



B.F. SpA
RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2021



LE
STAGIONI
D'ITALIA

La grande agricoltura italiana



LA MISSIONE – DAL SEME ALLA TAVOLA

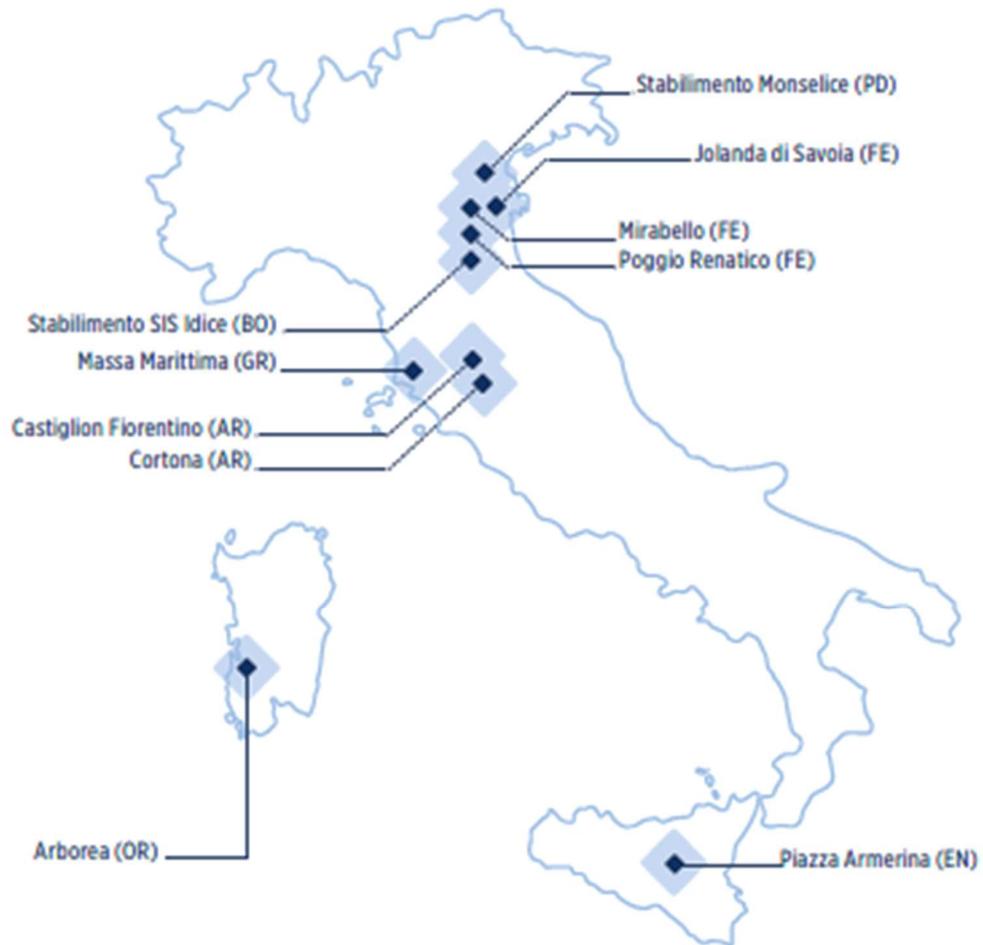
La missione del Gruppo BF è quella di portare sulle tavole dei consumatori un'ampia gamma di prodotti alimentari di alta qualità, tracciabili fino dal seme, ottenuti attraverso un'agricoltura innovativa, sostenibile, capace di valorizzare le eccellenze della filiera agro-alimentare italiana e di tutelare il territorio e le risorse naturali del Paese. A livello internazionale, BF vuole essere un hub che sviluppa ed esporta tecnologie innovative per la realizzazione di attività agro-industriali sostenibili.



TENUTA
IL CICALINO



LE SEDI OPERATIVE DEL GRUPPO BF



- 6.886 ettari di SAU (Superficie Agricola Utilizzata) nelle provincie di Ferrara, Arezzo, Oristano, Bologna e Grosseto;
- 10 sedi operative;
- 90.000 ettari di terreni agricoli su cui viene applicata la Precision Farming

IL PORTAFOGLIO PRODOTTI LE STAGIONI D'ITALIA



Pasta
integrale di
grano duro
Senatore
Cappelli
Mono-varietà
in purezza
Da seme
certificato e
garantito



Seme Italiano Senatore
Varietà Cappelli



Nuova Linea Tisane e Infusi BIO dai campi di Arborea

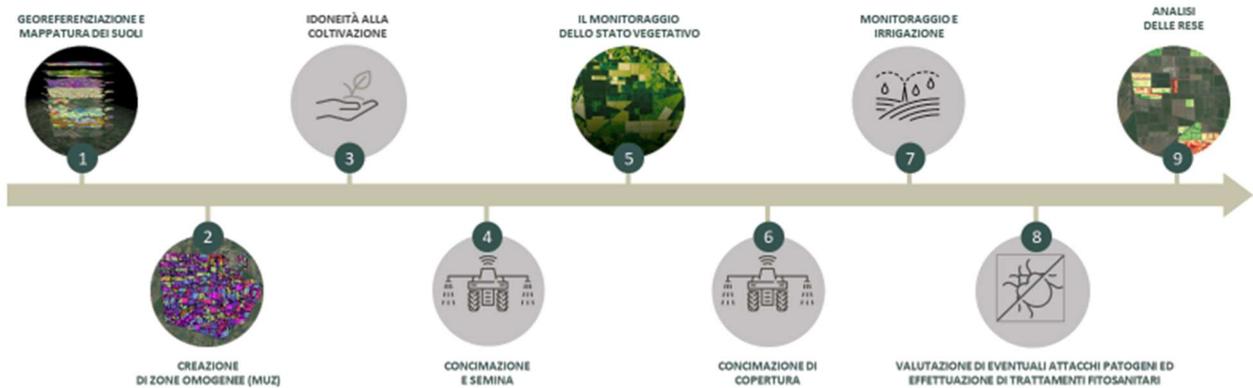
AGRICOLTURA DI PRECISIONE



Obiettivo del Gruppo BF è di rendere accessibile l'agricoltura di precisione ad aziende agricole di differenti dimensioni, attraverso servizi che seguono l'azienda agricola durante tutto il ciclo colturale, erogati dalla joint venture IBF servizi.



I SERVIZI OFFERTI ALLE AZIENDE AGRICOLE



INDICE

ORGANI SOCIALI	7
COMPOSIZIONE DEL GRUPPO	9
RELAZIONE SULLA GESTIONE	12
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2021	26
NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	31
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98	60
RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA	61

Organi Sociali



ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2021

Presidente	Rossella Locatelli
Amministratore Delegato	Federico Vecchioni
Consiglieri	Giuseppe Andreano Andrea Bignami* Davide Colaccino** Mario Colombo* Gabriella Fantolino* Vittorio Umberto Grilli* Gianluca Lelli Tiziana Olivieri* Stefania Quintavalla*

** Amministratori indipendenti*

*** Il dott. Davide Colaccino ha rassegnato le dimissioni in data 28 luglio 2021*

Comitato Controllo e Rischi	Andrea Bignami (Presidente) Mario Colombo Gabriella Fantolino Rossella Locatelli Giuseppe Andreano
Comitato per le nomine e la remunerazione	Stefania Quintavalla (Presidente) Rossella Locatelli Tiziana Olivieri
Comitato per le operazioni con parti correlate	Vittorio Umberto Grilli (Presidente) Gabriella Fantolino Tiziana Olivieri

Collegio Sindacale

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2022

Sindaci Effettivi	Roberto Capone (Presidente) Giovanni Frattini Silvia Passilongo
Sindaci Supplenti	Federico Mariscalco Inturreta Paola Ginevri Latoni
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Luca Filafferro

Società di revisione

Deloitte & Touche SpA
Fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2025

Composizione del Gruppo

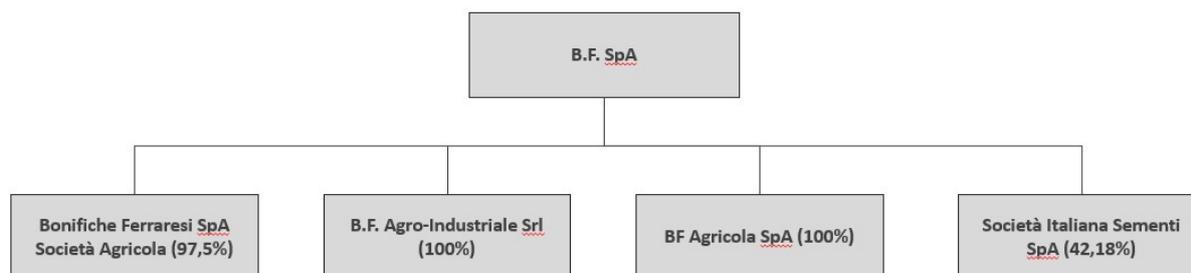


COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il Gruppo B.F. (di seguito anche il “Gruppo”) è costituito dalla controllante B.F. SpA (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 SpA 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”) promossa sulle azioni (allora quotate) di Bonifiche Ferraresi.

Di seguito si riporta la struttura societaria del Gruppo, comprensiva delle sole società controllate operative, alla data del 30 giugno 2021. Si precisa che in ottica di consolidamento del posizionamento di mercato del Gruppo BF, in data 30 dicembre 2020, Bonifiche Ferraresi S.p.A. ha conferito, come meglio successivamente precisato, il ramo di azienda relativo alla gestione operativa delle tenute agricole, inclusivo di usufrutto ventennale sui terreni agricoli, con esclusione (1) dell’azienda operativa in Sardegna (situata nel comune di Marrubiu) e (2) della gestione in concessione della tenuta “Le Piane”, nella società di Gruppo neocostituita B.F. Agricola Srl Società Agricola che, a partire dal 1° gennaio 2021, è subentrata di fatto nell’attività, facendosi carico di tutti gli impegni contrattuali attivi e passivi facenti capo allora a Bonifiche Ferraresi. Più in particolare, il ramo d’azienda conferito ha avuto ad oggetto l’esercizio dell’attività agricola e zootecnica, nonché delle attività connesse consistenti nella trasformazione e valorizzazione dei prodotti agricoli e nell’attività agrituristica, organizzato ed ubicato nelle cinque tenute agricole site in Jolanda di Savoia, in Poggio Renatico, in Terre del Reno, in Cortona e Castiglione Fiorentino e in Massa Marittima.

In ragione di tale nuova configurazione la struttura societaria del gruppo è così composta:



- **Bonifiche Ferraresi SpA Società Agricola (“Bonifiche”)**: storico attore nel panorama italiano del settore agricolo, Bonifiche Ferraresi ha conferito con effetto dal 1° gennaio 2021 la maggior parte del suo business storico a BF Agricola. Ad esito di detto conferimento, Bonifiche Ferraresi attualmente gestisce in piena proprietà l’azienda agricola della tenuta situata in Sardegna (comune di Marrubiu) e, attraverso concessione ventennale, l’unità poderale “Le Piane” (sita nei comuni di Massa Marittima e Monterotondo Marittimo). Oltre allo svolgimento di tale attività, Bonifiche risulta titolare del diritto di nuda proprietà dei terreni concessi in usufrutto alla società BF Agricola e possiede la piena proprietà di immobili non strumentali all’esercizio dell’attività agricola, detenendo, pertanto, la proprietà terriera ed immobiliare del Gruppo;
- **BF Agricola SpA (“BF Agricola”)**: società costituita formalmente al termine dell’anno 2020, ha ricevuto, con effetto dal 1° gennaio 2021 il conferimento di attività precedentemente appartenute a Bonifiche Ferraresi ed è pertanto 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 anche a BF Agro-Industriale Srl per la produzione di prodotti alimentari confezionati di propria filiera. Come esposto in premessa, il ramo d’azienda conferito ha avuto ad oggetto l’esercizio dell’attività agricola e zootecnica, nonché le attività connesse consistenti nella trasformazione e valorizzazione dei prodotti agricoli e nell’attività agrituristica, organizzato ed ubicato nelle cinque tenute agricole site in Jolanda di Savoia, in Poggio Renatico, in Terre del Reno, in Cortona e Castiglione Fiorentino e in Massa Marittima. L’attività agricola viene condotta in ragione della titolarità del diritto di usufrutto ventennale da Bonifiche, mentre la piena proprietà delle attività conferite consente di svolgere l’attività di trasformazione e valorizzazione dei prodotti agricoli.

- **BF Agro-Industriale Srl (“BF Agro”)**: costituita in data 13 dicembre 2017 è attiva nell’acquisto, produzione e commercializzazione di prodotti alimentari confezionati con marchi di proprietà del Gruppo e *private label*, primariamente verso la Grande Distribuzione Organizzata (“**GDO**”) e verso primari canali esteri;
- **Società Italiana Sementi SpA (“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 del 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. Nel corso dell’esercizio 2018 è stato acquisito un ulteriore 1%, che ha incrementato la quota di partecipazione fino all’attuale 42,18%.

In sintesi, il Gruppo è attivo, attraverso le sue controllate, in tutti i comparti della filiera agroindustriale italiana: dalla selezione, lavorazione e commercializzazione delle sementi (attraverso S.I.S. Società Italiana Sementi S.p.A.), alla proprietà dei terreni dai quali si ricavano prodotti agricoli 100% Made in Italy (attraverso Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola, la più grande azienda agricola italiana per SAU – Superficie Agricola Utilizzata e BF Agricola S.p.A.), alla loro trasformazione e commercializzazione attraverso un proprio marchio di distribuzione (Le Stagioni d’Italia) oppure in partnership con le più importanti catene della GDO. Il gruppo è anche presente nel mercato dei servizi a favore degli operatori agricoli, attraverso IBF Servizi S.p.A.

Relazione sulla gestione



1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2021 il Gruppo B.F. ha avviato un ulteriore percorso di rafforzamento rispetto alle linee strategiche del piano industriale 2018-2020 integrando a livello di gruppo sia tra le società controllate che tra le società collegate e JV gli aspetti di filiera, servizi e integrazione orizzontale, ponendo al centro del proprio progetto industriale l'attività di trasformazione dei suoi prodotti agricoli, provenienti da una filiera corta e controllabile, e la successiva commercializzazione di un'ampia gamma di prodotti confezionati, ottenuti dal processo industriale, che vanno dalla pasta al riso, dalle tisane ai legumi. Le tecniche e il know-how acquisito nel corso degli anni nel settore di operatività pone il Gruppo in un contesto di presidio delle filiere chiave, aspetto propedeutico allo sviluppo di azioni per abilitare e agevolare relazioni tra le filiere agro-industriali definendo un vero e proprio modello integrato e replicabile.

Si collocano all'interno di questo percorso le principali attività realizzate dal Gruppo nel corso del primo semestre 2021:

- Lo sviluppo dell'attività di trasformazione della materia prima agricola in pasta, riso e legumi confezionati a marchio "Le Stagioni d'Italia" o Private Label, destinati alla Grande Distribuzione Organizzata (GDO) con l'obiettivo di consegnare al consumatore finale un prodotto genuino e italiano, tracciato lungo tutto il suo ciclo di vita. A tal proposito è stata costituita la società BF Agro-Industriale Srl., il cui "core business" consiste esattamente nel trasformare la materia prima e commercializzare i prodotti finiti verso la GDO;
- Ampliamento dell'offerta di prodotti confezionati a marchio "Le Stagioni d'Italia", "Zorzi" e Private Label, con la linea di tisane prodotte con le materie prime biologiche coltivate nelle tenute di Arborea (OR).
- Sviluppo dell'attività sementiera, che costituisce un asset strategico per il Gruppo perché oltre ad essere sinergica all'attività agricola, garantisce la qualità della materia prima dei prodotti "Le Stagioni d'Italia", non solo con riferimento al luogo di coltivazione della stessa, ma anche all'utilizzo del seme che l'ha generata;
- L'ampliamento in corso dell'attività di trasformazione agricola con nuovi investimenti nei siti agricoli di Jolanda di Savoia e Marrubiu diretti a rafforzare nuove filiere di produzione/trasformazione con l'obiettivo di crescita dei volumi ed il conseguente efficientamento del processo di lavorazione;
- La programmazione di piani colturali, sviluppati all'interno dei circa 6.900 ettari di Bonifiche Ferraresi in coerenza con l'attività di trasformazione della materia agricola in prodotto confezionato. Riportiamo nella tabella di seguito i piani colturali del 2021 per superficie seminata e confrontati con quelli del 2020.

