

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2017**



# INDICE

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>4</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2017.....</b>	<b>10</b>
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98 .....</b>	<b>32</b>
<b>RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE .....</b>	<b>33</b>

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

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

<b>Presidente</b>	Rossella Locatelli
<b>Amministratore Delegato</b>	Federico Vecchioni
<b>Consiglieri</b>	Alberto Antolini * Giovanni Canetta Roeder Nathalie Maria Francesca Dompé Alessandro Nova * Valeria Petterlini

*\* Amministratori indipendenti*

<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Alessandro Nova (Presidente) Alberto Antolini Rossella Locatelli
------------------------------------	--

<b>Comitato per la remunerazione</b>	Alberto Antolini (Presidente) Alessandro Nova Valeria Petterlini
--------------------------------------	--

<b>Comitato per le operazioni con parti correlate</b>	Alessandro Nova (Presidente) Alberto Antolini Rossella Locatelli
---	--

### Collegio Sindacale

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

<b>Sindaci Effettivi</b>	Giovanni Mei (Presidente) Luisa Polignano Marco Spadacini
--------------------------	---

<b>Sindaci Supplenti</b>	Maria Pia Cutellé Alberto Quaglia
--------------------------	--------------------------------------

### Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Giuseppina Cenacchi

### Società di revisione

*Fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2020*

Deloitte & Touche

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## 1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2017

### ATTIVITA' AGRICOLA

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

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

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

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

I secondi raccolti sono stati tutti seminati secondo il programma.

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

### VENDITE

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

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

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

### ATTIVITA' ZOOTECNICA

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

## 2. EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In data 23 giugno 2017 la struttura amministrativa e gestionale di Bonifiche Ferraresi, composta da 10 dipendenti e dai beni connessi alla struttura, è stata trasferita a B.F. S.p.A. mediante la stipula di un atto di cessione di ramo di azienda. Il prezzo per il trasferimento del ramo è stato provvisoriamente stabilito in Euro 40.000, mentre il prezzo definitivo verrà determinato entro 60 giorni dalla stipula dell'atto. Gli effetti patrimoniali ed economici dell'operazione sono riflessi nella presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017.

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

### 3. RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

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

(Euro/000)	30/06/2017		30/06/2016		variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
RICAVI DELLE VENDITE	2.183	15,3%	4.101	44,5%	(1.918)	(46,8)%
VALORE DELLA PRODUZIONE	14.256	100,0%	9.216	100,0%	5.040	54,7%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	1.880	13,2%	1.965	21,3%	(85)	(4,3)%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	719	5,0%	1.154	12,5%	(435)	(37,7)%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	585	4,1%	1.032	11,2%	(447)	(43,3)%
RISULTATO DEL PERIODO	454	3,2%	930	10,1%	(476)	(51,2)%

(Euro/000)	valore			variazione 30/06/2017	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016	vs 31/12/2016	vs 30/06/2016
Investimenti tecnici (CAPEX) (1)	21.665	31.151	12.614	(9.486)	9.051
Indebitamento finanziario netto (1)	(29.803)	(4.286)	12.627	(25.517)	(42.430)
ROE (Return on equity) (1)	0,29%	1,32%	0,60%	(1,0)%	(0,3)%

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

Il valore della produzione si è attestato a 14,3 milioni di Euro contro 9,2 milioni del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 55%. L'incremento è da attribuire, in particolare, all'avvio dell'attività zootecnica con la rilevazione delle attività biologiche riferite ai bovini allevati per 4,5 milioni di Euro.

I ricavi delle vendite del primo semestre 2017 sono pari a 2,2 milioni di Euro rispetto a 4,1 milioni rilevati nello stesso periodo del 2016, con una diminuzione del 47%, compensata dalla presenza di maggiori rimanenze.

I costi operativi sono passati da 8 milioni di Euro rilevati nel primo semestre 2016 a 13,5 milioni rilevati nel primo semestre 2017 con un aumento del 69%. L'aumento ha riguardato principalmente i costi connessi all'avvio dell'attività zootecnica, pari a 4,2 milioni di Euro.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a 1,9 milioni di Euro, in linea con quello rilevato al 30 giugno 2016.

La messa in funzione degli investimenti realizzati nel corso del 2016 e terminati all'inizio del 2017 ha generato un incremento di costi per ammortamento di 0,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2016. Ne consegue che il risultato operativo (EBIT) è di 0,7 milioni di Euro a fronte di un valore di 1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari a 0,1 milioni di Euro in linea con il risultato del primo semestre del 2016.

