

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025 E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025 E HA CONVOCATO L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI.**

- **IL VALORE DELLA PRODUZIONE CONSOLIDATO PASSA DA 1.505 MILIONI DI EURO NEL 2024 A 1.730 MILIONI DI EURO NEL 2025 (+15%);**
- **L'EBITDA CONSOLIDATO PASSA DA 100 MILIONI DI EURO NEL 2024 A 129 MILIONI DI EURO NEL 2025 (+29%);**
- **PROPOSTO UN DIVIDENDO DI 0,076 EURO PER AZIONE, IN LINEA CON IL 2025.**

**Jolanda di Savoia, 24 aprile 2026** - Il Consiglio di Amministrazione di B.F. S.p.A. ("BF" o la "Società"), presieduto da Federico Vecchioni, ha approvato in data odierna il progetto di bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato e la rendicontazione consolidata di sostenibilità al 31 dicembre 2025 che saranno resi disponibili nei termini di legge presso la sede della Società in Jolanda di Savoia, nel sito della Società ([www.bfspa.it](http://www.bfspa.it), sezione Investor Relations – 2026 – Assemblea ordinaria e straordinaria 05.06.2026) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" ([www.1info.it](http://www.1info.it)).

In allegato sono riportati gli schemi dei bilanci estratti dai documenti approvati.

#### **PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO 2025**

Rispetto alla relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024, l'area di consolidamento al 31 dicembre 2025 ha subito le seguenti variazioni:

- consolidamento integrale della controllata BF Educational s.r.l. a decorrere dal 1° gennaio 2025;
- consolidamento integrale di A.D. Global Solution s.r.l e WEMIND ACADEMY s.r.l., società controllate da BF Educational s.r.l., a decorrere dal 1° novembre 2025;
- consolidamento integrale della società controllata Rurall S.p.A. a partire dal 1° settembre 2025;
- consolidamento integrale di Speranza s.r.l., società controllata da BF International Best Fields Best Food Limited, a decorrere dal 31 dicembre 2025;
- deconsolidamento di Kiwi Immobiliare s.r.l. (prima BF KIWI s.r.l. Società Agricola) a decorrere dal 1° settembre 2025;
- deconsolidamento di BIA S.p.A. a decorrere dal 1° dicembre 2025.

Il **valore della produzione** ammonta a Euro 1.730 milioni, in crescita rispetto a Euro 1.505 milioni rilevati nel 2024. La crescita registrata è imputabile, oltre che all'ampliamento dell'area di consolidamento, alla crescita della business unit internazionale ed agli effetti di integrazione con le società partecipate

L'**EBITDA** ammonta ad Euro 129 milioni, in aumento rispetto ad Euro 100 milioni del 2024, per effetto principalmente dell'ampliamento dell'area di consolidamento e per la crescita della business unit internazionale.

La business unit sementiera rileva un incremento del valore della produzione (+33%, pari ad Euro 155 milioni nel 2025 rispetto ad Euro 116 milioni nel 2024), da attribuire alla piena operatività della divisione agro-energia e il consolidamento per l'intero esercizio di Kaiima Sementes S.A., società controllata da S.I.S. – Società Italiana Sementi S.p.A., e un miglioramento della marginalità (EBITDA pari a Euro 19 milioni nel 2025 rispetto a Euro 11 milioni nel 2024) riconducibile ad un diverso mix di vendite con maggiore incidenza di prodotti con maggiore marginalità.

La business unit CAI (che comprende Consorzi Agrari d'Italia S.p.A. – CAI e le sue controllate), in un contesto generale di deflazione dei prezzi agricoli, registra un incremento del valore della produzione (+9%, pari ad Euro 1.352 milioni nel 2025 rispetto ad Euro 1.246 milioni nel 2024), con una marginalità sostanzialmente stabile (EBITDA pari a Euro 55 milioni nel 2025 rispetto a Euro 55 milioni nel 2024) grazie, principalmente, al contributo della rete CAI e della controllata Eurocap Petroli S.p.A..

