

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2015**



INDICE

ORGANI SOCIALI	3
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2015	10
NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015.....	15
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998	30

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2016

Presidente	Rossella Locatelli *
Amministratore Delegato	Federico Vecchioni
Consiglieri	Andrea Bignami Giovanni Canetta Roeder Nathalie Dompé Marcello Gavio Arturo Lattanzi Sergio Lenzi * Valeria Petterlini * Bruna Saviotti Luigi Scordamaglia

** Amministratori indipendenti*

Comitato Controllo e Rischi	Rossella Locatelli (Presidente) Andrea Bignami Sergio Lenzi Valeria Petterlini Luigi Scordamaglia
------------------------------------	---

Comitato per la remunerazione	Valeria Petterlini (Presidente) Sergio Lenzi Bruna Saviotti
--------------------------------------	---

Comitato per le operazioni con parti correlate	Valeria Petterlini (Presidente) Sergio Lenzi Rossella Locatelli
---	---

Collegio Sindacale

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2016

Sindaci Effettivi	Roberto Capone (Presidente) Giovanni Frattini Luisa Polignano
--------------------------	---

Sindaci Supplenti	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 SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento della gestione

Coltivazioni

Di seguito sono riportate le produzioni ottenute dalle principali coltivazioni, messe a confronto con quelle dello scorso anno:

DESCRIZIONE	Produzione Q.LI				Superficie Ha		Media Q.li/Ha			
	30/09/2015		30/09/2014		30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014	var	var%
Grano tenero		48.372		53.740	666,53	843,14	72,57	63,74	8,83	13,9%
Grano duro		56.861		42.397	958,37	764,83	59,33	55,43	3,90	7,0%
Mais		15.500	(1)	39.900	228,59	301,63	67,81	132,28	(64,47)	(48,7)%
Mais ceroso		-		196.878	-	372,34	-	528,76	(528,76)	
Mais ceroso insilato		36.819		-	95,02	-	387,48	-	387,48	
Mais ceroso pastone		17.938		-	100,71	-	178,12	-	178,12	
Riso	(2)	19.890	(2)	17.961	341,90	303,12	58,18	59,25	(1,08)	(1,8)%
Soia	(2)	16.368	(1) (2)	22.041	416,61	463,70	39,29	47,53	(8,25)	(17,3)%
Girasole	(5)	10.001	(5)	13.842	388,60	367,24	25,73	37,69	(11,96)	(31,7)%
Girasole alto oleico	(5)	4.464		4.296	200,30	105,35	22,29	40,78	(18,49)	(45,3)%
Girasole da seme		-	(4)	1.220	-	92,21	-	13,23	(13,23)	
Barbabietole da zucchero		147.765	(2)	86.000	245,49	264,10	601,92	325,63	276,28	84,8%
Sorgo		-	(2)	2.104	-	28,16	-	74,72	(74,72)	
Mele	(3)	-	(3)	9.474	-	22,92	-	413,35	(413,35)	
Pere		6.371		8.062	20,47	20,47	311,24	393,84	(82,61)	(21,0)%
Pesche		-		4.613	-	15,62	-	295,33	(295,33)	
Pomodoro		26.747			30,16		886,83	-	886,83	
Fagiolino	(2)	537			18,10		29,67	-	29,67	
Patata		3.755			9,44		397,78	-	397,78	
Melone		1.346			7,84		171,71	-	171,71	
Cocomero		3.185			7,04		452,45	-	452,45	
Passiflora	(2)	113			5,18		21,90	-	21,90	
Melissa	(5)	70			2,10		33,24	-	33,24	
Anice		19			4,41		4,40	-	4,40	
Finocchio		26			4,45		5,93	-	5,93	
Orzo		3.090			53,10		58,19	-	58,19	

NOTE:

- (1) produzione primo raccolto
- (2) prima fase della raccolta
- (3) raccolta non ancora iniziata
- (4) produzione lorda
- (5) produzione secco stimata

Per il grano tenero e duro le rese sono state soddisfacenti. Mais da granella, girasole e barbabietola hanno fatto registrare rese inferiori alle aspettative a causa delle alte temperature rilevate nel mese di luglio 2015, superiori di diversi gradi rispetto alla media registrata in questo mese dal 1800, con punte massime registrate nella provincia di Ferrara e nella Val di Chiana. Alle alte temperature si è aggiunta, quale elemento negativo, la scarsa piovosità registrata nello stesso periodo.

La produzione di riso appare in linea con la media degli anni precedenti.

La produzione di pere è in linea con le previsioni per quanto riguarda le rese mentre è superiore con riferimento alla qualità del prodotto.

Con riferimento alle nuove colture introdotte nell'esercizio in corso si segnala quanto segue: il pomodoro ha dato ottimi risultati; il fagiolino ha sofferto le temperature elevate nel primo raccolto, ma nel secondo raccolto ha dato ottimi risultati; le piante officinali hanno dato risultati eccellenti con rese superiori alle attese; i risultati di meloni e cocomeri sono quelli

attesi per le prove sperimentali.

Vendita delle produzioni

Nel prospetto che segue si riportano i dati del periodo 1° gennaio 2015 – 30 settembre 2015 relativi ai ricavi delle vendite, confrontati con i dati dello stesso periodo dell'anno precedente.

Rispetto allo stesso periodo del 2014, nei primi nove mesi del 2015 si è venduta maggiore quantità di mais. Particolarmente positivo è il trend dei prezzi del riso e del grano duro.

