 30 giugno 2017	102.299	148.158	(41)	250.416	10.242		22	10.264	260.681

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO DELLA CONTROLLANTE ED IL PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	Risultato netto	Patrimonio netto
Risultato e patrimonio netto della capogruppo	(397)	248.533
Risultato e patrimonio netto della consolidata	454	156.676
Valore di carico di BFQ in BF		(191.360)
Avviamento		31.129
Valutazione al fair value dei terreni di BFQ		15.702
Storno operazioni infragruppo	(76)	
Risultato e patrimonio netto consolidato	(19)	260.681
Risultato e patrimonio netto del Gruppo	(41)	250.417
Risultato e patrimonio netto di pertinenza dei terzi	22	10.264

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2017			
(in migliaia di Euro)			
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato ante imposte	112	1.785	974
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	1.288	1.670	805
- Variazione Benefici ai dipendenti		4	2
- Contributi c/impianti	(41)	(91)	(45)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali		(100)	
- Sopravvenienze attive/passive	(4)	103	104
- Ricavi non monetari			
- Rettifica per pagamento dividendi infragruppo		0	0
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	1.355	3.371	1.840
- Variazione netta dei crediti commerciali	922	(1.894)	(424)
- Variazione delle attività biologiche correnti	(8.634)	(237)	(4.499)
- Variazione delle rimanenze finali	(1.188)	(2.811)	1.923
- Variazione delle altre attività correnti	(71)	(2.724)	(3.834)
- Variazione dei debiti commerciali	(3.737)	2.950	968
- Variazione delle altre passività correnti	(85)	397	1.161
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	(12.792)	(4.319)	(4.705)
- Pagamento imposte		(72)	(30)
- Oneri finanziari non corrisposti	(48)	(5)	(45)
- Debiti a medio lungo termine		260	(323)
- TFR corrisposto a dipendenti	(18)	(63)	0
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(11.503)	(828)	(3.263)
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie	(709)	0	0
- Variazioni depositi cauzionali	74	(29)	0
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	(14.464)	(26.774)	(7.397)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(15.099)	(26.803)	(7.397)
- Aumento capitale sociale	60.000	0	0
- Costi per aumento capitale sociale	(2.812)	0	0
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	9.824	15.219	(878)
- Pagamento dividendi		(110)	(111)
- Altre variazioni del patrimonio netto	76		
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	67.088	15.109	(989)
		0	
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	40.486	(12.522)	(11.649)
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	17.330	29.852	29.852
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (E+D)	57.816	17.330	18.203

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017 è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98 e successive modifiche e integrazioni e recepisce, in quanto situazione infrannuale, il disposto dello IAS 34 "Bilanci intermedi".

La Relazione è stata redatta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e nel rispetto degli International Financial Reporting Standards – IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti in Italia.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione della presente Relazione finanziaria sono conformi a quelli utilizzati per il bilancio del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2016, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento è formata da B.F. (Controllante) e BFQ, Controllata con una percentuale del 94,054%.

Le relazioni finanziarie semestrali utilizzate per il consolidamento sono quelle approvate dagli organi amministrativi competenti delle rispettive società, opportunamente modificate, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo.

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale; le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile della partecipazione è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto della Controllata, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo e alle passività potenziali il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. La differenza residua positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento".

Le quote del patrimonio netto e del risultato di periodo attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nel Conto Economico Complessivo.

I debiti e i crediti, gli oneri e i proventi relativi ad operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento sono elisi. Gli utili conseguenti a operazioni fra dette imprese e relativi a valori ancora compresi nel patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante sono eliminati.

I seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni, se con efficacia successiva al 30 giugno 2017, non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo.

<i>Principio</i>	<i>Contenuto</i>	<i>Effective date</i>	<i>Data da cui il principio è applicabile al Gruppo</i>	<i>Impatti previsti sul bilancio del Gruppo</i>
<i>IFRS 15– Revenue from Contracts with Customer</i>	Il nuovo principio, che sostituirà, dal 2017, lo IAS 18 Ricavi e lo IAS 11 Lavori su ordinazione, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfer of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services, stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi.	<i>1 gennaio 2018</i>	NA	<i>Nessun impatto significativo è previsto per il Gruppo.</i>

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile al Gruppo	Impatti previsti sul bilancio del Gruppo
IFRS 9 – Strumenti finanziari	Il nuovo principio, che ha lo scopo di sostituire completamente lo IAS 39, introduce nuovi criteri per la classificazione e valutazione di attività e passività finanziarie in un nuovo modello di hedge accounting	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto è previsto per il Gruppo.
IFRS 16 - Leases	Destinato a sostituire il principio IAS 17 e le interpretazioni IFRIC 4 – Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases- Incentive e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. Fornisce una nuova definizione di lease	1 gennaio 2019	NA	E' attualmente allo studio l'eventuale impatto che potrebbe avere l'applicazione dell'IFRS16 sull'utilizzo dei terreni dati in concessione dall'Agenzia Laore Sardegna
Amendment IFRS 2 – Classification and measurement of shared-based payment transactions	Fornisce alcuni chiarimenti in merito alla contabilizzazione delle shared-based payment transactions.	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto è previsto per il Gruppo.
Amendment derivanti da annual improvement 2014-2016: IFRS 1 – First-time adoption of IFRS IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures IFRS 12 – Disclosure of Interests in Other Entities	Recepisce alcuni miglioramenti riferiti ai principi elencati	Esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto significativo è previsto per il Gruppo.
Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)	Ha l'obiettivo di fornire linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto è previsto per il Gruppo.
Transfers of Investment Property (Amendments IAS 40)	Vengono chiariti i trasferimenti di un immobile ad e da investimento immobiliare	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto significativo è previsto per il Gruppo.
IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments	Affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito	1 gennaio 2019	NA	Nessun impatto è previsto per il Gruppo.
Amendment IFRS 10 e IAS 28 – Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	Risolve l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima	IASB ha sospeso l'applicazione	NA	Nessun impatto è previsto per il Gruppo.