La business unit agroindustriale, che comprende la divisione agricola e la divisione industriale, ha registrato una crescita del valore della produzione (+6%, pari ad Euro 206 milioni nel 2025 rispetto ad Euro 194 milioni nel 2024) e della marginalità (EBITDA pari a Euro 46 milioni nel 2025 rispetto a Euro 35 milioni nel 2024). I risultati del 2025 sono stati influenzati dalle operazioni di valorizzazione a *fair value* delle partecipazioni in Diagram S.p.A. per circa Euro 15 milioni, in Kiwi Immobiliare s.r.l. per circa Euro 3 milioni, in Santa Caterina Resort s.r.l. per circa 2 milioni e in BIA S.p.A. per circa Euro 19,5 milioni (nel 2024 i risultati erano stati influenzati dall'operazione di valorizzazione della partecipazione in Agri-Holding S.p.A., oggetto di cessione nei primi mesi del 2025 per circa Euro 35 milioni).

Per effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento, sono state istituite due nuove business unit: la business unit digital, riferita a Rurall S.p.A., che rileva un valore della produzione di Euro 4 milioni e un EBITDA di Euro 1 milione e la business unit educational, riferita a BF Educational s.r.l., che evidenzia un valore della produzione di Euro 7 milioni e un EBITDA negativo di circa 1 milione, riconducibile allo stato di *start up*.

La business unit internazionale (che comprende BF International Best Fields Best Food International Limited e le sue controllate) ha registrato una crescita del valore della produzione (+226%, pari ad Euro 120 milioni nel 2025 rispetto ad Euro 37 milioni nel 2024) e della marginalità (EBITDA pari a Euro 16 milioni nel 2025 rispetto a Euro 4 milioni nel 2024), principalmente per effetto del maggiore focus sull'attività di *advisory* a maggior valore aggiunto, e alle attività di sviluppo in Algeria, Ghana e Congo delle "BFuture Farm", il modello di azienda agricola sviluppato nei territori in cui opera BF International.

La holding BF, dopo le elisioni di consolidamento relative ai dividendi percepiti dalle società controllate, alle plusvalenze legate alle cessioni di quote di minoranza di società controllate e ad altre scritture di consolidamento, rileva un EBITDA negativo di circa Euro 7 milioni.

L'**EBIT** si attesta a Euro 54 milioni, rispetto a Euro 47 milioni del 2024, dopo aver rilevato ammortamenti e svalutazioni per Euro 75 milioni, contro Euro 50 milioni del 2024, principalmente per effetto dell'entrata in funzione dei nuovi investimenti, dell'ampliamento del perimetro di consolidamento, nonché di svalutazioni rilevate per complessivi Euro 17 milioni afferenti: l'avviamento della business unit agroindustriale, alcuni valori di partecipazioni non consolidate e accantonamenti a fondo svalutazione crediti iscritti nel bilancio della controllata CAI (tali svalutazioni erano state complessivamente pari ad Euro 2 milioni nel 2024).

Il risultato della gestione finanziaria del 2025 è negativo per Euro 28 milioni in linea con il 2024. Il risultato ante imposte positivo è pari a Euro 26 milioni contro un risultato ante imposte positivo del 2024 pari a Euro 19 milioni e il **risultato netto positivo** è pari a Euro 15 milioni contro un risultato netto positivo di Euro 13 milioni del 2024.

L'indebitamento finanziario netto si attesta al 31 dicembre 2025 a Euro 82 milioni, contro un valore pari a Euro 174 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione è imputabile prevalentemente alle operazioni di valorizzazione della controllata BF International, avvenute con l'ingresso nel suo capitale sociale di investitori strategici.

La voce al 31 dicembre 2025 comprende Euro 56 milioni riferibili alla contabilizzazione dei contratti di locazione, prevalentemente immobiliari, secondo il principio contabile IFRS 16, rispetto a Euro 63 milioni rilevati al 31 dicembre 2024.

*"L'evoluzione del contesto di mercato conferma la valenza del controllo degli asset produttivi come fattore competitivo dei gruppi industriali. I risultati registrati nel 2025 dal Gruppo BF evidenziano la presenza di una struttura resiliente alle volatilità esogene del mercato e di un indirizzo strategico, intrapreso ormai da diversi anni, che individua nel controllo proprietario della filiera il fattore di contenimento degli elementi che possono incidere sulle marginalità dei diversi comparti produttivi. La crescita rilevata sia dell'EBITDA che del valore della produzione vanno nella direzione di garantire una generazione stabile di valore di BF e delle partecipate."* – riferisce Federico Vecchioni, Presidente esecutivo di BF.

## **PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELL'ESERCIZIO 2025 DEL BILANCIO DI B.F. S.P.A.**

A fini di completezza informativa si riportano di seguito gli indicatori di *performance* del Bilancio di Esercizio di BF al 31 dicembre 2025 confrontati con quelli al 31 dicembre 2024.