Importo in Euro

DESCRIZIONE	30/09/2015			30/09/2014			Differenza			
	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	% diff. €/q.le
Grano tenero	32.144	707.032	22,00	42.062	984.345	23,40	(9.918)	(277.313)	(1,41)	(6,0)%
Grano duro	28.592	1.046.427	36,60	42.207	1.169.091	27,70	(13.615)	(122.664)	8,90	32,1%
Mais	45.316	740.376	16,34	13.772	261.575	18,99	31.544	478.801	(2,65)	(14,0)%
Mais ceroso	-	-	-	196.878	787.515	4,00	(196.878)	(787.515)		
Riso	20.332	1.383.805	68,06	25.248	1.409.230	55,82	(4.916)	(25.425)	12,24	21,9%
Soia	11.888	442.705	37,24	9.709	349.299	35,98	2.179	93.406	1,26	3,5%
Girasole	10.320	319.915	31,00	13.824	359.892	26,03	(3.504)	(39.977)	4,97	19,1%
Girasole alto oleico	3.711	130.254	35,10	4.296	163.246	38,00	(585)	(32.992)	(2,90)	(7,6)%
Girasole da seme	-	-	-	977	127.000	129,99	(977)	(127.000)		
Barbabiettle	127.759	316.796	2,48	75.464	175.000	2,32	52.295	141.796	0,16	6,9%
Pere	1.267	80.521	63,55	210	6.158	29,32	1.057	74.363	34,23	116,7%
Mele	5.204	156.368	30,05	637	1.997	3,14	4.567	154.371	26,91	858,5%
Pesche	-	-	-	4.613	123.295	26,73	(4.613)	(123.295)		
Pomodoro	26.747	229.489	8,58	-	-	-	26.747	229.489		
Fagiolino	537	21.482	40,00	-	-	-	537	21.482		
Patata	3.755	54.074	14,40	-	-	-	3.755	54.074		
Melone	1.346	38.092	28,30	-	-	-	1.346	38.092		
Cocomero	3.185	52.418	16,46	-	-	-	3.185	52.418		
Passiflora	113	28.362	250,00	-	-	-	113	28.362		
Pioppeto	-	20.757	-	-	24.447	-	-	(3.690)		
Sorgo	-	-	-	-	22.000	-	-	(22.000)		
Medica	-	505.858	-	-	459.892	-	-	45.966		
Paglia	-	10.432	-	-	24.354	-	-	(13.922)		
Varie	-	3.100	-	-	4.611	-	-	(1.511)		
		6.288.263			6.452.947			(164.684)		

Principali indicatori economici e patrimoniali

(Euro/000)	30/09/2015		30/09/2014		variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
RICAVI DELLE VENDITE	6.288	56,5%	6.453	62,8%	(165)	(2,6)%
VALORE DELLA PRODUZIONE	11.135	100,0%	10.277	100,0%	858	8,3%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	1.452	13,0%	2.042	19,9%	(590)	(28,9)%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	968	8,7%	1.079	10,5%	(111)	(10,3)%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	780	7,0%	938	9,1%	(158)	(16,8)%
RISULTATO DEL PERIODO	405	3,6%	699	6,8%	(294)	(42,1)%

(Euro/000)	valore			variazione 30/09/2015	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014	vs 31/12/2014	vs 30/09/2014
Investimenti tecnici (CAPEX) (1)	2.486	848	617	1.638	1.869
Indebitamento finanziario netto (1)	(6.326)	(4.799)	(7.990)	(1.527)	1.664

ROE (Return on equity) (1)	0,35%	0,42%	0,60%	(0,07)	(0,25)
----------------------------	-------	-------	-------	--------	--------

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

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2015 sono pari a 6,3 milioni di Euro rispetto a 6,4 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2014 con una riduzione del 2,5%.

Il valore della produzione si è attestato a 11,1 milioni di Euro contro 10,3 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento dell'8%. La voce altri ricavi comprende plusvalenze rivenienti dalla vendita di asset di proprietà della Società per un importo di 0,5 milioni di Euro.

I costi operativi sono passati da 9,2 milioni di Euro rilevati nei primi nove mesi del 2014 a 10,2 milioni di Euro rilevati nei primi nove mesi del 2015 con un aumento dell'11%. L'aumento ha riguardato principalmente i costi per servizi e più in particolare i costi sostenuti per l'attività di georeferenziazione dei terreni, i costi per l'estirpo del pescheto e costi di implementazione del sistema dei controlli interni e del sistema ERM.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a 1,4 milioni di Euro, a fronte di 2,0 milioni di Euro al 30 settembre 2014.

Il risultato operativo (EBIT) è di 1 milione di Euro a fronte di un valore di 1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari a 0,2 milioni di Euro a fronte di un risultato negativo di 0,1 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2014.

Il risultato prima delle imposte si attesta pertanto a 0,8 milioni Euro a fronte di un valore di 0,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014.

Il risultato netto al 30 settembre 2015 è pari a 0,4 milioni di Euro a fronte di un risultato netto positivo di 0,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

L'aumento dell'indebitamento finanziario, passato da 4,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2014 a 6,3 milioni di Euro al 30 settembre 2015, è da imputare principalmente alla copertura degli investimenti realizzati.