La presente Relazione è stata oggetto di revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche in base all'incarico di revisione conferito dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2017.

Gli schemi di situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Le risultanze dei primi sei mesi del 2017 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2016 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, mentre le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono quindi tutte le informazioni richieste per un bilancio annua-

le. Si specifica che la Controllante non era obbligata, per l'esercizio 2016, a redigere la relazione finanziaria semestrale, in quanto ancora non quotata.

La redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2017 richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate anche su giudizi soggettivi, esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli in relazione alle informazioni note al momento della stima. Tali stime hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sulla relativa informativa alla data della Relazione.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime.

I valori sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI, EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVI NON RICORRENTI

Nel corso dei primi sei mesi del 2017, come segnalato nella Relazione sulla gestione, il Gruppo è stato coinvolto in diverse operazioni straordinarie volte a riorganizzare la struttura e l'attività della stessa e del Gruppo.

Tali operazioni sono state adeguatamente rese note al mercato ai sensi del Regolamento Consob n. 11971/99 e gli effetti delle stesse sono descritti direttamente negli schemi della situazione patrimoniale finanziaria e nel conto economico, nonché, in maniera più dettagliata, nelle presenti note illustrative, ma non sono riportate nella presente sezione in osservanza delle indicazioni di cui alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2017

Successivamente al 30 giugno 2017 si è rilevato un significativo avanzamento del progetto di agricoltura di precisione avviato con l'Istituto di Servizi per il Mercato Agricolo Alimentare – ISMEA. Più in particolare:

- l'assemblea straordinaria di IBF Servizi S.p.A., società all'uopo costituita da Bonifiche Ferraresi, nella riunione dello scorso 30 giugno 2017 ha deliberato un aumento di capitale sociale riservato ad ISMEA per complessivi 4 milioni di Euro. Alla fine dell'operazione il capitale sociale sarà così ripartito: 52% Bonifiche Ferraresi e 48% ISMEA;
- il Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali ha emesso in data 19 luglio 2017 un comunicato stampa con il quale ha reso nota la partnership tra ISMEA e Bonifiche Ferraresi che prevede un investimento da parte di ISMEA di 4 milioni di Euro.

L'operazione si perfezionerà con la firma dei documenti e con il versamento da parte di ISMEA della quota capitale come sopra definita.

Si prevede che tale operazione, una volta perfezionata, comporterà per Bonifiche Ferraresi la rilevazione di un provento per adeguamento del valore della partecipazione, da qualificarsi come provento dell'attività caratteristica, in quanto legato al know-how agricolo della società, di un importo di circa 1,7 milioni di Euro, in corso di più esatta valutazione.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVO NON CORRENTE

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Di seguito si riporta la suddivisione delle immobilizzazioni immateriali appartenenti al Gruppo. Nel processo di consolidamento, per il valore dei terreni agricoli si è tenuto conto di maggiori valori per Euro 22.241 mila derivanti dalla espressione a valori di mercato basata su perizie di stima.

CATEGORIA	30/06/2017			31/12/2016			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	148.834	(31)	148.803	141.373	(15)	141.358	7.445
Risaie, medicali e officinali	1.481	(748)	733	1.484	(718)	766	(33)
Fabbricati	23.655	(2.035)	21.620	9.536	(1.816)	7.720	13.900
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(259)	535	794	(249)	545	(10)
Immobilizzazioni in corso	13.020	0	13.020	19.405	0	19.405	(6.385)
<i>di cui parti correlate</i>			0	175		175	(175)
	187.784	(3.073)	184.711	172.592	(2.798)	169.794	14.917
Altri beni							
Impianti e Macchinari	19.559	(6.248)	13.311	15.837	(5.896)	9.941	3.370
<i>di cui parti correlate</i>			0	3.554		3.554	(3.554)
Attrezzature	4.812	(2.138)	2.674	4.040	(1.967)	2.073	601
<i>di cui parti correlate</i>			0	1.306		1.306	(1.306)
Altri	484	(190)	294	346	(199)	147	147
Immobilizzazioni in corso	4.658		4.658	3.680	0	3.680	978
<i>di cui parti correlate</i>			(54)	50		50	(104)
	29.513	(8.576)	20.937	23.903	(8.062)	15.841	5.096
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	217.297	(11.649)	205.648	196.495	(10.860)	185.635	20.013

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/06/2017
Proprietà fondiaria								
Terreni agricoli	141.358	7.461		(16)				148.803
Risaie, medicali e officinali	766	29	(32)	(60)	30			733
Fabbricati	7.720	4.806		(274)	45		9.323	21.620
Centro aziendale "L. Albertini"	545			(10)				535
Immobilizzazioni in corso	19.405	3.466					(9.851)	13.020
	169.794	15.762	(32)	(360)	75	0	(528)	184.711
Altri beni								
Impianti e Macchinari	9.941	3.214	(332)	(630)	279		839	13.311
Attrezzature	2.073	786	(14)	(185)	14			2.674
Altri	147	142	(4)	(24)	33			294
Immobilizzazioni in corso	3.680	1.289					(311)	4.658
	15.841	5.431	(350)	(839)	326	0	528	20.937
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	185.635	21.193	(382)	(1.199)	401	0	0	205.648

Riportiamo di seguito una descrizione delle principali movimentazioni avvenute nel primo semestre 2017 all'interno della voce **Proprietà Fondiaria**.

