

|BF S.p.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 30 GIUGNO 2018



INDICE

ORGANI SOCIALI.....	3
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2018.....	14
NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	20
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98.....	44
RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA.....	45

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 Pio 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 Capone (Presidente) Maria Teresa Bianchi Giovanni Frattini
--------------------------	--

Sindaci Supplenti	Barbara Castelli Giuliano Sollima
--------------------------	--------------------------------------

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Lorenzo Mazzini
--	-----------------

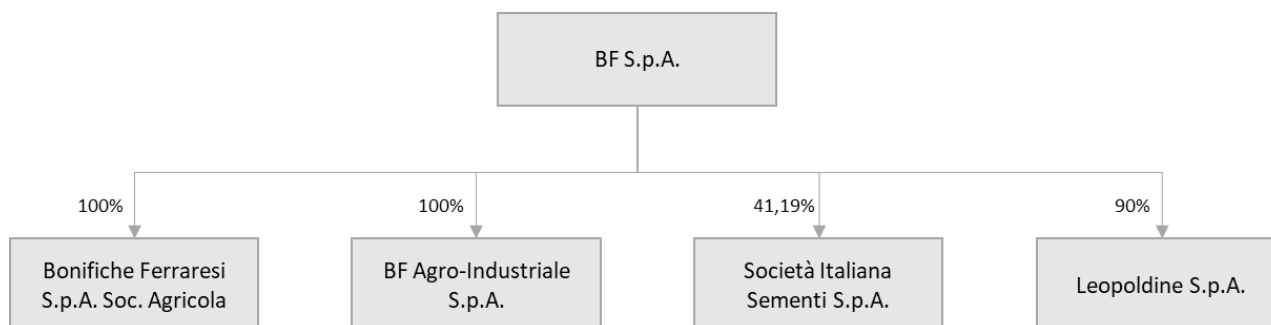
Società di revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
-----------------------------	--------------------------

Fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2025

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il Gruppo B.F. (di seguito anche il “Gruppo”) è costituito dalla controllante B.F. 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 “Bonifiche Ferraresi”). BF, a far data dal 23 giugno 2017, è quotata presso Borsa Italiana, a seguito del completamento dell’offerta pubblica di acquisto e scambio (“OPAS”) su Bonifiche Ferraresi.

Di seguito si riporta la struttura societaria del Gruppo alla data di chiusura della presente Relazione, ossia al 30 giugno 2018.



Oltre alla Capogruppo che svolge primariamente attività di direzione e servizi amministrativo-gestionali alle società del Gruppo, riportiamo una sintetica descrizione delle attività svolte dalle società controllate:

- **Bonifiche Ferraresi:** storico attore nel panorama italiano del settore agricolo; Bonifiche Ferraresi è attiva nella coltivazione di ortaggi e frutta commercializzati direttamente al cliente finale, nell’allevamento all’ingrasso di bovini e nella produzione di materie prime agricole, cedute a BF Agro-Industriale S.p.A. (“BF Agro”) per la produzione di prodotti alimentari confezionati;
- **BF Agro-Industriale S.p.A. (“BF Agro”):** costituita in data 13 dicembre 2017 è attiva nell’acquisto, produzione e commercializzazione di prodotti alimentari confezionati a marchi di proprietà del Gruppo e *private label*, primariamente verso la Grande Distribuzione Organizzata (“GDO”);
- **Società Italiana Sementi S.p.A. (“SIS”):** SIS è un’azienda leader nel settore delle sementi in Italia e occupa un ruolo fondamentale nella crescita della produttività e della qualità della cerealicoltura nazionale. L’attività di SIS è articolata su tutte le fasi del ciclo del seme e si esprime nella costituzione di nuove varietà, nella moltiplicazione delle sementi e nella loro lavorazione e commercializzazione. L’operazione di acquisizione ha avuto ad oggetto una partecipazione complessivamente rappresentativa il 41,19% del capitale sociale di SIS e l’acquisizione del controllo da parte di BF ai sensi dell’IFRS 10 è stata attuata attraverso l’adozione da parte della stessa SIS di idonee linee di *governance*. Ai sensi del controllo l’acquisizione si è perfezionata il 27 novembre 2017;
- **Leopoldine S.p.A. (“Leopoldine”):** società costituita in data 17 aprile 2018 per effetto del perfezionamento dell’operazione di scissione parziale proporzionale di Bonifiche Ferraresi ed in particolare di 21 immobili di proprietà della stessa, situati in Toscana, della tipologia di tipiche case coloniche toscane; la Società ha ad oggetto lo sviluppo di un progetto immobiliare volto al recupero e valorizzazione di tali immobili, che verranno ceduti per poi essere utilizzati con finalità residenziali oppure turistiche. In data 22 maggio 2018 è entrato a far parte del capitale della società, con una quota pari al 10%, IPI S.p.A. in una logica di partnership per lo sviluppo immobiliare del progetto.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel primo semestre 2018 il Gruppo ha subito una significativa evoluzione rispetto al primo semestre 2017 in termini di sviluppo del business, frutto dell'implementazione del proprio piano strategico. In particolare il Gruppo è attivo su nuovi segmenti di business presidiati da società appositamente costituite o acquisite.

Da un punto di vista gestionale vengono riportate di seguito le principali attività realizzatesi nel primo semestre 2018:

- Avvio dell'attività di trasformazione della materia prima agricola coltivata nei propri terreni in prodotto confezionato a marchio Stagioni d'Italia o Private Label; nel primo semestre 2018 il disegno di presidiare la filiera a valle sino a fornire alla Grande Distribuzione Organizzata (GDO) un prodotto finito italiano e tracciato lungo il suo ciclo produttivo è ufficialmente avviato. A tal proposito BF Agro è la società, costituita a fine 2017, il cui scopo è acquisire la materia prima e i prodotti finiti per gestire la commercializzazione verso la GDO;
- Sviluppo del volume d'affari ed efficientamento dell'attività di allevamento all'ingrasso di bovini, che viene gestita da Bonifiche Ferraresi;
- l'ingresso nel settore sementiero mediante l'acquisizione di SIS avvenuta a fine 2017, oltre che sinergico all'attività agricola, rappresenta un elemento di qualificazione dell'offerta di prodotti a marchio Stagioni d'Italia del Gruppo, in quanto garantisce la qualità della materia prima già a partire dall'utilizzo dei semi impiegati e non solo con riferimento al luogo di coltivazione degli stessi;
- L'attività agricola svolta da Bonifiche Ferraresi è sempre più al servizio delle altre società del Gruppo ed in modo particolare di BF Agro, alla quale cede la materia prima e i prodotti finiti, che vengono da quest'ultima commercializzati.

Di seguito si riporta una sintesi dei principali risultati gestionali del Gruppo nel primo semestre 2018 confrontati con quelli realizzati nel primo semestre 2017, evidenziando le performance per settore di attività.

Circa l'attività agricola svolta dal Gruppo, presso i terreni formalmente di proprietà di Bonifiche Ferraresi, nella tabella seguente si riportano a confronto i piani colturali per superficie seminata nel 2018 rispetto al 2017.

Tipo raccolto (dati in Ha)	Descrizione	Superficie 2018	Superficie 2017	variazione superficie	% variazione superficie
1° raccolto	Barbabietole da zucchero	21	-	21	
	Cereali da granella	2.303	2.188	115	5,3%
	Cereali da insilaggio	74	51	23	45,2%
	Frutta	46	46	-	0,0%
	Officinali	96	82	13	16,0%
	Orticole	564	728	-163	-22,4%
	Prodotti per zootecnia	628	741	-113	-15,3%
	Oleaginose	801	424	377	88,9%
	Risone	670	625	44	7,1%
1° raccolto Totale		5.203	4.886	317	6,5%
2° raccolto	Orticole	23	114	-91	-79,9%
	Prodotti per zootecnia	40	266	-226	-85,1%
	Oleaginose	-	210	-210	-100,0%
2° raccolto Totale		63	590	-527	-89,4%
Totale		5.265	5.476	-211	-3,9%

Si evidenzia come nel 2018 è stato deciso di eliminare i secondi raccolti in quanto non performanti in termini di confronto tra le relative rese e costi colturali.

Si evidenzia come il piano colturale 2018 sia per il 60% circa al servizio del settore industriale di trasformazione della materia prima in prodotto confezionato (Cereali da granella, Risone e Officinali principalmente), per il 28% circa all'attività zootecnica (Prodotti per zootecnia e Oleaginose), mentre è al servizio del business agricolo, inteso come vendita di prodotto in natura, per il 12% circa (Orticole e Frutta). Si sottolinea come nel 2018 buona parte delle Orticole verrà

venduto direttamente in GDO, realizzando dunque una verticalizzazione di canale a valle. La tendenza è quella di marchiare il prodotto fresco con apposite etichette con il logo Stagioni d'Italia.

Il Gruppo si presenta al consumatore finale con un'offerta multi categoria a marchio Stagioni d'Italia che spazia dal prodotto fresco a pasta e riso, per proseguire con tisane e legumi nel secondo semestre dell'anno, acquisendo una rilevanza sempre maggiore del Gruppo negli scaffali della GDO.

Nelle tabelle seguenti si riportano i Ricavi delle vendite di Gruppo per società e per settore di attività.

Ricavi per società	30/06/2018	30/06/2017	Differenza	30/06/2018 - In % del Tot	30/06/2017 - In % del Tot
BF	317	-	317	1,2%	0,0%
Bonifiche Ferraresi	8.629	2.183	6.446	32,6%	100,0%
BF Agro-Industriale	2.995	-	2.995	11,3%	0,0%
SiS	14.509	-	14.509	54,9%	0,0%
Leopoldine	-	-	-	0,0%	0,0%
Ricavi delle vendite	26.450	2.183	24.267	100,0%	100,0%

Ricavi di vendita per settore	30/06/2018	30/06/2017	Differenza	30/06/2018 - In % del Tot	30/06/2017 - In % del Tot
Agricolo-Zootecnico	8.087	2.183	5.903	30,6%	100,0%
Industriale	3.537	-	3.537	13,4%	0,0%
Sementi	14.509	-	14.509	54,9%	0,0%
Servizi	317	-	317	1,2%	0,0%
Ricavi delle vendite	26.450	2.183	23.133	100,0%	100,0%

Il Gruppo ha incrementato i Ricavi di circa 24 milioni di Euro, passando da poco più di 2 milioni di Euro nel primo semestre 2017 a oltre 26 milioni di Euro nel primo semestre 2018.

Da evidenziare come il settore agricolo, che nel primo semestre 2017 rappresentava il 100% del volume d'affari, ad oggi rappresenta circa il 30% dello stesso: iniziano dunque a manifestarsi le azioni implementate nei precedenti esercizi volte alla trasformazione del Gruppo, che da realtà prettamente agricola si presenta oggi come un Gruppo agro-industriale diversificato ed integrato a valle lungo la catena del valore.

Da considerare che non tutta la crescita deriva da acquisizioni, come nel caso del settore Sementi, ma da progetti di crescita interna, come il caso della Zootecnia che conta nel semestre circa 6,5 milioni di Euro di ricavi.