TIPO RACCOLTO	Descrizione	Superficie 2021	Superficie 2020
1° RACCOLTO	Barbabietole da zucchero		40
	Cereali da granella	1.431	1.847
	cereali per insilaggio		39
	Foraggere	502	167
	Frutta	43	43
	Officinali	81	45
	Oleaginose	516	402
	Oliveto	69	
	Orticole	984	684
	Prodotti per zootecnia	724	528
Risone	702	622	
1° RACCOLTO Totale		5.051	4.419
2° RACCOLTO	cereali per insilaggio	52	19
	Oleaginose	568	195
	Orticole	93	43
2° RACCOLTO Totale		713	257
Totale Complessivo		5.763	4.676

Si evidenzia come nel 2021 è stata ampliata l'area del secondo raccolto in quanto riferiti a colture con un rapporto resa attesa e marginalità tra costi colturali e prezzi di mercato più premianti.

Rispetto alla superficie complessiva di terreni di proprietà, vi sono circa 1.500 ettari che sono utilizzati per la coltivazione di prodotti agricoli per conto di terzi (principalmente erba medica ed olive), e che pertanto non sono stati indicati nella tabella riferita ai piani colturali del Gruppo.

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

Ricavi di vendita per società	30/06/2021 Consolidato	30/06/2020 Consolidato	Differenza	30/06/2021 - In % del Tot	30/06/2020 - In % del Tot
BF	82	8	74	0%	0%
Bonifiche Ferraresi	511	9.631	(9.120)	2%	28%
BF Agro-Industriale	8.208	8.898	(690)	25%	26%
BF Agricola	8.671	-	8.671	27%	0%
SiS	15.065	15.429	(364)	46%	45%
Ricavi delle vendite	32.538	33.966	(1.428)	100%	100%

Ricavi di vendita per settore	30/06/2021 Consolidato	30/06/2020 Consolidato	Differenza	30/06/2021 - In % del Tot	30/06/2020 - In % del Tot
Agricolo	8.605	7.040	1.565	26%	21%
Zootecnia	6.435	6.711	(276)	20%	20%
Industriale/Confezionato	8.471	12.941	(4.470)	26%	38%
Sementi	16.040	15.429	611	49%	45%
Servizi/Altro	82	-	82	0%	0%
Elisioni intrasettoriali	(7.096)	(8.155)	1.059	-22%	-24%
Ricavi delle vendite	32.538	33.966	(1.428)	100%	100%

Dal punto di vista metodologico, nella prima tabella in alto, che mostra i ricavi per società, le elisioni dei ricavi infragruppo sono applicate per singola società. Pertanto, i ricavi delle vendite della prima tabella sono al netto di eventuali transazioni tra società dello stesso gruppo.

Per quanto riguarda la seconda tabella, i ricavi degli specifici settori sono nettati nell'ultima riga dei ricavi intradivisionali. Non sono presenti proventi del settore "Immobiliare" in quanto l'intero ammontare è iscritto nelle altre voci del Valore della Produzione.

Per quelli degli altri settori e, in particolare, del settore "Agricolo" si è deciso di non applicare le elisioni infragruppo e intra-settore per valorizzare ugualmente l'intero ricavo dell'esercizio, anche se realizzato internamente, al fine di evidenziarne la reale dimensione, in linea con quanto rilevato nelle precedenti relazioni finanziarie.

Il Gruppo ha ridotto i ricavi di circa 1,6 milioni di Euro, passando da poco meno di 34 milioni di Euro nel primo semestre 2020 a circa 32,5 milioni di Euro nel corso dell'esercizio 2021.

Il settore che contribuisce maggiormente ai ricavi del gruppo, con circa 16 milioni di Euro, rimane quello sementiero, che costituisce circa il 49% dei ricavi, con un incremento rispetto all'incidenza del 45% del primo semestre 2020. Nel 2021 il settore sementiero ha registrato un miglioramento dettato da una crescita importante del settore servizi, grazie al know how che SiS ha acquisito e sviluppato negli anni a fronte degli investimenti in ricerca. I ricavi da vendita seme, che storicamente premiano il secondo semestre dell'anno, registrano una performance in linea con il periodo precedente, confermando la linea strategica di valorizzazione della propria genetica tramite percorsi di filiera.

Oltre al settore sementiero, l'attività sviluppata dal core del prodotto "industriale / confezionato" contribuisce per circa 8,5 milioni di euro, rispetto ai 13 milioni del primo semestre 2020, e che si riduce per effetto del riposizionamento strategico e di mercato nell'ambito dell'efficientamento industriale e commerciale.

Anche la zootecnica registra un trend in linea con il periodo precedente, con ricavi pari a 6,4 milioni di euro, con un'incidenza percentuale sul fatturato complessivo costante e pari al 20%.

Il Gruppo BF si conferma fornitore di riferimento dei principali player della GDO sul mercato italiano, sia per l'offerta dei prodotti a marchio "Le Stagioni d'Italia", sia per quella di prodotti "Private Label". Insieme questi prodotti rappresentano oltre il 60% delle vendite di prodotto confezionato, divisi tra pasta, riso, tisane e legumi.

Circa le vendite del settore agricolo, si segnala un importante incremento nel 2021 rispetto al periodo precedente che è da ricondursi principalmente ad un incremento medio delle rese oltre che da un effetto prezzo che ha concorso ad aumentare il volume del fatturato.

In particolare

- Il grano foraggero che ha inciso per il 26% sui ricavi totali del settore, la cui destinazione è per la maggior parte destinata al consumo interno alla BU Zootecnica, finalizzato quindi alla verticalizzazione della filiera;
- Erba medica, la cui incidenza è pari al 15% sui ricavi totali della BU agricoltura;
- Il grano duro e il grano tenero complessivamente incidono per il 25% sul totale dei ricavi

Relativamente al settore della zootecnia, che costituisce il terzo settore per contribuzione ai ricavi del Gruppo, sono stati venduti nel primo semestre 2021 circa 3.683 esemplari, per 7 milioni di Euro di fatturato. In merito al mix di vendita, il 83% circa è rappresentato da bovini maschi di razza francese, e un residuo del 17% da femmine francesi.

Nelle tabelle seguenti è riportato il Valore della produzione per società e settore di attività, che per costruzione seguono la stessa metodologia spiegata per i ricavi di vendita.

Valore della produzione per società	30/06/2021 Consolidato	30/06/2020 Consolidato	Differenza	30/06/2021 - In % del Tot	30/06/2020 - In % del Tot
BF	1.768	770	998	4%	2%
Bonifiche Ferraresi	1.550	22.514	(20.964)	3%	49%
BF Agro-Industriale	8.490	8.765	(275)	18%	19%
BF Agricola	16.724	-	16.724	36%	0%
SIS	17.565	14.290	3.275	38%	31%
VdP	46.098	46.339	(241)	100%	100%

Valore della produzione per settore	30/06/2021 Consolidato	30/06/2020 Consolidato	Differenza	30/06/2021 - In % del Tot	30/06/2020 - In % del Tot
Agricolo	17.230	15.361	1.869	37%	33%
Zootecnia	7.261	7.676	(415)	16%	17%
Industriale/Confezionato	8.753	12.784	(4.031)	19%	28%
Sementi	16.890	15.585	1.305	37%	34%
Servizi/Altro	4.148	2.837	1.311	9%	6%
Elisioni intrasettoriali	(8.184)	(7.904)	(280)	-18%	-17%
VdP	46.098	46.339	(241)	100%	100%

Il Valore della Produzione registra un trend costante rispetto al periodo precedente principalmente per l'aumento dei volumi dell'area servizi ed agricolo. Rispetto al settore Industriale/Confezionato, il Gruppo rileva una sostanziale riduzione nell'ambito della vendita di prodotto confezionato, che passa da 12,7 milioni di euro del primo semestre 2020 a 8,8 milioni di euro del 2021, per effetto di scelte coerenti con obiettivi di efficientamento industriale e commerciale. Parallelamente, il settore sementiero incrementa il suo valore della produzione per effetto del menzionato trend sulla cessione di servizi agronomici a terzi.

2. EMERGENZA EPIDEMIOLOGICA DA COVID 19

A partire dalla fine del mese di febbraio 2020 si è verificata nel nostro Paese una crescita del numero dei soggetti contagiati dal virus denominato 19-nCoV (più comunemente detto "Coronavirus"), che in precedenza aveva interessato in maniera più marcata la Cina ed altri paesi del Sud-Est Asiatico. In data 11 marzo 2020 l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato che il Covid-19, la malattia causata dal Coronavirus, aveva assunto le caratteristiche di pandemia. Alla data di predisposizione della presente relazione, è in corso una campagna vaccinale a livello mondiale.

Tuttavia, permangono ancora delle incognite sull'impatto che la diffusione del virus potrebbe determinare in futuro a livello globale.

In tale contesto, la priorità del Gruppo è stata quella di garantire, in linea con le indicazioni delle autorità competenti, la sicurezza di tutti i dipendenti, degli stakeholders e dei consumatori al fine di assicurare la continuità del processo produttivo e di approvvigionamento. Il gruppo durante l'intero periodo di restrizione non ha mai smesso di operare.

Parimenti ha osservato nell'ambito della propria organizzazione tutte le misure di sicurezza sanitarie in ottemperanza sia ai provvedimenti di volta in volta emanati dal Governo che dalle singole Regioni in cui sono presenti i siti produttivi.

I provvedimenti hanno seguito l'evoluzione delle prescrizioni e nel corso del periodo, in continuità con l'anno precedente, sono state sviluppate le seguenti misure, sinteticamente descritte:

- Imporre a tutti i collaboratori aziendali il rispetto delle regole di igiene e distanziamento sociale previste;
- Consentire dove possibile il lavoro in modalità remota (c.d. "smart-working") per quanto concerne il personale impiegatizio, in particolare nei periodi di maggior contagio e soprattutto con riferimento ai lavoratori c.d. "fragili";
- ammissione del personale in Azienda soltanto previo controllo in ingresso della temperatura corporea;
- costante e attenta verifica e controllo del distanziamento tra le postazioni di lavoro, con l'uso, obbligatorio delle mascherine protettive negli ambienti chiusi;
- rifornimento costante e posizionamento appropriato di scorte di igienizzanti antibatterici negli spazi comuni, negli uffici e negli stabilimenti;
- espletamento frequente delle operazioni di sanificazione delle aree di lavoro. Nel caso di accertata presenza di persone risultate positive al virus viene effettuata la sanificazione ad ozono, come previsto dalla normativa;
- applicazione immediata delle massime procedure di sicurezza per tutti i siti produttivi con costanti verifiche e monitoraggi della relativa procedura, limitando al minimo le operazioni di contatto con personale esterno (e se del caso con adeguati strumenti protettivi).

Per quanto riguarda il tema più generale della sicurezza e della salute nei luoghi di lavoro, il Gruppo BF opera in un settore caratterizzato da tassi di infortunio e di malattie professionali relativamente superiori a quelli di altri settori, spiegabili con le specificità delle operazioni tipiche, in particolare manuali, che comportano spostamenti di carichi, utilizzo di macchinario pesante, movimentazione di mezzi, lavori in campo. Tutte le aziende del Gruppo BF applicano scrupolosamente le norme anti infortunistiche e i relativi programmi di prevenzione.

Grazie alla formazione del personale, alla conseguente maggiore attenzione posta da ciascun operatore, alla sempre più marcata innovazione tecnologica e all'incremento della meccanizzazione, si assiste ad un costante aumento dei già elevati livelli di sicurezza, confermato dai miglioramenti dei principali indicatori di sicurezza e salute nei luoghi di lavoro raggiunti dal Gruppo BF.

In ottemperanza del D. Lgs. 81/2008, in ogni società del gruppo è stato nominato il Responsabile del servizio prevenzione e protezione (RSPP), il medico competente e la squadra di emergenza.

Le soluzioni organizzative previste nel corso del 2020 si sono mantenute in vigore anche nel primo semestre 2021 e risultano tutt'ora presenti, in considerazione dei provvedimenti di lockdown emanati dalle autorità competenti (locali, regionali, statali) per far fronte alla cosiddetta "seconda e terza fase".

Malgrado la complessità e le incertezze connesse alla gestione delle attività durante il semestre appena trascorso, si sottolinea che la capacità delle società del Gruppo di continuare ad operare, oltre ovviamente alla centralità dei beni venduti dal Gruppo negli orientamenti di consumo della popolazione, hanno consentito, come già detto, di preservare con costanza e regolarità i vari cicli aziendali senza rilevare interruzioni nel sistema di approvvigionamento e fornitura e, pertanto, senza rilevare impatti nelle principali linee di business rispetto agli obiettivi previsti. Si può quindi affermare che il posizionamento del Gruppo, che beneficia di consolidate relazioni con i canali distributivi della GDO, unito al fatto che il settore di appartenenza ha certamente sofferto meno di altri della diffusione della pandemia, hanno consentito al Gruppo di salvaguardare i risultati reddituali previsti.

3. EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2021

Nel corso del 2021 si sono verificati i seguenti eventi di rilievo:

- (i) Costituzione di B.F. Agricola Srl Società Agricola e conferimento di ramo d'azienda;
- (ii) Distribuzione di dividendo di Euro 0,0015 per azione;
- (iii) Cessione di una quota pari al 2,5% di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola;
- (iv) Costituzione della società Rurall S.p.A.

Di seguito si illustrano sinteticamente le operazioni indicate.

(i) Costituzione di B.F. Agricola Srl Società Agricola e conferimento di ramo d'azienda.

Come già evidenziato, nell'ottica di consolidamento del posizionamento di mercato del Gruppo BF, in data 30 dicembre 2020 Bonifiche Ferraresi ha conferito il ramo di azienda relativo alla gestione operativa delle tenute agricole, inclusivo di usufrutto ventennale sui terreni agricoli, con esclusione del ramo d'azienda operativo in Sardegna (Comune di Marrubiu), nella società del Gruppo neocostituita B.F. Agricola Srl Società Agricola che, a partire dal 1° gennaio 2021, è subentrata di fatto nell'attività, facendosi carico di tutti gli impegni contrattuali attivi e passivi precedentemente in capo a Bonifiche Ferraresi.

Più in particolare, il ramo d'azienda conferito ha ad oggetto l'esercizio dell'attività agricola e zootecnica, nonché delle attività connesse consistenti nella trasformazione e valorizzazione dei prodotti agricoli e nell'attività agrituristica, organizzato ed ubicato nelle cinque tenute agricole site in Jolanda di Savoia, in Poggio Renatico, in Terre del Reno, in Cortona e Castiglione Fiorentino e in Massa Marittima.

L'operazione è stata oggetto di perizia di stima del ramo d'azienda conforme alle previsioni di cui all'art. 2465 c.c.. Ad esito dell'operazione, Bonifiche Ferraresi opera nella gestione del patrimonio immobiliare, inclusivo della nuda proprietà dei terreni concessi in usufrutto alla B.F. Agricola Srl, e nella conduzione dell'attività agricola che non è stata oggetto di conferimento alla nuova società.