TERRENI AGRICOLI

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto dei terreni ricompresi nel compendio aziendale di Bonifiche Sarde S.p.A. in liquidazione, avvenuto in data 10 febbraio 2017 oltre che alle spese sostenute per miglioramenti dei terreni presenti nel tenimento sardo di Marrubiu, in quello di Jolanda di Savoia e in quello di Santa Caterina.

RISAIE, MEDICAI E OFFICINALI

I decrementi si riferiscono alla dismissione di medicinali delle aziende di Jolanda di Savoia.

FABBRICATI

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto dei fabbricati ricompresi nel compendio aziendale di Bonifiche Sarde S.p.A. in liquidazione, avvenuto in data 10 febbraio 2017.

Le riclassifiche comprendono il valore dei lavori iniziati nel corso del 2016 per la realizzazione dell'ecodistretto zootecnico, rilevati al 31 dicembre 2016 tra le immobilizzazioni in corso, e terminati nei primi mesi del 2017 con l'avvio dell'attività.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

Gli incrementi si riferiscono all'avanzamento dei lavori per la realizzazione degli interventi previsti nel Piano industriale, quali il campus, lo stabilimento per la lavorazione ed il confezionamento di riso ed orzo, lo stabilimento per la lavorazione delle piante officinali e delle orticole.

Riportiamo di seguito una descrizione delle principali movimentazioni avvenute nel primo semestre 2017 all'interno della voce **Altri beni**.

IMPIANTI E MACCHINARI

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto di trattori, irrigatori, irroratrici oltre ad altri macchinari.

Le riclassifiche comprendono il valore dei beni acquistati nel corso del 2016 per la realizzazione dell'ecodistretto zootecnico, rilevati al 31 dicembre 2016 tra le immobilizzazioni in corso, e messi in funzione nei primi mesi del 2017 con l'avvio dell'attività.

ATTREZZATURE

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto di seminatrici, rimorchi, aratri, erpici e altra attrezzatura (presse, dissodatori, stazioni meteo...).

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

Gli incrementi si riferiscono all'avanzamento dei lavori per la realizzazione degli interventi previsti nel Piano industriale, e più in particolare allo stabilimento per la lavorazione ed il confezionamento di riso ed orzo e allo stabilimento per la lavorazione delle piante officinali e delle orticole.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

La voce in oggetto è interamente composta dagli investimenti immobiliari in terreni e fabbricati effettuati dalla Controllata.

CATEGORIA	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Riclassifiche	30/06/2017
Terreni	751		(1)				750
Fabbricati	17.689						17.689
	18.440	0	(1)	0	0	0	18.439

Il decremento rilevato nel corso del primo semestre 2017 si riferisce alla vendita di un'area cortiliva.

Come richiesto dall'IFRS 13, si evidenzia che il fair value adottato per la valorizzazione degli investimenti immobiliari rientra nel livello gerarchico 2. Di seguito viene riportata una tabella contenente i valori al metro quadro minimi e massimi per comune utilizzati nella valorizzazione dei fabbricati urbani al 30 giugno 2017, e rimasti invariati rispetto al 31 dicembre 2016 come desumibili dalla perizia di stima redatta in riferimento a tale data.

FABBRICATI URBANI	Valore (Euro/Mq)	
	MIN	MAX
COMUNE DI ROMA	8.085	8.085
COMUNE DI FERRARA	1.523	2.300
COMUNE DI IOLANDA DI SAVOIA	50	2.487
COMUNE DI MESOLA	201	671
COMUNE DI MIRABELLO	601	1.285
COMUNE DI POGGIO RENATICO	750	750
COMUNE DI CASTIGLION FIORENTINO	100	100
COMUNE DI CORTONA	100	927

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

La voce comprende il valore delle attività biologiche del Gruppo suddivise in correnti e non correnti.

CATEGORIA	Al 30/06/2017			Al 31/12/2016			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti agricole	2.541	(1.573)	968	2.512	(1.489)	1.023	(55)
Non correnti agricole in corso	924		924	145		145	779
Correnti agricole	5.457		5.457	1.376		1.376	4.081
Correnti zootecniche	4.553		4.553				4.553
	13.475	(1.573)	11.902	4.033	(1.489)	2.544	9.358
Rimanenze Finali Materie prime di consumo e merci			1.289			825	464
Totale Variazione delle Rimanenze Finali							9.822

Le **Attività biologiche Non correnti agricole** comprendono il valore degli impianti frutteti e pioppeto, mentre le **Attività biologiche Non correnti agricole in corso** si riferiscono all'impianto in corso di realizzazione dell'oliveto.

Le **Attività biologiche Correnti agricole** si riferiscono ai prodotti da raccogliere nella seconda parte dell'anno ("Anticipazioni colturali") e sono valutate al fair value al netto dei costi di vendita. In alcuni casi il fair value può essere approssimato dai costi sostenuti per portare a maturazione i prodotti, in particolare quando si sono verificate solo piccole trasformazioni biologiche dal sostenimento del costo iniziale oppure quando non ci si attende che la trasformazione biologica abbia un impatto rilevante sul prezzo.

La voce comprende anticipazioni colturali valorizzate al fair value per 2.651 migliaia di Euro e anticipazioni colturali valorizzate al costo per 2.806 migliaia di Euro. Il valore al 30 giugno 2016 era pari a 5.638 migliaia di Euro e comprendeva anticipazioni colturali valorizzate al fair value per 1.707 migliaia di Euro.

Le **Attività biologiche Correnti zootecniche** si riferiscono ai capi allevati presso la stalla di proprietà della Società e sono valutate al fair value al netto dei costi di vendita, tenendo in considerazione l'età e la qualità dei singoli capi.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al valore residuo del software applicativo iscritto nel bilancio della Controllata.