Il risultato prima delle imposte si attesta pertanto a 0,6 milioni di Euro a fronte di un valore di 1 milione di Euro nel primo semestre del 2016. Al netto delle imposte, il primo semestre del 2017 chiude con un risultato positivo di 0,4 milioni di Euro a fronte di un valore di 0,9 milioni di Euro rilevato nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

La posizione finanziaria netta della Società è passata da 4,3 milioni di Euro rilevati al 31 dicembre 2016 a 29,8 milioni di Euro rilevati al 30 giugno 2017 principalmente per effetto degli investimenti realizzati nel periodo in esame. Si evidenzia che parte degli investimenti realizzati nel 2017, e più in particolare l'acquisto del compendio aziendale di Bonifiche Sarde S.p.A. in liquidazione, è riconducibile al Piano Industriale 2017-2019 del Gruppo B.F. S.p.A..

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

## 4. INFORMAZIONI SOCIETARIE

### 4.1 NOTIZIE RELATIVE AL CAPITALE SOCIALE

#### Capitale sociale al 30 giugno 2017

Numero azioni ordinarie al 30 giugno 2017	7.875.000
Valore nominale azione	Euro 1,03
Capitale Sociale interamente versato	Euro 8.111.250

#### Azionisti con partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2017

	% diritti di voto	% possesso
B.F. S.p.A.	94,054	94,054

### 4.2 RISCHI ED INCERTEZZE

#### GESTIONE DEL RISCHIO

Bonifiche Ferraresi ha sviluppato un modello integrato 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.

Il processo di *Enterprise Risk Management* viene svolto in parallelo con lo sviluppo dei piani del Management attraverso un processo di *risk assessment* e la successiva individuazione di *risk response*, il tutto in linea con la definizione della *risk attitude* che il Consiglio di Amministrazione è chiamato a definire annualmente e monitorare periodicamente.

Nel corso dell'anno sono previsti aggiornamenti periodici da parte del Management dei profili di rischio, delle *risk response* e del piano di *remediation*, dei quali viene data evidenza analitica al Comitato Controllo e Rischi e data informativa al Consiglio di Amministrazione.

Gli esiti del processo di *ERM* e le relative attività di aggiornamento vengono tenuti in considerazione nella predisposizione del piano di *audit* integrato *risk based* della Società, nel quale sono indicate le periodiche attività che sono svolte dalla funzione di *Internal Audit*.

#### FATTORI DI RISCHIO

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

La Società è soggetta 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, la Società ha stipulato uno strumento derivato di copertura sui tassi di interesse, relativo al contratto di finanziamento in essere.

- **Rischio di credito**

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

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

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

- **Rischi di volume**

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

La Società ritiene di essersi dotata 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.

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

- **Rischi di prezzo e di mercato**

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

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

Per mitigare l'esposizione al rischio di prezzo, la Società 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.

#### 4.3 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI, EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVI NON RICORRENTI

Nel corso dei primi sei mesi del 2017 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali né vi sono da segnalare eventi ed operazioni significativi non ricorrenti, così come definiti dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

## 5. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

- **EBITDA**

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

Esso viene determinato come segue:



<i>(Euro/000)</i>	30/06/2017	30/06/2016
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>585</b>	<b>1.032</b>
+ ONERI FINANZIARI	135	177
- PROVENTI FINANZIARI	(1)	(55)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>719</b>	<b>1.154</b>
+ SVALUTAZIONI DI ATTIVITA' NON CORRENTI		
- RIPRISTINI DI VALORE DI ATTIVITA' NON CORRENTI		
+ MINUSVALENZE DA REALIZZO ATTIVITA' NON CORRENTI	2	73
- PLUSVALENZE DA REALIZZO ATTIVITA' NON CORRENTI	(125)	(67)
+ AMMORTAMENTI	1.284	805
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.880</b>	<b>1.965</b>

#### ➤ Investimenti tecnici (Capex)

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

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

Esso viene determinato come segue:

<i>(Euro/000)</i>	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
INCREMENTI IMMOB.MATERIALI	21.043	30.902	12.520
- DECREMENTI IMMOBIL.MATERIALI	(586)	(1.007)	(708)
+ STORNO FONDO AMMORTAMENTO	401	589	383
INCREMENTI (DECREMENTI) IMMOBILIARI	(1)	503	401
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	808	164	18
<b>totale</b>	<b>21.665</b>	<b>31.151</b>	<b>12.614</b>

#### ➤ Indebitamento finanziario netto

Questo indicatore rileva la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal debito finanziario lordo, ridotto di cassa e altre disponibilità liquide e di altre attività finanziarie.

L'indebitamento finanziario netto viene determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA/2013/319, implementative del Regolamento 809/2004/CE.