	<b>31/12/2025 Euro/milioni</b>	<b>31/12/2024 Euro/milioni</b>	<b>Variazioni Euro/milioni</b>	<b>%</b>
VALORE DELLA PRODUZIONE	101	78	23	29%
EBITDA	66	45	21	47%
EBIT	62	44	18	41%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	67	48	19	40%
RISULTATO D'ESERCIZIO	68	43	25	58%

Nel corso del 2025, l'attività della Società è stata principalmente interessata da operazioni riguardanti la gestione operativa delle partecipate, nonché da operazioni straordinarie di acquisizione e cessione di partecipazioni.

La voce **valore della produzione** comprende i ricavi per prestazioni di servizi rese da BF, sia verso le società del gruppo che verso terzi per circa Euro 5 milioni, proventi derivanti dalla cessione di quote di BF International per circa Euro 78 milioni, valutazione a patrimonio netto e/o a fair value delle società partecipate per circa Euro 11 milioni e dividendi percepiti per circa Euro 6 milioni.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

La crescente instabilità geopolitica che ha condotto allo scoppio del conflitto in Iran alla fine del mese di febbraio 2026, a seguito di una fase di tensioni progressivamente aumentate nell'area mediorientale, ha determinato una serie di conseguenze di natura economica e finanziaria la cui evoluzione risulta allo stato attuale incerta e difficilmente prevedibile. In tale contesto, i livelli di prezzo delle commodity energetiche hanno registrato nelle ultime settimane ulteriori e significativi incrementi, con dinamiche di crescita particolarmente accentuate. In questo scenario assume crescente rilevanza il rischio di tensioni sull'offerta globale di petrolio e gas naturale, legate alla possibile compromissione dei flussi attraverso lo Stretto di Hormuz, snodo strategico attraverso il quale transita una quota rilevante del commercio mondiale di idrocarburi, stimata in circa un quinto dei volumi globali di petrolio e di gas naturale liquefatto.

Sotto tale profilo, il Gruppo BF non risulta esposto in maniera diretta a rischi di indisponibilità delle forniture di gas provenienti da tale area, non avendo linee dirette di approvvigionamento riconducibili alla regione interessata dal conflitto, ma è esposto ad impatti diretti sulla disponibilità e sui costi di concimi e prodotti fitosanitari, in quanto il Golfo Persico è un hub cruciale per l'esportazione di azoto e zolfo, fondamentali per la produzione di fertilizzanti che vengono distribuiti dalla controllata CAI e ad un impatto indiretto sull'approvvigionamento e costi dei prodotti petroliferi in relazione alla commercializzazione di gasolio agricolo della controllata Eurocap, come conseguenza del contingentamento dei carburanti da parte delle compagnie petrolifere. Tuttavia, il protrarsi di tale situazione potrebbe determinare impatti sistemici di più ampia portata, cui il Gruppo potrebbe essere esposto in modo indiretto attraverso l'ulteriore aumento dei prezzi delle commodity energetiche e il conseguente effetto inflattivo, con riflessi sui consumi, sulla crescita economica e sulla domanda di energia.

In un contesto caratterizzato da elevata volatilità dei mercati e da prezzi delle commodity significativamente superiori ai valori medi degli anni precedenti, le dinamiche appena descritte potrebbero riflettersi, inoltre, in un incremento del capitale circolante netto. Da questo punto di vista, va preliminarmente evidenziato come il Gruppo possa contare su una base clienti storicamente caratterizzata da solide performance di pagamento, già positivamente emerse durante le fasi di maggiore stress recente, quali la pandemia e la crisi energetica conseguente l'avvio del conflitto russo-ucraino.

A ciò si affianca l'elevata efficienza dei processi operativi di gestione del ciclo attivo. Tali fattori strutturali costituiscono un elemento di mitigazione intrinseca del rischio di incremento del capitale circolante netto connesso a eventuali scenari di maggiore volatilità dei mercati e dei prezzi delle commodity. Si ricorda, inoltre, che il Gruppo dispone di un'ampia flessibilità finanziaria.

Il Gruppo continuerà nei prossimi mesi a monitorare attentamente l'evoluzione della situazione e i potenziali riflessi sull'andamento economico-finanziario e patrimoniale.

Sotto il profilo contabile, la Direzione del Gruppo ha ritenuto che il conflitto in Iran costituisca un *not-adjusting event* secondo le previsioni dello Ias 10 e pertanto non si è ritenuto di apportare modifiche alle valutazioni afferenti alle voci iscritte nel bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2025, anche con riferimento alla recuperabilità degli avviamenti iscritti.