(5) AVVIAMENTO

L'importo si riferisce alla differenza da annullamento, tra il costo d'acquisto della partecipazione e la frazione di patrimonio netto della Società controllata di pertinenza della Controllante al momento dell'acquisto valutato al fair value, imputata ad avviamento in quanto non allocabile a specifici assets. Tale differenza, sulla base di apposita perizia di stima, è stata ritenuta allocabile a maggiori valori imputabili ai terreni per Euro 22.241 mila (a fronte dei quali si è provveduto a contabilizzare le relative imposte differite per Euro 6.539 mila), mentre la parte residua, pari ad 31.129 mila, è stata ritenuta imputabile ad avviamento in ragione della aspettativa di una sovra redditività futura derivante dall'investimento.

Si specifica che tale voce è stata oggetto di apposita perizia di stima con riferimento alla possibilità di mantenimento del valore iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2016, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dallo IAS n. 36, a seguito della quale è stato ritenuto che il valore iscritto non deve essere oggetto di svalutazione.

(6) ATTIVITA' FINANZIARIE

Le **Attività finanziarie** comprendono le partecipazioni detenute dal Gruppo in cooperative e consorzi, ritenute funzionali all'attività aziendale. Non vi sono state movimentazioni di rilievo nel corso del 2016.

L'incremento rilevato rispetto al 31 dicembre 2016 si riferisce alla costituzione da parte di Bonifiche Ferraresi, avvenuta in data 26 giugno 2017, della società IBF Servizi S.p.A., società destinata a sviluppare il progetto di "agricoltura di precisione, finalizzato alla prestazione di servizi alle imprese agricole.

Le seguenti tabelle evidenziano, come richiesto dall'IFRS 13, le attività valutate al fair value al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 distinte per livello gerarchico di fair value.

Informativa ai sensi dell'IFRS 13

30/06/2017	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita:				
- Partecipazioni in titoli quotati				
- Partecipazioni Varie	0	0	823	823
Totale	0	0	823	823

31/12/2016	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita:				
- Partecipazioni in titoli quotati				
- Partecipazioni Varie	0	0	115	115
Totale	0	0	115	115

(7) CREDITI

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali riferibili all'attività della Controllata. La voce comprende crediti per imposte anticipate iscritti nel 2016 e relativi alle perdite fiscali della Controllante registrate nell'anno 2014 e 2015, nel rispetto dei criteri previsti dallo IAS 12, nonché l'iscrizione della fiscalità differita relativa alle spese sostenute per le operazioni effettuate sul capitale.

Non sono presenti crediti di durata superiore a cinque anni.

ATTIVO CORRENTE

(8) RIMANENZE

L'importo delle rimanenze si riferisce a materie prime e prodotti finiti della Controllata, dettagliati come riportato di seguito.

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	1.291	826	465
Prodotti finiti e merci	7.675	6.952	723
	8.966	7.778	1.188

Le rimanenze presenti nel magazzino al 30 giugno 2017 mostrano un incremento rispetto all'inizio dell'anno sia con riferimento alle materie prime, per effetto degli acquisti operati nel periodo in esame, sia in relazione ai prodotti finiti, in conseguenza dei raccolti effettuati, in particolare di grano tenero, grano duro e orzo.

A confronto con la stessa data dello scorso anno, si rilevano le seguenti differenze:

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	1.291	906	385
Prodotti finiti e merci	7.675	2.138	5.537
	8.966	3.044	5.922

(9) CREDITI VERSO CLIENTI

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Crediti verso clienti	3.598	4.520	(922)
Fondo rischi su crediti	(152)	(152)	0
	3.446	4.368	(922)

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente attribuibile al minore fatturato realizzato nel primo semestre 2017 per effetto delle minori quantità vendute.

Non sono stati operati accantonamenti al **Fondo rischi su crediti**, avendo ritenuto l'attuale fondo sufficiente a fronte dei rischi esistenti.

(10) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Crediti tributari	3.148	3.730	(582)
Contributi in c/esercizio	2.030	1.657	373
Risconti e ratei attivi a breve	630	197	433
Crediti imposte anticipate	283	274	9
Altri crediti diversi	445	131	314
	6.537	5.989	548
Fondo rischi su crediti	(7)	(7)	0
	6.530	5.982	548

I **Crediti tributari** comprendono

- il credito IVA per 3.045 migliaia di Euro; si segnala che alla data di elaborazione della presente relazione risulta incassato il credito IVA relativo all'anno 2016 ed il residuo di quello relativo al primo trimestre 2017 rispettivamente di 1.241 migliaia di Euro e di 157 migliaia di Euro;
- il credito per acconti IRAP di 49 migliaia di Euro;
- il credito relativo all'istanza di rimborso IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del personale relativa agli anni 2007-2011, presentata nel 2013, per residui 23 migliaia di Euro;
- il credito di 4 mila Euro relativo a ritenute subite dalla Controllante e per 27 mila Euro per ritenute subite dalla Controllata e trasferite per effetto del consolidato fiscale.

I **Contributi in c/esercizio** comprendono gli importi dovuti dall'AGREA/AGEA per i contributi PAC. Il saldo al 30 giugno 2017 comprende il credito residuo per contributi relativi al 2016 per 372 migliaia di Euro e la quota di competenza del primo semestre 2017 calcolata in 1.658 migliaia di Euro.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota di competenza di periodi successivi dei premi assicurativi, del canone di manutenzione degli impianti fotovoltaici e di alcuni costi di consulenza.

Negli **Altri crediti diversi**, le voci più importanti si riferiscono all'importo degli anticipi a fornitori a fronte degli investimenti in corso di realizzazione (122 migliaia di Euro) e dei canoni di locazione da riscuotere (185 migliaia di Euro).

La voce **Fondo rischi su crediti** non ha subito movimentazioni nei primi sei mesi del 2017.

(11) DISPONIBILITA' LIQUIDE

I valori consolidati della voce in commento sono dati dalla sommatoria dei valori delle società appartenenti al Gruppo.