#### ➤ R.O.E.

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2017				
(in migliaia di Euro)				
ATTIVO	Note	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	(1)	183.053	163.394	146.019
<i>di cui parti correlate</i>		(54)	5.085	4.467
Investimenti immobiliari	(2)	18.439	18.440	18.074
Attività biologiche	(3)	1.892	1.168	1.108
Immobilizzazioni immateriali	(4)	34	25	11
Attività finanziarie	(5)	823	115	115
Crediti	(6)	113	112	85
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>204.354</b>	<b>183.254</b>	<b>165.412</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	(7)	8.966	7.778	3.044
Attività biologiche	(3)	10.010	1.376	5.638
Crediti verso clienti	(8)	3.511	4.368	2.898
<i>di cui parti correlate</i>		65	884	723
Altre attività correnti	(9)	6.451	6.132	6.737
Disponibilità liquide	(10)	487	16.125	16.838
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>29.425</b>	<b>35.779</b>	<b>35.155</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>233.779</b>	<b>219.033</b>	<b>200.567</b>
PASSIVO	Note	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	(11)	8.111	8.111	8.111
Riserva di Fair value		1.197	1.197	1.171
Altre riserve	(12)	107.497	107.586	107.595
Utili indivisi	(13)	39.417	37.382	37.386
Utile (perdita) dell'esercizio		454	2.035	930
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>156.676</b>	<b>156.311</b>	<b>155.193</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo per imposte differite	(14)	28.484	28.358	28.338
Benefici ai dipendenti	(15)	270	322	380
Finanziamenti a lungo termine	(16)	11.126	11.769	694
Altri Fondi	(17)	40	40	40
Altri debiti non correnti	(18)	1.026	1.629	1.535
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>40.946</b>	<b>42.118</b>	<b>30.987</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	(19)	12.110	9.336	8.016
<i>di cui parti correlate</i>		4	436	1.309
Finanziamenti a breve termine	(20)	19.164	8.642	3.517
Altri debiti correnti	(21)	4.883	2.626	2.854
<i>di cui parti correlate</i>			290	
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>36.157</b>	<b>20.604</b>	<b>14.387</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>233.779</b>	<b>219.033</b>	<b>200.567</b>

<b>CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2017</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2016</b>
Ricavi delle vendite	(22)	2.183	9.285	4.101
<i>di cui parti correlate</i>			31	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(23)	9.358	2.685	2.134
Altri proventi	(24)	2.310	5.949	2.845
<i>di cui parti correlate</i>			1.392	610
Incrementi per lavori interni	(25)	405	379	136
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>14.256</b>	<b>18.298</b>	<b>9.216</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(26)	(462)	(362)	(442)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(27)	7.204	3.982	2.833
<i>di cui parti correlate</i>			999	557
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(28)	2.029	4.826	2.017
<i>di cui parti correlate</i>		4	22	1
Costi per il personale	(29)	2.394	3.950	1.792
Ammortamenti e svalutazioni	(30)	1.284	1.794	805
Altri costi operativi	(31)	1.088	1.508	1.057
<i>di cui parti correlate</i>			84	
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>13.537</b>	<b>15.698</b>	<b>8.062</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>719</b>	<b>2.600</b>	<b>1.154</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	(32)	(134)	(274)	(122)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>585</b>	<b>2.326</b>	<b>1.032</b>
Imposte sul reddito del periodo	(33)	(131)	(291)	(102)
<i>di cui non ricorrenti</i>				
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>454</b>	<b>2.035</b>	<b>930</b>
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i> :	(34)			
- base		0,057656	0,258410	0,118121
- diluito		0,057656	0,258410	0,118121

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2017</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>454</b>	<b>2.035</b>	<b>930</b>
Iscrizione al fair value di immobili divenuti investimenti immobiliari (Riserva da fair value cespiti)		0	36	0
Effetto fiscale		0	(10)	0
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti		0	(3)	0
<b>Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale</b>		<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>454</b>	<b>2.058</b>	<b>930</b>
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i>	(34)			
- base		0,057656	0,261419	0,118121
- diluito		0,057656	0,261419	0,118121

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

(in migliaia di Euro)