Successivamente, Bonifiche Ferraresi ha ceduto la partecipazione totalitaria detenuta in BF Agricola alla capogruppo BF S.p.A. operazione funzionale al piano di valorizzazione della controllata Bonifiche Ferraresi mediante l'ingresso nel capitale sociale della medesima di uno o più soggetti interessati a condividere lo sviluppo del Gruppo BF nel settore agritech & food e, più in generale, a consolidare e rafforzare il network del Gruppo BF nella filiera agroalimentare italiana, iniziative nelle quali BF intende investire i proventi derivanti da tale valorizzazione, preservando comunque il controllo da parte della Capogruppo nei confronti di Bonifiche Ferraresi.

(ii) Distribuzione di dividendo di Euro 0,015 per azione

L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi in data 30 aprile 2021, approvando il bilancio d'esercizio della società al 31 dicembre 2020, ha contestualmente deliberato di distribuire un complessivo dividendo pari ad Euro 0,015 per azione. Nel dettaglio, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio pari ad Euro 6.349.974,77 come segue:

- Euro 3.912.614,34, a "Riserva utili non distribuibili", indisponibile ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera a) del D.lgs.38/2005;
- Euro 121.868,02 a "Riserva legale";
- Euro 44.958,36 a "Riserva Utili disponibili per la distribuzione"
- Euro 2.270.534,05 agli Azionisti a titolo di dividendo, pari a Euro 0,013 per azione.
- di distribuire un ulteriore dividendo pari a complessivi Euro 349.312,93, mediante l'utilizzo della "Riserva Utili disponibili per la distribuzione" presente nella voce "Utili indivisi", ossia corrispondente a 0,002 per azione.

Il dividendo è stato messo in pagamento con data di stacco 24 maggio 2021 (stacco cedola numero 4), record date 25 maggio 2021 e data di pagamento 26 maggio 2021.

(iii) *Cessione di una quota pari al 2,5% di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola*

In data 30 giugno 2021 nell'ambito del percorso di rafforzamento e valorizzazione della controllata Bonifiche Ferraresi, BF S.p.A. ha ceduto il 2,5% del capitale sociale detenuto nella controllata, la cui quota di possesso, pertanto, è passata dal 100% al 31 dicembre 2020 agli attuali 97,5%.

La cessione è avvenuta alla Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, già azionista di BF con una quota pari al 3,4%. Il corrispettivo di cessione riconosciuto dall'operazione, pari a 10 milioni di euro ha consentito al Gruppo di realizzare una plusvalenza, iscritta nel patrimonio netto ai sensi delle previsioni di cui al principio contabile IFRS 10, pari ad euro 3,3 mln al lordo dei costi accessori all'operazione.

Come già esplicitato, tale compravendita si colloca nel più ampio processo di consolidamento e rafforzamento dell'attività del Gruppo BF che, come già reso noto, è stato avviato con il conferimento da parte di Bonifiche Ferraresi del ramo di azienda relativo alla gestione operativa delle tenute agricole, inclusivo di usufrutto ventennale sui terreni agricoli, con esclusione del ramo d'azienda operativo in Sardegna, a favore della società neocostituita B.F. Agricola s.r.l. Società Agricola che, a partire dal 1° gennaio 2021, è subentrata nell'attività.

In tale contesto, le risorse finanziarie rivenienti dalla complessiva operazione di valorizzazione della società partecipata Bonifiche Ferraresi S.p.A. saranno in parte impiegate nell'investimento, da parte della capogruppo BF S.p.A., nel Fondo Italiano Agritech & Food, fondo di investimento alternativo italiano mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori professionali, costituito e gestito da Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.. A tal proposito si rinvia a quanto meglio esplicitato negli eventi di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2021.

(iv) *Costituzione della società Rurall S.p.A.*

In data 16 giugno 2021 BF S.p.A. ha provveduto alla costituzione della società Rurall S.p.A. con l'obiettivo diretto alla realizzazione di:

- 1) un'infrastruttura digitale dei territori rurali, sfruttando le tecnologie digitali per incrementare la resa e la gestione di terreni su vasta scala e/o prestare servizi di consulenza dedicati alla digitalizzazione e/o la realizzazione di piattaforme e software DSS e ad altri sistemi dedicati all'analisi ed alla divulgazione dei dati, la cosiddetta Agricoltura 4.0 (il "Progetto Infrastruttura");
- 2) una piattaforma digitale (la "Piattaforma"), che attraverso l'impiego delle tecnologie emergenti quali IOT, AI, Big data, Blockchain, per la tracciabilità end-to-end dei prodotti agroalimentari, dall'origine delle materie prime, al loro percorso lungo la filiera, fino al consumatore finale, volta ad abilitare l'introduzione di un'etichetta "parlante" (smart label) in grado di certificare le autentiche produzioni "Made in Italy" e la sostenibilità dell'intera filiera e dei processi, produttivi e distributivi, dal punto di vista sociale, economico ed ambientale (con criteri chiari e prestabiliti sugli ingredienti utilizzati e sulle caratteristiche principali che la filiera deve avere soprattutto in termini di distribuzione del valore e dell'impiego di manodopera ai fini dell'ottenimento del rilascio della garanzia "Made in Italy") (il "Progetto Tracciabilità" nonché, unitamente al Progetto Infrastruttura, il "Progetto").

L'obiettivo è quello di promuovere e sviluppare la creazione dell'infrastruttura digitale dei territori rurali, sfruttando le tecnologie digitali per incrementare la resa e la gestione di terreni su vasta scala, favorendo la trasparenza e la sostenibilità delle filiere.

L'intero progetto è volto a rendere più efficiente, garantire la qualità e proteggere dalla contraffazione l'intero settore Agro-Alimentare italiano, fondamentale per l'intero sistema economico nazionale, e conseguentemente per tutti i consumatori.

4. 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 diversamente specificato.

Indicatori alternativi di performance	30/06/2021	30/06/2020	VARIAZIONI	30/06/2021	30/06/2020	VARIAZIONI
	Euro/000	Euro/000	Euro/000	In % del VdP	In % del VdP	%
RICAVI DELLE VENDITE	32.538	33.966	(1.429)	70,6%	73,3%	-4,2%
VALORE DELLA PRODUZIONE (VdP)	46.098	46.339	(241)	100,0%	100,0%	-0,5%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	6.783	4.660	2.123	14,7%	10,1%	45,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	2.132	1.086	1.046	4,6%	2,3%	96,3%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.435	353	1.082	3,1%	0,8%	306,6%
RISULTATO DEL PERIODO	1.323	1.771	(448)	2,9%	3,8%	-25,3%

CAPEX (1)	30/06/2021	30/06/2020	VARIAZIONI
Immobilizzazioni materiali	6.112	2.712	3.400
Investimenti immobiliari	48	58	(10)
Attività biologiche non correnti	871	262	609
Attività finanziarie e partecipazioni	2.300	25.332	(23.032)
TOTALE	9.331	28.364	(19.033)

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)	30/06/2021	30/06/2020	VARIAZIONI
Risultato netto del periodo	1.323	1.771	(448)
Patrimonio netto	444.486	438.070	6.416
	0,30%	0,40%	

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

Il valore della produzione si è attestato nel primo semestre 2021 a circa 46,1 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il dato al 30 giugno 2020. La riduzione dei ricavi dalle vendite deriva dal mix varietale del piano colturale 2021, che favorisce colture a maggior redditività ma con periodo di raccolta nei mesi di luglio ed agosto, e dei volumi del prodotto confezionato, che scontano, soprattutto nelle vendite alla GDO incrementi significativi nel corso del primo semestre 2020. Tale contrazione viene totalmente assorbita, nel valore della produzione, dagli effetti dell'integrazione del gruppo con le società partecipate.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 6,8 milioni di Euro, in crescita rispetto al valore del primo semestre 2020 di 2,1 milioni di Euro, conseguentemente a (1) solidità e costanza del trend relativo al core business agricolo, (2) all'integrazione dei risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, ed in particolare CAI S.p.A. e Progetto Benessere Italia S.r.l., la cui acquisizione è avvenuta rispettivamente nel corso del mese di luglio e giugno 2020 i cui effetti economici si sono manifestati a partire dal secondo semestre 2020 e (3) alla valorizzazione a fair value degli investimenti immobiliari.

Il risultato operativo netto (EBIT) si attesta, invece, a circa 2,1 milioni di Euro.

La gestione finanziaria, che ha registrato un risultato negativo di 697 migliaia di Euro, ha contribuito al sostenimento degli investimenti descritti nel presente documento. Rispetto al periodo precedente, il risultato evidenzia una riduzione dell'impatto economico con un minor costo per complessivi 58 migliaia di Euro.

Il risultato ante imposte è pari 1,4 milioni di Euro, in crescita rispetto al risultato registrato al 30 giugno 2020 che si attestava a 0,4 milioni di Euro.

Il Gruppo chiude il primo semestre 2021 con un utile di 1.323 migliaia di Euro contro un utile di 1.771 migliaia di Euro al 30 giugno 2020. La differenza negativa tra i due dati riflette il rilascio, nel corso del primo semestre 2020, di imposte

differite passive conseguente l'affrancamento fiscale dei maggior valori civilistici relativi alle rivalutazioni operate all'attivo fisso di alcune controllate ed ai riallineamenti di taluni valori fiscali ai maggiori valori contabili, ai sensi del D.L. 104/2020.

L'indebitamento finanziario netto passa da un saldo di circa 33,5 milioni di Euro a fine 2020 ad un saldo di circa 35,6 milioni al 30 giugno 2021.

5. INFORMAZIONI SOCIETARIE

5.1 NOTIZIE RELATIVE AL CAPITALE SOCIALE

Capitale sociale al 30 giugno 2021 della Capogruppo

Numero azioni ordinarie al 30 giugno 2021	174.656.465 senza valore nominale
Capitale Sociale interamente versato	Euro 174.656.465

Azionisti con partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2021

Azionista	Quota % su capitale ordinario
Fondazione Cassa Di Risparmio Delle Province Lombarde	20,66%
CDP Equity SpA	18,79%
Dompè Holdings Srl	14,07%
Arum SpA	13,49%
Elfe Srl	0,15%
Federico Vecchioni	0,03%
Totale Federico Vecchioni	13,66%
Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca	3,40%
INARCASSA – Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza per gli Ingegneri ed Architetti Liberi Professionisti	3,37%
Ente Nazionale di Previdenza degli addetti e gli impiegati in agricoltura - ENPAIA	3,46%

5.2 SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE

ATTIVITA' RELATIVE ALLA SALUTE E SICUREZZA NEI LUOGHI DI LAVORO

Si riportano di seguito le principali attività svolte o avviate nel corso del 2021 da parte del Gruppo.

Tutte le società del Gruppo BF si sono dotate di un protocollo anti-contagio da Covid-19 che è stato scrupolosamente osservato dai lavoratori, i quali si sono dimostrati attenti e partecipi al rispetto delle regole. Nonostante gli sforzi, si sono verificati casi di contagio che le aziende del Gruppo hanno prontamente gestito a norma di legge. Sono stati istituiti Comitati Covid in tutte le unità locali di tutte le società.

Il lavoro di riesame ed aggiornamento dei Documenti di Valutazione dei Rischi è proseguito nel primo semestre 2021. I risultati delle valutazioni sono stati discussi in occasione delle periodiche riunioni di sicurezza previste dalla normativa vigente (art. 35 D.Lgs. 81/80) durante le quali sono stati anche esaminati gli stati di avanzamento dei processi formativi e i risultati della sorveglianza sanitaria svolta sui dipendenti.

L'attività formativa è proseguita nel 2021 pur nel rispetto delle regole anti-contagio e con particolare riferimento alla formazione obbligatoria in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro sostituendo, dove consentito dalla normativa, i corsi in presenza con corsi in videoconferenza o e-learning.

È stato svolto il programma annuale di audit richiesto dall'applicazione del modello organizzativo senza rilevare eccezioni significative.

ATTIVITA' RELATIVE ALL'AMBIENTE

Nel 2021 non si sono verificati incidenti con impatti significativi sugli aspetti ambientali (suolo, sottosuolo, acque superficiali e biodiversità).

Nel corso del 2021 è stato svolto il programma annuale di audit richiesto dall'applicazione del modello organizzativo senza rilevare eccezioni di rilievo.

5.3 RISCHI ED INCERTEZZE

GESTIONE DEL RISCHIO

Il Gruppo sopporta essenzialmente i rischi legati all'attività delle controllate le quali, in ogni caso, hanno 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 sono di seguito illustrati.

FATTORI DI RISCHIO

- ***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 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 sulle principali 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.

Come riportato nel paragrafo 2, a partire dal mese di febbraio 2020 lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati, tra cui l'Italia. Tali circostanze, straordinarie per natura ed estensione, stanno avendo ripercussioni significative sull'attività economica globale creando un contesto di generale

incertezza le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano ad oggi prevedibili. Gli effetti di tale contesto macro economico si ripercuotono inevitabilmente anche sugli altri rischi di seguito descritti.

- **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 legati al cambiamento climatico**

Il settore agricolo e zootecnico in cui il Gruppo opera sono esposti ai rischi derivanti dal cambiamento climatico. Le attività a valle di trasformazione dei prodotti sono meno direttamente influenzate da questo cambiamento. In particolare sono individuabili rischi transizionali e rischi fisici.

I primi comprendono i rischi di carattere politico-normativo, tecnologico, di mercato e di reputazione; nel caso specifico, i rischi principalmente connessi all'attività svolta dal Gruppo BF si riferiscono all'eventualità che le condizioni di mercato mutino in ragione della maggiore attenzione dei consumatori e del legislatore all'inquinamento prodotto da alcune attività produttive o all'inefficiente utilizzo delle risorse impiegate. Per tutelarsi da questi rischi, il Gruppo è da tempo impegnato nello sviluppo di metodologie di coltivazione dei prodotti agricoli più rispettose del terreno e meno invasive, attraverso le pratiche della georeferenziazione e dell'agricoltura di precisione.

I rischi fisici connessi al cambiamento climatico si concretizzano, invece, nella sempre più frequente occorrenza di avversità climatiche acute (quali tempeste alluvionali, ondate di calore, grandinate) e di avversità climatiche croniche (quali i prolungati periodi di siccità, la perdita di biodiversità o la minore disponibilità idrica a fini irrigui). In merito a questi aspetti l'attenzione del Gruppo è massima e le misure intraprese hanno portato ad una maggiore diversificazione geografica delle aziende agricole gestite, ad una diversificazione delle colture e ad un potenziamento degli impianti idrici per rendere irrigui nuovi terreni. A partire dalla rendicontazione dell'esercizio precedente, vengono indicati i consumi di acqua, per fonte di approvvigionamento, distinti per aree caratterizzate o meno da stress idrico, sulla base della classificazione proposta dal World Resources Institute di Washington.

Nell'ambito della copertura del fabbisogno energetico, il Gruppo continua a perseguire una politica di progressiva autonomia energetica da fonti rinnovabili, attraverso la realizzazione di impianti fotovoltaici ed alla loro valorizzazione mediante partnership con un importante operatore specializzato nel settore.

- **Rischi di prezzo e di mercato**

Il Gruppo è esposto al rischio derivante dalla variazione del prezzo delle commodities alla cui produzione è dedicata parte dell'attività del Gruppo (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%.

Dall'esercizio 2020, inoltre, gli effetti prodotti dalla diffusione del Coronavirus e le restrizioni alle abitudini di consumo prodotte dal lockdown (che ha ristretto le possibilità di accesso alla GDO da parte dei consumatori nel corso di alcuni

mesi), piuttosto che le incertezze prodotte sul mercato dall'incremento della disoccupazione e dalla stagnazione economica, hanno ulteriormente amplificato l'incertezza ed il rischio correlati all'andamento di mercato e dei prezzi.