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Depositi bancari e postali	57.814	17.329	40.485
Denaro e valori in cassa	2	1	1
	57.816	17.330	40.486

In particolare, l'incremento delle disponibilità è relativo all'immissione di risorse finanziarie derivante dall'aumento di capitale effettuato dalla Controllante e destinato agli Azionisti originari, nonché all'emissione del POC a favore di CDP Equity, al netto delle risorse finanziarie destinate a coprire la componente in denaro da attribuire agli aderenti all'OPAS e dei costi della predette operazioni sul capitale.

PATRIMONIO NETTO

(12) ALTRE RISERVE

La voce è rappresentata dal sovrapprezzo versato in sede di costituzione della Controllante prima e in sede di aumento di capitale della stessa poi.

In particolare, la riserva si è movimentata per effetto:

- dell'aumento di capitale riservato agli Azionisti di B.F., di ammontare complessivo pari ad Euro 10.000 mila di cui 5.833 mila a sovrapprezzo;
- della conversione del prestito obbligazionario emesso da B.F. e destinato a CDP Equity, che ha comportato l'emissione di 20.833.333 azioni ordinarie, con un sovrapprezzo di Euro 29.166 mila;
- dell'aumento di capitale destinato agli azionisti aderenti all'OPAS che ha comportato l'emissione di n. 12.158.271 azioni ordinarie, con un sovrapprezzo di Euro 17.022 mila. Le altre riserve hanno subito variazioni derivanti dall'acquisto da parte di BF dell'ulteriore quota di partecipazione in Bonifiche Ferraresi, che comporta, in termini generali, l'incremento del patrimonio netto del Gruppo in ragione dell'emissione delle nuove azioni BF facenti parte del corrispettivo, al netto dell'effetto negativo derivante dall'acquisizione della partecipazione di minoranza ad un corrispettivo superiore al valore netto contabile

del patrimonio netto acquisito, in contropartita all'esborso di cassa relativo alla componente cash del corrispettivo e alla riduzione del patrimonio netto di terzi, dovuto alla riduzione complessiva della partecipazione di questi ultimi in Bonifiche Ferraresi;

- (iv) dell'imputazione, ai sensi dello IAS 32, dei costi relativi alle operazioni sul capitale, direttamente a riduzione del patrimonio netto, per Euro 1,9 milioni, oltre IVA, al netto della fiscalità differita.

La voce comprende inoltre le poste relative alla movimentazione della riserva da fair value dei cespiti della Controllata con il relativo effetto imposte, l'effetto derivante dal reversal delle imposte relativo all'aumento di capitale effettuato nel 2015 nella Controllata.

PASSIVO NON CORRENTE

(13) FONDI PER IMPOSTE E IMPOSTE DIFFERITE

Il **Fondo per imposte differite**, stanziato a fronte delle voci il cui onere fiscale verrà differito in più esercizi, si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	Plusvalenze a tassazione quinquennale		Valutazioni IAS/IFRS		Totale	
	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi
Al 31/12/2016	91		34.806		34.897	
Plusvalenze a tassazione quinquennale (C/E)	10	(29)			10	(29)
Valore Rimanenze finali (C/E)			634	(463)	634	(463)
Valore ammortamenti (C/E)				(26)	0	(26)
	10	(29)	634	(489)	644	(518)
Al 30/06/2017	72		34.951		35.023	

La voce comprende l'importo delle imposte differite relativo ai maggiori valori attribuiti agli immobili in sede di acquisizione della partecipazione da parte di B.F.

(14) BENEFICI AI DIPENDENTI

Il debito complessivo nei confronti dei dipendenti al 30 giugno 2017 si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	30/06/2017
TFR	288	1	(19)	270
Altri Debiti v/dipendenti	34		(34)	0
	322	1	(53)	270

La voce comprende il **TFR**, il cui incremento è dato dalla rivalutazione alla data di bilancio e il decremento dall'uscita di n. 2 operai.

Il decremento della voce **Altri Debiti v/dipendenti**, che comprendeva le quote maturate a favore dei dipendenti con riferimento al piano di incentivazione triennale 2015-2017 e a quello 2016-2018, è da imputare alla riclassifica nella voce Altri debiti correnti del Passivo corrente operata al fine di tenere conto della chiusura e definizione dei suddetti piani che, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Bonifiche Ferraresi del 26 luglio 2017, prevedono un termine di pagamento diverso da quello originariamente concordato.

(15) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Debiti verso banche	11.126	11.769	(643)

Il saldo al 30 giugno 2017 dei **Debiti verso banche** comprende il valore delle rate in scadenza oltre l'esercizio successivo del contratto di finanziamento stipulato con Unicredit S.p.A. a dicembre 2016 per complessivi Euro 12.500.000. Si tratta di un finanziamento della durata di 10 anni, rata semestrale, tasso variabile Euribor 6 mesi maggiorato di un margine di 0,95, garantito da ipoteca immobiliare sui terreni di proprietà di Bonifiche Ferraresi. Il contratto prevede il mantenimento di determinati indici finanziari che al 31 dicembre 2016 risultavano rispettati. Il finanziamento è stato iscritto al costo ammortizzato, vale a dire al valore nominale al netto dei costi sostenuti (spese notarili e commissioni bancarie). Al 30 giugno 2017 il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri al tasso di interesse effettivo.

In data 26 giugno 2017 Bonifiche Ferraresi ha stipulato con Unicredit uno strumento finanziario per la copertura del rischio del tasso di interesse, in particolare un interest rate swap (IRS), con efficacia a partire dal 30 giugno 2017 e per tutta la durata del finanziamento fino al 31 dicembre 2026.