DESCRIZIONE	Capitale sociale	Riserve di fair value		Altre riserve						Utili indivisi			Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserve da Fair value cespiti	Riserve di fair value totali	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Riv. L.72/1983	Riserva da Riv. L. 413/91	Riserva da Riv. L.342/2000	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da transizione ad IAS	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riporto utilità nuovo		
<b>Saldi al 1/01/2016</b>	<b>8.111</b>	<b>1.171</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.409</b>	<b>75.260</b>	<b>1.158</b>	<b>23.723</b>	<b>6.248</b>	<b>6.768</b>	<b>154.784</b>
Ripartizione Utile 2015														
- distribuzione dividendo													(512)	(512)
- assegnazione a riserva legale										338			(338)	
- assegnazione a riserva straordinaria											1		(1)	
Iscrizione al fair value di immobili di divenuti investimenti immobiliari		26												26
Adeguamento fiscalità differita												5.917	(5.917)	
Reversal imposte spese aumento capitale sociale								(19)						(19)
Componente positiva attuariale												(3)		(3)
Risultato al 31/12/2016													2.035	<b>2.035</b>
<b>Saldi al 31/12/2016</b>	<b>8.111</b>	<b>1.197</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.390</b>	<b>75.260</b>	<b>1.496</b>	<b>23.724</b>	<b>12.162</b>	<b>2.035</b>	<b>156.311</b>
<b>Saldi al 1/01/2017</b>	<b>8.111</b>	<b>1.197</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.390</b>	<b>75.260</b>	<b>1.496</b>	<b>23.724</b>	<b>12.162</b>	<b>2.035</b>	<b>156.311</b>
Ripartizione Utile 2016														
- assegnazione a riserva legale										102			(102)	0
- assegnazione a riserva straordinaria											1.933		(1.933)	0
Reversal imposte spese aumento capitale sociale								(8)						(8)
Spese OPAS al netto dell'effetto imposte								(81)						(81)
Risultato al 30/06/2017													454	<b>454</b>
<b>Saldi al 30/06/2017</b>	<b>8.111</b>	<b>1.197</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.301</b>	<b>75.260</b>	<b>1.598</b>	<b>25.657</b>	<b>12.162</b>	<b>454</b>	<b>156.676</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2017</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
	Note	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>				
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>585</b>	<b>2.326</b>	<b>1.032</b>
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(30)	1.284	1.670	805
- Variazione Benefici ai dipendenti			4	2
- Contributi c/impianti	(24)	(41)	(91)	(45)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali			(100)	
- Sopravvenienze attive/passive		(4)	103	104
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>		<b>1.824</b>	<b>3.912</b>	<b>1.898</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	857	(1.894)	(424)
- Variazione delle attività biologiche correnti	(3)	(8.634)	(237)	(4.499)
- Variazione delle rimanenze finali	(7)	(1.188)	(2.811)	1.923
- Variazione delle altre attività correnti		(313)	(3.195)	(3.834)
- Variazione dei debiti commerciali		(3.588)	3.045	1.148
- Variazione delle altre passività correnti		432	686	1.216
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>		<b>(12.434)</b>	<b>(4.406)</b>	<b>(4.470)</b>
- Pagamento imposte			(72)	(30)
- Oneri finanziari non corrisposti		(48)	(5)	(45)
- Debiti a medio/lungo termine			260	(323)
- TFR corrisposto a dipendenti		(18)	(63)	0
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>(10.676)</b>	<b>(374)</b>	<b>(2.970)</b>
- (Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(5)	(709)		0
- Variazioni depositi cauzionali		74	(29)	0
- (Investimenti)/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali (**)		(14.151)	(26.774)	(7.397)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(14.786)</b>	<b>(26.803)</b>	<b>(7.397)</b>
- Aumento capitale sociale				0
- Costi per aumento capitale sociale				0
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(20)	9.824	15.219	(878)
- Pagamento di dividendi			(512)	(512)
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>9.824</b>	<b>14.707</b>	<b>(1.390)</b>
<b>D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>		<b>(15.638)</b>	<b>(12.470)</b>	<b>(11.757)</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>16.125</b>	<b>28.595</b>	<b>28.595</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E+D)</b>	(10)	<b>487</b>	<b>16.125</b>	<b>16.838</b>

(\*\*) importo corrispondente all'effettivo esborso finanziario

# NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
IFRS 15– Revenue from Contracts with Customer	Il nuovo principio, che sostituirà, dal 2017, lo IAS 18 Ricavi e lo IAS 11 Lavori su ordinazione, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfer of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services, stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi.	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
IFRS 9 – Strumenti finanziari	Il nuovo principio, che ha lo scopo di sostituire completamente lo IAS 39, introduce nuovi criteri per la classificazione e valutazione di attività e passività finanziarie in un nuovo modello di hedge accounting	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
IFRS 16 - Leases	Destinato a sostituire il principio IAS 17 e le interpretazioni IFRIC 4 – Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases- Incentive e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. Fornisce una nuova definizione di lease	1 gennaio 2019	NA	E' attualmente allo studio l'eventuale impatto che potrebbe avere l'applicazione dell'IFRS16 sull'utilizzo dei terreni dati in concessione dall'Agenzia Laore Sardegna
Amendment IFRS 2 – Classification and measurement of shared-based payment transactions	Fornisce alcuni chiarimenti in merito alla contabilizzazione delle shared-based payment transactions.	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Amendment derivanti da annual improvement 2014-2016: IFRS 1 – First-time adoption of IFRS IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures IFRS 12 – Disclosure of	Recepisce alcuni miglioramenti riferiti ai principi elencati	Esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
Interests in Other Entities				
Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)	Ha l'obiettivo di fornire linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio anticipi o acconti non monetary, prima della rilevazione della relative attività, costo o ricavo	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Transfers of Investment Property (Amendments IAS 40)	Vengono chiariti i trasferimenti di un immobile ad e da investimento immobiliare	1 gennaio 2018	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments	Affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito	1 gennaio 2019	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Amendment IFRS 10 e IAS 28 – Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture	Risolve l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima	IASB ha sospeso l'applicazione	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.