Circa le vendite del settore agricolo, il decremento nel primo semestre 2018 è da ricondursi ai seguenti primari fattori:

- Nel primo semestre 2017 sono state cedute mele e pere del raccolto 2016 per oltre 500 migliaia di Euro, a differenza il raccolto 2017 di tali colture è stato primariamente ceduto nel quarto trimestre 2017;
- Sono state ridotte le vendite all'ingrosso di grano duro in quanto tale prodotto nel 2018 viene conservato o mandato in trasformazione per la produzione di pasta a marchio Stagioni d'Italia; tale strategia è ovviamente volta ad incrementare la marginalità, internalizzando i margini della filiera produttivo-distributiva e ridurre l'esposizione al rischio di fluttuazione dei prezzi delle materie prime agricole;
- Sono state vendute minori quantità di grano tenero rispetto al precedente esercizio per circa 90 migliaia di Euro, nonostante una produzione superiore;
- A differenza del primo semestre 2017 non è stata avviata la raccolta e cessione del fagiolino, in quanto a fini di miglioramento delle rese è stato seminato più tardi e quindi andrà in raccolta successivamente rispetto al 30 giugno 2018.

Relativamente al settore della zootecnia, sono stati venduti nel primo semestre 2018 oltre 4.000 esemplari, per 6,5 milioni di Euro di volume d'affari.

In merito al mix di vendita, il 60% circa è stato rappresentato da bovini maschi di razza francese, un ulteriore 20% circa da femmine francesi ed il residuo 20% da femmine italiane.

Sono stati venduti nel periodo circa 2,5 milioni di kg con un peso medio in vendita per i maschi francesi pari a circa 700 kg, per le femmine francesi circa 550 kg e per le femmine italiane circa 480 kg.

La stalla ha registrato una performance di accrescimento medio nel semestre del 50% circa, con un peso medio in ingresso dei capi pari a 400 kg e pari a 600 kg in uscita.

Si segnalano nel primo semestre 2018 tassi di mortalità superiori rispetto al dato dell'esercizio 2017, questo a causa della stagione invernale; l'incremento è stato più marcato nei bovini femmina. Saranno effettuati interventi per assicurare una maggior copertura della stalla dal vento.

Si segnala una strategia di sostituzione delle femmine di tipo italiano con femmine nate in Italia di razza Broutard, in quanto caratterizzate da maggiore accrescimento giornaliero e dunque da giorni medi di giacenza in stalla inferiori sino a maturazione.

Il nuovo business di trasformazione e vendita di prodotto confezionato ha registrato nel semestre un fatturato di circa 3,7 milioni di Euro, di cui l'82% è rappresentato dal business acquisito da Suba Alimentare S.r.l., mentre il 18% dalle nuove referenze di pasta e riso sviluppate dal Gruppo sia per l'offerta Stagioni d'Italia che Private Label.

In merito alle vendite a marchio Stagioni d'Italia, focus primario del Gruppo, si segnala la vendita nel semestre ad importanti catene quali Ali, PAM, Bennet, Esselunga, Finiper, Carrefour-GS. Nel terzo trimestre 2018 sarà realizzata la prima campagna televisiva del marchio Stagioni d'Italia, dalla quale ci si attende un buon impulso alle vendite.

Lato *Private Label*, il Gruppo è divenuto fornitore di riferimento per il riso a marchio Conad. Le prime vendite sono state registrate a giugno 2018.

In merito a SIS la campagna primaverile ha registrato vendite nel periodo pari a 14,5 milioni di Euro. In merito al mix per varietà colturale il riso ha rappresentato il 25% circa delle vendite, seguito dalla soia con il 15% circa e successivamente dal mais che ha rappresentato un 6% circa del volume d'affari.

La performance della campagna primaverile è stata inferiore rispetto al precedente esercizio in particolare a causa della performance della varietà del riso, che ha risentito del trend di riduzione delle quotazioni di risone degli ultimi 12 mesi.

Si segnala che per SIS il peso della campagna primaverile sui ricavi annui è pari a circa il 35%, per la posizione di leadership di SIS sulle colture di grano, prettamente invernali.

Nella tabella seguente il Valore della produzione per società e settore di attività è riportato per completezza.

Valore della produzione per società	30/06/2018	30/06/2017	Differenza	30/06/2018 - In % del Tot	30/06/2017 - In % del Tot
BF	318	-	318	0,9%	0,0%
Bonifiche Ferraresi	16.651	14.180	2.471	47,6%	100,0%
BF Agro-Industriale	3.231	-	3.231	9,2%	0,0%
SiS	14.815	-	14.815	42,3%	0,0%
Leopoldine	1	-	1	0,0%	0,0%
VdP	35.015	14.180	20.835	100,0%	100,0%

Valore della produzione per settore	30/06/2018	30/06/2017	Differenza	30/06/2018 - In % del Tot	30/06/2017 - In % del Tot
Agricolo-Zootecnico	14.842	13.702	1.140	42,4%	96,6%
Industriale	4.778	-	4.778	13,6%	0,0%
Sementi	14.815	-	14.815	42,3%	0,0%
Servizi	318	20	298	0,9%	0,1%
Immobiliare e fotovoltaico	262	458	(196)	0,7%	3,2%
Ricavi delle vendite	35.015	14.180	20.835	100,0%	100,0%

2. EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2018

Nel corso del primo semestre 2018 si sono verificati i seguenti eventi di rilievo da segnalare:

- (i) Il perfezionamento dell'operazione di scissione parziale proporzionale avente ad oggetto primariamente immobili di tipo Leopoldine situate nella tenuta di S. Caterina a Cortona da parte di Bonifiche Ferraresi; tale operazione ha dato vita alla società Leopoldine S.p.A. L'ingresso nel capitale di Leopoldine S.p.A., attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, di IPI S.p.A., primario operatore del settore immobiliare italiano, con una partecipazione pari al 10%;
- (ii) Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BF S.p.A., in data 30 maggio 2018, di un nuovo piano industriale di Gruppo per gli esercizi 2018-2020;
- (iii) Delibera da parte del Consiglio di Amministrazione di B.F. S.p.A., in data 30 maggio 2018, di proporre all'Assemblea degli azionisti della Società di aumentare il capitale sociale della stessa, al fine di consentire l'esecuzione del piano industriale approvato, per un ammontare massimo di 150 milioni di Euro.

Di seguito si riportano i primari dettagli dei punti (i) e (iii) sopra elencati. In merito al punto (ii) si rimanda alle comunicazioni societarie effettuate a valle dell'approvazione del nuovo piano industriale da parte della società.

(i) Perfezionamento dell'operazione di scissione parziale proporzionale costituente Leopoldine S.p.A.

In data 30 gennaio 2018 l'assemblea straordinaria degli azionisti di Bonifiche Ferraresi ha approvato il progetto di scissione parziale di Bonifiche Ferraresi mediante trasferimento di parte del suo patrimonio ad una società di nuova costituzione denominata Leopoldine S.p.A. ("**Leopoldine**"), così come redatto dagli amministratori in data 19 dicembre 2017.

In data 12 aprile 2018 è stato perfezionato l'atto di scissione di Bonifiche Ferraresi ("**Atto di Scissione**"), a seguito del quale è stata costituita Leopoldine, con capitale sociale pari a Euro 1.000.000,00, diviso in n. 1.000.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, attribuite all'unico socio BF, e avente per oggetto l'esercizio delle attività in campo immobiliare sia in Italia sia all'estero.

In virtù dell'Atto di Scissione, a Leopoldine sono stati trasferiti i seguenti elementi dell'attivo patrimoniale di Bonifiche Ferraresi: (i) il complesso immobiliare costituito da 9 c.d. "Leopoldine", ossia case coloniche dotate di particolari caratteristiche architettoniche, 11 case coloniche e 1 villa, situati nel Comune di Cortona, in provincia di Arezzo, (ii) 2 impianti fotovoltaici, (iii) crediti verso clienti per contratti di affitto, e (iv) crediti per imposte anticipate; e i seguenti elementi del passivo patrimoniale: (i) fondo imposte differite passive, e (ii) debiti verso fornitori.

Il valore netto patrimoniale del compendio trasferito è pari ad Euro 6.435.369,51 ed è stato imputato al patrimonio di Leopoldine come segue:

- (a) Euro 1.000.000,00 a capitale sociale;
- (b) Euro 5.435.369,51 a fondo sovrapprezzo emissione azioni.

Si precisa, inoltre, che anche tutti i contratti, diritti e obbligazioni relativi al compendio oggetto di assegnazione sono stati trasferiti a Leopoldine.

Si segnala che il capitale sociale di Bonifiche Ferraresi non ha subito modifiche per effetto della scissione rimanendo inalterato e pari a Euro 8.111.250,00, in quanto la riduzione del patrimonio netto di Bonifiche Ferraresi, come sopra determinata in via definitiva alla data di efficacia della scissione in Euro 6.435.369,51, è avvenuta integralmente mediante ricorso alle seguenti riserve di patrimonio netto:

- in via prioritaria, le riserve di rivalutazione monetaria ex Leggi n. 74/1952, n. 72/1983, n. 413/1991, n. 342/2000, che sono state ridotte adottando il criterio di riduzione proporzionale previsto dall'art. 173, comma 9, del DPR n. 917/1986;
- i. in via secondaria, la riserva transizione IAS/IFRS e la riserva *fair value* che sono state ridotte per un importo proporzionalmente corrispondente alle rivalutazioni/svalutazioni, iscritte nelle medesime riserve, conseguenti alla valorizzazione del compendio oggetto di assegnazione, secondo l'applicazione dei principi contabili internazionali;

ii. in via residuale, per la quota restante, la riserva straordinaria liberamente disponibile.

Si sottolinea che l'operazione di scissione qui in commento si inserisce nell'ambito del progetto di riorganizzazione del Gruppo BF e ha quale obiettivo, da un lato, di concentrare in una società non quotata, la società scissa Bonifiche Ferraresi, le attività prettamente agricole svolte dal Gruppo BF nonché le ulteriori attività complementari al settore agricolo e, dall'altro, di garantire allo stesso Gruppo BF, tramite la società beneficiaria (i.e. Leopoldine), la valorizzazione del patrimonio immobiliare mediante recupero architettonico e paesaggistico degli immobili presenti sui terreni di proprietà.

In questo contesto, in data 22 maggio 2018, l'assemblea straordinaria di Leopoldine ha deliberato un aumento del capitale sociale, con contestuale rinuncia al diritto di opzione, a favore della società IPI S.p.A che rappresenta uno dei principali operatori del mercato immobiliare italiano.

Più precisamente, per effetto dell'operazione, il capitale sociale di Leopoldine è stato aumentato da Euro 1.000.000,00 ad Euro 1.111.100,00 mediante emissione di n. 111.100 azioni nuove, con un sovrapprezzo di emissione azioni di complessivi Euro 698.698,29.

Nella stessa data (i.e. 22 maggio 2018), IPI S.p.A. ha sottoscritto e completamente liberato il suddetto aumento del capitale sociale di Leopoldine attraverso il versamento della somma complessiva pari ad Euro 809.798,29 di cui Euro 111.100,00 sono stati, come sopra, imputati a capitale sociale.