## **ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea presso lo Studio Notarile Marchetti in Milano, via Agnello n. 18, per il giorno 5 giugno 2026 alle ore 11,00, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

### Parte ordinaria

1) Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 della Società, comprensivo della relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione, della relazione del Collegio

Sindacale e della relazione della Società di Revisione. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e della rendicontazione consolidata di sostenibilità.

2) Destinazione dell'utile di esercizio e proposta di distribuzione di un dividendo lordo, a valere sull'utile d'esercizio, per complessivi Euro 19.903.137,72, pari a Euro 0,076 per azione.

3) Approvazione del piano di remunerazione ed incentivazione azionario di lungo termine denominato "LTIP 2026-2028" ai sensi dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Deleghe di poteri.

4) Autorizzazione al consiglio di amministrazione all'acquisto di azioni proprie ed alla disposizione delle stesse ai sensi degli artt. 2357, c. 2, e 2357-ter, c. 1, c.c. al servizio di piani di remunerazione ed incentivazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Deleghe di poteri.

5) Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti:

a) approvazione della politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, c. 3-ter, del Testo Unico della Finanza;

b) voto consultivo sulla seconda sezione della relazione ai sensi dell'art. 123-ter, c. 6, del Testo Unico della Finanza.

6) Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2023-2025 e determinazione del relativo compenso annuale.

7) Nomina di un amministratore a seguito di dimissioni e cooptazione ex art. 2386 c.c.

#### Parte straordinaria

1) Attribuzione al consiglio di amministrazione di una delega, per un periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, ad aumentare il capitale sociale in via gratuita e scindibile ai sensi degli artt. 2349, c. 1, e 2443, c. 2, c.c. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Deleghe di poteri.

La Società ha stabilito che l'intervento in Assemblea da parte degli aventi diritto possa avvenire esclusivamente mediante conferimento di delega (o subdelega) al rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF") con le modalità che verranno riportate nell'avviso di convocazione, essendo quindi preclusa la partecipazione fisica dei singoli azionisti.

L'avviso di convocazione, nonché la documentazione relativa all'Assemblea, saranno messi a disposizione nei termini e secondo le modalità di legge.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti:

a) di destinare l'utile di esercizio di Euro 67.508.874,89 come segue:

- quanto a Euro 12.115.827,02, a "Riserva utili non distribuibili", indisponibile ai sensi dell'art.

6, comma 1, lettera a) del D.Lgs. n. 38/2005;

- quanto a Euro 3.375.443,74 a Riserva legale;

- quanto a Euro 32.114.466,41 a "Riserva Utili disponibili per la distribuzione";

- quanto a Euro 19.903.137,72 agli Azionisti a titolo di dividendo, pari a Euro 0,076 per azione per ognuna delle n. 261.883.391 azioni attualmente in circolazione.

Ove approvato, si prevede che il dividendo venga messo in pagamento in due tranche paritetiche come segue:

- con data di stacco 3 agosto 2026 (stacco cedola numero 12), *record date* 4 agosto 2026 e data di pagamento 5 agosto 2026.

- con data di stacco 28 settembre 2026 (stacco cedola numero 13), *record date* 29 settembre 2026 e data di pagamento 30 settembre 2026.

\*\*\*

## **ALTRE DELIBERE ASSUNTE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "TUF"), e la Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, che saranno rese disponibili nei termini di legge presso la sede della Società in Jolanda di Savoia (FE), il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" [www.1info.it](http://www.1info.it) e sul sito *internet* della Società [www.bfspa.it](http://www.bfspa.it), sezione *Investor Relations - 2026 - Assemblea - Assemblea ordinaria e straordinaria* 5.06.2026.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che, in base ai criteri di valutazione indicati dal Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A., nonché ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF sono risultati indipendenti i seguenti Amministratori: Maria Teresa Bianchi, Carlo Boni Brivio, Luigi Ciarrocchi, Gabriella Fantolino, Rossella Locatelli, Barbara Saltamartini e Sara Zanotelli.