Lo schema 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 al 31 dicembre 2016.

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

La redazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate anche su giudizi soggettivi, esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli in relazione alle informazioni note al momento della stima. Tali stime hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sulla relativa informativa alla data della Relazione. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Per quanto riguarda le più significative stime, si fa rimando a quelle illustrate in sede di bilancio annuale al 31 dicembre 2016.

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

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2017.

La presente Relazione è stata oggetto di revisione contabile limitata.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente vengono riportati i valori delle operazioni con Parti Correlate poste in essere nel corso dei primi sei mesi del 2017.

PARTI CORRELATE	IMMOBILIZZAZIONI	CREDITI V/CLIENTI	DEBITI V/FORNITORI	COSTI PER SERVIZI
B.F. SPA	(54)	65	4	4



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

Nel corso dei primi sei mesi del 2017 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 significativi non ricorrenti.

### FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2017

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

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

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

Si prevede che tale operazione, una volta perfezionata, comporterà per Bonifiche Ferraresi la rilevazione di un provento per adeguamento del valore della partecipazione detenuta in IBF Servizi S.p.A. Tale provento, in quanto legato al know-how agricolo della Società, dovrà essere considerato provento dell'attività caratteristica della Società medesima, di importo ancora in corso di più esatta valutazione ma stimabile in circa Euro 1,7 mln.

# NOTE ALLE POSTE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

## ATTIVO NON CORRENTE

### (1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	30/06/2017			31/12/2016			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
<b>Proprietà fondiaria</b>							
Terreni agricoli	126.593	(31)	126.562	119.132	(15)	119.117	7.445
Risaie, medicaie e officinali	1.481	(748)	733	1.484	(718)	766	(33)
Fabbricati	23.655	(2.035)	21.620	9.536	(1.816)	7.720	13.900
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(259)	535	794	(249)	545	(10)
Immobilizzazioni in corso	13.020	0	13.020	19.405	0	19.405	(6.385)
<i>di cui parti correlate</i>			0	175		175	(175)
	<b>165.543</b>	<b>(3.073)</b>	<b>162.470</b>	<b>150.351</b>	<b>(2.798)</b>	<b>147.553</b>	<b>14.917</b>
<b>Altri beni</b>							
Impianti e Macchinari	19.559	(6.248)	13.311	15.837	(5.896)	9.941	3.370
<i>di cui parti correlate</i>			0	3.554		3.554	(3.554)
Attrezzature	4.812	(2.138)	2.674	4.040	(1.967)	2.073	601
<i>di cui parti correlate</i>			0	1.306		1.306	(1.306)
Altri	403	(190)	213	346	(199)	147	66
Immobilizzazioni in corso	4.385		4.385	3.680	0	3.680	705
<i>di cui parti correlate</i>			(54)	50		50	(104)
	<b>29.159</b>	<b>(8.576)</b>	<b>20.583</b>	<b>23.903</b>	<b>(8.062)</b>	<b>15.841</b>	<b>4.742</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>194.702</b>	<b>(11.649)</b>	<b>183.053</b>	<b>174.254</b>	<b>(10.860)</b>	<b>163.394</b>	<b>19.659</b>

Le immobilizzazioni materiali, nel periodo considerato, si sono così movimentate:

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/06/2017
<b>Proprietà fondiaria</b>								
Terreni agricoli	119.117	7.461		(16)				126.562
Risaie, medicaie e officinali	766	29	(32)	(60)	30			733
Fabbricati	7.720	4.806		(274)	45		9.323	21.620
Centro aziendale "L. Albertini"	545			(10)				535
Immobilizzazioni in corso	19.405	3.466					(9.851)	13.020
	<b>147.553</b>	<b>15.762</b>	<b>(32)</b>	<b>(360)</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>(528)</b>	<b>162.470</b>
<b>Altri beni</b>								
Impianti e Macchinari	9.941	3.214	(332)	(630)	279		839	13.311
Attrezzature	2.073	786	(14)	(185)	14			2.674
Altri	147	142	(85)	(24)	33			213
Immobilizzazioni in corso	3.680	1.016					(311)	4.385
	<b>15.841</b>	<b>5.158</b>	<b>(431)</b>	<b>(839)</b>	<b>326</b>	<b>0</b>	<b>528</b>	<b>20.583</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>163.394</b>	<b>20.920</b>	<b>(463)</b>	<b>(1.199)</b>	<b>401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>183.053</b>

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

## TERRENI AGRICOLI

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

## RISAIE, MEDICAI E OFFICINALI

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

## FABBRICATI

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

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

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

## IMPIANTI E MACCHINARI

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

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

## ATTREZZATURE

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

## IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

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

## (2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

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

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

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

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

### (3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

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

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

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

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

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

### (4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al valore residuo dei software applicativi.

### (5) ATTIVITA' FINANZIARIE

Le **Attività finanziarie** comprendono le partecipazioni detenute dalla Società in società, cooperative e consorzi, ritenute funzionali all'attività aziendale.