L'ingresso nella compagine sociale di Leopoldine di uno dei più importanti operatori del settore, è volto a creare le condizioni che consentano la piena valorizzazione del compendio immobiliare di proprietà della società.

(iii) Avvio di un'operazione di aumento del capitale sociale di BF per massimi 150 milioni di Euro

Il 30 maggio c.a. il Consiglio di Amministrazione di B.F. S.p.A. ha approvato di sottoporre all'assemblea degli azionisti la proposta di conferire al Consiglio di Amministrazione medesimo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 cod. civ., delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento, tramite emissione di azioni riservate in opzione agli azionisti, per un ammontare massimo di Euro 150.000.000 (incluso eventuale sovrapprezzo).

L'assemblea si è riunita in data 11 luglio c.a., in sede straordinaria, ed ha deliberato all'unanimità dei presenti di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 cod. civ., delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, da esercitarsi entro 36 mesi, tramite emissione di azioni riservate in opzione agli azionisti, per un ammontare massimo di Euro 150.000.000 (incluso eventuale sovrapprezzo) mediante emissione di massime n. 75.000.000 nuove azioni prive del valore nominale. La delega potrà essere esercitata dal Consiglio di Amministrazione in una o più soluzioni, in tutto o in parte. In occasione di ogni esercizio della stessa, il Consiglio stabilirà i termini e le condizioni del relativo aumento di capitale in opzione, ivi inclusi, in particolare, il numero massimo di azioni emittente e il relativo prezzo di sottoscrizione. La delega ha la finalità di finanziare la crescita e l'espansione del Gruppo.

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. I dati di seguito riportati sono in migliaia di Euro ove non espressamente specificato.

Indicatori alternativi di performance	30/06/2018	30/06/2017	VARIAZIONI	30/06/2018	30/06/2017	VARIAZIONI
	Euro/000	Euro/000	Euro/000	In % del VdP	In % del VdP	%
RICAVI DELLE VENDITE	26.450	2.183	24.267	75,5%	15,4%	1111,6%
VALORE DELLA PRODUZIONE (VdP)	35.015	14.180	20.835	100,0%	100,0%	146,9%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	1.720	1.788	(69)	4,9%	12,6%	-3,8%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	(896)	500	(1.396)	-2,6%	3,5%	n.s.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.349)	112	(1.461)	-3,9%	0,8%	n.s.
RISULTATO DEL PERIODO	(1.532)	(19)	(1.513)	-4,4%	-0,1%	n.s.

Dettagli calcolo EBIT e EBITDA - Euro/000	30/06/2018	30/06/2017
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.349)	112
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(453)	(389)
EBIT	(896)	500
AMMORTAMENTI	2.616	1.288
EBITDA	1.720	1.788

CAPEX (1)	30/06/2018	30/06/2017
Immobilizzazioni materiali	9.703	21.291
Investimenti immobiliari	70	(1)
Attività biologiche non correnti	320	724
Immobilizzazioni immateriali	1.028	20
	11.121	22.019

In merito al parametro dell'Indebitamento finanziario netto, si rinvia alla Nota 17 per l'informativa ed il relativo calcolo.

ROE (Return on Equity) (1)	30/06/2018	30/06/2017	VARIAZIONI
Risultato netto del periodo	(1.532)	(19)	(1.513)
Patrimonio netto	263.865	260.681	3.184
	-0,58%	-0,01%	-0,57%

(1) Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 6. Indicatori alternativi di performance.

Il valore della produzione si è attestato nel primo semestre 2018 a circa 35 milioni di Euro, contro i 14,2 milioni di Euro del primo semestre 2017, con un incremento vicino al 150%. La crescita non è solo spiegata dall'ingresso di SIS nel perimetro di consolidamento (14,8 milioni di Euro nel semestre 2018), ma anche dall'avvio dell'attività industriale di trasformazione e vendita di prodotto confezionato (5 milioni di Euro nel primo semestre 2018) e dallo sviluppo ed entrata a regime dell'attività zootecnica (6,4 milioni di Euro nel primo semestre 2018, +40% rispetto al primo semestre 2017).

Il reddito operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 1,7 milioni di Euro, allineato al valore del primo semestre 2017. Si registra invece una cospicua variazione nella composizione, ossia è più ridotto il contributo dell'agricoltura, controbilanciata dall'apporto del settore zootecnico ed industriale. Si evidenzia come quest'ultimo è penalizzato da costi di start up primariamente correlati al set up del sistema logistico-produttivo e commerciale-distributivo.

Il reddito operativo netto (EBIT) è inferiore a quello del precedente esercizio per 1,4 milioni di Euro, primariamente a causa di un incremento degli ammortamenti nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017 di Bonifiche Ferraresi per circa 600 migliaia di Euro. Tali ammortamenti incrementali sono relativi a macchinari e attrezzature per il completo rinnovo del parco macchine agricole aziendale, a causa dell'anzianità del precedente, ed agli immobili strumentali, strutture logistiche e direzionali, che si trovavano in uno stato di vera e propria decadenza all'atto dell'acquisto dell'azienda da parte dell'azionariato attuale.

Oltre a Bonifiche Ferraresi, l'incremento degli ammortamenti è da attribuirsi a SIS, che registra nel semestre un importo di circa 700 migliaia di Euro.

La differenza fra il risultato ante imposte del primo semestre 2018 contro il 2017 e il raffronto fra l'EBIT del primo semestre 2018 e il 2017 è pressoché analogo e pari a 1,5 milioni di Euro. La gestione finanziaria registra infatti un risultato simile nei due periodi di analisi, ossia il primo semestre 2018 e quello 2017; differente è la composizione dove ai circa 250 migliaia di Euro di interessi versati da BF con riferimento al POC sottoscritto da CDP Equity, successivamente convertito in capitale della Società, si sostituiscono gli oneri finanziari gravanti a causa del debito di SIS e pari a 227 migliaia di Euro.

Il Gruppo chiude il semestre con una perdita netta di 1,5 milioni di Euro contro il risultato a pareggio del primo semestre 2017. La causa è primariamente da ascrivere ai maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti fatti per la crescita del Gruppo, con l'obiettivo di trasformare una società agricola di medie dimensioni in un importante attore del settore agro-industriale italiano.

L'indebitamento finanziario netto passa da circa 22 milioni di Euro a fine 2017 a circa 34 milioni al 30 giugno 2018; l'incremento è da ascrivere al prosieguo del piano di investimenti deliberato nel nuovo piano industriale di Gruppo, in

attesa dell'aumento di capitale deliberato, circa il conferimento della delega al CdA, dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 11 luglio 2018.

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.

Gli amministratori di BF S.p.A. ritengono di essersi dotati 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

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile si precisa che:

- il Gruppo ha svolto nel primo semestre 2018 attività di ricerca e sviluppo principalmente su tre ambiti: sviluppo del prodotto confezionato pasta, riso, tisane e legumi; servizi prestati da Bonifiche Ferraresi alla società neo-costituita IBF Servizi S.p.A. al fine che la stessa sviluppasse il proprio pacchetto di offerta in merito alla fornitura di servizi di agricoltura di precisione; attività di ricerca e sviluppo operata dalla controllata SIS anche in collaborazione con strutture internazionali (CIMMYT, ICARDA, USDA GRIN-XZECK) in materia di germoplasma al fine di migliorare le qualità genetiche dei semi e, conseguentemente, di creare i presupposti per registrare nuove varietà con riferimento in particolare al grano tenero, duro, al riso e alla soia;
- al 30 giugno 2018 non risultano nel portafoglio di BF azioni proprie; nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni relative ad azioni proprie. Sul punto, si precisa che SIS detiene una partecipazione nel capitale della Capogruppo. Le azioni detenute da SIS in BF sono state considerate, nell'ambito del processo di consolidamento, quali azioni proprie del Gruppo;
- non sono state istituite sedi secondarie.

6. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nella presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, 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**).

Questi indicatori vengono determinati come segue:

RISULTATO ANTE IMPOSTE
+ ONERI FINANZIARI
- PROVENTI FINANZIARI
EBIT
+ 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.

Tale indicatore assume particolare rilevanza nel processo di implementazione del Piano industriale.

➤ Indebitamento finanziario netto

Questo indicatore rileva la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal debito finanziario lordo, ridotto del saldo di cassa e altre disponibilità liquide e di altre attività finanziarie come riportati nelle Note illustrative alla presente Relazione finanziaria semestrale. 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 DEL PERIODO al PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.

|BF S.p.A.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI
AL 30 GIUGNO 2018**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (in migliaia di Euro)		30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
ATTIVO				
ATTIVO NON CORRENTE	Note			
Immobilizzazioni materiali	(1)	237.458	233.366	205.648
Investimenti immobiliari	(2)	15.325	19.637	18.439
Attività biologiche	(3)	2.760	2.441	1.892
Immobilizzazioni immateriali	(4)	10.515	9.809	34
Avviamento	(5)	34.608	34.620	31.129
Partecipazioni in JV e attività finanziarie	(6)	3.483	3.351	823
Crediti	(7)	3.011	3.223	1.680
TOTALE ATTIVITO NON CORRENTE		307.160	306.447	259.645
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(8)	27.767	19.000	8.966
Attività biologiche	(3)	12.476	7.938	10.010
Crediti verso clienti	(9)	21.115	28.868	3.446
Altre attività correnti	(10)	6.405	7.668	6.530
Disponibilità liquide	(11)	15.771	19.466	57.816
TOTALE ATTIVO CORRENTE		83.534	82.940	86.768
TOTALE ATTIVO		390.694	389.387	346.413
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		104.295	104.295	102.299
Altre riserve	(12)	147.645	147.575	145.613
Utili indivisi	(13)	1.105	1.018	2.546
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.155)	(179)	(41)
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		251.890	252.709	250.417
Patrimonio netto di terzi		12.352	10.997	10.242
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi		(377)	546	22
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI		11.975	11.543	10.264
PATRIMONIO NETTO		263.865	264.252	260.681
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	(14)	38.989	39.861	35.023
Altri fondi	(15)	229	745	40
Benefici ai dipendenti	(16)	1.189	1.185	270
Finanziamenti a lungo termine	(17)	23.982	16.360	11.126
Altri debiti non correnti	(18)	941	982	1.026
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		65.330	59.133	47.485
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(19)	28.921	34.236	14.359
Finanziamenti a breve termine	(20)	25.966	24.840	19.164
Altri debiti	(21)	6.612	6.927	4.724
TOTALE PASSIVO CORRENTE		61.499	66.002	38.247
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		390.694	389.387	346.413