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.

Con riferimento ai rischi correlati alle oscillazioni dei prezzi di mercato e dei fair value impiegati per la valutazione di talune attività iscritte in bilancio, vengono di seguito elencate le voci di bilancio per la valutazione delle quali viene impiegato un fair value, assieme alla qualificazione della tipologia di fair value impiegata, secondo le definizioni fornite dall'FRS 13:

- il fair value degli investimenti immobiliari rientra nel livello 2;
- il fair value delle anticipazioni colturali correnti rientra nel livello 2;
- il fair value degli strumenti finanziari rientra nel livello 3 in riferimento alle altre partecipazioni detenute in società che non siano quotate.

- **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 strumenti derivati di copertura sui tassi di interesse, relativi ai contratti di finanziamento in essere.

5.4. ALTRE INFORMAZIONI

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

- il Gruppo ha svolto nel primo semestre 2021 attività di ricerca e sviluppo principalmente su tre ambiti: sviluppo del prodotto confezionato pasta, riso, tisane e legumi e altri prodotti per il mercato GDO; servizi prestati da BF Agricola alla società IBF Servizi SpA 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 2021 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 2021, 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.

➤ **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. L'Indebitamento finanziario netto viene determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 175 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021 (di seguito anche "Orientamento ESMA"), in merito al quale Consob ha diramato in data 29 aprile 2021 il Richiamo di attenzione 5/21.

➤ **R.O.E.**

Il Return on equity misura la redditività del capitale proprio ed è calcolato rapportando il RISULTATO DELL'ESERCIZIO al PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.

7. ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE PER CATEGORIA

Si riporta nella tabella che segue il dettaglio delle "Attività e Passività finanziarie" secondo quanto previsto dall'IFRS 9:

Importi in migliaia di Euro	Attività finanziarie al costo ammortizzato	Attività finanziarie al FV imputato al conto economico	Attività finanziarie al FV imputato ad OCI	30.06.2021
Attività finanziarie non correnti				
Altre attività finanziarie non correnti (6)	-	-	1.706	1.706
Attività finanziarie correnti				
Crediti verso clienti (9)	25.371	-	-	25.371
Altre attività correnti (10)	12.628	-	-	12.628
Totale	37.999	-	1.706	39.706

Importi in migliaia di Euro	Passività finanziarie al costo ammortizzato	Passività finanziarie al FV imputato al conto economico	Passività finanziarie al FV imputato ad OCI	30.06.2021
Passività finanziarie non correnti				
Finanziamenti a lungo termine (17)	31.480	-	1.236	32.716
Altri debiti non correnti (18)	6.864	-	-	6.864
Passività finanziarie correnti				
Debiti verso fornitori (19)	38.231	-	-	38.231
Finanziamenti a breve (20)	22.767	-	-	22.767
Altri debiti (21)	8.593	-	-	8.593
Totale	107.935	-	1.236	109.171

**SITUAZIONE
PATRIMONIALE-FINANZIARIA
E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI
AL 30 GIUGNO 2021**



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (in migliaia di Euro)		30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
ATTIVO				
ATTIVO NON CORRENTE	Note			
Immobilizzazioni materiali	(1)	255.619	251.815	256.574
Investimenti immobiliari	(2)	25.022	23.280	19.110
Attività biologiche	(3)	4.572	3.786	3.427
Immobilizzazioni immateriali	(4)	24.640	23.467	19.930
Avviamento	(5)	34.608	34.608	34.608
Partecipazioni in JV, società collegate ed altre attività finanziarie	(6)	126.581	123.404	50.190
Crediti	(7)	8.242	5.759	6.758
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTE		479.285	466.119	390.597
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(8)	31.093	32.025	34.883
Attività biologiche Correnti		15.689	9.879	14.246
Crediti verso clienti	(9)	25.371	33.832	27.279
Altre attività correnti	(10)	11.087	9.813	10.731
Disponibilità liquide	(11)	26.568	36.804	96.177
TOTALE ATTIVO CORRENTE		109.808	122.353	183.316
TOTALE ATTIVO		589.093	588.472	573.913
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		174.656	174.656	174.656
Riserva di Fair value		0	0	0
Altre riserve	(12)	253.445	249.088	251.243
Utili indivisi	(13)	(4.258)	(1.479)	(2.032)
Utile (perdita) del periodo		670	1.290	1.732
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		424.514	423.556	425.599
<i>Patrimonio netto di terzi</i>		19.320	12.411	12.432
<i>Utile (perdita) del periodo di terzi</i>		653	1.131	38
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI		19.972	13.542	12.470
PATRIMONIO NETTO		444.486	437.098	438.069
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	(14)	35.068	34.846	37.017
Altri fondi	(15)	448	596	500
Benefici ai dipendenti	(16)	1.441	1.531	1.486
Finanziamenti a lungo termine	(17)	32.736	36.465	27.174
Altri debiti non correnti	(18)	6.864	6.802	5.061
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		76.556	80.239	71.238
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(19)	38.231	36.826	30.632
Finanziamenti a breve termine	(20)	22.767	27.580	27.846
Altri debiti	(21)	7.053	6.729	6.128
TOTALE PASSIVO CORRENTE		68.051	71.135	64.606
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		589.093	588.472	573.913

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)		30/06/2021	30/06/2020
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite	(22)	32.538	33.966
Variazioni delle rimanenze di prodotti e anticipazioni	(23)	4.170	4.501
Altri ricavi	(24)	6.597	6.119
Valutazione delle partecipazioni a PN	(24)	2.032	642
Incrementi per lavori interni	(25)	762	1.111
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		46.098	46.339
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(26)	(1.399)	(3.184)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(27)	25.586	29.214
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(28)	7.184	7.907
Costi per il personale	(29)	6.331	5.783
Ammortamento e svalutazioni	(30)	4.651	3.714
Accantonamento per rischi e oneri		115	0
Altri costi e oneri	(31)	1.497	1.821
TOTALE COSTI OPERATIVI		43.966	45.254
RISULTATO OPERATIVO			
		2.132	1.085
Proventi finanziari		3	22
Oneri finanziari	(32)	(699)	(755)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.435	352
Imposte sul reddito del periodo	(33)	112	(1.418)
RISULTATO DEL PERIODO		1.323	1.770
Utile (perdita) del periodo di pertinenza dei terzi		653	38
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo		670	1.732

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (in migliaia di Euro)		30/06/2021	30/06/2020
RISULTATO DEL PERIODO		1.323	1.770
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti"		0	0
Utile (Perdita) da rideterminazione F.V. su Strumenti Derivati		0	0
Totale altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale			
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		1.323	1.770
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza dei terzi		653	38
Utile (perdita) complessivo del periodo di pertinenza del gruppo		670	1.732

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2021			
(in migliaia di Euro)			
	Note	30/06/2021	31/12/2020
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato ante imposte		1.435	(917)
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	30	4.651	8.740
- Accantonamenti a fondi benefici ai dipendenti	16	133	(6)
- Svalutazioni (Rivalutazioni) di partecipazioni valutate con il metodo del PN	6	(3.725)	(4.664)
- Svalutazioni/Rivalutazioni di immobilizzazioni	2		(120)
- Accantonamenti a Fondo Svalutazione crediti	9	115	251
- Sopravvenienze attive/passive e altre rettifiche non monetarie		322	(822)
- Interessi e oneri finanziari	32	699	
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante		3.628	2.462
- Variazione netta dei crediti commerciali	9	8.347	(3.658)
- Variazione delle attività biologiche correnti	3	(5.810)	(1.889)
- Variazione delle rimanenze finali	8	933	1.581
- Variazione delle altre attività correnti	10	103	(1.081)
- Variazione dei debiti commerciali	19	1.405	3.566
- Variazione delle altre passività correnti	21	(101)	1.194
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante		4.877	(287)
- Pagamento imposte		(1.702)	(1.644)
- Oneri finanziari corrisposti	32	(699)	
- Variazione fondi	15	(147)	151
- TFR corrisposto ai dipendenti	16	(223)	(68)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		5.735	614
- (Investimenti) / Disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie	6	(1.145)	(95.910)
- Variazioni altri crediti non correnti	7	(2.347)	3.108
- Variazioni altri debiti non correnti	18	(2)	(169)
- (Investimenti) / Disinvestimenti immobilizzazioni materiali	1	(6.879)	(866)
- (Investimenti) / Disinvestimenti investimenti immobiliari	2	(48)	(4.108)
- (Investimenti) / Disinvestimenti immobilizzazioni immateriali	4	(2.628)	(6.891)
- (Investimenti) / Disinvestimenti attività biologiche non correnti	3	(871)	(534)
- Variazione debiti per contratti di noleggio	17	421	1.742
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(13.499)	(103.628)
- Aumento capitale sociale			27.000
- Accensione linee di cassa a revoca/scadenza	17	4.928	3.362
- Rimborso linee di cassa a revoca/scadenza	17	(5.256)	
- Costi per aumento capitale sociale			(342)
- Accensione finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	PN		
- Rimborso finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	17	(4.484)	(1.971)
- Accensione finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	17		4.840
- Rimborso finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	17	(3.717)	
- Dividendi	PN	(2.619)	(524)
- Variazioni di interessenze in controllate che non comportano la perdita del controllo	PN	8.677	
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		(2.472)	32.365
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)		(10.236)	(70.649)
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		36.804	107.453
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (E+D)		26.568	36.804

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (in migliaia di Euro)								
	Capitale sociale	Altre Riserve	Risultato del periodo del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e Riserve di terzi	Risultato del periodo di terzi	Totale patrimonio netto dei terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldi all'1 gennaio 2020	163.674	234.073	19	397.766	11.646	782	12.428	410.194
Destinazione Risultato 2019		19	(19)	-	782	(782)	-	-
<i>Operazioni sul capitale sociale - BF S.p.A.</i>								
Aumento di Capitale ENPAIA	5.882	9.118		15.000				15.000
Aumento di Capitale Compagnia di San Paolo	980	1.520		2.500				2.500
Aumento di Capitale Equiter	1.961	3.039		5.000				5.000
Aumento di Capitale Fondazione Cassa di Lucca	1.176	1.824		3.000				3.000
Aumento di Capitale BNP Paribas	588	912		1.500				1.500
Spese sostenute per AUCAP		(342)		(342)				(342)
Acquisto azioni proprie da SIS	(24)	(59)		(83)				(83)
Storno azioni proprie di BF in SIS		67		67				67
Piano di incentivazione a lungo termine	419	(419)		-				(0)
Distribuzione dividendi		(524)		(524)				(524)
Utile (perdita) da rideterminazione FV Derivati		(1.015)		(1.015)	(9)		(9)	(1.024)
Altre rettifiche di consolidamento		(537)		(537)				(537)
Risultato al 31 dicembre 2020			1.290	1.290		1.131	1.131	2.421
Redditività complessiva al 31 dicembre 2020		(67)		(67)	(7)		(7)	(74)
Saldi al 31 dicembre 2020	174.656	247.609	1.290	423.556	12.411	1.131	13.542	437.098
Saldi all'1 gennaio 2021	174.656	247.609	1.290	423.556	12.411	1.131	13.542	437.098
Destinazione Risultato 2020		1.290	(1.290)	-	1.131	(1.131)	-	-
Distribuzione dividendi		(2.619)		(2.619)				(2.619)
Cessione quota Bonifiche Ferraresi		2.904		2.904	5.773		5.773	8.677
Altre rettifiche di consolidamento		3		3	4		4	7
Risultato al 30 giugno 2021			670	670		653	653	1.323
Redditività complessiva al 30 giugno 2021								
Saldi al 30 giugno 2021	174.656	249.187	670	424.513	19.319	653	19.972	444.486

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2021.

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

La relazione finanziaria semestrale consolidata per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 è stata predisposta in base ai Principi Contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione all'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 2021 sono in continuità con quelli dell'esercizio precedente.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è composto dalla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal Conto Economico consolidato, dal Conto Economico complessivo consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato e dalle presenti Note illustrative.

Come previsto dai principi di riferimento, l'informativa di Gruppo sarà riportata quando ritenuta rilevante ai fini della completezza delle informazioni sulla situazione patrimoniale e dei risultati economici dello stesso. La rilevanza sarà valutata, tra gli altri fattori, in relazione all'incidenza sulle attività di stato patrimoniale e sul volume d'affari sviluppato e in genere, con riferimento a ogni altro fattore che possa essere rilevante per un utilizzatore del bilancio o delle informative infrannuali.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato include i dati del bilancio al 30 giugno 2021 delle seguenti società:

Denominazione	Sede	Interessenza	Modalità di consolidamento
B.F. SpA	Jolanda di Savoia (FE)	Capogruppo	Integrale
Bonifiche Ferraresi SpA	Jolanda di Savoia (FE)	97,50%	Integrale
BF Agricola SpA	Jolanda di Savoia (FE)	100,00%	Integrale
B.F. Agro-Industriale Srl	Jolanda di Savoia (FE)	100,00%	Integrale
Società Italiana Sementi SpA	S. Lazzaro di Savena (BO)	42,18%	Integrale
Progetto Benessere Italia Srl	Milano (MI)	35,00%	Patrimonio Netto (**)
Consorzi Agrari d'Italia SpA	San Giorgio di Piano (BO)	36,79%	Patrimonio Netto (*)
I.B.F. Servizi SpA (*)	Jolanda di Savoia (FE)	36,92%	Patrimonio Netto (*)
Leopoldine SpA (*)	Jolanda di Savoia (FE)	90,00%	Patrimonio Netto (*)
Ghigi 1870 SpA (**)	San Clemente (RN)	40,00%	Patrimonio Netto (**)

(*) Società a controllo congiunto

(**) Società collegata

L'area di consolidamento è variata rispetto al 31 dicembre 2020 a seguito dell'avvenuta costituzione di B.F. Agricola Srl Società Agricola e del conseguente conferimento del ramo d'azienda di Bonifiche Ferraresi, come già ampiamente descritto nella relazione sulla gestione.

Si segnala, inoltre, che il processo di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione della partecipazione in CAI, come previsto dalla lettura congiunta dello IAS 28 e dell'IFRS 3, risultano ancora provvisori, trovandosi ancora nei 12 mesi concessi per la loro completa definizione.

Le relazioni finanziarie 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 dell'esercizio 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.

APPLICAZIONE DI NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Il processo di elaborazione ed omologazione dei principi contabili internazionali produce costantemente la revisione di alcuni documenti. Nei paragrafi riportati di seguito si riepilogano le modifiche e revisioni apportate con la relativa, eventuale, applicabilità per il Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2021

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2021:

- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)". Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di lease modification dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Tale modifica si applica ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9 (Amendments to IFRS 4)". Le modifiche permettono di estendere l'esenzione temporanea dall'applicazione IFRS 9 fino al 1° gennaio 2023 per le compagnie assicurative. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2" che contiene emendamenti ai seguenti standard:

- IFRS 9 Financial Instruments;
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures;
- IFRS 4 Insurance Contracts; e
- IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2021. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)" con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell'emendamento all'IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari. Le modifiche si applicheranno a partire dal 1° aprile 2021, è consentita un'adozione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

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 30 GIUGNO 2021

- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:
 - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio.
 - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire la deduzione dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
 - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad esempio, la quota dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).
 - Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

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

Alla data di riferimento del presente documento, 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.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati “Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2” e “Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8”. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tali emendamenti.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”. Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate (“Rate Regulation Activities”) secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

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 2020, eccezion fatta che per talune riesposizioni apportate a specifiche voci del rendiconto finanziario al mero fine di aumentarne la chiarezza.

Le risultanze economiche del periodo 2021 sono presentate a confronto con l’analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2020, oltre che con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, 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 annuale consolidata al 30 giugno 2021 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.