Nella seguente tabella è riportata la composizione dell'indebitamento finanziario netto, che è stato determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA/2013/319, implementative del Regolamento 809/2004/CE.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	30/06/2017	31/12/2016
CASSA	2	1
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	57.814	17.329
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	0	0
LIQUIDITA'	57.816	17.330
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	0	0
DEBITI BANCARI CORRENTI	(17.824)	(8.000)
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(1.340)	(642)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	0	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO	38.652	8.688
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(11.126)	(11.769)
OBBLIGAZIONI EMESSE		0
ALTRI DEBITI NON CORRENTI		0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(11.126)	(11.769)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	27.526	(3.081)

(16) ALTRI FONDI

La voce comprende il fondo rischi di 40 migliaia di Euro, accantonato in esercizi precedenti, riferito alla stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso e che non si è movimentato nel corso del primo semestre 2017.

(17) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Depositi cauzionali	70	72	(2)
Risconti passivi	956	994	(38)
Altri debiti diversi	0	563	(563)
	1.026	1.629	(603)

Nella voce **Risconti passivi** è stata rilevata la parte non corrente di competenza di esercizi futuri dei contributi in conto impianti incassati dalla Società. Il valore è stato determinato sulla base del piano di ammortamento dei cespiti al quale si riferiscono i contributi stessi.

La riduzione della voce **Altri debiti diversi** è da imputare alla riclassifica operata dalla voce Altri debiti non correnti del Passivo non corrente alla voce Altri debiti correnti del Passivo corrente, al fine di tenere conto dei diversi termini di pagamento concordati, con riferimento:

- alle quote di bonus maturate a favore dell'Amministratore Delegato in conseguenza della definizione e chiusura dei piani di incentivazione in essere, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2017;
- all'importo da riconoscere al Comune di Jolanda di Savoia con riferimento alle misure di compensazione relative agli interventi di investimento realizzati dalla Società nel territorio del Comune, come da accordo siglato ai sensi dell'art. 11 della L. 241/90.

PASSIVO CORRENTE

(18) DEBITI VERSO FORNITORI

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è da imputare principalmente alla realizzazione degli investimenti e all'avvio dell'attività zootecnica. La voce comprende l'importo dei debiti verso fornitori per spese per consulenze finanziarie relative alle operazioni effettuate dalla Controllante sul capitale.

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Debiti verso fornitori	14.360	9.482	4.878

(19) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Scoperto di conto corrente	17.824	8.000	9.824
Quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi	1.340	642	698
	19.164	8.642	10.522

La voce comprende l'utilizzo temporaneo di linee di credito per 17,8 milioni di Euro.

L'utilizzo è stato destinato all'estinzione dei mutui, avvenuta nel secondo semestre del 2016, e al pagamento degli investimenti, nelle more dell'incasso dei crediti IVA maturati nell'esercizio precedente e nel periodo in corso per effetto del rilevante valore di investimenti eseguiti e regolarmente chiesti a rimborso.

(20) ALTRI DEBITI CORRENTI

La voce comprende gli altri debiti suddivisi nelle categorie elencate nella tabella di seguito riportata.

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Acconti	0	35	(35)
Debiti tributari	452	194	258
Debiti verso istituti di previdenza	579	577	2
Debiti verso altri	3.430	1.355	2.075
Ratei e risconti passivi	263	231	32
	4.724	2.392	2.332

I **Debiti tributari** comprendono le ritenute fiscali e le imposte, calcolate sul reddito del periodo in esame, da versare nel 2016. Per effetto dell'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale tra la Controllante e la Controllata, gli importi relativi all'onere per IRES del Gruppo è assente e le partite infragruppo sono state elise per effetto del consolidamento.

I **Debiti verso istituti di previdenza** comprendono contributi previdenziali ed assistenziali di competenza del periodo. L'incremento rilevato nella voce **Debiti verso altri**, che comprende le retribuzioni e gli oneri accessori, i contributi consortili, i premi assicurativi, i debiti verso organi sociali, è da imputare ai seguenti fattori:

- presenza al 30 giugno 2017 del debito residuo verso Bonifiche Sarde S.p.A. in liquidazione riferito all'acquisto del ramo di azienda avvenuto a febbraio 2017, pari a 1.174 migliaia di Euro;
- riclassifica di 34 migliaia di Euro operata dalla voce Benefici ai dipendenti del Passivo non corrente alla voce Altri debiti correnti del Passivo corrente e rilevazione delle quote maturate a favore dei dipendenti a definizione e chiusura del piano di incentivazione relativo all'esercizio 2017, del piano di incentivazione triennale 2015-2017 e di quello 2016-2018, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2017, per complessivi 36 migliaia di Euro;
- riclassifica operata dalla voce Altri debiti non correnti del Passivo non corrente alla voce Altri debiti correnti del Passivo corrente della quota differita, pari al 30%, del bonus maturato nel 2015 e del bonus maturato nel 2016 sulla base dei rispettivi piani annuali di incentivazione e delle quote maturate con riferimento ai piani pluriennali di pluriennali per complessivi 290 migliaia di Euro, e rilevazione delle quote spettanti all'Amministratore Delegato a definizione e chiusura del piano di incentivazione relativo all'esercizio 2017, del piano di incentivazione triennale 2015-2017 e di quello 2016-2018, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2017, per complessivi 71 migliaia di Euro;
- riclassifica del debito verso il Comune di Jolanda di Savoia di ammontare di 200 migliaia di Euro riferito alle misure di compensazione relative agli interventi di investimento – in particolare l'ecodistretto zootecnico e la riseria - realizzati dalla Controllata nel territorio del Comune, come da accordo siglato ai sensi dell'art. 11 della L. 241/90. E' stata concordata l'anticipazione al 30 settembre 2017 della scadenza iniziale fissata al 30 aprile 2018.