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	Note	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite	(22)	26.450	28.225	2.183
Variazioni delle rimanenze di prodotti e anticipazioni	(23)	4.935	7.464	9.358
Altri ricavi	(24)	2.903	8.510	2.234
Incrementi per lavori interni	(25)	727	902	405
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		35.015	45.102	14.180
COSTI OPERATIVI				
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(26)	(764)	6.664	(462)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(27)	21.896	18.327	7.204
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(28)	5.768	7.963	2.140
Costi per il personale	(29)	4.727	5.949	2.406
Ammortamento e svalutazioni	(30)	2.699	3.565	1.288
Altri costi e oneri	(31)	1.585	1.887	1.103
TOTALE COSTI OPERATIVI		35.911	44.354	13.679
RISULTATO OPERATIVO		(896)	747	501
Proventi finanziari	(32)	6	18	1
Oneri finanziari	(32)	459	540	390
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.349)	226	112
Imposte sul reddito del periodo	(33)	(183)	141	(131)
RISULTATO DEL PERIODO		(1.532)	367	(19)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi		(377)	546	22
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		(1.155)	(179)	(41)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (in migliaia di Euro)	Note	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
RISULTATO DEL PERIODO		(1.532)	367	(19)
Iscrizione al fair value di immobili divenuti investimenti immobiliari (Riserva da fair value cespiti)				
Effetto fiscale				
Utile/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti"			(9)	
Totale altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale				
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		(1.532)	358	(19)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza dei terzi		(377)	546	22
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio di pertinenza del gruppo		(1.155)	(189)	(41)
Utile (perdita) per azione (in Euro)	(34)			
- base		(0,011096)	(0,002196)	(0,000598)
- diluito		(0,011096)	(0,002196)	(0,000598)

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2018			
(in migliaia di Euro)			
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato ante imposte	(1.350)	226	112
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	2.616	3.060	1.288
- Variazione Benefici ai dipendenti	13	219	
- Contributi c/impianti	(38)	(84)	(41)
- Spese pluriennali	70		
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali	(133)	(2.923)	
- Sopravvenienze attive/passive	39	(89)	(4)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	1.218	409	1.355
- Variazione netta dei crediti commerciali	7.925	(18.074)	922
- Variazione delle attività biologiche correnti	(4.539)		(8.634)
- Variazione delle rimanenze finali	(1.049)	(1.837)	(1.188)
- Variazione delle altre attività correnti	1.178	413	(70)
- Variazione dei debiti commerciali	(1.249)	3.845	(3.737)
- Variazione delle altre passività correnti	(826)	(1.562)	(85)
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	1.441	(17.215)	(12.792)
- Pagamento imposte	0		
- Oneri finanziari non corrisposti	15		(48)
- Variazione fondi	(9)	43	(18)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	2.664	(16.763)	(11.503)
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie	(48)	(902)	(709)
- Variazioni altri crediti/debiti non correnti	(24)	(736)	74
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	(15.512)	(28.684)	(14.464)
- Altre rettifiche di consolidamento	259	(8.300)	
- Cassa derivante dall'ingresso di SIS nel perimetro di consolidamento	0	828	
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(15.325)	(37.794)	(15.099)
- Aumento capitale sociale	806	59.989	60.000
- Versamenti in conto capitale	(25)		
- Esborso finanziario OPAS	0	(8.746)	
- Costi per aumento capitale sociale	(513)	(3.182)	(2.812)
- Variazione debiti finanziari non correnti	8.697	8.632	9.824
- Altre variazioni PN	0		76
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	8.965	56.693	67.088
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(3.695)	2.136	40.486
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	19.466	17.330	17.330
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (E+D)	15.771	19.466	57.816

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO								
(in migliaia di Euro)								
	Capitale sociale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di terzi	Risultato dell'esercizio di terzi	Totale patrimonio netto dei terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldi al 1 gennaio 2017	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	14.154	14.416		28.570	(37.316)		(37.316)	(8.746)
- Conversione POC	20.833	29.167		50.000				50.000
- spese sostenute al netto dell'effetto imposte		(3.132)		(3.132)				(3.132)
Rilascio Imposte differite relative all'aumento di capitale Bonifiche Ferraresi		(16)		(16)				(16)
Costi OPAS Bonifiche Ferraresi al netto dell'effetto imposte		(50)		(50)				(50)
Patrimonio netto di S.I.S					10.997		10.997	10.997
Piano di incentivazione a lungo termine		216		216				216
Rettifiche di consolidamento - Riserva azioni proprie in portafoglio		(500)		(500)				(500)
Risultato di esercizio al 31/12/2017			(179)	(179)		546	546	367
Redditività complessiva dell'esercizio		(9)		(9)				(9)
Saldi al 31 dicembre 2017	104.295	148.593	(179)	252.709	10.997	546	11.543	264.252
Destinazione Risultato 2017		(179)	179	-	546	(546)	0	0
Operazioni sul capitale sociale - B.F. S.p.a.								
- spese sostenute per AUCAP 2018		(513)		(513)				(513)
Operazioni sul capitale sociale - Bonifiche Ferraresi								
- reversal fiscalità differita		(8)		(8)				(8)
Operazioni sul capitale sociale - Leopoldine					809		809	809
- Aucap Leopoldine		(3)		(3)				(3)
Rettifiche di consolidamento		860		860				860
Risultato al 30/06/2018			(1.155)	(1.155)		(377)	(377)	(1.532)
Redditività complessiva al 30/06/2018								
Saldi al 30 giugno 2018	104.295	148.750	(1.155)	251.890	12.352	(377)	11.975	263.865

PROSPETTO DI RACCORDO TRA IL PATRIMONIO NETTO DELLA CONTROLLANTE ED IL PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO (in migliaia di Euro)	RISULTATO NETTO	PATRIMONIO NETTO
Risultato e patrimonio netto della capogruppo	(293)	251.496
Risultato e patrimonio netto di Bonifiche Ferraresi	(495)	178.115
Risultato e patrimonio netto di B.F. Agro - Industriale	(85)	1.968
Risultato e patrimonio netto di SIS Società Italiana Sementi	(592)	19.036
Risultato e patrimonio netto di Leopoldine S.p.A.	132	7.374
Rettifiche di consolidamento	(199)	(651)
Valore di carico delle partecipazioni in BF S.p.a.		(241.977)
<i>Differenza di consolidamento allocata a:</i>		
- Avviamento		31.129
- Valutazione al fair value dei terreni e fabbricati		17.375
Risultato e patrimonio netto consolidato	(1.532)	263.865
Risultato e patrimonio netto del Gruppo	(377)	251.890
Risultato e patrimonio netto di pertinenza dei terzi	(1.155)	11.975

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 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 2017, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento è formata da BF (Controllante), Bonifiche Ferraresi, BF Agro, SIS e Leopoldine; per una descrizione della struttura societaria e dell'attività svolta da ogni singola società controllata si rimanda al paragrafo "Composizione del Gruppo".

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.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018:

Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations contenute nel contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations contenute nel contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. In via esemplificativa e non esaustiva, si riportano alcune considerazioni fatte sui contratti di vendita attualmente in essere ai fini dell'applicazione del principio in oggetto.

L'IFRS 15 richiede alle società di esaminare i propri contratti con i clienti e, laddove opportuno, di suddividere questi contratti in obbligazioni di fare (c.d. "performance obligations") differenti. Le entrate totali di ciascun contratto devono essere ripartite tra ciascuna obbligazione assunta. La rilevazione dei ricavi può essere riconosciuta solo nel momento specifico, o nel periodo di tempo, in cui ogni singola obbligazione viene assolta.

Il modello di business del Gruppo BF non prevede la presenza di diverse performance obligations nei contratti di vendita attualmente in essere, ed i ricavi vengono realizzati con la spedizione dei prodotti agricoli o dei prodotti finiti ai diversi clienti, secondo le modalità previste per il passaggio di controllo negli accordi presi con i singoli destinatari.

L'IFRS 15 richiede inoltre di adeguare l'ammontare dei ricavi realizzati in un determinato periodo tenendo in considerazione eventuali sconti, riduzioni, incentivi, sanzioni e voci simili previsti contrattualmente anche se la loro manifestazione non è ancora avvenuta.

Il modello di business del Gruppo ed i contratti ad oggi in essere principalmente non includono tali tipologie di rettifiche di ricavi.

Eventuali scontistiche o rettifiche del prezzo di vendita, se presenti, vengono riconosciute e contabilizzate al momento del passaggio del controllo al cliente.

Pertanto dalle analisi svolte sui contratti in essere alla data di riferimento della presente relazione non sono emersi impatti significativi derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 15 nella modalità di contabilizzazione dei ricavi già adottata dal Gruppo BF.

Nell'ipotesi in cui il modello di business sopra descritto non subisca modifiche, gli amministratori non si attendono impatti significativi nemmeno per i contratti futuri. Gli stessi comunque saranno oggetto di opportuna e preliminare analisi, oltre che di monitoraggio periodico.

Versione finale dell'IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie (unitamente alla valutazione delle modifiche non sostanziali delle passività finanziarie);
- Con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018.

Documento "Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle", pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters, IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard) che integrano parzialmente i principi preesistenti. La maggior parte delle modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Emendamento allo IAS 40 "Transfers of Investment Property" (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono state applicate a partire

dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti supporta la decisione, di cui si dirà nel paragrafo "Investimenti Immobiliari", di riclassificare il compendio immobiliare delle Leopoldine dalla voce degli Investimenti Immobiliari a quella delle Rimanenze.

Interpretazione IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration" (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo, in quanto nella sostanza tutte le transazioni sono effettuate in Euro.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 31 MARZO 2018

Principio IFRS 16 – Leases (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore ad USD/Euro 5.000) e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

Emendamento all'IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test "SPPI" anche nel caso in cui la "reasonable additional compensation" da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una "negative compensation" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti:

Documento interpretativo IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments (pubblicato dallo IASB in data 7 giugno 2017). Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni

sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

Emendamento allo IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures” (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Documento “Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle”, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

Emendamento allo IAS 19 “Plant Amendment, Curtailment or Settlement” (pubblicato in data 7 febbraio 2018). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 “Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture” (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere 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. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

REVISIONE CONTABILE LIMITATA

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.

SCHEMI DI BILANCIO

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 2017.

Le risultanze dei primi sei mesi del 2018 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2017 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, mentre le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono quindi tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale.

La redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 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 del primo semestre 2018 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2018

Circa eventi di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2018 si segnala la delibera all'unanimità da parte dell'assemblea straordinaria del 11 luglio 2018 di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 cod. civ., delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, da esercitarsi entro 36 mesi, tramite emissione di azioni riservate in opzione agli azionisti, per un ammontare massimo di Euro 150.000.000 (incluso eventuale sovrapprezzo) mediante emissione di massime n. 75.000.000 nuove azioni prive del valore nominale. Per maggiori informazioni circa tale accadimento si rinvia al paragrafo 2 della Relazione sulla Gestione, *Eventi di rilievo del primo semestre 2018*.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVO NON CORRENTE

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Di seguito si riporta la suddivisione delle immobilizzazioni materiali appartenenti al Gruppo.