Gli schemi di bilancio del Gruppo hanno le seguenti caratteristiche:

- nella Situazione patrimoniale-finanziaria le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il Conto economico, in considerazione della specifica attività svolta, è scalare con le singole poste analizzate per natura; il Conto economico complessivo evidenzia le componenti del risultato sospese a patrimonio netto ed è presentato come schema separato;
- il Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto evidenzia i movimenti delle riserve e dei risultati del periodo;

- il Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7.

La valuta funzionale e di presentazione dei dati del Gruppo è l'Euro.

I valori esposti nelle Note illustrative al Bilancio, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di Euro.

CRITERI DI RILEVAZIONE, CLASSIFICAZIONE E VALUTAZIONE

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 2020, eccezion fatta che per talune riesposizioni apportate a specifiche voci del rendiconto finanziario al mero fine di aumentarne la chiarezza.

Le risultanze economiche del periodo 2021 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2020, oltre che con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, 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 annuale consolidata al 30 giugno 2021 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.

Gli schemi di bilancio del Gruppo hanno le seguenti caratteristiche:

nella Situazione patrimoniale-finanziaria le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;

il Conto economico, in considerazione della specifica attività svolta, è scalare con le singole poste analizzate per natura; il Conto economico complessivo evidenzia le componenti del risultato sospese a patrimonio netto ed è presentato come schema separato;

il Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto evidenzia i movimenti delle riserve e dei risultati del periodo;

il Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7.

La valuta funzionale e di presentazione dei dati del Gruppo è l'Euro.

I valori esposti nelle Note illustrative al Bilancio, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di Euro.

COVID 19

Come anticipato nel paragrafo 2 della relazione sulla gestione, il periodo è stato caratterizzato dal perdurare, a livello globale, della pandemia da Coronavirus. Di seguito vengono rappresentate le considerazioni relative ai principali impatti sul business ed ai relativi effetti contabili.

Potenziali impatti sul business, sulla situazione finanziaria e sulla performance economica

Nel corso del semestre appena trascorso, e nei mesi che hanno preceduto l'approvazione del presente documento, i nostri stabilimenti hanno operato a pieno regime, come accaduto nel corso di tutto il precedente esercizio, nel rispetto delle disposizioni normative introdotte dai Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri (i “Decreti”) che si sono susseguiti.

La Direzione costantemente monitora, secondo le procedure già definite nel corso del 2020, l'evolversi della situazione al fine di contenere al massimo i potenziali rischi interni ed esterni insiti della situazione pandemica.

Non vi è al momento la possibilità di comprendere se il fenomeno epidemiologico verrà riassorbito integralmente al cessare della diffusione del virus o se potrà produrre ulteriori effetti negativi sull'economia del Paese. Purtroppo, il Gruppo non ha consuntivato scostamenti significativi rispetto ai risultati attesi di periodo.

Considerazioni in merito ai profili contabili

L'emergenza sanitaria indotta dal Covid-19 ha rappresentato un fatto rilevante per l'esercizio 2020 e per il semestre appena concluso. Come evidenziato in precedenza, tuttavia, gli impatti per il Gruppo BF correnti e attesi sono considerati marginali e, conseguentemente, non hanno dato luogo alla revisione delle stime dei valori di bilancio.

Allo stato attuale le aree del bilancio monitorate con maggiore attenzione sono quelle dei crediti verso clienti (al fine di identificare prontamente eventuali nuove sofferenze, che però al momento non si sono manifestate in maniera sensibile) e delle rimanenze, per osservare eventuali riduzioni nei tassi di rotazione dei prodotti, che anche in questo caso non si sono verificati.

Con specifico riferimento alle limitazioni connesse alle misure restrittive in essere e alla transizione al *remote working*, si segnala che il limitato impatto di tali misure sull'operatività e il programmato ricorso al *remote working*, non hanno impattato sull'efficacia operativa dei sistemi di controllo interno delle società del Gruppo.

D'altro canto, gli Amministratori ritengono che le condizioni finanziarie in cui versa allo stato attuale il Gruppo, il quale ha anche beneficiato di recenti aumenti di capitale, non ne mettano in discussione la solvibilità nel breve periodo ed anzi garantiscano maggiore autonomia per prendere i provvedimenti che si riterranno necessari al fine di preservare il raggiungimento degli obiettivi prefissati.

Si segnala, peraltro, che allo stato attuale, malgrado le forti oscillazioni subite dai corsi borsistici mondiali conseguenti alla situazione sopra descritta, il valore attuale di borsa delle azioni di B.F. SpA è superiore ai corrispondenti valori impliciti nel patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021.

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

Nel corso del primo semestre 2021 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 né si sono verificati eventi ed operazioni significative ulteriori rispetto a quelle riportate nella sezione "2. Eventi di rilievo del 2021" della presente Relazione finanziaria semestrale consolidata.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2021

Nell'ottica dell'ulteriore sviluppo e crescita del gruppo nella filiera dell'agroalimentare, in data 21 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione di B.F. S.p.A. ha approvato l'investimento da parte di BF nel Fondo Italiano Agritech & Food, fondo di investimento alternativo italiano mobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori professionali, costituito e gestito da Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. ("FII SGR").

Il Fondo ha l'obiettivo di sostenere e sviluppare in modo organico e integrato il settore agritech & food, fornendo capitale per la crescita della filiera agroalimentare in un'ottica di medio-lungo periodo. BF, attraverso l'investimento nel Fondo, apporterà capitale, know-how e leadership, promuovendo il proprio ruolo di primario player nazionale nella filiera agroalimentare.

L'investimento consiste nella sottoscrizione da parte di BF di quote del Fondo per un importo complessivo di Euro 120.000.000 (in una o più tranche sino a concorrenza di tale importo) subordinatamente al nulla osta di Consob all'avvio della commercializzazione del Fondo, il quale prevede che, in sede di prima raccolta, siano ottenuti impegni di

sottoscrizione per almeno Euro 250.000.000.

In base al Regolamento del Fondo saranno previste alcune prerogative a favore di BF, in quanto cornerstone investor del Fondo, relativamente, ad esempio, alla composizione del Comitato Investimenti – ivi inclusi i Key Men – ed alla designazione della maggioranza dei componenti dell'Advisory Board.

L'importo complessivo dell'investimento di Euro 120.000.000 sarà coperto finanziariamente dalle risorse rivenienti dall'operazione di valorizzazione della società partecipata Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola, come ampiamente descritto negli eventi di rilievo del primo semestre 2021.

Ai sensi dell'Allegato 1 del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "Regolamento OPC") e dell'International Accounting Standard n. 24 e dell'art. 2 della Procedura per le operazioni con parti correlate di BF, l'Operazione è stata qualificata come "operazione con parte correlata". Dal momento che il Fondo non ha personalità giuridica, ai fini della qualifica dell'Operazione come operazione con parte correlata, si è avuto riguardo alla relazione tra FII SGR, società di gestione del Fondo, e BF. In particolare, è stato dato rilievo alla circostanza che FII SGR sia una società controllata da CDP Equity S.p.A. ("CDP Equity"), la quale detiene al contempo una partecipazione in BF pari al 18,8% del capitale sociale ed è stata qualificata quale "parte correlata" della Società, ai sensi delle disposizioni sopra richiamate, in quanto ritenuta in grado di esercitare un'influenza notevole sulla Società.

L'Operazione si qualifica, inoltre, come "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 1.1 dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto l'ammontare dell'investimento da parte di BF nel Fondo, pari a complessivi Euro 120.000.000, supera la soglia del 5% dell'indice di rilevanza del controvalore, vale a dire il rapporto tra il controvalore di tale investimento e la capitalizzazione di BF rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, ossia il 30 dicembre 2020.

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	30/06/2021			31/12/2020			VNC
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Differenza
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	168.160	(610)	167.549	167.822	(502)	167.319	230
Risai, medicali e officinali	2.207	(1.183)	1.023	2.207	(1.073)	1.134	(110)
Fabbricati	52.325	(10.215)	42.110	52.237	(9.085)	43.152	(1.042)
Centro aziendale "L. Albertini"	6.865	-	6.865	6.824	-	6.824	41
Immobilizzazioni in corso	13.766	-	13.766	8.763	-	8.763	5.003
	243.322	(12.009)	231.313	237.853	(10.661)	227.193	4.121
Altri beni							
Impianti e Macchinari	36.227	(18.558)	17.669	35.695	(17.487)	18.208	(472)
Attrezzature	8.431	(5.221)	3.211	8.215	(4.892)	3.324	(99)
Altri	1.881	(1.061)	820	1.828	(1.315)	513	307
Immobilizzazioni in corso	2.606	-	2.606	2.577	-	2.577	-
	49.145	(24.839)	24.306	48.316	(23.694)	24.622	(264)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	292.467	(36.848)	255.619	286.169	(34.355)	251.815	3.857

CATEGORIA	Valore netto 31/12/20	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Valore netto 30/06/2021
Proprietà fondiaria						
Terreni agricoli	167.319	338	-	(108)	-	167.549
Risaie, medicali e officinali	1.134	-	-	(110)	-	1.023
Fabbricati	43.152	88	-	(1.130)	-	42.110
Centro aziendale "L. Albertini"	6.824	41	-	-	-	6.865
Immobilizzazioni in corso	8.763	5.003	-	-	-	13.766
	227.193	5.469	-	(1.348)	-	231.313
Altri beni						
Impianti e Macchinari	18.208	867	(339)	(1.278)	211	17.669
Attrezzature	3.324	260	(45)	(354)	25	3.211
Altri	513	57	-	(93)	344	820
Immobilizzazioni in corso	2.577	29	-	-	-	2.606
	24.622	1.213	(384)	(1.726)	580	24.306
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	251.815	6.682	(384)	(3.074)	580	255.619

Riportiamo di seguito una descrizione delle principali movimentazioni avvenute nel 2021.

INCREMENTI E RICLASSIFICHE

All'interno delle Immobilizzazioni materiali le voci che hanno subito i maggiori incrementi sono i terreni agricoli, le immobilizzazioni in corso, gli impianti e macchinari e le attrezzature industriali.

L'incremento dei **Terreni agricoli** per 338 migliaia di Euro è da ascrivere interamente ai progetti di georeferenziazione dei terreni.

L'incremento delle **Immobilizzazioni in corso** per complessivi 5.003 migliaia di Euro è dovuto principalmente ai seguenti principali progetti e capitoli di spesa: i) spese sostenute per progetti relativi alla nuova stalla nella tenuta di Marrubiu (1.262 migliaia di Euro), ii) migliorie su terreni agricoli di proprietà del Gruppo (669 migliaia di Euro), iii) progetto di realizzazione dell'impianto di trasformazione delle arachidi presso la tenuta di Jolanda di Savoia (796 migliaia di Euro).

L'incremento della voce **Impianti e Macchinari** per complessivi 867 migliaia di Euro è dovuto principalmente ai seguenti principali progetti e capitoli di spesa: i) acquisto di n. 5 trattrici agricole per la tenuta di Santa Caterina (437 migliaia di Euro), ii) un sollevatore telescopico per la tenuta di Santa Caterina (77 migliaia di Euro), iii) macchine agricole varie per frutteto e nuove tenute del Gruppo (215 migliaia di Euro).

Con riferimento alla voce **Attrezzature Industriali**, l'incremento per 260 migliaia di Euro è prevalentemente da ascrivere all'acquisto di macchine irroratrici per la tenuta di Santa Caterina (69 migliaia di Euro), batterie di filtraggio per l'impianto d'irrigazione delle tenute di Santa Caterina e Jolanda di Savoia (48 migliaia di Euro), attrezzature generiche per le altre tenute (71 migliaia di Euro).

DECREMENTI

All'interno delle Immobilizzazioni materiali la voce che ha registrato il maggior decremento è quella degli Impianti e Macchinari. La riduzione è dovuta principalmente alla cessione di macchine agricole obsolete o non più adeguate agli utilizzi del Gruppo (339 migliaia di Euro). Parallelamente alla cessione degli asset sopra menzionata, si è proceduto con lo storno del fondo ammortamento accumulato per complessivi 211 migliaia di Euro.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2020	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni a CE	Valore netto 30/06/2021
Proprietà fondiaria					
Terreni	5.097	-	-	1.694	6.790
Fabbricati	18.184	48	(0)	-	18.232
TOTALE INVESTIMENTI IMMOB.	23.280	48	(0)	1.694	25.022

L'incremento dei **Fabbricati** è riferibile a migliorie e manutenzioni capitalizzabili su immobili di proprietà del Gruppo, relativi principalmente al Comune di Jolanda, per il "Campus Le Venezie" (6 mila Euro), per la tenuta Mirabello (7 mila Euro).

Le rivalutazioni dei **Terreni** fanno riferimento al terreno di proprietà di SiS che, in forza di un diverso utilizzo a fronte del venir meno del requisito strumentale all'esercizio dell'attività, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 era stato riclassificato da strumentale ad investimento immobiliare. Nel corso del primo semestre 2021 è stato rivalutato ai valori di mercato in base ad una valutazione effettuata da un perito indipendente a seguito dell'incremento di valore registrato dal bene nel corso del 2021, legato all'avvio ed alla prosecuzione dell'iter amministrativo finalizzato a renderne una parte edificabile.

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 2021, e rimasti invariati rispetto al 31 dicembre 2020 come desumibili dalla perizia di stima redatta in riferimento a tale data.

FABBRICATI URBANI	Valore (Euro/mq)	
	MIN	MAX
COMUNE DI ROMA	5.000	7.100
COMUNE DI FERRARA	1.700	1.900
COMUNE DI JOLANDA DI SAVOIA	200	1.000
COMUNE DI MESOLA	500	800
COMUNE DI MIRABELLO	900	1.300
COMUNE DI POGGIO RENATICO	900	1.300
COMUNE DI CORTONA	300	4.000

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

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

CATEGORIA	30/06/2021			31/12/2020			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.625	(2.263)	361	2.625	(2.179)	446	(84)
Non correnti in corso	4.211	-	4.211	3.340	-	3.340	871
Correnti	15.689	-	15.689	9.879	-	9.879	5.809
TOTALE	22.525	(2.263)	20.261	15.844	(2.179)	13.665	6.596

Le **Attività biologiche non correnti** si riferiscono al valore dell'impianto in corso di realizzazione dell'oliveto nella tenuta di S. Caterina nel comune di Cortona.

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2020	Incrementi	Amm. del periodo	30/06/2021
Valore contabile lordo	2.625	-	-	2.625
Fondo ammortamento	(2.179)	-	(84)	(2.263)
Non correnti in corso	3.340	871	-	4.211
TOTALE	3.786	871	(84)	4.572

Le **Attività biologiche correnti** comprendono la valorizzazione delle coltivazioni della campagna 2020/2021 che al 30 giugno 2021, data a cui si riferisce la 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.

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	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Anticipazioni colturali al Costo	239	798	(559)
Anticipazioni colturali al Fair Value	8.534	2.782	5.752
Zootecniche	6.917	6.300	617
TOTALE	15.689	9.879	5.809

Con riferimento alle **Anticipazioni colturali valutate con il metodo del costo**, le variazioni si riferiscono esclusivamente ad un minore numero di colture valutate con tale metodo rispetto al 2020. L'attività biologica e in particolare l'attività biologica corrente risente della stagionalità delle singole colture seminate.

Con riferimento alle **Anticipazioni colturali valutate con il metodo del Fair Value**, si precisa che alla data del 31 dicembre le anticipazioni colturali valutate a fair value risiedono esclusivamente nelle colture autunnali. Al 30 giugno, al netto delle colture che a tale data hanno già registrato l'attività di raccolta, le anticipazioni colturali valutate al fair value comprendono sia le colture autunnali sia quelle primaverili, pertanto è insito nelle tipicità del business che le anticipazioni colturali alla data del 30 giugno presentino valori significativamente superiori rispetto alla data del 31 dicembre.