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

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

**Informativa ai sensi dell'IFRS 13**

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

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

**(6) CREDITI**

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali. Non sono presenti crediti di durata superiore a cinque anni.

**ATTIVO CORRENTE****(7) RIMANENZE**

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

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

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

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

**(8) CREDITI VERSO CLIENTI**

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Crediti verso clienti	3.663	4.520	(857)
di cui parti correlate	65	884	(819)
Fondo rischi su crediti	(152)	(152)	0
	<b>3.511</b>	<b>4.368</b>	<b>(857)</b>

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

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

rischi esistenti.

#### (9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Crediti tributari	3.117	3.699	(582)
Contributi in c/esercizio	2.030	1.657	373
Risconti e ratei attivi a breve	630	197	433
Crediti imposte anticipate	283	274	9
Altri crediti diversi	398	312	86
	6.458	6.139	319
Fondo rischi su crediti	(7)	(7)	0
	<b>6.451</b>	<b>6.132</b>	<b>319</b>

I **Crediti tributari** comprendono

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

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

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

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

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

#### (10) DISPONIBILITA' LIQUIDE

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Depositi bancari e postali	485	16.124	(15.639)
Denaro e valori in cassa	2	1	1
	<b>487</b>	<b>16.125</b>	<b>(15.638)</b>

Il decremento del saldo attivo dei depositi bancari è conseguenza degli esborsi rilevati a fronte degli investimenti realizzati.

## **PATRIMONIO NETTO**

#### (11) CAPITALE SOCIALE

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2017 è pari a 8.111.250 Euro, interamente versato, diviso in 7.875.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna.

## (12) ALTRE RISERVE

La voce **Altre riserve** comprende la **Riserva sovrapprezzo azioni** riveniente dall'operazione di aumento di capitale sociale realizzata nel mese di dicembre 2015. Nel primo semestre 2017 da tale riserva sono state dedotte le spese sostenute con riferimento all'operazione di offerta pubblica di acquisto e scambio perfezionata a giugno 2017 per un importo di 81 migliaia di Euro, al netto dell'effetto imposte pari a 19 migliaia di Euro.

## (13) UTILI INDIVISI

La voce **Utili indivisi** comprende la destinazione dell'utile dell'esercizio 2016 non distribuita agli azionisti, come deliberato dall'Assemblea del 28 aprile 2017, così distinta:

- **Riserva legale** per 102 migliaia di Euro;
- **Riserva straordinaria** per 1.933 migliaia di Euro.

## **PASSIVO NON CORRENTE**

### (14) FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE

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

DESCRIZIONE	Plusvalenze a tassazione quinquennale		Valutazioni IAS/IFRS		Totale	
	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi
<b>Al 31/12/2016</b>		<b>91</b>		<b>28.267</b>		<b>28.358</b>
Plusvalenze a tassazione quinquennale (C/E)	10	(29)			10	(29)
Valore Rimanenze finali (C/E)			634	(463)	634	(463)
Valore ammortamenti (C/E)				(26)	0	(26)
	10	(29)	634	(489)	644	(518)
<b>Al 30/06/2017</b>		<b>72</b>		<b>28.412</b>		<b>28.484</b>

### (15) BENEFICI AI DIPENDENTI

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

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

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

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

## (16) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

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

Il saldo al 30 giugno 2017 di **Debiti verso banche** comprende il valore delle rate in scadenza oltre l'esercizio successivo del contratto di finanziamento stipulato con Unicredit S.p.A. a dicembre 2016 per complessivi Euro 12.500.000. Si tratta di un finanziamento della durata di 10 anni, rata semestrale, tasso variabile Euribor 6 mesi maggiorato di un margine di 0,95, garantito da ipoteca immobiliare sui terreni di proprietà della Società.

Il contratto prevede il mantenimento di determinati indici finanziari che al 31 dicembre 2016 risultavano rispettati.

Il finanziamento è stato iscritto al costo ammortizzato, vale a dire al valore nominale al netto dei costi sostenuti (spese notarili e commissioni bancarie). Al 30 giugno 2017 il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri al tasso di interesse effettivo.