CATEGORIA	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
	Valore netto	Valore netto	
Proprietà fondiaria			
Terreni agricoli	159.678	158.917	761
Risai, medicali e officinali	661	679	(18)
Fabbricati	24.551	28.845	(4.294)
Centro aziendale "L. Albertini"	794	524	270
Immobilizzazioni in corso	22.838	16.217	6.621
	208.523	205.182	3.341
Altri beni			
Impianti e Macchinari	15.029	15.101	(72)
Attrezzature	3.599	3.491	108
Altri	507	1.704	(1.197)
Immobilizzazioni in corso	9.800	7.888	1.913
	28.935	28.184	751
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	237.458	233.365	4.092

CATEGORIA	Valore netto 31/12/17	Riclassifiche	Valore netto 31/12/17 post riclassifica	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/06/2018
Proprietà fondiaria										
Terreni agricoli	152.999	5.918	158.917	929	(151)	(17)	0	0	0	159.678
Risai, medicali e officinali	679		679	33	(62)	(47)	59	0	0	662
Fabbricati	34.763	(5.918)	28.845	0	(4.257)	(674)	657	0	(20)	24.551
Centro aziendale "L. Albertini"	524		524	281	0	(11)	0	0	0	794
Immobilizzazioni in corso.	16.217		16.217	6.621	0	0	0	0	0	22.838
	205.182	-	205.182	7.864	(4.470)	(749)	716	-	20	208.523
Altri beni										
Impianti e Macchinari	15.101		15.101	132	(789)	(1.069)	434	0	1.220	15.029
Attrezzature	3.491		3.491	319	(96)	(300)	78	0	108	3.599
Altri	1.704		1.704	170	0	(59)	0	0	(1.308)	507
Immobilizzazioni in corso	7.888		7.888	1.913	0	0	0	0	0	9.800
	28.184	-	28.184	2.533	(885)	(1.428)	512	0	20	28.935
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	233.365	-	233.365	10.397	(5.355)	(2.177)	1.228	0	0	237.458

Si segnala in merito al 31 dicembre 2017 una riclassifica per 5.918 migliaia di Euro di terreni di proprietà della controllata SiS dalla voce Fabbricati alla voce Terreni agricoli.

Riportiamo di seguito una descrizione delle principali movimentazioni avvenute nel primo semestre 2018.

INCREMENTI

All'interno delle Immobilizzazioni materiali le voci che hanno subito i maggiori incrementi sono i Terreni agricoli e le Immobilizzazioni in corso.

L'incremento dei **Terreni agricoli** per 929 migliaia di Euro è da ascrivere per euro 686 migliaia ad interventi di miglioria realizzati sulle tenute di proprietà. La tenuta che ha subito maggiori interventi di miglioria è la tenuta di Arborea in Sardegna, dove sono state effettuate migliorie per 437 migliaia di Euro a causa della recente acquisizione e dei conseguenti interventi di ripristino al fine della messa in produzione dei terreni.

L'incremento delle **Immobilizzazioni in corso** per complessivi 8.534 migliaia di Euro è dovuto principalmente ai seguenti principali progetti e capitoli di spesa:

- Per 700 migliaia di Euro circa ai lavori effettuati nei fabbricati ed impianti adibiti alla trasformazione del riso;
- Per 2.800 migliaia di Euro circa ai lavori in corso di svolgimento per la costruzione del nuovo centro aziendale della tenuta di S. Caterina in Toscana;
- Per 1.000 migliaia di Euro circa ai lavori in corso di svolgimento per la costruzione del nuovo centro aziendale della tenuta di Arborea in Sardegna;
- Per 800 migliaia di Euro circa ai lavori in corso di svolgimento per la resa irrigua dei terreni della tenuta di S. Caterina in Toscana;
- Per 470 migliaia di Euro circa alla costruzione dell'impianto di trasformazione di orzo e farro;
- Per 700 migliaia di Euro è da ricondursi all'ampliamento dei fabbricati destinati allo stoccaggio delle sedi aziendali di Idice e Cantaglia.

DECREMENTI

All'interno delle Immobilizzazioni materiali le voci che hanno registrato maggior decremento sono **Fabbricati e Impianti e Macchinari**.

Il decremento della voce Fabbricati per complessivi 4.257 migliaia di Euro è primariamente riconducibile alla riclassifica dei fabbricati classificati al 31 dicembre 2017 come strumentali e contabilizzati al 30 giugno 2018 tra le rimanenze sulla base di quanto previsto dallo IAS 40 in quanto la società Leopoldine, cui sono stati trasferiti mediante l'operazione di scissione descritta in precedenza, realizzerà dei progetti di ristrutturazione e riqualificazione di tali beni per poi procedere alla cessione degli stessi.

Il decremento della voce Impianti e Macchinari per 789 migliaia di Euro è anch'esso da ricondursi a Bonifiche Ferraresi e correlato al progetto di scissione che ha dato vita a Leopoldine. Il decremento è primariamente riconducibile ad impianti fotovoltaici insistenti sugli immobili scissi.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

La voce in oggetto è composta dagli investimenti immobiliari detenuti dal Gruppo in terreni e fabbricati.

CATEGORIA	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazioni a C/E	Rivalutazioni a S/P	Svalutazioni a C/E	30/06/2018
Terreni	750	0	0	0	0	0	0	750
Fabbricati	18.887	70	(4.381)	0	0	0	0	14.576
TOTALE	19.637	70	(4.381)	0	0	0	0	15.326

Il decremento pari a 4.381 migliaia di Euro realizzatosi nel primo semestre 2018 della voce Fabbricati è da ascrivere alla scissione parziale proporzionale che ha dato vita a Leopoldine S.p.A.. In particolare tale decremento è relativo a Fabbricati precedentemente di proprietà di Bonifiche Ferraresi, rappresentati da case coloniche situate nella tenuta di S. Caterina, nel comune di Cortona, dove vengono comunemente denominate per "Leopoldine". A seguito della scissione operata in aprile 2018, finalizzata all'avvio dell'opera di ristrutturazione

e riqualificazione dei beni destinata alla loro commercializzazione, il Gruppo ha riclassificato questi immobili nel proprio bilancio tra le Rimanenze secondo quanto previsto dallo IAS 40.

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 2018, e rimasti invariati rispetto al 31 dicembre 2017 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	30/06/2018			31/12/2017			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.551	(1.746)	805	2.543	(1.661)	882	(77)
Non correnti in corso	1.955		1.955	1.559		1.559	396
Correnti	12.476		12.476	7.938	0	7.938	4.538
TOTALE	16.982	(1.746)	15.236	12.040	(1.661)	10.379	4.857

Le **Attività biologiche non correnti** comprendono il valore degli impianti frutteti e pioppeto e dell'impianto in corso di realizzazione dell'oliveto.

L'incremento registrato nel 2018 è riconducibile per 396 migliaia di Euro all'impianto di oliveto in corso di realizzazione nella tenuta di S. Caterina nel comune di Cortona e per i residui 9 migliaia di Euro a migliorie realizzate sugli impianti a frutteto.

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30/06/2018
Valore contabile lordo	4.102	405	0	0	4.507
Fondo ammortamento	(1.661)	(85)	0	0	(1.746)
TOTALE	2.441	320	0	0	2.760

Le **Attività biologiche correnti** comprendono la valorizzazione delle coltivazioni della campagna 2017/2018 che al 30 giugno 2018, data della presente relazione, non avevano terminato il proprio ciclo colturale con l'attività di raccolta ("Anticipazioni colturali") e il valore dei capi allevati giacenti in stalla alla data di riferimento della presente Relazione. Le Anticipazioni colturali 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.

Nella tabella seguente si riporta una ripartizione delle Attività biologiche correnti per tipologia e natura:

ATTIVITA' BIOLOGICHE CORRENTI	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Anticipazioni colturali al Costo	2.137	915	1.222
Anticipazioni colturali al Fair Value	4.631	1.020	3.611
Zootecniche	5.708	6.003	(295)
TOTALE	12.475	7.938	4.537

L'incremento delle Anticipazioni colturali al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 è da ascrivere ai seguenti principali fattori:

- L'avanzamento dello stato di coltivazione delle colture lungo il ciclo colturale; mentre a dicembre le colture si trovano ad uno stato embrionale di avanzamento nel ciclo colturale e in molti appezzamenti non si è nemmeno proceduto all'attività di semina della coltura (c.d. Anticipazioni colturali non mature), a giugno praticamente tutte le colture si trovano in uno stadio avanzato di maturazione, avvenendo la raccolta, per la maggior parte di esse, fra la fine dell'Estate e l'inizio dell'Autunno. È dunque una logica conseguenza che il valore delle anticipazioni, indipendentemente dalla metodologia di valutazione, sia più elevato a giugno che a dicembre;
- L'avvio dell'attività di coltivazione e quindi della messa in produzione della tenuta di Arborea in Sardegna, acquisita nel febbraio 2017. Si consideri che su un totale di 6.767 migliaia di Euro di Anticipazioni colturali al 30 giugno 2018 quelle relative alla tenuta di Arborea ammontano a 891 migliaia di Euro.

Le **Attività biologiche Correnti zootecniche, avviate nel primo semestre del 2017**, si riferiscono ai capi allevati presso la stalla sita in Jolanda di Savoia 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

Nella tabella seguente si riporta una sintesi dei saldi delle Immobilizzazioni Immateriali ripartite nelle loro principali voci al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Immob. Immateriali in Corso	2.017	1.046	971
Software	76	31	45
Diritti Varietali (SIS)	7.199	7.510	(311)
Altro	1.223	1.223	-
TOTALE	10.515	9.810	705

CATEGORIA	Valore netto 31/12/17	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Altre variazioni	Valore netto 30/06/18
Immob. Immateriali in Corso	1.046	982	(11)			2.017
Software	30	49		(3)		76
Diritti varietali	7.510			(311)		7.199
Altro	1.223					1.223
TOTALE	9.810	1.031	(11)	(314)	0	10.515

La voce delle Immobilizzazioni immateriali che è stata oggetto di variazioni degne di nota nel primo semestre 2018 è Immobilizzazioni immateriali in corso.

La voce **Immobilizzazioni immateriali in corso** comprende principalmente i costi sostenuti per lo sviluppo dei prodotti confezionati a marchio Stagioni d'Italia, in particolar modo riso, pasta, tisane e legumi. L'incremento di 982 migliaia di Euro è dovuto per 296 migliaia di Euro allo sviluppo dell'offerta di pasta e riso, gamma prodotti la cui realizzazione è stata avviata nel 2017 e che si trova in uno stadio avanzato di definizione; per i residui 647 migliaia di Euro l'incremento

è da ascrivere all'avvio nella formulazione delle categorie prodotto di tisane e legumi, principali progetti di sviluppo prodotti su cui saranno focalizzati i dipartimenti di R&D e marketing nel 2018.

(5) AVVIAMENTO

L'importo si riferisce alla differenza da annullamento, tra il costo d'acquisto delle partecipazioni e la frazione di patrimonio netto delle società controllate di pertinenza della Controllante al momento dell'acquisto valutato al fair value, non allocabili a specifici assets. La differenza complessiva, infatti, sulla base di apposite perizie di stima, è stata ritenuta allocabile a maggiori valori imputabili ai terreni per 22.863 migliaia di Euro, al lordo della relativa fiscalità differita, mentre la parte residua, pari a 34.608 migliaia di Euro, è stata ritenuta imputabile ad avviamento in ragione dell'aspettativa di una sovra redditività futura derivante dagli investimenti.

Si specifica che al termine di ogni esercizio tale voce è oggetto di apposito impairment test con riferimento alla possibilità di mantenimento del valore iscritto nel bilancio consolidato, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dallo IAS n. 36. A seguito del test di impairment effettuato sul valore delle partecipazioni nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è stato ritenuto che il valore iscritto non deve essere oggetto di svalutazione.