Le **Attività biologiche Correnti zootecniche** 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. L'incremento del valore di 617 migliaia di euro è legato ad un diverso mix di bovini presenti in stalla rispetto al 31 dicembre 2020.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Nella tabella seguente si riporta una sintesi dei saldi delle Immobilizzazioni Immateriali ripartite nelle loro principali voci al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

CATEGORIA	30/06/2021			31/12/2020			VNC
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Differenza
SOFTWARE	1.364	(480)	884	795	(434)	361	523
IMMOB. IMMAT. C.SO	1.959	-	1.959	1.798	-	1.798	161
IMMOB. IMMAT. C.SO SVILUPPO PRODOTTI	4.326	-	4.326	4.088	-	4.088	238
SVILUPPO PRODOTTI	5.111	(1.146)	3.965	4.569	(690)	3.880	85
DIRITTI VARIETALI	9.329	(2.797)	6.531	9.329	(2.489)	6.840	(309)
DIRITTI D'USO	8.629	(2.212)	6.417	7.745	(1.687)	6.058	359
ALTRE IMMOB. IMMATERIALI	847	(290)	557	611	(168)	443	114
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	31.566	(6.926)	24.640	28.935	(5.468)	23.467	1.173

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2020	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Riclassifiche	Valore netto 30/06/2021
SOFTWARE	361	569	-	(46)	-	884
IMMOB. IMMAT. C.SO	1.798	574	(413)	-	-	1.959
IMMOB. IMMAT. C.SO SVILUPPO PRODOTTI	4.088	972	(514)	-	(220)	4.326
SVILUPPO PRODOTTI	3.880	542	-	(457)	-	3.965
DIRITTI VARIETALI	6.840	-	-	(309)	-	6.531
DIRITTI D'USO	6.058	881	-	(522)	-	6.417
ALTRE IMMOB. IMMATERIALI	443	16	-	(122)	220	557
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	23.467	3.555	(927)	(1.455)	-	24.640

Le voci delle Immobilizzazioni immateriali che sono state oggetto di variazioni degne di nota nel primo semestre 2021 sono i software, le Immobilizzazioni immateriali in corso, le Immobilizzazioni immateriali in corso per lo sviluppo di nuovi prodotti e i diritti d'uso.

L'incremento delle spese per **Software** si riferiscono principalmente alla cespitazione del sito web di e-commerce precedentemente contabilizzato come immobilizzazione in corso, oltre a software minori quali Inaz e customizzazioni su ERP di gruppo.

L'incremento della voce **Immobilizzazioni immateriali in corso** pari a 574 migliaia di euro accoglie principalmente spese sostenute dalla capogruppo BF SpA, per 199 migliaia di Euro, per lo sviluppo del modulo MRP di Gruppo ed all'avvio dell'attività d'investimento sul progetto Academy. Sono inoltre incluse nella presente voce le spese sostenute

da BF Agricola per 167 migliaia di euro le capitalizzazioni relative al progetto bando Agrifood, un sistema di tracciamento della filiera produttiva nei prodotti alimentari, oltre ad Euro 100 migliaia per lo sviluppo del progetto di sviluppo tecnologico-rurale estero con primari partner di settore.

Le variazioni della voce **Immobilizzazioni immateriali in corso per lo sviluppo di nuovi prodotti** si riferiscono principalmente al termine della fase di sviluppo di nuovi prodotti a marchio “Le Stagioni d’Italia”, in particolar modo passata di pomodoro e pasta integrale per 252 migliaia di Euro. La voce accoglie inoltre le spese capitalizzate da BF Agroindustriale per il già menzionato progetto bando Agrifood, per Euro 514 migliaia, classificato alla presente voce in quanto riferito allo sviluppo di nuovi prodotti commerciali. Si tratta del progetto denominato “Teseo” a fronte del quale il gruppo ha ottenuto l’aggiudicazione del bando da parte del Mise le cui spese e attività saranno rendicontate nel corso dei prossimi mesi. Sono contabilizzati nella presente voce, inoltre, i costi sostenuti dal Gruppo per lo sviluppo di nuove specialità varietali effettuate dalla consociata SiS, per 195 migliaia di Euro.

L’incremento di 881 migliaia di Euro dei **diritti d’uso** è spiegato principalmente da nuovi contratti di locazione immobiliari stipulati dal Gruppo ed inerenti gli uffici siti in Roma e Milano, oltre a contratti minori relativi ad autovetture per il personale.

(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 22.652 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 almeno una volta all’anno 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 degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è stato ritenuto che il valore iscritto non deve essere oggetto di svalutazione.

In particolar modo, le acquisizioni che in passato hanno comportato la generazione di avviamenti sono state quella di Bonifiche Ferraresi, che oggi costituisce il Settore Agro-Industriale del Gruppo, effettuata nel 2014 (avviamento di 31.129 migliaia di Euro), e quella di SIS, cui fa capo il Settore Sementi del Gruppo, effettuata nel 2017 (avviamento di 3.479 migliaia di Euro).

Al 30 giugno 2021 gli Amministratori hanno ritenuto ancora valide le assunzioni sottostanti gli impairment test realizzati con riferimento alle suddette CGU al 31 dicembre 2020 ed i connessi piani pluriennali e, pertanto, non hanno ravvisato indicatori di perdite durevoli di valore con riferimento agli avviamenti iscritti. Nell’effettuare tale valutazione, gli Amministratori hanno tenuto conto dei risultati consuntivi al 30 giugno 2021, il loro rispettivo andamento rispetto al budget 2021 ed alle linee strategiche di Gruppo 2021-2023 e la proiezione dei risultati attesi per l’intero esercizio 2021. Si precisa, peraltro, che sono state ritenute ancora valide le analisi di sensitività predisposte in sede di impairment test al 31 dicembre 2020 sulle marginalità dei singoli settori di business, effettuate con l’obiettivo di individuare eventuali decrementi percentuali che determinerebbero una sostanziale corrispondenza tra valore di carico delle singole CGU e valore recuperabile.

Oltre a quanto sopra esposto si rileva che, nell’ambito di quanto già esposto nel capitolo 3 della Relazione sulla gestione e in particolare al capoverso (iii) – cessione di una quota pari al 2,5% del capitale sociale di Bonifiche Ferraresi Società Agricola, il Gruppo ha realizzato transazioni con terze parti relativamente alla cessione di quote di minoranza della controllata Bonifiche Ferraresi. La transazione realizzata nel corso del primo semestre 2021 e le interlocuzioni in

corso con ulteriori potenziali investitori prendono a riferimento un valore complessivo dell'equity value di Bonifiche Ferraresi superiore rispetto al valore di stima di impairment e conseguentemente al corrispondente valore del patrimonio netto.

Si segnala, peraltro, che allo stato attuale il valore attuale di borsa delle azioni di B.F. S.p.A. è superiore ai corrispondenti valori impliciti nel patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021

(6) PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE, SOCIETÀ COLLEGATE E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le **Partecipazioni in Joint Ventures e società collegate** si riferiscono alle partecipazioni detenute dal Gruppo in Leopoldine SpA, in IBF Servizi SpA, in Milling Hub SpA, Ghigi 1870 SpA, BF Energy Srl, Progetto Benessere Italia Srl, Consorzi Agrari d'Italia SpA e L'Erba del Persico Srl.

In relazione alla partecipazione in **Leopoldine SpA** - che ha ad oggetto lo sviluppo di un progetto immobiliare volto al recupero e valorizzazione degli immobili di proprietà della stessa, situati in Toscana, della tipologia di tipiche case coloniche toscane - si ricorda che la stessa è stata inserita tra le partecipazioni in società collegate e JV già nel 2019, a seguito dell'accordo quadro vincolante concluso da BF con la società Lingotto Hotels Srl e con la controllante IPI SpA, avente ad oggetto la cessione a Lingotto Hotels Srl di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di Leopoldine e l'adozione di linee di governance (rese già funzionanti anche nella fase interinale che precede la stipula definitiva dell'atto di cessione, in base agli accordi presi) volte ad assicurare a BF e ad IPI SpA, direttamente ed indirettamente attraverso la controllata Lingotto Hotels Srl, di esercitare il controllo congiunto sulla stessa Leopoldine SpA, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 11.

La società **IBF Servizi SpA** è operativa nel settore dei servizi dell'agricoltura di precisione, sottoposta al controllo congiunto di Bonifiche Ferraresi e di ISMEA e, conseguentemente, valutata in base ai principi contabili internazionali IFRS 11 e IAS 28 attraverso il metodo del patrimonio netto.

Ghigi 1870 SpA ("Ghigi") è un primario pastificio industriale italiano situato in provincia di Rimini. Ghigi, ormai da tempo partner industriale del Gruppo in qualità di contoterzista, per la produzione di pasta a marchio Stagioni d'Italia, è entrata a far parte del Gruppo quale partecipazione collegata nel 2019, a seguito della sottoscrizione di un aumento di capitale a pagamento per € 3,8 milioni circa e in natura, costituito da crediti commerciali, all'interno di una operazione di ristrutturazione finanziaria della società, culminata il 21 novembre 2019 con la sottoscrizione dell'accordo interbancario. Nel corso dell'anno 2021, il Gruppo ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale, per un importo complessivo di 0,8 milioni (a fronte di un aumento di capitale sociale deliberato per euro 2,4 milioni di euro), di cui 0,4 milioni di Euro già versati nel corso del primo semestre 2021, finalizzato a rafforzare la struttura finanziaria e sostenere ulteriori investimenti per il potenziamento della capacità produttiva a supporto del piano della società. A seguito di detto aumento di capitale la % di possesso della partecipazione è passata da 40,7% all'attuale quota del 40,0%.

Milling Hub SpA è una società il cui scopo è quello di realizzare e gestire impianti molitori in JV con la Ocrim SpA di Cremona. Milling Hub si pone come polo aggregante per un miglior presidio del territorio, garantendo la tracciabilità della materia prima italiana dal campo al prodotto finito attraverso il controllo della filiera agroalimentare. Il progetto prevede la realizzazione di impianti molitori di cui il singolo cliente avrà un uso esclusivo, con il duplice vantaggio di avere un impianto personalizzato e l'assenza dei costi di gestione e conduzione.

BF Energy Srl nasce da una partnership nel settore delle energie sostenibili tra il Gruppo BF e la società Graded SpA. In particolare, il Gruppo BF ha costituito una newco mediante conferimento di due impianti fotovoltaici e, successivamente, la società Graded SpA è entrata nel capitale di BF Energy mediante un Aumento di Capitale riservato per un valore pari a 2.070 migliaia di Euro, attraverso il quale Graded SpA ha acquisito la titolarità di una partecipazione pari al 60% del capitale della partecipata.

Progetto Benessere Italia Srl: costituita a seguito di un'operazione straordinaria che ha coinvolto la società Master Investment Srl, holding del gruppo leader nella produzione e vendita di integratori alimentari, alimenti funzionali e

biologici e cosmetici per il benessere. Il corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione è stato pari a Euro 25 milioni, determinato sulla base del multiplo Enterprise Value/EBITDA.

Consorzi Agrari d'Italia SpA: la società ha visto una complessiva operazione avente ad oggetto il conferimento da parte dei Consorzi Agrari in CAI dei rispettivi rami d'azienda strumentali alle attività di commercializzazione, produzione ed erogazione di servizi e di prodotti agricoli e la sottoscrizione da parte di BF di un aumento di capitale in denaro alla stessa riservato del valore di Euro 61 milioni. In linea con gli obiettivi strategici di verticalizzazione della filiera agro-alimentare previsti nel piano industriale 2018-2020 del Gruppo BF, l'Operazione permette la creazione del primo soggetto nazionale totalmente integrato (CAI) che unisce la visione, la competenza e la capacità di valorizzazione dei prodotti nelle filiere strategiche del primo gruppo agro-industriale italiano, con le reti territoriali di vendita dei prodotti per gli agricoltori dei quattro consorzi.

L'Erba del Persico Srl è un operatore del mercato agricolo nazionale, già partner industriale del Gruppo nell'ambito dell'erba medica coltivata nelle tenute di Jolanda di Savoia, con il quale il Gruppo ha deciso di stringere una ulteriore alleanza acquistando una partecipazione pari al 45% del capitale di questo per un controvalore pari a 1,7 milioni di Euro.

Nella seguente tabella viene rappresentata la movimentazione delle partecipazioni detenute dal Gruppo in Joint Ventures e società collegate al 30 giugno 2021:

Partecipazione	% Interessenze	31/12/2020	Valutazione con metodo del		30/06/2021
			Patrimonio Netto	Altre variazioni	
Leopoldine	90,0%	11.060	91	(630)	10.521
IBF Servizi S.p.A.	36,9%	2.856	406		3.262
Milling Hub	51,0%	2.586			2.586
Ghigi 1870 S.p.A.	40,0%	9.069	(200)	400	9.269
Progetto Benessere	35,0%	27.321	519	(525)	27.315
CAI	36,8%	67.596	1.215		68.811
BF Energy	40,0%	1.390		27	1.416
L'Erba del Persico	45,0%	-		1.694	1.694
Altro		1.526		180	1.706
TOTALE PARTECIPAZIONI IN JV E SOC.COLLEGATE		123.404	2.032	1.145	126.581

In merito alla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, il Gruppo ha provveduto a rilevare a conto economico gli effetti derivanti dall'applicazione della quota di interessenza ai risultati delle partecipate come risultanti dai relativi prospetti contabili approvati dai relativi organi competenti.

In merito alle altre variazioni, si rileva quanto segue:

- 1) il decremento nelle partecipazioni in Leopoldine per euro 630 mila e in Progetto Benessere per euro 525 mila si riferiscono ai dividendi distribuiti dalle partecipate nel corso del primo semestre 2021;
- 2) in merito a Ghigi 1870 S.p.A., si rinvia a quanto precedentemente rilevato in merito alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della collegata;
- 3) in merito a L'Erba del Persico S.r.l., si rinvia a quanto precedentemente esposto in merito all'acquisizione della partecipazione avvenuta nel primo semestre 2021;
- 4) in merito alla voce "Altro", si specifica che la stessa comprende la costituzione della società Rurall S.p.A. come già ampiamente rilevato nei fatti di rilievo del primo semestre 2021.

Nella tabella che segue vengono proposti i dettagli dei principali valori economici delle principali società JV e società collegate come risulta dai documenti di reporting package approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione:

	Dividendi ricevuti	Fatturato	Altri ricavi	Ammortamenti	Interessi Attivi	Interessi Passivi	Proventi / perdite fiscali	Risultato di Periodo
Consorzi Agrari d'Italia SpA		202.691	2.249	(5.018)	504	(1.097)	(666)	3.303
Progetto Benessere - Gruppo aggregato	525	33.660	-	(1.830)	-	(58)	(882)	1.768

(7) CREDITI

La voce comprende principalmente crediti per imposte anticipate relativi alle società rientranti nel perimetro di consolidamento, spiegati, principalmente, come segue:

- 2.797 migliaia di Euro, relativi a perdite fiscali dell'esercizio e di esercizi pregressi e all'eccedenza del beneficio ACE (Aiuto alla Crescita Economica) generato nel 2017 dalla società BF SpA;
- 1.762 migliaia di Euro, relativi principalmente a perdite fiscali e all'eccedenza del beneficio ACE degli esercizi 2017 e 2018 della società Bonifiche Ferraresi;
- 307 migliaia di Euro, relativi principalmente a perdite fiscali e all'eccedenza del beneficio ACE degli esercizi 2017 e 2018 della società BF Agro-Industriale;
- 762 migliaia di Euro, relativi a differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi di SIS.