Verificato il livello di conseguimento, al termine del primo periodo di vesting 2023-2025, degli obiettivi di performance previsti dal piano di incentivazione di lungo termine denominato "LTIP 2023-2025" approvato dall'Assemblea il 10 maggio 2023, il Consiglio nella seduta odierna ha approvato l'assegnazione gratuita di n. 180.581 azioni di BF - su un totale di massime n. 194.182 azioni BF assegnabili in virtù di tale piano rivenienti (i) quanto a n. 82.137 azioni dalla provvista di azioni proprie realizzata mediante l'operazione di *buy back* che la Società ha compiuto tra gennaio e marzo 2026, assegnando, nello specifico, n. 53.692 al dott. Federico Vecchioni, Presidente esecutivo della Società, e (ii) quanto a n. 98.444 azioni dall'emissione di azioni ai sensi degli artt. 2349, c.1., e 2443, c.2, c.c., come delegata al Consiglio di Amministrazione dall'assemblea del 10 maggio 2023, deliberata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione in favore di altre figure chiave della Società. La metà delle azioni assegnate risulta soggetta a vincolo di lock-up della durata di due anni. La Società renderà l'informativa prevista dall'art. 84-bis, co. 5, del Regolamento Emittenti secondo i termini e i modi ivi previsti. Per maggiori dettagli su tale piano si rinvia alla relativa documentazione disponibile sul sito *internet* della Società [www.bfspa.it](http://www.bfspa.it).

\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di B.F. S.p.A. Simone Galbignani dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

Per maggiori informazioni:

**Contatti societari:** Giuseppina Cenacchi  
Tel.: +39 0532 836102  
[giuseppina.cenacchi@bfspa.it](mailto:giuseppina.cenacchi@bfspa.it)  
[www.bfspa.it](http://www.bfspa.it)

**Ufficio Stampa:** Ad Hoc Communication Advisors  
Tel.: +39 02 7606741  
Mario Pellegatta ([mario.pellegatta@ahca.it](mailto:mario.pellegatta@ahca.it))  
Ivan Barbieri (3351415581; [ivan.barbieri@ahca.it](mailto:ivan.barbieri@ahca.it))

*B.F. S.p.A. ("BF") è una holding di partecipazioni quotata all'Euronext di Milano, che vede tra i suoi azionisti investitori istituzionali, istituti di credito ed imprenditori privati. BF è attiva, attraverso le sue controllate, in diversi comparti della filiera agroindustriale italiana e nel mercato dei servizi e prodotti per gli agricoltori. Per ulteriori informazioni: [www.bfspa.it](http://www.bfspa.it).*

Allegati: Stato patrimoniale e conto economico del Gruppo BF e di BF S.p.A. al 31 dicembre 2025.

## PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO DI BF S.P.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA (migliaia di Euro)	31/12/2025	31/12/2024
<b>ATTIVO</b>		
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		
Immobilizzazioni materiali	620.837	608.265
Investimenti immobiliari	26.087	23.098
Attività biologiche	2.900	5.338
Immobilizzazioni immateriali	186.677	166.309
Avviamento	70.654	100.147
Partecipazioni in JV, società collegate ed altre attività finanziarie	292.518	246.291
Crediti	117.483	87.176
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>1.317.156</b>	<b>1.236.624</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		
Rimanenze	297.744	281.974
Attività biologiche Correnti	17.775	15.074
Attività derivanti da contratti	13.969	10.982
Crediti verso clienti	457.625	365.232
Altre attività correnti	120.289	118.474
Titoli negoziabili e altre attività finanziarie correnti	17.483	16.628
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	375.825	267.765
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>1.300.710</b>	<b>1.076.128</b>
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	4.768	22.608
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.622.634</b>	<b>2.335.360</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	261.883	261.883
Altre riserve	539.483	505.347
Utili indivisi	(12.096)	16.096
Utile (perdita) dell'esercizio	11.219	10.374
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>800.488</b>	<b>793.700</b>
Patrimonio netto di terzi	416.822	240.439
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	4.250	3.010
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEI TERZI</b>	<b>421.073</b>	<b>243.450</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.221.561</b>	<b>1.037.150</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		
Fondo Imposte e Imposte differite	77.541	67.731
Altri fondi	25.554	21.718
Benefici ai dipendenti	8.911	10.681
Finanziamenti a lungo termine	195.174	167.878
Altri debiti non correnti	74.212	122.996
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>381.391</b>	<b>391.004</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		
Debiti verso fornitori	697.258	580.081
Finanziamenti a breve termine	224.020	227.253
Altri debiti	98.403	99.511
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.019.681</b>	<b>906.846</b>
Passività direttamente associate ad attività non correnti classificate come detenute per la vendita	-	360
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.622.634</b>	<b>2.335.360</b>