La voce include altresì l'avviamento pari a circa 3.479 migliaia di Euro risultante dall'operazione di acquisizione del controllo di SIS avvenuta in data 27 novembre 2017, la cui sussistenza è stata confermata da un apposito impairment test effettuato ai fini del bilancio al 31 dicembre 2017 riferito, nello specifico, ai flussi finanziari prospettici derivanti dal Settore Sementi, al seguito del quale è stato parimenti ritenuto che il valore iscritto non debba essere oggetto di svalutazione.

(6) PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le **Partecipazioni in Joint Venture e altre Attività finanziarie** si riferiscono in via principale alla partecipazione detenuta dalla controllata Bonifiche Ferraresi in IBF Servizi S.p.A. valutata a patrimonio netto ai sensi dello IAS 28, in quanto sottoposta a controllo congiunto esercitato da parte di Bonifiche Ferraresi e da parte dell'Istituto di Servizi per il Mercato Agricolo Alimentare (**ISMEA**).

La voce comprende altresì partecipazioni detenute dal Gruppo in società, cooperative e consorzi, ritenute funzionali all'attività aziendale e valutate al costo.

Nella seguente tabella viene rappresentata la movimentazione della partecipazione nella Joint Venture valutata al 30 giugno 2018 adottando il metodo patrimonio netto.

Partecipazione in Joint Venture	31/12/17	Investimenti	Plusvalenza CON Metodo del Patrimonio Netto	Dividendi	Altre variazioni	30/06/18
IBF Servizi S.p.A.	2.420		5			2.425

La voce include la partecipazione del 5,94% in Ghigi 1870 S.p.A., del valore di Euro 786 migliaia, valutata al costo. Nella voce è altresì compresa per Euro 49 migliaia la partecipazione del 49% detenuta dalla Capogruppo nella società neocostituita Milling Hub, avente per oggetto sociale l'acquisto, stoccaggio, trasformazione e vendita di cereali (prodotti e sottoprodotti) e attività a ciò correlate.

Di seguito si riporta un dettaglio complessivo delle partecipazioni con il relativo valore iscritto in bilancio:

DESCRIZIONE	VALORE CONTABILE
Milling Hub	49.000
Cap bologna	103
Conai	35
C.ric.prod.vege	516
Ghigi 1870 S.p.A.	786.473
Sigrad srl	2.000
A.t.i. per fi	2.000
Granaio itali	1.000
Emil Banca	10.018

(7) CREDITI

La voce comprende principalmente il valore dei crediti per imposte anticipate e dei depositi cauzionali di tutte le società facenti parte del perimetro di consolidamento.

ATTIVO CORRENTE

(8) RIMANENZE

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.328	3.559	769
Prodotti finiti e merci	15.721	15.441	281
Immobili in ristrutturazione destinati alla vendita	7.718	0	0
TOTALE	27.767	19.000	1.049

L'incremento della voce **Materie prime, sussidiarie e di consumo** è da ricondursi principalmente:

- Per 205 migliaia di Euro al magazzino imballaggi del business di commercializzazione del prodotto confezionato, sia a marchio Stagioni d'Italia che Private Label, avviatosi in corso d'anno e di fatto non ancora attivo al termine del precedente esercizio;
- Per 330 migliaia di Euro al magazzino dei prodotti tecnici, incrementatosi sia per un fisiologico trend stagionale considerato lo stato del ciclo colturale a giugno rispetto che a dicembre, sia per l'avvio dell'attività di coltivazione nella tenuta di Arborea.

Il significativo incremento della voce Rimanenze è per la quasi totalità ascrivibile alla costituzione di Leopoldine S.p.A. ed all'avvio dell'attività di ristrutturazione del relativo compendio immobiliare finalizzata alla sua successiva vendita. Immobili per 7.718 migliaia di Euro sono infatti stati riclassificati a rimanenze al 30 giugno 2018, mentre al 31 dicembre 2017 risultavano iscritti tra le immobilizzazioni materiali e gli investimenti immobiliari.

All'interno delle rimanenze di Prodotti finiti e merci si segnala un'importante variazione nella composizione del magazzino frutto dell'avvio dell'attività di trasformazione e vendita di prodotti confezionati: il magazzino di prodotti agricoli si è ridotto di circa 800 migliaia di Euro a fronte di un incremento di circa 1.200 migliaia di Euro di prodotti lavorati, primariamente per la messa in produzione di riso e pasta.

(9) CREDITI VERSO CLIENTI

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Crediti verso clienti	23.201	30.874	(7.673)
Fondo rischi su crediti	(2.086)	(2.006)	(80)
TOTALE	21.115	28.868	(7.753)

Il decremento dei Crediti verso clienti per 7.673 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente attribuibile ai seguenti accadimenti:

- Decremento per 10.362 migliaia di Euro dei crediti commerciali della controllata SIS; tale decremento è in primis spiegato dalla stagionalità delle vendite, ossia dal maggior volume d'affari sviluppato sulle colture invernali rispetto alle colture primaverili; inoltre, nel primo semestre 2018, SIS ha instaurato rapporti di factoring pro soluto su clienti precedentemente non ceduti a titolo definitivo;
- Incremento per 1.533 migliaia di Euro dei crediti commerciali di BF Agro-Industriale, società costituita a fine dicembre 2017 e che ha iniziato la propria attività di commercializzazione dei legumi oltre che pasta e riso a marchio proprio e Private Label nel primo semestre 2018.

(10) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Crediti tributari	2.272	2.983	(710)
Contributi in c/esercizio	2.809	3.074	(265)
Risconti attivi a breve	695	344	351
Altri crediti diversi	635	1.274	(638)
	6.412	7.675	(1.264)
Fondo rischi su altri crediti	(7)	(7)	(7)
TOTALE	6.405	7.668	(1.271)

La riduzione della voce **Crediti tributari** al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 è primariamente riconducibile alla riduzione del credito IVA per 749 migliaia di Euro, che è stato incassato per 255 migliaia di Euro e ceduto pro soluto per 494 migliaia di Euro.

I **Contributi in c/esercizio** comprendono gli importi dovuti dall'AGREA/AGEA per i contributi PAC. La stima dei contributi AGREA/AGEA per l'intero anno 2018 è pari a 3.561 migliaia di Euro contro 3.491 migliaia di Euro del precedente esercizio. L'incremento rispetto al precedente esercizio è da ricondursi a maggiori Titoli primariamente ascrivibili all'acquisto della tenuta di Arborea e soprattutto ad un maggior valore degli Accoppiati, grazie al piano colturale sviluppato. La riduzione rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 è da ascrivere alla dinamica finanziaria del semestre verso i contributi maturati di competenza dello stesso periodo.

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 servizi.

Negli **Altri crediti diversi** le voci più importanti si riferiscono all'importo degli anticipi a fornitori a fronte degli investimenti in corso di realizzazione (167 migliaia di Euro) e degli indennizzi assicurativi da riscuotere sui sinistri aperti alla data della presente Relazione in merito ai danni occorsi alle colture (126 migliaia di Euro).

(11) DISPONIBILITA' LIQUIDE

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Depositi bancari e postali	15.765	19.463	(3.698)
Denaro e valori in cassa	6	3	3
TOTALE	15.771	19.466	(3.695)

La voce comprende le disponibilità liquide iscritte nei bilanci delle imprese incluse nel consolidamento. Per un approfondimento in merito alla variazione delle risorse finanziarie si rimanda al rendiconto finanziario semestrale consolidato.

PATRIMONIO NETTO

(12) ALTRE RISERVE

La voce comprende principalmente il sovrapprezzo versato in sede di costituzione della Controllante prima e in sede di aumento di capitale della stessa poi.

Tale riserva si è movimentata principalmente per effetto dell'imputazione, ai sensi dello IAS 32, dei costi relativi alle operazioni sul capitale, direttamente a riduzione del patrimonio netto, per 512 migliaia di Euro.

La voce comprende altresì la Riserva Azioni Proprie del Gruppo in Portafoglio (500 migliaia di Euro), ossia di azioni di BF S.p.A. detenute da SIS, nonché la riserva iscritta nel 2017 per effetto della contabilizzazione dei piani di incentivazione di lungo termine (ILT) a favore dei dirigenti, valutati sulla base di quanto previsto dallo IFRS 2 e dallo IAS 19.

(13) UTILI INDIVISI

La voce **Utili indivisi** comprende la destinazione dei risultati di esercizio pregressi di competenza del Gruppo, al netto delle rettifiche di consolidamento. La voce comprende altresì l'adeguamento della fiscalità differita relativa ai plusvalori dei terreni di Bonifiche Ferraresi imputati in sede di consolidamento.

PASSIVO NON CORRENTE

(14) FONDI PER IMPOSTE E IMPOSTE DIFFERITE

Di seguito è riportato il dettaglio della composizione del Fondo imposte differite al 30 giugno 2018 confrontato con quello al 31 dicembre 2017.

	30/06/18	31/12/17	Delta
Imposte differite passive:			
Maggior valore immobilizzazioni	30.721	32.267	-1.546
Maggior valore investimenti immobiliari	1.040	2.170	-1.130
Minor valore TFR	3	3	0
Maggior valore rimanenze prodotti finiti	2.385	455	1.930
Maggior valore rimanenze scorte	6	6	0
Plusvalenze ordinarie tassate in cinque anni	47	74	-27
Plusvalenze partecipazioni valutate a Patrimonio netto	21	21	0
Altre	4.766	4.865	-100
Totale imposte differite	38.989	39.861	-873

Le variazioni in diminuzione delle voci Immobilizzazioni ed Investimenti immobiliari e l'incremento della voce di Rimanenze di prodotti finiti sono primariamente spiegati dall'operazione di scissione che ha dato vita a Leopoldine. I complessi

immobiliari trasferiti a Leopoldine per effetto della scissione sono stati riclassificati in quest'ultima nelle rimanenze, svolgendo Leopoldine attività di sviluppo immobiliare. Il differimento d'imposta viene dunque riclassificato da un maggior valore di Immobilizzazioni ad un maggior valore di Rimanenze a livello civilistico rispetto al valore fiscale.

Si precisa inoltre che nella voce "altre" sono state inserite le imposte differite afferenti alle rivalutazioni dei terreni e fabbricati e dei diritti varietali iscritti per effetto della fusione per unione di SIS e Pro Se Me S.r.l. e confermati nell'ambito della rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale di SIS.

(15) ALTRI FONDI

La riduzione della voce Altri fondi per 516 migliaia di Euro, da 745 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a 229 migliaia di Euro al 30 giugno 2018 è da ricondursi interamente a SIS. Il fondo per rischi ed oneri di SIS includeva uno stanziamento per 516 migliaia di Euro in merito ad un contenzioso legale in essere in materia di diritto del lavoro con un precedente dirigente apicale. Nel primo semestre 2018 è stato trovato un accordo transattivo con la controparte per chiudere la controversia riconoscendo un importo pari a 392 migliaia di Euro, con conseguente riclassifica nel Passivo corrente a Debiti verso altri e il rilascio a Conto Economico dell'eccedenza del fondo rispetto al valore di transazione.