Tali valori sono ritenuti recuperabili dagli Amministratori in considerazione dei risultati positivi attesi dalle linee strategiche del Gruppo, coerente con quelle utilizzate ai fini dei test di impairment descritto al paragrafo 5.

La voce comprende, inoltre, finanziamenti erogati dalla Capogruppo alle società collegate.

ATTIVO CORRENTE

(8) RIMANENZE

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.006	4.309	698
Prodotti finiti e merci	26.087	27.716	(1.629)
TOTALE	31.093	32.025	(932)

Le **Materie prime, sussidiarie e di consumo** vedono un leggero incremento di circa 698 migliaia di Euro, a seguito della stagionalità del ciclo di produzione agricolo.

Il decremento della voce **Prodotti finiti e merci** pari complessivamente a 1.629 migliaia di Euro è principalmente imputabile alle giacenze della *business unit* agricola (Bonifiche Ferraresi e BF Agricola), in particolare:

- Prodotti agricoli: come descritto in precedenza, il piano colturale 2021 è concentrato su colture a maggior redditività che hanno come periodo di raccolta i mesi di luglio ed agosto. La riduzione è dunque spiegata dal fatto che le produzioni agricole a magazzino nel 2020, caratterizzate da colture con periodo di raccolta in giugno, sono superiori a quelle del 2021.
- Prodotti lavorati finiti: minori giacenze per 818 migliaia di Euro di pasta rispetto all'anno precedente, a fronte di una migliore programmazione del ciclo di produzione.

(9) CREDITI VERSO CLIENTI

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Crediti verso clienti	28.438	36.784	(8.346)
Fondo rischi su crediti	(3.066)	(2.951)	(115)
TOTALE	25.371	33.832	(8.461)

Il decremento dei Crediti verso clienti per 8.346 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 è principalmente attribuibile a:

- Decremento per 5.465 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;
- Decremento per 2.886 migliaia di Euro dei crediti commerciali sul business agricolo, derivanti anch'essi dalla stagionalità delle vendite, essendo la maggior parte delle colture ancora in campo alla data di redazione della presente.

L'incremento del fondo rischi su crediti di 115 migliaia di euro è conseguente all'aumento del volume d'affari relativo al business di prodotto confezionato e determinato sull'analisi delle principali posizioni scadute alla data del 30 giugno 2021.

La voce riflette altresì l'azione avviata diretta a ridurre l'incidenza del circolante. Tali effetti, a seguito anche di una miglior programmazione della produzione, vengono evidenziati anche dalla riduzione dello stock di magazzino di cui al punto precedente.

(10) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Contributi in c/esercizio	3.757	3.700	58
Altri crediti diversi	1.114	1.920	(806)
Risconti attivi a breve	1.539	894	645
Sub totale	6.411	6.513	(103)
Crediti tributari	4.684	3.307	1.377
Fondo rischi su altri crediti	(7)	(7)	-
TOTALE	11.087	9.813	1.274

La voce **Crediti tributari** comprende i crediti e gli acconti IRAP, le ritenute fiscali, i crediti e rimborsi IRES ed i crediti IVA. L'incremento significativo è riferito prevalentemente al credito IVA maturato alla data del 30 giugno 2021 del quale si è provveduto in parte a richiedere il relativo rimborso, al netto di quanto stimato per l'utilizzo in compensazione.

I **Contributi in c/esercizio** comprendono gli importi dovuti dall'AGREA/AGEA per i contributi PAC. La stima dei contributi per il primo semestre 2021 risulta essere in linea con i periodi precedenti e comunque determinati sulla base delle informazioni ricevute dalla medesima AGREA/AGEA.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota di competenza di periodi successivi dei contratti pubblicitari per attività di sponsorizzazione non ancora eseguita o calendarizzata (344 mila Euro), premi assicurativi su colture ed altri rischi (14 mila Euro), del canoni di manutenzione di competenza annuale (5 mila Euro) e di altri costi per consulenze e servizi generali ed amministrativi (268 mila Euro).

Negli **Altri crediti diversi** le voci più rilevanti si riferiscono per 240 migliaia di Euro ad acconti versati a fornitori per servizi e consulenze nonché per 400 migliaia di Euro aindennizzi su assicurazioni colturali da riscuotere.

(11) DISPONIBILITA' LIQUIDE

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Depositi bancari e postali	26.557	36.792	(10.235)
Denaro e valori in cassa	11	12	(1)
TOTALE	26.568	36.804	(10.236)

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 annuale 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. Nel corso del primo semestre 2021 tale voce non ha subito particolari variazioni se non per effetto dell'attribuzione degli utili dell'anno 2020 come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2021.

(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. Di seguito viene riportato il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della controllante con i rispettivi saldi di consolidato.

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	2.480	435.372
Risultato e patrimonio netto di Bonifiche Ferraresi	31.144	245.261
Risultato e patrimonio netto di B.F. Agro - Industriale	(1.173)	1.533
Risultato e patrimonio netto di SIS Società Italiana Sementi	1.129	23.505
Risultato e patrimonio netto di BF Agricola	1.361	94.951
Rettifiche di consolidamento	(33.618)	1.122
Valore di carico delle partecipazioni in BF S.p.a.		(405.762)
<i>Differenza di consolidamento allocata a:</i>		
- Avviamento		31.129
- Valutazione al fair value dei terreni e fabbricati al netto delle imposte		17.376
- Fondo imposte differite		
Risultato e patrimonio netto consolidato	1.323	444.486
Risultato e patrimonio netto del Gruppo	670	424.513
Risultato e patrimonio netto di pertinenza dei terzi	653	19.972

Per effetto della cessione della quota pari al 2,5% della partecipazione detenuta da BF in Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola (per la descrizione dell'operazione si rimanda al paragrafo dedicato nella Relazione sulla Gestione) si segnala che il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo recepisce la registrazione della plusvalenza di cessione, iscritta nel patrimonio netto ai sensi delle previsioni di cui al principio contabile IFRS 10, pari ad euro 3,3 mln al lordo dei costi accessori all'operazione. A tal proposito, si segnala altresì che il Patrimonio netto di Terzi ha subito un incremento, principalmente derivante (per Euro 5.773 mln) dall'entrata nel capitale di Bonifiche Ferraresi della Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca.

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 2021 confrontato con quello al 31 dicembre 2020.

	30/06/2021		31/12/2020	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte differite passive:				
Maggior valore investimenti immobiliari e immobilizzazioni	142.215	34.454	141.285	34.167
Minor valore TFR	81	13	81	13
Maggior valore rimanenze prodotti/anticipazioni	1.715	412	2.049	493
Plusvalenze ordinarie tassate in cinque anni	110	26	147	35
Plusvalenze partecipazioni valutate a Patrimonio netto	783	188	682	164
Totale imposte differite	144.904	35.067	144.244	34.846

Il fondo imposte differite non ha subito rilevanti variazioni e riflette aggiustamenti aventi natura ricorrente.

(15) ALTRI FONDI

Gli altri fondi comprendono principalmente la quota di maturazione prevista nell'ambito del piano MBO oltre ad un importo pari a 198 migliaia di euro per indennità suppletiva degli agenti di cui si serve il Gruppo nella propria attività legata al business sementiero. Residualmente, è stato iscritto un fondo rischi per Euro 50 migliaia.

(16) BENEFICI AI DIPENDENTI

Il debito complessivo nei confronti dei dipendenti al 30 giugno 2021 si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	31/12/2020	Incrementi	Decrementi	30/06/2021
TFR	1.531	133	(223)	1.441
TOTALE	1.531	133	(223)	1.441

Di seguito viene riportato il numero dei dipendenti al 30 giugno 2021 rispetto al 30 giugno 2020, ripartito per categoria:

CATEGORIA	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Dirigenti	8	10	(2)
Impiegati	103	112	(9)
Operai OTI	68	68	-
Operai OTD	83	94	(11)
TOTALE	262	284	(22)

(17) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Finanziamenti a lungo termine	32.716	36.433	(3.717)
Strumenti Finanziari passivi	20	32	(12)
TOTALE	32.736	36.465	(3.729)

La riduzione della voce **Finanziamenti a lungo termine** per circa 3.749 migliaia di Euro è giustificata dal pagamento delle quote annuali di rimborso mutui in scadenza nel primo semestre 2021; non sono stati accessi nuovi finanziamenti nel corso del periodo 2021.

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 periodo, 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 2021 rispetto al 31 dicembre 2020:

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	30/06/2021	31/12/2020	DELTA
CASSA	(11)	(12)	1
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(26.557)	(36.792)	10.235
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	-	-	-
LIQUIDITA'	(26.568)	(36.804)	10.236
QUOTA A BREVE PER DEBITI LEASE	1.165	808	357
DEBITI BANCARI CORRENTI	8.013	8.341	(328)
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	14.754	19.238	(4.484)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	-	-	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO	23.932	28.388	(4.455)
DEBITI PER CONTRATTI DI NOLEGGIO	5.507	5.443	64
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	32.716	36.433	(3.717)
OBBLIGAZIONI EMESSE	-	-	-
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	85	99	(14)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	38.308	41.975	(3.667)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	35.673	33.559	2.114

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2021 comprende, in applicazione dell'IFRS 16, le quote a breve e il debito a lungo dei contratti di lease che incidono rispettivamente per 1.165 migliaia di Euro e per 5.507 migliaia di Euro, che si incrementano principalmente per nuovi contratti stipulati (si rimanda al paragrafo (18) Altri debiti non correnti per ulteriori approfondimenti). A seguito delle modifiche introdotte dall'Orientamento ESMA del 4 marzo 2021, l'Indebitamento Finanziario Netto comprende la voce Debiti commerciali e altri debiti non correnti, che include i debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito quali, a mero titolo d'esempio, i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi o i depositi cauzionali. L'indebitamento indiretto e soggetto a condizioni non viene invece incluso nel prospetto.

In applicazione delle disposizioni previste dallo IAS 7, riportiamo di seguito un prospetto delle movimentazioni dell'indebitamento finanziario del Gruppo nel 2021 rispetto al saldo al 31 dicembre 2020:

INDEBITAMENTO FIN. NETTO	31/12/2020	ACCENSIONI	RIMBORSI	30/06/2021
DEBITO A BT				
Linee di cassa a revoca a BT	10.065	1.725	(1.840)	9.950
Linee di cassa a scadenza a BT	9.047	3.203	(3.416)	8.834
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	8.467		(4.484)	3.983
QUOTA A BREVE PER DEBITI LEASE	808	357		1.165
Totale	28.388	5.284	(9.740)	23.933
DEBITO A LT				
Mutui ipotecari a MLT	33.433		(3.717)	29.716
ALTRI DEBITI NON CORRENTI	3.098		(13)	3.085
DEBITI PER CONTRATTI DI NOLEGGIO	5.443	64		5.507
Totale	41.974	64	(3.730)	38.308
Disponibilità liquide	(36.804)	10.236		(26.568)
INDEBITAMENTO FIN. NETTO	33.559	15.584	(13.470)	35.673

(18) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Depositi cauzionali	64	64	-
Risconti passivi	1.291	1.291	-
Altri debiti diversi	2	3	(2)
Debiti per contratti di noleggio	5.507	5.443	64
TOTALE	6.864	6.802	62

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.

I **Debiti per contratti di noleggio** si riferiscono al debito oltre i 12 mesi relativo ai contratti di lease. La voce evidenzia un incremento in relazione ai contratti di locazione stipulati da BF per gli uffici del Gruppo in Roma e Milano (500 mila Euro) del contratto di fornitura nella controllata BF Agricola (136 mila Euro), al netto delle quote riclassificate tra gli altri debiti correnti.

PASSIVO CORRENTE

(19) DEBITI VERSO FORNITORI

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Debiti verso fornitori	38.231	36.826	1.405

La voce comprende i debiti per approvvigionamenti per la produzione e servizi ricevuti a 30 giugno 2021. Il saldo al 30 giugno 2021 risulta essere in aumento rispetto all'esercizio 2020, con una variazione dovuta in gran parte ad un incremento dei debiti verso fornitori per servizi e merci di produzione connessi alle attività culturali 2021.

(20) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Linee di credito a breve termine	8.013	8.341	(328)
Quota finanziamenti in scad. entro i 12 mesi	14.754	19.238	(4.484)
TOTALE	22.767	27.580	(4.812)

La tabella sopra esposta evidenzia la movimentazione al 30 giugno 2021 rispetto al 31 dicembre 2020.

La movimentazione della voce Quota dei finanziamenti in scadenza entro 12 mesi è relativa principalmente alla riduzione per 4.250 migliaia di Euro degli utilizzi di linee a breve termine da parte della controllata SIS.

(21) ALTRI DEBITI CORRENTI

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

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Acconti	(133)	-	(133)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.595	1.384	210
Debiti verso altri	2.794	3.257	(462)
Ratei e risconti passivi	651	367	284
Sub totale	4.907	5.008	(101)
Debiti tributari	981	914	68
Quota a breve contratti di noleggio	1.165	808	357
TOTALE	7.054	6.730	324

I **Debiti tributari** comprendono principalmente debiti per ritenute da lavoro dipendente, i debiti IRES e IRAP, i debiti IVA.

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°) per Euro 1.052 migliaia; il debito verso gli organi societari aziendali, quali Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza, per euro 272 migliaia; il debito per contributi consortili, per euro 612 migliaia e debiti per imposte e tasse diverse per euro 616 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 di esercizi successivi. Il conto accoglie, inoltre, la parte corrente del contributo per la ricostruzione degli immobili danneggiati dall'evento sismico occorso nel 2012 ed il risconto dei proventi per locazione attiva degli oliveti.

La **Quota a breve dei contratti di noleggio** si riferisce al debito entro i 12 mesi relativo a tutti i contratti di lease, come i contratti di leasing.

CONTO ECONOMICO

(22) RICAVI DELLE VENDITE

Nella seguente tabella sono riportati i ricavi delle vendite suddivisi per tipologia di prodotti.

Tipo	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Vendite di sementi	15.689	14.757	932
Prodotto confezionato	13.576	15.731	(2.155)
Allevamento	6.370	6.618	(248)
Cereali da granella	175	533	(358)
Frutteto	-	45	(45)
Semilavorati	-	584	(584)
Oleaginose	-	6	(6)
Orticole	689	604	85
Royalties	351	326	25
Colture foraggiere	954	603	351
Risone	324	863	(539)
Servizi	82	295	(213)
Altro	1.001	312	689
Ricavi per conto lavoro	-	39	(39)
Officinali	9	14	(5)
Cereali da insilaggio	-	-	-
Barbabietole da zucchero	-	-	-
Consulenze	416	488	(72)
Elisioni	(7.096)	(7.852)	756
TOTALE	32.537	33.966	(1.429)

La riduzione dei Ricavi delle vendite registrato nel 2021 rispetto al precedente esercizio, pari a 1.429 migliaia di Euro, è da attribuirsi principalmente ai seguenti fattori:

- un decremento nel business di vendita di prodotto confezionato a marchio "Le Stagioni d'Italia" e *Private Label*, sulle categorie di riso e pasta, dovuto sostanzialmente alla presenza di vendite spot nel corso del 2020;
- la vendita di cereali da granella, ed in particolare l'orzo, che hanno inciso sui ricavi del 2020 per il 4,7% mentre invece nel corso del 2021 è pari allo 0,5% del totale. Tale variazione negativa è dovuta ad un mix varietale del piano colturale 2021 sostanzialmente differente rispetto all'esercizio precedente e maggiormente votato a colture intensive a maggior redditività;
la produzione di colture foraggiere si è incrementata nel corso dell'esercizio 2021 per valorizzare il rendimento del business zootecnico e verticalizzare tale linea di business con la produzione agricola;
- il rafforzamento della campagna sementiera pari a 932 migliaia di Euro nel 2021.