In particolare nei primi nove mesi del 2015 si è dato corso agli investimenti previsti nel Piano industriale, quali la messa a punto delle piante officinali, la realizzazione di opere di drenaggio nei terreni dell'azienda di Jolanda di Savoia e la sistemazione della nuova sede legale e amministrativa. Sono stati, inoltre, acquisiti impianti, macchinari e attrezzi funzionali ai progetti del Piano industriale, quali irrigatori, escavatore, raccogli-fagiolini, macchine per proteine, trapiantatrici, frese, impianti di fertirrigazione, macchina prelevacampioni, forni per le piante officinali.

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2015 e prevedibile evoluzione della gestione

Non vi sono stati fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2015 da segnalare.

L'implementazione delle attività legate alla realizzazione del Piano Industriale 2015-2019 sta procedendo secondo quanto programmato.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi il giorno 27 luglio 2015, ha deliberato una proposta di aumento di capitale sociale a pagamento da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'Articolo 2441, comma 1, Cod. Civ., da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria.

In pari data la Società ha perfezionato con il proprio azionista di maggioranza B.F. Holding S.p.A. e con il Dott. Federico Vecchioni, Amministratore Delegato sia di Bonifiche Ferraresi sia di B.F. Holding S.p.A., un accordo avente ad oggetto impegni di sottoscrizione e garanzia di B.F. Holding S.p.A. e del Dott. Federico Vecchioni in relazione all'aumento di capitale. In particolare, B.F. Holding S.p.A. ha assunto l'impegno di sottoscrivere e versare la quota parte dell'aumento di capitale di propria spettanza e di garantire la sottoscrizione e il versamento, al prezzo di emissione, dell'eventuale porzione di tale aumento che dovesse restare inoptata ad esito dell'offerta dei diritti. Tale impegno è limitato dall'ammontare della provvista che B.F. Holding S.p.A. dovrà a sua volta raccogliere dai propri soci ai fini di dare esecuzione all'accordo di sottoscrizione e garanzia ed è stato assunto al netto di una porzione di inoptato di ammontare massimo di Euro 1.000.000 che verrà prioritariamente sottoscritta e versata dal Dott. Federico Vecchioni.

L'accordo di sottoscrizione e garanzia prevede inoltre che laddove l'inoptato risultasse di ammontare inferiore a Euro 1.000.000, esso verrà integralmente sottoscritto e versato dal Dott. Federico Vecchioni, il quale acquisirà in tal caso da B.F. Holding S.p.A. – al prezzo di emissione – un numero di azioni di Bonifiche Ferraresi di controvalore complessivo pari alla differenza tra Euro 1.000.000 e l'inoptato, assicurando in tal modo che il suo investimento complessivo sia comunque pari a un controvalore di Euro 1.000.000.

B.F. Holding S.p.A. ha inoltre informato Bonifiche Ferraresi che, nell'ambito dell'operazione di reperimento delle risorse finanziarie necessarie a sostenere l'aumento di capitale, la sua compagine sociale è stata allargata a otto nuovi investitori, che hanno acquisito una percentuale di minoranza nel capitale sociale di B.F. Holding S.p.A. non superiore in aggregato all'8%. A seguito di tale ingresso, è stato perfezionato un nuovo patto parasociale tra tutti i soci di B.F. Holding S.p.A. che sostituirà quello attualmente in vigore. Tale nuovo patto parasociale contiene previsioni di *governance* sostanzialmente analoghe a quelle contenute nel patto parasociale esistente.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Bonifiche Ferraresi, riunitasi il 16 settembre 2015, ha approvato la proposta di aumento di capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, per l'ammontare complessivo di massimi Euro 32.000.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2015, mediante emissione di nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna, godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, ai sensi dell'Articolo 2441, comma 1, Cod. Civ., ad un prezzo unitario (comunque non inferiore al valore nominale), determinato sulla base di uno sconto sul *TERP* (*Theoretical ex right price*) compreso tra il 20% ed il 35%, con conseguente modifica dell'Articolo 4 dello statuto sociale.

L'aumento di capitale è funzionale all'attuazione dei progetti di espansione della Società di cui al piano industriale per gli anni 2015-2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 dicembre 2014. L'aumento di capitale consentirà altresì una maggiore flessibilità nell'operatività complessiva della Società oltre che nello sviluppo dei propri prodotti aziendali.

INFORMAZIONI SOCIETARIE

Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola è una società che svolge prevalentemente attività agricola ed opera esclusivamente sul mercato italiano.

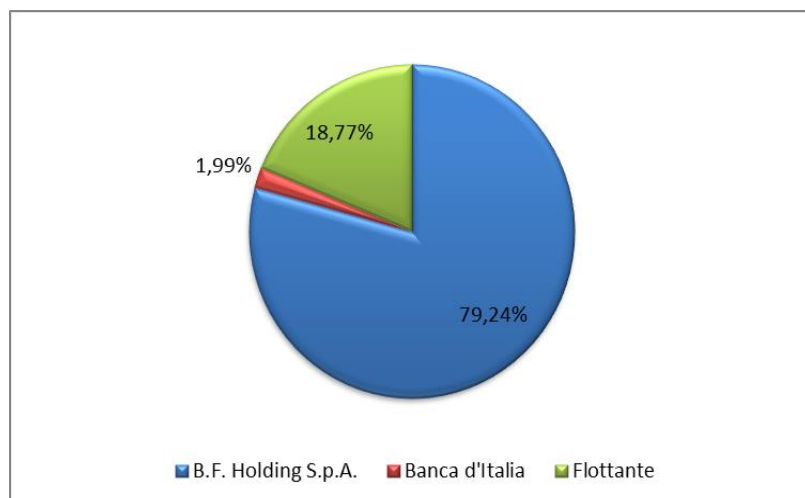
Capitale Sociale di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola al 30 settembre 2015

Capitale Sociale	Euro 5.793.750
Numero azioni ordinarie	5.625.000
Valore nominale azione	Euro 1,03

Alla data della presente Relazione la Società non detiene azioni proprie in portafoglio.