Per quanto concerne la consistenza residua della voce Altri fondi al 30 giugno 2018, la stessa comprende il fondo rischi di Bonifiche Ferraresi per 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 2018, oltre ai fondi per indennità suppletiva di clientela iscritti con riferimento agli agenti di BF Agro e SIS.

(16) BENEFICI AI DIPENDENTI

Il debito complessivo nei confronti dei dipendenti al 30 giugno 2018 si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	30/06/2018
TFR	1.185	13	(9)	1.189
Altri Debiti v/dipendenti	-	-	-	-
TOTALE	1.185			1.189

Di seguito viene riportato il numero dei dipendenti al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017, ripartito per categoria:

CATEGORIA	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Dirigenti	9	6	3
Impiegati	79	79	-
Operai	59	61	(2)
	147	146	1
Operai avventizi	96	98	(2)
TOTALE	243	244	(1)

(17) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Finanziamenti a lungo termine	23.982	16.360	7.622

L'incremento della voce **Finanziamenti a lungo termine** per circa 7.600 migliaia di Euro è principalmente attribuibile alla stipula dei seguenti contratti avvenuta nel primo semestre 2018:

- due contratti di finanziamento con CARISBO, rispettivamente di 3 milioni di Euro di importo e 48 mesi di durata e 2 milioni di Euro di importo e 30 mesi di durata, a tasso variabile pari ad Euribor a 3 mesi + rispettivamente 100 bps e 95 bps di spread; tali contratti non sono assistiti da garanzie;

- tre contratti di finanziamento con CARIFI, per l'importo complessivo di 4 milioni di Euro, di durata pari a 10 anni, a tasso variabile Euribor a 3 mesi + 130 bps di spread; il tasso è stato coperto con apposito contratto derivato che trasforma il tasso da variabile a fisso e pari a 202 bps per tutta la durata del finanziamento. Tali contratti sono assistiti da ipoteca su terreni della Società della tenuta di S. Caterina in Toscana;

I finanziamenti sono stati iscritti al costo ammortizzato, vale a dire al valore nominale al netto dei costi sostenuti (spese notarili e commissioni bancarie). Alla chiusura del semestre il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri al tasso di interesse effettivo.

Nella seguente tabella si riporta la composizione dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017:

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	30/06/2018	31/12/2017	DELTA
CASSA	(6)	(3)	(3)
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(15.765)	(19.461)	3.696
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	-	-	-
LIQUIDITA'	(15.771)	(19.464)	3.693
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	-	-	-
DEBITI BANCARI CORRENTI	11.565	10.007	1.558
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	14.401	14.796	(395)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	-	-	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO	10.195	5.338	4.857
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	23.982	16.397	7.585
OBBLIGAZIONI EMESSE	-	-	-
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	-	-	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	23.982	16.397	7.585
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	34.177	21.735	12.442

In applicazione delle nuove disposizioni previste dallo IAS 7, riportiamo di seguito un prospetto delle movimentazioni dell'indebitamento finanziario del Gruppo nel primo semestre 2018 rispetto al saldo al 31 dicembre 2017:

INDEBITAMENTO FIN. NETTO	31/12/2017 Cons.	Accensioni	Rimborsi	Altre variazioni	30/06/2018 Cons.
DEBITO A BT	21.933	3.340	(3.113)	-	22.160
Linee di cassa a revoca a BT	2.007	3.340	(13)	-	5.334
Linee di cassa a scadenza a BT	10.500	-	(3.100)	-	7.400
DEBITO A LT	19.267	10.158	(1.636)	-	27.788
Mutui a MLT	19.267	10.158	(1.636)	-	27.788
Disponibilità liquide	(19.464)			3.693	(15.771)
INDEBITAMENTO FIN. NETTO	21.735	13.498	(4.750)	3.693	34.177

(18) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Depositi cauzionali	61	65	(4)
Risconti passivi	880	917	(37)
Altri debiti diversi	0	0	0
TOTALE	941	982	(41)

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

PASSIVO CORRENTE

(19) DEBITI VERSO FORNITORI

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Debiti verso fornitori	28.921	34.236	(5.315)

La voce comprende i debiti per approvvigionamenti per la produzione, investimenti in immobilizzazioni materiali e servizi ricevuti a tutto il 30 giugno 2018.

Il saldo al 30 giugno 2018 risulta inferiore rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2017 per la stagionalità del business sementiero, che vede un peso significativamente superiore della campagna sementi invernale rispetto a quella primaverile. Tale aspetto si riflette sul volume e sui costi della produzione e conseguentemente sul debito verso fornitori.

(20) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Linee di credito a breve termine	0	10.007	(10.007)
Quota finanziamenti in scad. entro i 12 mesi	14.401	14.833	(432)
TOTALE	14.401	24.840	(10.439)

Di seguito le principali movimentazioni al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 nelle Linee di credito a breve termine:

- Riduzione per 2 milioni di Euro degli utilizzi di linee di fido per denaro caldo a scadenza con Cassa di Risparmio di Firenze;
- Incremento per circa 2 milioni di Euro degli utilizzi della linea di cassa per finanziamento fornitori a revoca con Cassa di Risparmio di Bologna;
- Incremento per circa 1,5 milioni di Euro dell'utilizzo del fido di scoperto di conto corrente con Banca Monte dei Paschi di Siena.

La voce Quota dei finanziamenti in scadenza entro 12 mesi è relativa per circa 10 milioni di Euro alla controllata SIS, mentre l'importo residuo è da ascrivere a Bonifiche Ferraresi. Circa Bonifiche Ferraresi se l'importo complessivo è sostanzialmente rimasto invariato, è variato invece in modo importante nella sua composizione in quanto è stato rimborsato per 1,1 milioni di Euro il finanziamento erogato da Cassa di Risparmio di Firenze di anticipo dei contributi Agrea / Agea; si è invece incrementato per circa 1,7 milioni di Euro per la quota a breve termine dei finanziamenti a medio termine erogati da Cassa di Risparmio di Bologna per complessivi 5 milioni di Euro.

(21) ALTRI DEBITI CORRENTI

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

DESCRIZIONE	30/06/2018	31/12/2017	Differenza
Acconti	331	1	330
Debiti tributari	816	838	(22)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.118	1.172	(54)
Debiti verso altri	4.054	4.709	(655)
Ratei e risconti passivi	293	207	86
TOTALE	6.612	6.927	(314)

Gli **Acconti** comprendono principalmente acconti da clienti.

I **Debiti tributari** comprendono principalmente debiti per ritenute operate.

I **Debiti verso istituti di previdenza** comprendono contributi previdenziali ed assistenziali di competenza del periodo.

I **Debiti verso Altri** comprendono primariamente i debiti per il personale dipendente del periodo di competenza e i ratei relativi al costo del personale (e.g. ferie, 13° e 14°); il debito verso gli organi societari aziendali; altro importo rilevante è il debito verso la società assicurativa per l'assicurazione colture che ammonta a 722 migliaia.

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

(22) RICAVI DELLE VENDITE

Nella seguente tabella sono riportati i ricavi delle vendite suddivisi per Società.

Ricavi per tipologia	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Vendite di sementi	13.864		13.864
Allevamento	6.567	6	6.561
Cereali da granella	736	948	(212)
Prodotto confezionato	3.491		3.491
Royalties	571		571
Consulenze commerciali	300		300
Altro	290	367	(77)
Orticole	204	132	72
Semilavorati	173		173
Servizi	70		70
Officinali	69	12	57
Frutteto	60	557	(497)
Risone	30	159	(129)
Ricavi per conto lavoro	25		25
Colture oleaginose		2	(2)
Ricavi delle vendite	26.450	2.183	24.267

L'importante incremento dei Ricavi delle vendite registrato nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, pari a 2.183 migliaia di Euro, è da attribuirsi principalmente ai seguenti fattori:

- la campagna sementiera primaverile pari a 14.516 migliaia di Euro nel primo semestre 2018;
- il business della zootecnia, che non era ancora avviato nel primo semestre 2017 dal punto di vista della commercializzazione, mentre nel primo semestre 2018 i ricavi per la vendita di bovini destinati al macello sono stati pari a 6.567 migliaia di Euro;
- al business acquisito a dicembre 2017 di commercializzazione di legumi e cereali da Suba Alimentare S.r.l.;
- all'avvio dei business di vendita di prodotto confezionato a marchio Stagioni d'Italia e *Private Label*, sulle categorie di riso e pasta. In particolare quest'ultima attività, fulcro della strategia del Gruppo, ossia di vendita di un prodotto che origina dai propri terreni a totale controllo della filiera produttiva, ha realizzato nel primo semestre 2018 circa 647 migliaia di Euro di ricavi; i residui 2.844 migliaia di Euro del totale della categoria Prodotto confezionato della tabella sovrastante sono relativi a vendite di legumi a marchio Zorzi; attività incorporata a dicembre 2017 con l'acquisto del relativo ramo di azienda da Suba Alimentare S.r.l..

(23) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ATTIVITA' BIOLOGICHE

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Prodotti finiti	397	724	(327)
Anticipazioni colturali agricole	4.833	4.081	752
Attività biologiche zootecniche	(295)	4.553	(4.848)
TOTALE	4.935	9.358	(4.423)

La voce **Variazione rimanenze di prodotti e anticipazioni colturali** nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017 registra un significativo decremento, pari a 4.423 migliaia di Euro, da ricondursi ai seguenti fattori:

- La riduzione è primariamente spiegata dalla variazione delle Attività biologiche zootecniche, ossia la valorizzazione dei capi giacenti in stalla alla data di chiusura del semestre (valutati al *fair value*); l'importante variazione positiva del primo semestre 2017 è dovuta al fatto che in tale semestre si è avviata l'attività zootecnica di allevamento all'ingrasso dell'animale; dunque a fronte di rimanenze finali di circa 4.500 migliaia di Euro di capi non vi erano rimanenze iniziali di periodo;
- L'incremento di 752 migliaia di Euro delle Anticipazioni colturali agricole nel primo semestre 2018 è primariamente riconducibile all'avvio dell'attività agricola nella tenuta di Arborea in Sardegna, acquisita nel febbraio 2017; l'incremento di tale voce sulla tenuta sarda ammonta a circa 700 migliaia di Euro.

(24) ALTRI RICAVI

Di seguito si espone una classificazione degli Altri ricavi al 30 giugno 2018:

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Contributi in c/esercizio	1.900	1.658	242
Proventi immobiliari	183	195	(12)
Ricavi impianti fotovoltaici	0	191	(191)
Sopravvenienze	216	50	166
Contributi c/impianti	0	41	(41)
Rimborsi e recuperi	71	1	70
Plusvalenze	37	49	(12)
Proventi e ricavi diversi	497	49	448
TOTALE	2.903	2.234	669

La voce comprende la quota di competenza del primo semestre 2018 di:

- contributi PAC (Politica Agricola Comune), il cui incremento è da attribuire primariamente alla presenza dei contributi legati all'attività zootecnica; questi ultimi ammontano al 30 giugno 2018 a 163 migliaia di Euro e sono relativi alla controllata Bonifiche Ferraresi;
- canoni di affitto;
- ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici;
- contributi in conto impianti.