I **Ratei e risconti passivi** si riferiscono ai canoni d'affitto e alla parte corrente dei contributi in conto impianti incassati nel 2010 e nel 2013, ma di competenza dell'esercizio successivo. Il conto accoglie, inoltre, la parte corrente del contributo per la ricostruzione degli immobili danneggiati dal sisma.

CONTO ECONOMICO

(21) RICAVI DELLE VENDITE

Nella tabella seguente vengono evidenziati i ricavi di vendita realizzati nel primo semestre 2017 distinti per categorie di colture posti a confronto con lo stesso periodo del 2016.

Il minore fatturato realizzato nel primo semestre 2017 rispetto allo stesso periodo del 2016 è compensato dalla presenza di maggiori rimanenze finali di magazzino. Nella tabella seguente vengono evidenziati i ricavi di vendita realizzati nel primo semestre 2017 distinti per categorie di colture posti a confronto con lo stesso periodo del 2016.

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Cereali da granella	948	1.451	(503)
Riso	159	1.256	(1.097)
Colture oleaginose	2	291	(289)
Frutteto	557	625	(68)
Officinali	12	12	0
Orticole	132	112	20
Altro	367	354	13
TOTALE FATTURATO AGRICOLO	2.177	4.101	(1.924)
Bovini	6	0	6
TOTALE FATTURATO	2.183	4.101	(1.918)

(22) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Prodotti finiti	724	(2.365)	3.089
Anticipazioni agricole	4.081	4.499	(418)
Anticipazioni zootecniche	4.553	0	4.553
	9.358	2.134	7.224

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti del primo semestre deriva (i) dalla vendita di prodotti in giacenza a inizio anno e (ii) dal carico a magazzino dei nuovi prodotti raccolti. I valori di tali variazioni nel primo semestre 2017 e 2016 sono riportati nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
SCARICO PROD. ANNATE PRECEDENTI PER VENDITA	(1.568)	(3.565)	1.997
SCARICO PROD. ANNATE PRECEDENTI PER ZOOTECNIA	(477)	0	0
CARICO PRODOTTI ANNATA IN CORSO	2.769	1.200	1.569
VAR RIMANENZE PRODOTTI	724	(2.365)	3.566

Le anticipazioni zootecniche si riferiscono ai capi allevati, valutati al fair value al netto dei costi di vendita.

(23) ALTRI RICAVI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Contributi AGREA	1.658	1.507	151
Proventi immobiliari	195	185	10
Ricavi impianti fotovoltaici	191	173	18
Sopravvenienze	50	7	43
Contributi c/impianti	41	45	(4)
Rimborsi e recuperi	1	1	0
Plusvalenza vendita	49	67	(18)
Proventi e ricavi diversi	49	860	(811)
	2.234	2.845	(611)

La voce comprende la quota di competenza del 2017:

- dei contributi PAC (Politica Agricola Comune), il cui incremento è da attribuire ai contributi spettanti all'azienda acquisita in Sardegna e alla presenza dei contributi legati all'attività zootecnica;
- dei canoni di affitto;
- dei ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici;
- dei contributi in conto impianti.

Il decremento della voce è da attribuire ai ricavi per prestazioni di servizi rilevati al 30 giugno 2016 per 770 migliaia di Euro e non presenti al 30 giugno 2017.

(24) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

Si riferiscono all'ammontare dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e immobiliari e si sono formati come segue:

DESCRIZIONE	30/06/2017			30/06/2016			DIFFERENZA		
	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	150	98	248	11	10	21	139	88	227
Frutteti e oliveti	36	63	99	10	16	26	26	47	73
Officinali	2	1	3	16	13	29	(14)	(12)	(26)
Risaie	9	17	26	13	17	30	(4)	0	(4)
Fabbricati			0	12	9	21	(12)	(9)	(21)
	197	179	376	62	65	127	135	114	249
ALTRI BENI	28	0	28	6	1	7	22	(1)	21
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	1	0	1	2	0	2	(1)	0	(1)
	226	179	405	70	66	136	156	113	269

(25) VARIAZIONI RIMANENZE MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

La variazione delle rimanenze rilevata nel primo semestre 2017 si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo rispetto all'inizio dell'anno.

(26) COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Sementi	891	669	222
Concimi	625	506	119
Antiparassitari e diserbanti	752	961	(209)
Carburanti e lubrificanti	258	166	92
Ricambi e scorte varie	234	79	155
Merci varie agricoltura	288	452	(164)
Ristallo e altri costi zootecnica	4.156	0	4.156
di cui parti correlate	-	557	(557)
	7.204	2.833	4.371

L'incremento dei costi, rispetto al 2016, si riferisce principalmente ai costi di ristallo e agli altri costi sostenuti per effetto dell'avvio dell'attività zootecnica.

(27) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

La voce in oggetto è relativa ai costi per servizi sostenuti dal Gruppo come riportati più dettagliatamente di seguito:

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	815	710	105
Prestazioni di servizi generali	571	493	78
Spese legali notarili e tecniche	294	358	(64)
Amministratori	335	460	(125)
Sindaci e O.d.V.	45	36	9
	2.059	2.057	2
Godimento beni di terzi	81	3	78
	2.140	2.060	80

Le **Prestazioni di servizi di produzione** comprendono i costi delle lavorazioni eseguiti da terzi, le spese di conservazione della frutta e i costi di manutenzione di impianti e macchinari.

Le **Prestazioni di servizi generali** comprendono costi sostenuti per le assicurazioni sulle colture e sulle nuove macchine agricole.

Le **Spese legali, notarili e tecniche** comprendono i corrispettivi riconosciuti allo *specialist*, alla società di revisione e quelli per consulenza riferibili agli aspetti di sviluppo dei progetti societari.