Azionisti

La composizione dell'azionariato al 30 settembre 2015, sulla base delle risultanze del Libro Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute, è riportata nel seguente grafico.



Dalla data di acquisizione della partecipazione di maggioranza, avvenuta lo scorso 11 giugno 2014, B.F. Holding S.p.A. non ha esercitato attività di direzione e coordinamento nei confronti della Società, essendo stata costituita

esclusivamente quale veicolo per perfezionare tutti gli adempimenti necessari all'acquisizione di Bonifiche Ferraresi, ed essendo destinata allo scioglimento in un breve periodo di tempo.

I soci di B.F. Holding S.p.A. hanno fra loro stipulato un patto parasociale, rilevante per la Società ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998. L'ingresso di otto nuovi soci nella compagine sociale di B.F. Holding S.p.A. ha comportato la sottoscrizione di un nuovo patto parasociale che entrerà in vigore, subordinatamente all'esecuzione dell'aumento di capitale sociale, in sostituzione del patto parasociale esistente. Le informazioni essenziali relative al patto parasociale esistente e al nuovo patto parasociale sono state pubblicate nel sito internet della Società www.bonificheferraresi.it – sezione Patti parasociali.

Operazioni atipiche e/o inusuali, eventi ed operazioni significativi non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015, 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 previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

➤ **EBITDA**

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

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

+ ONERI FINANZIARI

- PROVENTI FINANZIARI

EBIT o RISULTATO OPERATIVO

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

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

+/- AMMORTAMENTI

EBITDA

➤ **Investimenti tecnici (Capex)**

Questo indicatore si riferisce agli investimenti realizzati in attività immobilizzate ed è determinato con la somma algebrica dei valori di acquisti (INCREMENTI) e di vendite (DECREMENTI al netto dello STORNO DEL FONDO AMMORTAMENTO) di IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, INVESTIMENTI IMMOBILIARI e ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI come riportati nelle Note illustrative al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 - note 1, 2 e 3. Tale indicatore assumerà particolare rilevanza nel processo di implementazione del Piano industriale.

➤ **Indebitamento finanziario netto**

Questo indicatore rileva la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal debito finanziario lordo, ridotto di cassa e altre disponibilità liquide e di altre attività finanziarie. L'indebitamento finanziario netto viene determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA/2013/319, implementative del Regolamento 809/2004/CE. Si rimanda, a tale proposito, alle Note illustrative al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 - nota 16.

➤ **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 SETTEMBRE 2015**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 SETTEMBRE 2015

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	(1)	134.053	134.498	135.825
Investimenti immobiliari	(2)	15.872	13.825	13.019
Attività biologiche	(3)	1.217	1.331	1.545
Immobilizzazioni immateriali	(4)	16	13	14
Attività finanziarie	(5)	115	116	2.601
Crediti	(6)	83	84	85
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		151.356	149.867	153.089
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(7)	5.669	4.056	4.387
Attività biologiche	(3)	1.467	1.224	2.336
Crediti verso clienti	(8)	2.446	2.180	2.181
Altre attività correnti	(9)	2.787	1.523	2.192
Disponibilità liquide	(10)	71	751	4
TOTALE ATTIVO CORRENTE		12.440	9.734	11.100
TOTALE ATTIVO		163.796	159.601	164.189
PASSIVO	Note	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		371	371	956
Altre riserve	(11)	78.196	78.196	78.196
Utili indivisi	(12)	31.113	30.905	30.931
Utile (perdita) dell'esercizio		405	489	699
TOTALE PATRIMONIO NETTO		115.879	115.755	116.576
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo per imposte differite	(13)	34.055	33.793	33.580
Benefici ai dipendenti	(14)	389	372	343
Finanziamenti a lungo termine	(15)	4.047	4.305	4.369
Altri Fondi	(16)	40	40	40
Altri debiti non correnti	(17)	1.270	1.151	1.223
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		39.801	39.661	39.555
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(18)	3.494	1.225	1.877
Finanziamenti a breve termine	(19)	2.350	1.245	3.625
Altri debiti correnti	(20)	2.272	1.715	2.556
<i>di cui parti correlate</i>		0	52	325
TOTALE PASSIVO CORRENTE		8.116	4.185	8.058
TOTALE PASSIVO		163.796	159.601	164.189

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2015				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
Ricavi delle vendite	(21)	6.288	10.180	6.453
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22)	1.763	(267)	1.237
Altri ricavi	(23)	2.891	3.452	2.538
Incrementi per lavori interni	(24)	193	73	49
VALORE DELLA PRODUZIONE		11.135	13.438	10.277
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(25)	(93)	39	99
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(26)	2.501	2.640	2.245
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(27)	3.085	3.404	2.065
<i>di cui parti correlate</i>		0	0	52
Costi per il personale	(28)	2.485	3.432	2.700
<i>di cui parti correlate</i>		0	300	300
Ammortamenti e svalutazioni	(29)	996	2.084	969
Altri costi operativi	(30)	1.193	1.344	1.120
TOTALE COSTI OPERATIVI		10.167	12.943	9.198
				0
RISULTATO OPERATIVO		968	495	1.079
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(31)	(188)	313	(141)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		780	808	938
Imposte sul reddito del periodo	(32)	(375)	(319)	(239)
RISULTATO DEL PERIODO		405	489	699
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i> :	(33)			
- base		0,071953	0,086900	0,124306
- diluito		0,071953	0,086900	0,124306