L'incremento della voce Altri ricavi, oltre che all'incremento dei contributi di Politica Agricola Comune, è da attribuirsi ai seguenti fattori:

- 124 migliaia di Euro sono relativi al rilascio dell'accantonamento a fondo rischi cause legali grazie alla definizione transattiva di un contenzioso con un precedente dirigente della società; il fondo rischi costituito ammontava a 516 migliaia di Euro; l'importo di chiusura del contenzioso è stato negoziabilmente definito in 392 migliaia di Euro;
- 70 migliaia di Euro si riferiscono ad un rimborso assicurativo riconosciuto dalla compagnia per la chiusura transattiva del contenzioso di cui sopra; il dipendente nell'ambito dell'accordo transattivo ha infatti ritirato la richiesta di risarcimento danni avviata nei confronti della compagnia assicurativa per malattia sopravvenuta imputata alla società.

(25) 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	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Incrementi per lavori interni	727	405	322

La voce Incrementi per lavori interni al 30 giugno 2018 si riferisce esclusivamente a migliorie sulle seguenti voci dell'attivo:

- Per 536 migliaia di Euro a terreni agricoli; la parte preponderante di migliorie su terreni è stata svolta nella tenuta di Arborea in Sardegna di recente acquisizione (367 migliaia di Euro);
- Per 33 migliaia di Euro a fabbricati rurali classificati secondo lo IAS 16 e quindi strumentali all'attività aziendale.

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

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Variazione delle rimanenze di materie prime	(764)	(462)	(302)

Al 30 giugno 2018 a livello consolidato si è registrato un incremento del valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo per 764 migliaia di Euro.

Tale aumento importo in aumento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio è da ascrivere primariamente ad una variazione per prodotti tecnici relativi all'attività agricola e zootecnica.

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

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Sementi	8.387	891	7.496
Concimi, Antiparassitari e diserbanti	1.453	1.377	76
Ricambi, materiali edili	391	234	157
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	380	258	122
Consumi essiccatoio	39		39
Merci varie	6.410	288	6.122
Acquisto materie prime	4.835	4.156	679
Totale	21.896	7.204	14.692

Il significativo incremento dei Costi per materie prime registrato nel primo semestre del 2018, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio è da ricondursi prevalentemente all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società SIS e BF Agro, le quali hanno apportato al bilancio consolidato del semestre rispettivamente costi per 10.148 migliaia di Euro e 2.111 migliaia di Euro.

L'incremento dei Costi per materie prime in Bonifiche Ferraresi rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, per complessivi 2.604 migliaia di Euro, è da ricondursi primariamente ai seguenti fattori:

- Per circa 900 migliaia di Euro, a maggiori acquisti per l'attività zootecnica, primariamente in quanto la stessa era stata avviata a fine del primo trimestre dello scorso esercizio;
- Per circa 850 migliaia di Euro, all'avvio dell'attività di trasformazione industriale circa il ciclo produttivo di riso, pasta e tisane;
- Per il residuo all'attività agricola da ricondursi alla messa in produzione della tenuta di Arborea in Sardegna, la quale non è stata coltivata nel precedente esercizio.

(28) 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	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	2.371	815	1.556
Prestazioni di servizi generali	1.980	571	1.409
Spese legali notarili e tecniche	467	294	173
Amministratori e Sindaci	565	379	186
	5.383	2.059	3.324
Godimento beni di terzi	386	81	305
TOTALE	5.768	2.140	3.628

Di seguito si fornisce un commento delle voci di maggior rilevanza e che hanno subito le principali variazioni nel periodo oggetto di esame.

I costi per **Prestazioni di servizi di produzione** sono principalmente relativi alla manutenzione degli impianti e macchinari produttivi, ai costi logistici di movimentazione del prodotto in ingresso ed in uscita nelle aziende del Gruppo, allo stoccaggio prodotti in caso di esternalizzazione ed a lavori di coltivazione affidati a terzi.

I costi per **Prestazioni di servizi generali** includono manutenzioni, consulenze, assicurazioni, ed altri costi di gestione delle strutture generali aziendali, ossia a supporto delle funzioni di business. L'incremento registrato nel primo semestre 2018 è principalmente spiegato dall'entrata di SIS e BF Agro nel perimetro di consolidamento.

La voce **Godimento beni di terzi** include primariamente costi per affitti e concessioni. L'incremento è da ricondursi primariamente ai canoni di affitto pagati su alcune sedi aziendali di proprietà di terzi, in particolare lo stabilimento di produzione legumi di BF Agro e gli immobili dell'azienda sementiera denominata Proseme, facente formalmente parte della società SIS.

(29) COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende le spese di competenza a tutto il 30 giugno 2018.

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Salari e Stipendi	3.341	1.708	1.633
Oneri sociali	1.259	621	638
Benefici ai dipendenti	127	77	50
Totale	4.727	2.406	2.321

L'incremento del costo del personale nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio è da attribuirsi:

- All'ingresso di SIS nel perimetro di consolidamento con un costo del personale nel semestre pari a 1.692 migliaia di Euro e 69 dipendenti in organico di cui 14 avventizi;
- All'avvio dell'attività di industriale di BF Agro e all'acquisto del ramo aziendale di Suba Alimentare S.r.l.; BF Agro ha avuto nel semestre un costo del personale di 190 migliaia di Euro, impiegando 16 dipendenti;
- L'incremento in Bonifiche Ferraresi è dovuto agli operai ed impiegati entrati nella società con l'acquisto del ramo di azienda di Bonifiche Sarde, che nel precedente esercizio hanno concorso ai costi del semestre per circa 4

mesi e all'incremento dell'impiego di operai avventizi di circa 15 unità nel primo semestre 2018 rispetto al primo semestre 2017;

- L'incremento del costo del personale su BF è da attribuirsi all'acquisto del ramo di azienda da parte di quest'ultima rappresentato dalle strutture di servizio di Bonifiche Ferraresi, primariamente il personale amministrativo.

Di seguito viene riportato il numero dei dipendenti medi impiegato nel primo semestre 2018 verso il primo semestre 2017 da parte del Gruppo:

CATEGORIA	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Dirigenti	9	4	5
Impiegati	79	23	56
Operai	59	34	25
	147	61	86
Operai avventizi	96	67	29
TOTALE	243	128	115

(30) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Di seguito viene fornita una tabella di riepilogo degli ammortamenti e svalutazioni del primo semestre 2018 a confronto con lo stesso periodo del precedente esercizio:

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Ammortamenti beni immateriali	322	11	311
Ammortamento beni materiali	2.294	1.278	1.016
Svalutazioni	83	0	83
TOTALE	2.699	1.289	1.410

L'incremento nel primo semestre 2018 è da ricondursi ai seguenti primari fattori:

- Circa l'ammortamento dei beni immateriali l'incremento è da ricondursi integralmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento di SIS; tali ammortamenti sono afferenti ai diritti varietali iscritti a stato patrimoniale della società per varietà sementiere dalla stessa sviluppate;
- Circa l'ammortamento dei beni materiali l'incremento è da ricondursi per 345 migliaia di Euro all'ingresso di SIS nel perimetro di consolidamento e per 612 migliaia di Euro agli investimenti fatti sugli immobili strumentali e sugli impianti e macchinari, quest'ultimi relativi in particolar modo al rinnovo del parco macchine agricole;
- Circa le svalutazioni l'incremento nel periodo è da ricondursi per 80 migliaia di Euro ad un accantonamento a fondo svalutazione crediti effettuato nel primo semestre 2018.

(31) ALTRI COSTI E ONERI

La presente voce è di seguito dettagliata.

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	167	149	18
Contributi consorziali	567	522	45
Spese generali	850	432	418
TOTALE	1.585	1.103	482

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** comprende primariamente l'IMU di competenza del semestre e gli oneri per IVA indeducibile.

I **Contributi consortili** sono relativi ai contributi pagati ai consorzi che gestiscono le infrastrutture, prevalentemente a fini irrigui, delle aree dove insistono le tenute agricole di proprietà della società.

(32) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Proventi da partecipazioni	0	0	0
Altri proventi finanziari	6	1	5
	6	1	5
Interessi e altri oneri finanziari	(459)	(390)	(69)
TOTALE	(453)	(389)	(64)

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 sui finanziamenti in essere, oltre alle commissioni bancarie, mentre nello scorso esercizio erano qui registrati circa 255 migliaia di Euro relativi agli oneri finanziari sul prestito obbligazionario convertibile sottoscritto da CDP Equity e convertito il 22/06/17.

(33) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017	Differenza
Imposte correnti	(77)	(3)	(74)
Imposte differite e anticipate	(106)	(128)	22
TOTALE	(183)	(131)	(52)

(34) UTILE PER AZIONE

(all'unità di Euro)

DESCRIZIONE	30/06/2018	30/06/2017
Risultato complessivo del periodo attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo	(1.155.287)	(41.354)
Nr. Medio ponderato azioni		
- base	104.117.862	69.100.782
- diluito	104.117.862	69.100.782
Utile base per azione (in Euro)	(0,011096)	(0,000598)
Utile complessivo base per azione (in Euro)	(0,011096)	(0,000598)

INFORMAZIONI SETTORIALI

DESCRIZIONE	Settore agricolo e zootecnico		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Settore servizi		Settore industriale		Settore sementi		Consolidato			
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017		
Ricavi di settore	14.842	13.702	197	205	57	191	318	20	4.778		14.815		35.007	14.118		
Costi di settore	(14.102)	(11.488)	(133)	(103)	(124)	(151)		-	(4.399)		(15.077)		(33.834)	(11.742)		
Risultato di settore	740	2.214	65	102	(67)	40	318	20	380		(262)	-	1.173	2.376		
Ricavi GENERALI													8	62		
Costi GENERALI													(2.079)	(1.937)		
Risultato operativo													(245)	(262)	(898)	501
Proventi ed oneri finanziari													(15)	(227)	(453)	(389)
Risultato prima delle imposte													(260)	(489)	(1.351)	112
Imposte esercizio													-	(110)	(183)	(131)
Risultato del periodo															(1.534)	(19)
Altre informazioni																
Attività di settore	219.175	239.205	25.267	40.906	1.192	1.724	254.977	1.571	19.419		52.802		379.844	283.406		
Attività non attribuite	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-		10.849	63.007		
Totale attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	390.693	346.413		
Passività di settore	17.221	15.688	2.367	6.905	16	13	3.466	2.255	5.076		33.767		63.052	24.861		
Passività non attribuite	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-		63.777	60.872		
Totale passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126.829	85.733		
Ammortamenti	1.770	1.154	9	-	103	-	25	135	34		736.179		738.139	1.289		

Milano, 19 settembre 2018

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 Lorenzo Mazzini, 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 2018.

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, 19 settembre 2018

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

Federico Vecchioni

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Lorenzo Mazzini

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

Deloitte.

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 BF") al 30 giugno 2018. 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 BF al 30 giugno 2018 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Carlo Pergolari
Socio

Padova, 21 settembre 2018

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 i.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 descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.