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

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	nota	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
CASSA	(10)	2	1	3
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(10)	485	16.124	16.835
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE		0	0	0
<b>LIQUIDITA'</b>		<b>487</b>	<b>16.125</b>	<b>16.838</b>
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DEBITI BANCARI CORRENTI	(20)	(17.824)	(8.000)	0
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(20)	(1.340)	(642)	(3.517)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI		0		0
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>		<b>(18.677)</b>	<b>7.483</b>	<b>13.321</b>
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(16)	(11.126)	(11.769)	(694)
OBBLIGAZIONI EMESSE			0	0
ALTRI DEBITI NON CORRENTI			0	0
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>		<b>(11.126)</b>	<b>(11.769)</b>	<b>(694)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>(29.803)</b>	<b>(4.286)</b>	<b>12.627</b>

## (17) ALTRI FONDI

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



## (18) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

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

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

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

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

Con riferimento alla definizione e chiusura dei piani di incentivazione variabile, si fa rinvio alla successiva nota 21.

## **PASSIVO CORRENTE**

### (19) DEBITI VERSO FORNITORI

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Debiti verso fornitori	12.110	9.336	2.774
<i>di cui parti correlate</i>	4	436	440

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è da imputare principalmente alla realizzazione degli investimenti e all'avvio dell'attività zootecnica.

### (20) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

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

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

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

## (21) ALTRI DEBITI CORRENTI

DESCRIZIONE	30/06/2017	31/12/2016	Differenza
Acconti	0	35	(35)
Debiti tributari	428	462	(34)
<i>di cui parti correlate</i>	283	290	(7)
Debiti verso istituti di previdenza	542	571	(29)
Debiti verso altri	3.650	1.327	2.323
Ratei e risconti passivi	263	231	32
	<b>4.883</b>	<b>2.626</b>	<b>2.257</b>

I **Debiti tributari** comprendono le ritenute fiscali e le imposte, calcolate sul reddito del periodo in esame. Per effetto dell'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale, il debito per IRES è stato rilevato come debito verso B.F. S.p.A. ed indicato come debito verso parti correlate.

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

L'incremento rilevato nella voce **Debiti verso altri**, che comprende le retribuzioni e gli oneri accessori, i contributi consortili, i premi assicurativi ed i debiti verso organi sociali, è da imputare ai seguenti fattori:

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

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

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

### (22) RICAVI DELLE VENDITE

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

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

Il minore fatturato realizzato nel primo semestre 2017 rispetto allo stesso periodo del 2016 è compensato dalla presenza di maggiori rimanenze finali di magazzino.

### (23) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI CULTURALI

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

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

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

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

### (24) ALTRI PROVENTI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Contributi AGREA	1.658	1.507	151
Proventi immobiliari	195	185	10
Ricavi impianti fotovoltaici	191	173	18
Sopravvenienze	50	7	43
Contributi c/impianti	41	45	(4)
Rimborsi e recuperi	1	1	0
Plusvalenza vendita	125	67	58
Proventi e ricavi diversi	49	860	(811)
<i>di cui parti correlate</i>	-	610	(610)
	<b>2.310</b>	<b>2.845</b>	<b>(535)</b>

La voce comprende la quota di competenza del 2017:

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

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

#### (25) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

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

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

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

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

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

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

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

## (28) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	815	710	105
Prestazioni di servizi generali	525	481	44
Spese legali notarili e tecniche	228	327	(99)
Amministratori	335	460	(125)
Sindaci e O.d.V.	45	36	9
di cui parti correlate	4	1	3
	<b>1.948</b>	<b>2.014</b>	<b>(66)</b>
Godimento beni di terzi	81	3	78
	<b>2.029</b>	<b>2.017</b>	<b>12</b>

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

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

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

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

## (29) COSTI PER IL PERSONALE

Le voci relative al personale dipendente comprendono le spese di competenza del primo semestre 2017.

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Salari e Stipendi	1.700	1.244	456
Oneri sociali	617	475	142
Benefici ai dipendenti	77	73	4
	<b>2.394</b>	<b>1.792</b>	<b>602</b>

La voce **Benefici ai dipendenti** comprende:

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

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

Nel mese di febbraio 2017 sono entrati i 26 dipendenti fissi ricompresi nel ramo di azienda acquisito da Bonifiche Sarde (6 impiegati e 20 operai a tempo indeterminato) e in data 23 giugno 2017 sono usciti i 10 dipendenti fissi ricompresi nel ramo d'azienda ceduto a B.F. S.p.A. (2 dirigenti e 8 impiegati).

Alla data del 30 giugno 2017 i dipendenti fissi erano 55, rispetto ai 40 presenti al 30 giugno 2016, mentre il numero degli avventizi è passato da 49, al 30 giugno 2016, a 67, al 30 giugno 2017. Nel corso del periodo in esame sono stati, infatti, impiegati operai avventizi per n. 10.468 giornate contro 7.717 dello stesso periodo del 2016.