(23) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ATTIVITA' BIOLOGICHE

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Prodotti finiti	(1.639)	(1.645)	6
Anticipazioni colturali agricole	5.192	6.824	(1.632)
Attività biologiche zootecniche	617	(678)	1.295
TOTALE	4.170	4.501	(331)

La voce **Variazione rimanenze di prodotti e anticipazioni colturali** nel 2021 rispetto all'esercizio 2020 registra una lieve riduzione, pari a 331 migliaia di Euro, da ricondursi ai seguenti fattori:

- il decremento di 1.632 migliaia di euro relativo alle Anticipazioni colturali agricole è dovuto al mix varietale adottato nella campagna 2021 rispetto al 30 giugno 2020;
- la *business unit* Zootecnia registra un importante incremento, 1.295 migliaia di Euro, che è imputabile da un lato alla diversa numerosità dei capi in giacenza al 30 giugno 2021 rispetto al 30 giugno 2020 mitigata dall'avvio avvenuto nel corso del 2021 dell'attività zootecnica del Filetto;
- le rimanenze di Prodotti finiti restano sostanzialmente in linea con il precedente periodo.

(24) ALTRI RICAVI E VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI A PATRIMONIO NETTO

Di seguito si espone una classificazione degli Altri ricavi al 30 giugno 2021:

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Contributi in c/esercizio	1.926	2.395	(469)
Proventi immobiliari	2.028	433	1.594
Sopravvenienze	585	400	185
Rimborsi e recuperi	116	33	83
Plusvalenze	132	838	(705)
Proventi e ricavi diversi	1.810	1.975	(165)
TOTALE	6.597	6.119	478

La voce complessivamente comprende la quota di competenza del primo semestre 2021 di:

- contributi PAC (Politica Agricola Comune), sui titoli su cui vengono corrisposti i contributi di politica agricola; questi ultimi ammontano al 30 giugno 2021 a 1.926 migliaia di Euro e sono relativi alle attività agricole e zootecniche svolte dalle controllate BF Agricola e Bonifiche Ferraresi per 1.924 e per la restante parte di 2 migliaia di euro a SIS;
- Proventi immobiliari, che comprendono oltre all'adeguamento a FV della valorizzazione degli investimenti immobiliari, per euro 1,7 mln, di cui al paragrafo 2 del presente documento "Investimenti Immobiliari", canoni di locazione attiva degli immobili di proprietà, per euro 157 migliaia e dei terreni concessi in locazione, per euro 176 migliaia;
- Rimborsi e recuperi, che includono principalmente rimborsi di costi di trasporto, per reso merci ed altri minori;
- Proventi e ricavi diversi, relativi alla vendita di servizi di consulenza in ambito agronomico-industriale offerti a soggetti terzi del mercato agronomico nazionale.

La voce Valutazione delle partecipazioni a patrimonio netto è composta dai seguenti valori:

DESCRIZIONE	30/06/2021	31/12/2020	Differenza
Valutazioni partecipazioni a PN	2.032	642	1.390

Per dettagli relativi alla valutazione delle partecipazioni, si rinvia alla Nota 6 del presente documento.

Ai sensi della Legge n. 124 del 2017 - (Legge annuale per il mercato e la concorrenza), si espongono di seguito i contributi ricevuti dalle pubbliche amministrazioni e dagli altri soggetti così come definiti dall'Art. 1, comma 125, Legge 124 del 2017, che le società appartenenti al Gruppo BF ed incluse nel perimetro di consolidamento hanno contabilizzato nel corso del 2021:

DESCRIZIONE	ente erogatore	Importo di competenza dell'esercizio 2021 in 000/euro
Contributi "Politica agricola comune" (i.e. PAC) di cui ai Regolamenti UE 1307 e 1308 del 2013 su "colture"	Agenzia regionale per l'erogazione in agricoltura/Agea	1.067.889
Contributi "Politica agricola comune" (i.e. PAC) di cui ai Regolamenti UE 1307 e 1308 del 2013 su attività di allevamento	Agenzia regionale per l'erogazione in agricoltura/Agea	251.752
Contributi PSR - Misura 10 pag. Agro-climatico-Ambientali di cui ai Regolamenti UE n. 1305/2013	Agenzia regionale per l'erogazione in agricoltura Emilia Romagna -AGREA -	291.300
Contributi PSR MIS. 13 - Indennità zone svantaggiate 2021	Agenzia regionale per l'erogazione in agricoltura Emilia Romagna -AGREA -	1.050
Contributi PSR - Assicurazioni agevolate - Colture - di cui ai Regolamenti UE n. 1305/2013	Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura/AGEA	235.728
Contributi PSR - Assicurazioni agevolate - Bovini - di cui ai Regolamenti UE n. 1305/2013	Agenzia per le Erogazioni in Agricoltura/AGEA	5.940
PSR Mis. 10.1.4 "Contributi conservazione di risorse genetiche animali salvaguardia biodiversità 2021 "	Azienda Regionale Toscana per l'erogazione in agricoltura - ARTEA	11.400
Totale		1.865.059

(25) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

Si riferiscono all'ammontare dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e immobiliari, sviluppo prodotti e attività di R&D. Essi sono formati come segue:

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Incrementi per lavori interni	762	1.111	(349)

La voce comprende prevalentemente:

- attività incrementative svolte dalla divisione R&D della controllata SIS nell'ambito della ricerca varietale e attività di nuove filiere innovative, per euro 207 mila;
- attività di migliorie terreni svolte da parte di Bonifiche Ferraresi sui terreni siti in Sardegna per euro 288 mila;
- interventi di manutenzione straordinaria svolta sul parco macchina dall'officina di gruppo per euro 205 mila.

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

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Variazione delle rimanenze di materie prime	(1.399)	(3.184)	1.786

Al 30 giugno 2021 a livello consolidato si è registrata una riduzione degli inventari di materie prime, sussidiarie e di consumo per 1.786 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2020. La differenza rispetto all'anno precedente è da ascrivere primariamente ad una variazione occorsa nell'esercizio alle materie prime del business sementi e ai prodotti confezionati di BF Agroindustriale, che si riducono per effetto di azioni volte a migliorare la rotazione del prodotto venduto ed i costi di giacenza.

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

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Sementi	9.533	9.683	(149)
Concimi, Antiparassitari e diserbanti	1.396	1.020	376
Ricambi, materiali edili	233	115	118
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	331	475	(144)
Consumi essiccatoio	50	44	5
Merci varie	8.550	11.003	(2.452)
Acquisto materie prime	5.492	6.874	(1.381)
TOTALE	25.586	29.214	(3.627)

Il decremento dei Costi per materie prime rispetto al precedente esercizio, per complessivi 3.627 migliaia di Euro, è da ricondursi primariamente alla razionalizzazione dei tempi e lotti di approvvigionamento che hanno impattato principalmente gli acquisiti di merci varie e materie prime. In particolare:

- per circa (149) migliaia di Euro, a minori acquisti core sul business sementiero;
- per circa (2.452) migliaia di Euro, a minori acquisti di merci varie, in particolare prodotti agricoli e mangimi;
- per circa (1.381) migliaia di Euro, a minori acquisti di merci varie, da ricondursi prevalentemente al cambio del modello di business per la produzione di pasta, senza cedere le merci in conto lavoro ma acquistando direttamente prodotti terminati da confezionare presso le nostre produzioni.

(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	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	3.651	3.955	(305)
Prestazioni di servizi generali	1.829	2.518	(689)
Spese legali notarili e tecniche	950	766	184
Amministratori e Sindaci	365	420	(55)
	6.794	7.659	(865)
Godimento beni di terzi	390	248	142
TOTALE	7.184	7.907	(723)

Di seguito si fornisce un commento delle voci di maggior rilevanza e che hanno subito le principali variazioni nell'esercizio 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. La riduzione è spiegata, in parte, dal cambio nel modello produttivo della pasta confezionata e in parte dall'ottimizzazione dei processi produttivi dei terzisti.

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. La riduzione è dovuta ad una razionalizzazione del processo di gestione dei costi generali.

La voce **Spese legali, notarili e tecniche** includono principalmente spese per consulenze.

La voce **Godimento beni di terzi** include primariamente costi per canoni di noleggio per beni strumentali di modico valore per i quali la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall' IFRS 16:5(b) di non rilevare il diritto di utilizzo e di continuare a contabilizzare i canoni di locazione a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

(29) COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende le spese di competenza a tutto il 30 giugno 2021.

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Salari e stipendi	4.322	4.120	202
Oneri sociali	1.708	1.256	452
Benefici ai dipendenti	301	407	(106)
TOTALE	6.331	5.783	548

L'incremento del costo del personale nel 2021 rispetto al precedente esercizio è da attribuirsi allo sviluppo dell'attività industriale di Bonifiche, con la zootecnia e la produzione di riso, pasta e tisane, e di BF Agro che, oltre alla produzione di legumi, si occupa della commercializzazione e promozione di tutti i prodotti confezionati verso la GDO.

Di seguito viene riportato il numero dei dipendenti medi impiegato nel 2021 verso 2020 da parte del Gruppo:

CATEGORIA	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Dirigenti	8	10	-2
Impiegati	103	112	-9
Operai OTI	68	68	0
Operai OTD	83	94	-11
TOTALE	262	284	-22

(30) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Di seguito viene fornita una tabella di riepilogo degli ammortamenti e svalutazioni del primo semestre 2021 a confronto con il precedente periodo:

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Ammortamenti beni immateriali	1.493	945	548
Ammortamento beni materiali	3.158	2.629	529
Svalutazioni	-	140	(140)
TOTALE	4.651	3.714	937

L'incremento nel 2021 è da ricondursi ai seguenti primari fattori:

- circa l'ammortamento dei beni immateriali, l'incremento è da ricondursi prevalentemente alla conclusione di significativi progetti che nell'anno precedente erano classificati come "in corso", come meglio descritto nella parte della presente nota dedicata; conseguentemente tali immobilizzazioni sono state poste in ammortamento nell'esercizio 2021;
- circa l'ammortamento dei beni materiali, l'incremento è da ricondursi principalmente al completamento del complesso i "Granai" sito in Santa Caterina e al completamento del fabbricato strumentale sito in Marrubiu, nonché all'incremento relativo al Centro Albertini come meglio descritto nella parte della presente nota dedicata; conseguentemente tali immobilizzazioni sono state poste in ammortamento nell'esercizio 2021.

(31) ALTRI COSTI E ONERI

La presente voce è di seguito dettagliata.

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	110	134	(24)
Contributi consortili	376	345	30
Spese generali	1.012	1.341	(329)
TOTALE	1.497	1.820	(322)

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** comprende primariamente l'IMU di competenza dell'esercizio e gli oneri per IVA indetraibile.

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.

Le **spese generali** sono spese non legate alla gestione caratteristica.

(32) ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Altri proventi finanziari	3	22	(19)
Interessi e altri proventi finanziari	3	22	(19)
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(699)	(755)	56
TOTALE	(697)	(733)	36

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.

(33) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La composizione della voce Imposte sul reddito dell'esercizio è la seguente:

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020	Differenza
Imposte correnti	52	136	(84)
Imposte differite e anticipate e proventi da consolidamento	(280)	(1.538)	1.258
Imposte esercizi precedenti	-	(16)	16
TOTALE	(228)	(1.418)	1.190

Le imposte correnti si riferiscono principalmente alla stima del carico fiscale IRAP delle società facenti parte del perimetro di consolidamento al 30 giugno 2021. Si ricorda che è attivo il regime di tassazione consolidata nazionale (il "Consolidato Fiscale") tra le società del Gruppo incluse nel perimetro di consolidamento esclusa SIS nei confronti della quale non sono verificati i requisiti di legge. Per l'effetto di tale regime, il Gruppo procede ad una determinazione consolidata del carico fiscale IRES, compensando le posizioni fiscali positive e negative tra i partecipanti al Consolidato Fiscale.

L'effetto della fiscalità differita è principalmente spiegato dalle movimentazioni legate alla società BF Agricola S.p.A.

Si riporta di seguito un dettaglio della voce al 30 giugno 2021:

DESCRIZIONE	30/06/2021
Imposte correnti	52
di cui IRAP	52
Imposte differite e anticipate	(280)
Altre imposte anticipate/differite	(280)
Provento da consolidamento	0
Imposte esercizi precedenti	-

(34) UTILE PER AZIONE

(all'unità di Euro)

DESCRIZIONE	30/06/2021	30/06/2020
Risultato del periodo attribuibile ai possessori di azioni ord N. medio ponderato di azioni	669.945	1.732.281
- base	174.502.910	172.996.792
- diluito	174.502.910	172.996.792
Utile base per azione	0,003839	0,010014
TOTALE	0,003839	0,010014

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso del 2021 sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate, i cui valori al 30 giugno 2021 vengono riportati nella seguente tabella:

PARTI CORRELATE	DEBITI		ALTRI CREDITI + C/fat. da Emmet.	ALTRI DEBITI + c/fatt da Ricev.	RICA VI PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	ALTRI PROVENTI	COSTI PER MERCI	COSTI PER SERVIZI	ONERI	
	CREDITI V/CLIENTI	V/FORNITORI							DEBITI FINANZIARI	FINANZIARI
Leopoldine S.p.A.	72.651	(31.487)	703.811	-	31.000	-	-	-	-	-
IBF Servizi S.p.A.	632.164	(771.515)	352.605	(2.264.855)	164.306	-	-	(29.757)	-	-
Ghigi 1870 S.p.A	2.616.969	(712.915)	31.800	-	665.318	-	(359.552)	(1.596)	-	-
Consorzi Agrari D'Italia spa	3.156.445	(2.196.303)	53.308	(149.212)	2.058.691	-	(1.663.019)	-	(2.750.000)	(27.500)
Agronica Group srl	-	(4.880)	-	-	-	-	-	(4.000)	-	-
B.F. Energy Srl	105.530	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La Pioppa S.r.l.	166.545	-	2.358.267	(26.754)	40.832	-	(26.754)	-	-	-
L'Erba del Persico srl	-	-	750.000	-	-	-	-	-	-	-
A&D S.p.A.	606	(64.587)	-	-	200.986	-	(52.940)	-	-	-

INFORMAZIONI SETTORIALI

Descrizione	<i>Agro-Industriale</i>		<i>Sementi</i>		<i>Integrazione Gruppo</i>		<i>Consolidato</i>	
	<i>30/06/2021</i>	<i>30/06/2020</i>	<i>30/06/2021</i>	<i>30/06/2020</i>	<i>30/06/2021</i>	<i>30/06/2020</i>	<i>30/06/2021</i>	<i>30/06/2020</i>
VdP di Settore	25.790	28.802	16.890	15.585	3.418	1.952	46.098	46.339
Costi di Settore	(25.143)	(28.155)	(16.868)	(15.290)	(1.954)	(1.808)	(43.966)	(45.253)
Risultato di Settore	647	646	22	295	1.463	145	2.132	1.086
Proventi ed Oneri Finanziari							(697)	(733)
Risultato prima delle Imposte							1.435	353
Imposte							(112)	1.418
Risultato di periodo							1.323	1.771

Milano, 29 settembre 2021

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

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98 E DELL'ART.81 TER DEL REGOLAMENTO CONSOB 14 MAGGIO 1999, N.11971

1. I sottoscritti Federico Vecchioni, in qualità di Amministratore Delegato, e Luca Filafarro, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di B.F. SpA, 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 semestrale consolidato nel corso del 2021.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio consolidato al 30 giugno 2021:

- 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 delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 29 settembre 2021

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

Federico Vecchioni

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Luca Filafarro

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 conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, e dalle relative note illustrative della B.F. S.p.A. e controllate (Gruppo B.F.) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo B.F. al 30 giugno 2021 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.



Francesco Masetti
Socio

Bologna, 30 settembre 2021

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | 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.