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 SETTEMBRE 2015				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
	Note	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
RISULTATO DEL PERIODO		405	489	699
Utili/perdite da rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (Riserva da fair value titoli)				
- Utile da fair value		0	0	156
- Perdita da fair value		0	0	
Effetto fiscale		0	0	(2)
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti		0	(25)	0
Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale		0	(25)	154
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		405	464	853
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i>	(33)			
- base		0,071953	0,086900	0,151518
- diluito		0,071953	0,086900	0,151518

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve da fair value		Altre riserve					Utile indivisi			Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserve da Fair value cespiti	Riserve da Fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Riv. L.72/1983	Riserva da Riv. L. 413/91	Riserva da Riv. L.342/2000	Riserva da transizione agli IAS	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riporto utilita nuovo		
Saldi al 01/01/2014	5.794	371	437	457	48	2.179	252	75.260	1.158	23.495	6.257	245	115.953
Distribuzione dividendo										20		(245)	(225)
Variazione imposte differite			(5)										(5)
Recupero riserva IFRS vendite titoli			(432)										(432)
Perdita attuariale TFR											(25)		(25)
Risultato al 31/12/14												489	489
Saldi al 31/12/2014	5.794	371	0	457	48	2.179	252	75.260	1.158	23.515	6.232	489	115.755
Saldi al 01/01/2015	5.794	371	0	457	48	2.179	252	75.260	1.158	23.515	6.232	489	115.755
Ripartizione Utile 2014													0
- distribuzione dividendo												(281)	(281)
- assegnazione a riserva straordinaria										208		(208)	0
Variazione imposte differite													0
Recupero riserva IFRS da svalutazione titoli													0
Recupero riserva IFRS vendite titoli													0
Risultato al 30/09/15												405	405
Saldi al 30/09/2015	5.794	371	0	457	48	2.179	252	75.260	1.158	23.723	6.232	405	115.879

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2015

(in migliaia di Euro)

	Note	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
ATTIVITA' OPERATIVA				
Risultato ante imposte		780	808	938
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(29)	992	1.277	965
- Variazione Benefici ai dipendenti		6	25	(3)
- Variazione Fondi		0	0	0
- Contributi c/impianti	(23)	(74)	(164)	(70)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali e Finanziarie	(1)	4	663	4
- Sopravvenienze attive/passive		(46)	18	17
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante		1.662	2.627	1.851
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	(266)	(535)	(536)
- Variazione delle rimanenze finali	(7,3)	(1.856)	304	(1.139)
- Variazione delle altre attività correnti		(919)	133	(633)
- Variazione dei debiti commerciali	(18)	2.269	393	1.045
- Variazione delle altre passività correnti		661	(43)	535
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante		(111)	252	(728)
- Pagamento imposte		(283)	(383)	(210)
- Oneri finanziari non corrisposti		(34)	(50)	35
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		1.234	2.446	948
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie		0	1.954	56
- Variazioni depositi cauzionali	(17)	(1)	(8)	(2)
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali		(2.480)	(464)	(275)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(2.481)	1.482	(221)
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni		1.089	(307)	(236)
- Pagamento di dividendi		(281)	(225)	(225)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		808	(532)	(461)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)		(439)	3.396	266
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		(183)	(3.579)	(3.579)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(10)	(622)	(183)	(3.313)

NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stato redatto 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".

Tale resoconto è stato redatto 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 del presente Resoconto intermedio di gestione sono conformi a quelli utilizzati per il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2014, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

Gli emendamenti derivanti da annual improvement 2012-2014 e le modifiche allo IAS 1, IAS 16 e IAS 38, efficaci dal 1° gennaio 2016, non sono stati adottati in via anticipata dalla 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 2014.

Le risultanze dei primi nove mesi del 2015 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 settembre 2014 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, mentre le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono quindi tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale.

La redazione del Resoconto intermedio al 30 settembre 2015 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 del Resoconto. I risultati che si consuntiveranno a fine anno 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 2014.

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

La pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2015.

Il presente Resoconto non è stato oggetto di revisione contabile.

Operazioni con Parti Correlate

Come già illustrato nel paragrafo "Fatti significativi del periodo", al quale si fa espresso rinvio, in data 29 luglio 2015 la Società ha perfezionato con il proprio azionista di maggioranza B.F. Holding S.p.A. e con il Dott. Federico Vecchioni, Amministratore Delegato sia di Bonifiche Ferraresi sia di B.F. Holding S.p.A., un accordo avente ad oggetto impegni di sottoscrizione e garanzia di B.F. Holding S.p.A. e del Dott. Federico Vecchioni in relazione all'aumento di capitale.