La voce **Amministratori** comprende la quota maturata a favore dell'Amministratore Delegato a definizione e chiusura del sistema di incentivazione variabile vigente e più in particolare del piano di incentivazione relativo all'esercizio 2017 e dei piani di incentivazione relativi al triennio 2015-2017 e al triennio 2016-2018, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Controllata del 26 luglio 2017, pari a complessivi 71 migliaia di Euro.

(28) COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende le spese di competenza a tutto il 30 giugno 2017.

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Salari e Stipendi	1.708	1.244	464
Oneri sociali	621	475	146
Benefici ai dipendenti	77	73	4
	2.406	1.792	614

La voce **Benefici ai dipendenti** comprende:

- la rivalutazione del TFR;
- la quota maturata a definizione e chiusura del sistema di incentivazione variabile vigente e più in particolare del piano di incentivazione relativo all'esercizio 2017 e dei piani di incentivazione relativi al triennio 2015-2017 e al triennio 2016-2018, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Controllata del 26 luglio 2017, pari a complessivi 36 migliaia di Euro.

Il numero medio dei dipendenti occupati nel primo semestre 2017 ammonta a 148 a fronte di un numero medio di 89 occupati nel primo semestre 2016.

Nel mese di febbraio 2017 sono entrati in Bonifiche Ferraresi i 26 dipendenti fissi ricompresi nel ramo di azienda acquisito da Bonifiche Sarde (6 impiegati e 20 operai a tempo indeterminato).

Di seguito viene riportata la movimentazione ed il numero dei dipendenti presenti al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2017, ripartito per categoria:

DESCRIZIONE	30/06/2016	Incrementi	Decrementi	30/06/2017
Dirigenti	2	0		4
Impiegati	21	2		23
Operai a tempo indeterminato	17	21	(4)	34
Totale dipendenti fissi	40	23	(4)	61
Operai avventizi	49			67
Totale dipendenti	89			128

(29) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce al 30 giugno 2017 comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 1.288 migliaia di Euro.

L'incremento rispetto allo stesso periodo del 2016 è da imputare in particolare all'entrata in funzione dei nuovi investimenti.

(30) ALTRI COSTI OPERATIVI

La presente voce è di seguito dettagliata.

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Imposte e tasse diverse	149	181	(32)
Contributi consortili	522	435	87
Spese generali	432	456	(24)
	1.103	1.072	31

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** comprende l'IMU versata nell'esercizio.

(31) - (32) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Altri proventi finanziari	1	55	(54)
Interessi e altri oneri finanziari	(390)	(177)	(213)
	(389)	(122)	(267)

Gli **Altri proventi finanziari** comprendono gli interessi attivi maturati sui depositi bancari.

Gli **Interessi e altri oneri finanziari** si riferiscono agli interessi passivi maturati sulle linee di credito utilizzate e sul finanziamento in essere, oltre alle commissioni bancarie. La voce comprende altresì gli interessi passivi maturati e pagati sul prestito obbligazionario emesso in data 22 marzo 2017 a favore di CDP Equity S.p.a. e convertito in data 23 giugno 2017.

(33) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

La composizione della voce Imposte sul reddito del periodo è la seguente:

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
IRES	0	(131)	131
IRAP	(3)	(13)	10
Maggiori imposte sul reddito es.precedente	0	0	0
Variazione imposte differite	(126)	(20)	(106)
Variazione imposte anticipate	(2)	62	(64)
	(131)	(102)	(29)

INFORMAZIONI SETTORIALI

DESCRIZIONE	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Settore servizi		Settore zootecnia		Totale	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi di settore	9.086	7.877	205	185	191	173	-	770	4.616	-	14.098	9.005
Costi di settore	(7.270)	(5.752)	(103)	(98)	(151)	(153)	0	(89)	(4.218)	-	(11.742)	(6.092)
Risultato di settore	1.816	2.125	102	87	40	20	-	681	398	-	2.356	2.913
Ricavi GENERALI											82	211
Costi GENERALI											(1.937)	(2.028)
Risultato operativo											501	1.096
Proventi ed oneri finanziari											(389)	(122)
Risultato prima delle imposte											112	974
Imposte esercizio											(131)	(102)
Risultato del periodo											(19)	872
Altre informazioni												
Attività di settore	224.279	187.929	40.906	40.502	1.724	1.945	1.571	734	14.926	-	283.406	231.110
Attività non attribuite											63.008	24.197
Totale attività											346.414	255.307
Passività di settore	12.278	7.696	6.905	6.773	13	2.342	2255	0	3.410	-	24.861	16.811
Passività non attribuite											60.877	35.164
Totale passività											85.738	51.975
Investimenti fissi	21.665	12.213	-	401		0		0				12.614
Ammortamenti	999	670				135	135		155		1.289	805
Spese non monetarie oltre ammortamenti	2	2									2	2

Milano, 26 luglio 2017

p. il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Dott. Federico Vecchioni

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98

1. I sottoscritti Federico Vecchioni, in qualità di Amministratore Delegato, e Gaetano Costantini, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di B.F. S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre del 2017.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n. 38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ai quali è esposta la Società.

Milano, 26 luglio 2017

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

Federico Vecchioni

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Gaetano Costantini

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA



Deloitte & Touche S.p.A.
Via N. Tommaseo, 78/C Int. 3
35131 Padova
Italia

Tel: +39 049 7927911
Fax: +39 049 7927979
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
B.F. S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della B.F. S.p.A. e controllate (il "Gruppo B.F.") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo B.F. al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 L.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2017 rappresenta il primo bilancio consolidato semestrale del Gruppo B.F., predisposto a seguito della sua quotazione avvenuta in data 23 giugno 2017. I saldi relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2016, presentati a fini comparativi, non sono stati sottoposti a revisione contabile, né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Carlo Pergolari
Socio

Padova, 28 luglio 2017