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	31/12/2025	31/12/2024
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite	1.630.178	1.412.650
Variazioni delle rimanenze di prodotti e anticipazioni	3.265	(4.730)
Altri ricavi	87.587	90.529
Valutazione delle partecipazioni a PN	417	(364)
Incrementi per lavori interni	8.370	6.772
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.729.817</b>	<b>1.504.856</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(20.115)	18.045
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	1.276.509	1.082.801
Costi per servizi e godimento beni di terzi	227.304	194.302
Costi per il personale	84.085	74.923
Ammortamento e svalutazioni	71.004	48.057
Accantonamento per rischi e oneri	4.252	1.598
Altri costi e oneri	33.205	38.559
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>1.676.244</b>	<b>1.458.285</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>53.574</b>	<b>46.571</b>
Proventi finanziari	9.271	10.773
Oneri finanziari	(37.114)	(38.005)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>25.731</b>	<b>19.338</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, anticipate e differite	(10.261)	(5.955)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.469</b>	<b>13.384</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	4.250	3.010
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	11.219	10.374

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (in migliaia di Euro)	31/12/2025	31/12/2024
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.469</b>	<b>13.384</b>
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	(112)	75
Utile (Perdita) derivanti dalla conversione di bilanci di imprese estere	(139)	(333)
Utile (Perdita) da rideterminazione F.V. su Strumenti Derivati	317	(1.133)
<b>Totale altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>66</b>	<b>(1.391)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.535</b>	<b>11.993</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	4.434	2.533
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	11.101	9.460

## PROSPETTI DI BILANCIO DI ESERCIZIO DI BF S.P.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA (in migliaia di Euro)	31/12/2025	31/12/2024
<b>ATTIVO</b>		
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		
Immobilizzazioni materiali	310	275
Immobilizzazioni immateriali	7.602	7.195
Partecipazioni	815.122	638.011
Crediti	177.257	177.593
- di cui parti correlate	156.053	161.510
<b>TOTALE ATTIVITO NON CORRENTE</b>	<b>1.000.291</b>	<b>823.074</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		
Crediti verso clienti	12.320	27.526
- di cui parti correlate	8.515	22.895
Altre attività correnti	43.685	48.591
- di cui parti correlate	17.377	23.027
Titoli negoziabili e altre attività finanziarie correnti	9.840	11.962
Disponibilità liquide	38.486	41.795
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>104.331</b>	<b>129.874</b>
Attività non correnti destinate alla vendita		
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.104.622</b>	<b>952.948</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	261.883	261.883
Altre riserve	491.253	489.607
Utili indivisi	22.998	886
Utile (perdita) dell'esercizio	67.509	42.784
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>843.643</b>	<b>795.161</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		
Benefici ai dipendenti	388	377
Fondo Imposte e Imposte differite	268	145
Altri fondi	758	701
Altri debiti non correnti	97.465	103.112
- di cui parti correlate	90.770	97.030
Debiti finanziari non correnti	41.625	9.251
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>140.503</b>	<b>113.586</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		
Debiti verso fornitori	13.583	13.413
- di cui parti correlate	6.166	7.978
Altri debiti	93.603	19.078
- di cui parti correlate	84.649	11.476
Debiti finanziari correnti	13.289	11.710
- di cui parti correlate	1.000	1.000
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>120.475</b>	<b>44.201</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.104.622</b>	<b>952.948</b>

<b>CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Ricavi delle vendite	-	1
- di cui parti correlate	-	0
Altri ricavi	100.748	77.649
- di cui parti correlate	10.749	12.262
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>100.748</b>	<b>77.650</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	23	13
Costi per servizi e godimento beni di terzi	19.506	14.888
- di cui parti correlate	4.148	965
Costi per il personale	5.880	5.144
- di cui parti correlate	0	0
Ammortamento e svalutazioni	4.321	1.361
Accantonamenti	42	0
Altri costi e oneri	9.335	12.395
- di cui parti correlate	0	0
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>39.107</b>	<b>33.801</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>61.640</b>	<b>43.848</b>
Proventi finanziari	10.106	9.795
- di cui parti correlate	7.040	5.092
Oneri finanziari	(4.915)	(5.907)
- di cui parti correlate	(1.840)	(1.944)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>66.831</b>	<b>47.737</b>
Imposte correnti e differite	678	(4.952)
- di cui parti correlate	800	(3.543)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>67.509</b>	<b>42.784</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>67.509</b>	<b>42.784</b>
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	(22)	34
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>67.487</b>	<b>42.818</b>