Ai sensi dell'Articolo 6 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 10 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato (il Regolamento Consob OPC) e conformemente alla Procedura per operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società, l'accordo è stato esaminato dal Comitato per le operazioni con parti correlate della Società. Il Comitato è stato informato dei termini e delle condizioni dell'operazione in linea con quanto previsto dalla Procedura e ha espresso il proprio parere motivato favorevole sulla convenienza e l'interesse economico della Società all'operazione. L'accordo è stato ritenuto rilevante ai fini dell'applicazione del Regolamento Consob e della Procedura trattandosi di un "trasferimento di obbligazioni tra parti correlate". Si ricorda infatti che BFH è l'attuale azionista di maggioranza della Società, in quanto ne detiene una partecipazione pari al 79,239% del capitale sociale, e che il Dott. Federico Vecchioni è Amministratore Delegato sia di B.F. Holding che della Società.

L'operazione non supera in ogni caso la soglia di rilevanza del controvalore di cui al paragrafo 1.1, lettera a), dell'Allegato 3 al Regolamento Consob.

In merito alle motivazioni economiche ed alla convenienza dell'operazione per la Società, il Comitato ha evidenziato come l'Accordo di Sottoscrizione e Garanzia persegua e tuteli gli interessi della Società in quanto funzionale alla raccolta della provvista finanziaria necessaria a garantire il buon esito dell'aumento di capitale e, dunque, a sostenere e a realizzare i progetti di espansione della Società stessa previsti nel Piano Industriale. Il Comitato ha pertanto rilasciato il proprio parere favorevole in merito al perfezionamento, da parte della Società, dell'accordo.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali, eventi ed operazioni significativi non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 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.

NOTE ALLE POSTE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVO NON CORRENTE

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	30/09/2015			31/12/2014			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	117.125		117.125	116.782	0	116.782	343
Risai, medicali e officinali	1.460	(588)	872	1.397	(558)	839	33
Fabbricati urbani e rurali	8.863	(1.592)	7.271	10.040	(1.472)	8.568	(1.297)
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(222)	572	794	(205)	589	(17)
Immobilizzazioni in corso	600		600	198	0	198	402
	128.842	(2.402)	126.440	129.211	(2.235)	126.976	(536)
Altri beni							
Impianti e Macchinari	12.215	(5.354)	6.861	11.896	(4.898)	6.998	(137)
Attrezzature	2.352	(1.751)	601	2.151	(1.656)	495	106
Altri	306	(158)	148	163	(134)	29	119
Immobilizzazioni in corso	3		3	0	0	0	3
	14.876	(7.263)	7.613	14.210	(6.688)	7.522	91
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	143.718	(9.665)	134.053	143.421	(8.923)	134.498	(445)

Il valore d'inventario, nel periodo considerato, si è così movimentato:

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/09/2015
Proprietà fondiaria								
Terreni agricoli	116.782	356	(13)					117.125
Risai, medicali e officinali	839	108	(42)	(71)	42	(4)		872
Fabbricati urbani e rurali	8.568	913		(119)			(2.091)	7.271
Centro aziendale "L. Albertini"	589			(17)				572
Immobilizzazioni in corso	198	402						600
	126.976	1.779	(55)	(207)	42	(4)	(2.091)	126.440
Altri beni								
Impianti e Macchinari	6.998	403	(84)	(533)	77			6.861
Attrezzature	495	201		(95)				601
Altri	29	143		(24)				148
Immobilizzazioni in corso	3	3						3
	7.522	750	(84)	(652)	77	0	0	7.613
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	134.498	2.529	(139)	(859)	119	(4)	(2.091)	134.053

Gli incrementi di valore della **Proprietà fondiaria** si riferiscono alle spese sostenute nel periodo per il miglioramento fondiario ed immobiliare.

In particolare nella voce Terreni sono rilevate le opere di drenaggio, mentre la voce Risai, medicali e officinali comprende le migliori opere operate su risai e medicali oltre alla messa a punto delle piante officinali.

La voce Fabbricati urbani e rurali comprende il valore delle opere finali di ricostruzione degli immobili di Mirabello danneggiati dal terremoto del 2012 e dei lavori di rifacimento della sede degli uffici sita in Jolanda di Savoia.

La voce Immobilizzazioni in corso si riferisce alle ulteriori opere eseguite per la sistemazione della sede di Jolanda di

Savoia e per il drenaggio dei terreni.

I decrementi si riferiscono al valore del terreno ceduto nell'ambito del contratto di vendita di un fabbricato sito nel comune di Cortona e alle dismissioni di medicaia.

A seguito del trasferimento della sede legale e della sede amministrativa a Jolanda di Savoia, l'attività svolta nelle sedi di Roma e Ferrara è cessata. Si è proceduto, conseguentemente, a riclassificare il valore di tali immobili, pari a 2.091 migliaia di Euro, dalla voce Immobilizzazioni materiali alla voce Investimenti immobiliari.

Con riferimento alla voce **Altri beni** gli incrementi si riferiscono ad acquisti di impianti, macchinari e attrezzi funzionali ai progetti del Piano industriale, quali irrigatori, escavatore, raccogli-fagiolini, macchine per proteine, trapiantatrici, frese, impianti di fertirrigazione, macchina prelevacampioni, forni per le piante officinali.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Riclassifiche	30/09/2015
Terreni	963	0	(1)				962
Fabbricati	12.862	0	(43)			2.091	14.910
	13.825	0	(44)	0	0	2.091	15.872

I decrementi della voce Fabbricati si riferiscono al valore del fabbricato ceduto nell'ambito del contratto di vendita riportato nella precedente nota 1).

Nelle Riclassifiche è riportato il valore delle sedi di Roma e Ferrara, prima compreso nella voce Immobilizzazioni materiali.