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

DESCRIZIONE	30/06/2016	Incrementi	Decrementi	30/06/2017
Dirigenti	2	0	(2)	0
Impiegati	21	10	(10)	21
Operai a tempo indeterminato	17	21	(4)	34
<b>Totale dipendenti fissi</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	<b>(16)</b>	<b>55</b>
Operai avventizi	49			67
<b>Totale dipendenti</b>	<b>89</b>			<b>122</b>

### (30) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce al 30 giugno 2017 comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 1.284 migliaia di Euro. L'incremento rispetto allo stesso periodo del 2016 è da imputare in particolare all'entrata in funzione dei nuovi investimenti.

### (31) ALTRI COSTI OPERATIVI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Imposte e tasse diverse	149	181	(32)
Contributi consortili	522	435	87
Spese generali	417	441	(24)
	<b>1.088</b>	<b>1.057</b>	<b>31</b>

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

### (32) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016	Differenza
Altri proventi finanziari	1	55	(54)
Interessi e altri oneri finanziari	(135)	(177)	42
	<b>(134)</b>	<b>(122)</b>	<b>(12)</b>

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

Gli **Interessi e altri oneri finanziari** si riferiscono agli interessi passivi maturati sulle linee di credito utilizzate e sul finanziamento in essere, oltre alle commissioni bancarie.

### (33) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

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

**(34) UTILE PER AZIONE***(all'unità di Euro)*

DESCRIZIONE	30/06/2017	30/06/2016
Risultato del periodo	454.040,96	930.201,85
Risultato complessivo del periodo	454.040,96	930.201,85
N. Medio ponderato azioni	7.875.000	7.875.000
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,057656</b>	<b>0,118121</b>
<b>Utile complessivo base per azione (in Euro)</b>	<b>0,057656</b>	<b>0,118121</b>
Risultati del periodo (in migliaia di Euro)	454	930
Risultato complessivo del periodo (in migliaia di Euro)	454	930
N. Medio ponderato azioni	7.875.000	7.875.000
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,057656</b>	<b>0,118121</b>
<b>Utile complessivo diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,057656</b>	<b>0,118121</b>

**INFORMAZIONI SETTORIALI**

DESCRIZIONE	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Settore servizi		Settore zootecnia		Totale	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi di settore	9.086	7.877	205	185	191	173	-	770	4.616	-	14.098	9.005
Costi di settore	(7.270)	(5.752)	(103)	(98)	(151)	(153)	0	(89)	(4.218)	-	(11.742)	(6.092)
<b>Risultato di settore</b>	<b>1.816</b>	<b>2.125</b>	<b>102</b>	<b>87</b>	<b>40</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>681</b>	<b>398</b>	<b>-</b>	<b>2.356</b>	<b>2.913</b>
Ricavi GENERALI											153	211
Costi GENERALI											(1.790)	(1.970)
<b>Risultato operativo</b>											<b>719</b>	<b>1.154</b>
Proventi ed oneri finanziari											(134)	(122)
<b>Risultato prima delle imposte</b>											<b>585</b>	<b>1.032</b>
Imposte esercizio											(131)	(102)
<b>Risultato del periodo</b>											<b>454</b>	<b>930</b>
<b>Altre informazioni</b>												
Attività di settore	192.877	156.800	18.665	18.261	1.724	1.945	1.490	734	14.926	-	229.682	177.740
Attività non attribuite											4.097	22.827
<b>Totale attività</b>											<b>233.779</b>	<b>200.567</b>
Passività di settore	12.278	7.696	366	234	13	2.342	0	0	3.410	-	16.067	10.272
Passività non attribuite											61.036	35.102
<b>Totale passività</b>											<b>77.103</b>	<b>45.374</b>
Investimenti fissi	21.665	12.213	-	401		0		0				12.614
Ammortamenti	995	670				135	135		155		1.285	805
Spese non monet. oltre amm.to	2	2									2	2

Milano, 26 luglio 2017

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
L'AMMINISTRATORE DELEGATO  
Federico Vecchioni

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

1. I sottoscritti Federico Vecchioni, in qualità di Amministratore Delegato, e Giuseppina Cenacchi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola, 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 abbreviato, nel corso del primo semestre del 2017.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

Milano, 26 luglio 2017

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

Federico Vecchioni

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE  
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Giuseppina Cenacchi



# RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

# Deloitte.

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

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

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della  
Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio 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 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 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 semestrale abbreviato.

### Conclusioni

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
**Carlo Pergolari**  
Socio

Padova, 28 luglio 2017

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 I.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560156 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 03049560156

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](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.