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	30/09/2015				31/12/2014				Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi Svalutazione	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi Svalutazione	Valore netto	
Non correnti	2.493	(1.276)		1.217	2.676	(1.150)	(195)	1.331	(114)
Correnti	1.467	0	0	1.467	1.224	0	0	1.224	243
	3.960	(1.276)	0	2.684	3.900	(1.150)	(195)	2.555	129

Le **Attività biologiche non correnti** comprendono il valore degli impianti frutteti e pioppeto.

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30/09/2015
Valore contabile lordo	2.481	11	0	0	2.492
Fondo ammortamento	(1.150)	(125)	0	0	(1.275)
	1.331	(114)	0	0	1.217

Le **Attività biologiche correnti** comprendono i costi sostenuti per i prodotti ancora in campo e per la preparazione dei terreni per la prossima annata agraria 2015-2016. Il valore è inferiore a quello rilevato al 30 settembre 2014, pari a circa 2.336 migliaia di Euro, per effetto della raccolta di alcuni prodotti, quali bietole e riso, avvenuta in via anticipata rispetto allo stesso periodo del 2014 oltre che delle minori lavorazioni eseguite con riferimento alla prossima annata agraria.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al valore residuo del software applicativo.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE

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

Si evidenzia che il saldo al 30 settembre 2014 comprendeva, oltre al valore di 115 migliaia di Euro riferito alle suddette partecipazioni, un importo di 2.485 migliaia di Euro relativo al portafoglio titoli, ceduto per intero alla fine dell'esercizio

2014. Per tale motivo la voce è stata ridenominata da ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA ad ATTIVITA' FINANZIARIE.

(6) CREDITI

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali.

ATTIVO CORRENTE

(7) RIMANENZE

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	442	349	93
Prodotti finiti e merci	5.227	3.707	1.520
	5.669	4.056	1.613

L'incremento registrato nei primi nove mesi del 2015 è dato:

- dal maggior valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, derivante dagli acquisti operati nel periodo in esame, rispetto ai consumi eseguiti;
- dal maggior valore delle rimanenze di prodotti finiti.

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

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	442	289	153
Prodotti finiti e merci	5.227	4.098	1.129
	5.669	4.387	1.282

Il maggior valore delle rimanenze di prodotti finiti è da imputare, come già indicato nella precedente nota 3, alla raccolta di alcuni prodotti, quali bietole e riso, avvenuta in via anticipata rispetto allo stesso periodo del 2014 oltre che alla vendita di minori quantità dei prodotti raccolti.

(8) CREDITI VERSO CLIENTI

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Crediti verso clienti	2.598	2.333	265
Fondo rischi su crediti	(152)	(153)	1
	2.446	2.180	266

L'incremento dei **Crediti verso clienti** rispetto al 31 dicembre 2014 è imputabile alle condizioni di pagamento fissate con alcuni clienti.

(9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Crediti tributari	496	80	416
Contributi in c/esercizio	1.480	1.100	380
Risconti e ratei attivi a breve	377	65	312
Crediti imposte anticipate	180	146	34
Altri crediti diversi	261	139	122
	2.794	1.530	1.264
Fondo rischi su crediti	(7)	(7)	0
	2.787	1.523	1.264

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 473 migliaia di Euro e 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' A.G.R.E.A. alla quale è demandato dalle norme comunitarie il pagamento dei contributi per la compensazione al reddito. Il saldo al 30 settembre 2015 comprende la quota di competenza dei primi nove mesi del 2015 calcolata in 1.480 migliaia di Euro.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota dei premi assicurativi e del canone di manutenzione degli impianti fotovoltaici.

Nella voce **Altri crediti diversi**, la voce più importante si riferisce all'importo dei canoni di locazione da riscuotere (177 migliaia di Euro).

(10) DISPONIBILITA' LIQUIDE

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Depositi bancari e postali	69	748	(679)
Denaro e valori in cassa	2	3	(1)
	71	751	(680)

Ai fini del rendiconto finanziario si allega il seguente prospetto:

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Disponibilità liquide	71	751	(680)
Scoperti di conto corrente	(693)	(934)	241
Disponibilità monetarie finali	(622)	(183)	(439)

PATRIMONIO NETTO

(11) ALTRE RISERVE

La riclassifica operata al 31 dicembre 2014 della Riserva da transizione agli IAS di 75.260 migliaia di Euro dalla voce Utili indivisi nella voce Altre Riserve è stata recepita anche nei saldi al 30 settembre 2014.

(12) UTILI INDIVISI

Come indicato nella precedente nota 11, la riclassifica operata al 31 dicembre 2014 della Riserva da transizione agli IAS di 75.260 migliaia di Euro dalla voce Utili indivisi nella voce Altre Riserve è stata recepita anche nei saldi al 30 settembre 2014.

PASSIVO NON CORRENTE

(13) 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	Fondo imposte differite al 30/09/2015					
	Plusvalenze a tassazione quinquennale		Valutazioni IAS/IFRS		Totale	
Al 31/12/2014	14		33.779		33.793	
	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi
Plusvalenze a tassazione quinquennale (C/E)	113	(7)			113	(7)
Valore Rimanenze finali (C/E)			559	(364)	559	(364)
Valore ammortamenti (C/E)				(39)	0	(39)
	113	(7)	559	(403)	672	(410)
Al 30/09/2015	120		33.935		34.055	

(14) BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce è stata ridenominata da FONDO TFR a BENEFICI AI DIPENDENTI poiché, a partire dal 2015, comprende, negli **Altri Debiti v/dipendenti**, la quota maturata nel periodo della retribuzione variabile a medio/lungo termine, come risulta stabilita nel piano approvato dal Consiglio di Amministrazione, assumendo che gli obiettivi assegnati vengano pienamente raggiunti.

Il debito complessivo della Società nei confronti dei dipendenti al 30 settembre 2015 si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	30/09/2015
TFR	372	4		376
Altri Debiti v/dipendenti	0	13		13
	372	17	0	389

L'incremento del **TFR** è dato dalla rivalutazione alla data di bilancio.

(15) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Debiti verso banche	4.047	4.305	(258)

Il decremento dei **Debiti verso banche** è da ricondurre al rimborso dei mutui ed alla conseguente riclassifica di parte dei finanziamenti dal lungo al breve termine.

La posta rappresenta la quota di capitale residuo dei sei mutui in essere, tutti garantiti da ipoteca immobiliare. Le garanzie rilasciate sono relative a immobili siti a Mirabello (FE) per 3.518 migliaia di Euro, a Santa Caterina (AR) per 1.750 migliaia di Euro e a Ferrara per 1.904 migliaia di Euro.

Alla data del bilancio al 30 settembre 2015 il fair value dei finanziamenti è sostanzialmente allineato con il valore contabile.

Per una migliore comprensione della composizione della voce Finanziamenti a breve e lungo termine si riporta il seguente dettaglio:

ISTITUTO FINANZIARIO	TASSO INT	SCADENZA	IMPORTO	RESIDUO AL 30/09/2015			RESIDUO AL 31/12/2014		
			ORIGINARIO	BREVE	LUNGO	TOTALE	BREVE	LUNGO	TOTALE
Cassa di Risparmio di Ferrara (1° mutuo)	4,98%	13/07/2026	1.000	46	644	690	44	690	734
Cassa di Risparmio di Ferrara (2° mutuo)	4,98%	17/06/2027	500	22	345	367	21	356	377
Cassa di Risparmio di Ferrara (3° mutuo)	4,80%	07/01/2030	1.000	39	792	831	37	832	869
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	62	742	804	60	788	848
Banca Popolare di Sondrio (5° mutuo)	Variabile	31/01/2027	1.120	64	865	929	62	913	975
Banca Popolare di Sondrio (6° mutuo)	Variabile	31/10/2022	975	89	659	748	87	726	813
			5.595	322	4.047	4.369	311	4.305	4.616
Debiti bancari a breve termine		A vista				2.028		934	934
FINANZIAMENTI			5.595	2.350	4.047	6.397	1.245	4.305	5.550

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	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2014
CASSA	(10)	2	3	4
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(10)	69	748	
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE		0	0	0
LIQUIDITA'		71	751	4
CREDITI FINANZIARI CORRENTI		0	0	0
DEBITI BANCARI CORRENTI	(19)	(2.028)	(934)	(3.317)
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(19)	(322)	(311)	(308)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI			0	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO		(2.279)	(494)	(3.621)
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(15)	(4.047)	(4.305)	(4.369)
OBBLIGAZIONI EMESSE		0	0	0
ALTRI DEBITI NON CORRENTI		0	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(4.047)	(4.305)	(4.369)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		(6.326)	(4.799)	(7.990)

(16) ALTRI FONDI

La voce comprende il fondo rischi di 40 migliaia di Euro, accantonato in esercizi precedenti, riferito alla stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso e che non si è movimentato nel corso dei primi nove mesi del 2015.

(17) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Depositi cauzionali	73	74	(1)
Risconti passivi	1.101	1.077	24
Altri debiti diversi	96	0	96
	1.270	1.151	119

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.

Nella voce **Altri debiti diversi** è stata rilevata la quota maturata nei primi nove mesi del 2015 con riferimento al piano di retribuzione variabile a medio/lungo termine a favore dell'Amministratore Delegato, approvato dal Consiglio di Amministrazione in coerenza con la Politica di remunerazione, assumendo che gli obiettivi assegnati vengano

pienamente raggiunti.

PASSIVO CORRENTE

(18) DEBITI VERSO FORNITORI

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Debiti verso fornitori	3.494	1.225	2.269

La voce presenta un saldo superiore a quello rilevato al 31 dicembre 2014 per effetto degli acquisti operati nei primi nove mesi del 2015 riferiti agli investimenti previsti nel Piano industriale oltre che per la stagionalità del business, che risulta a pieno regime alla fine del terzo trimestre.

(19) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Scoperto di conto corrente	693	934	(241)
Quota finanziamenti in scad. entro i 12 mesi	1.657	311	1.346
	2.350	1.245	1.105

L'incremento della quota a breve termine dei finanziamenti deriva dall'operazione di anticipo sui contributi PAC, perfezionata nel mese di luglio, che ha comportato l'accensione di un finanziamento a favore della Società per 1,3 milioni di Euro con scadenza al 30 giugno 2016.

(20) ALTRI DEBITI CORRENTI

DESCRIZIONE	30/09/2015	31/12/2014	Differenza
Acconti	127	259	(132)
Debiti tributari	100	349	(249)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	426	388	38
Debiti verso altri	1.307	449	858
Ratei e risconti passivi	312	270	42
	2.272	1.715	557

Gli **Acconti** si riferiscono agli anticipi incassati dai clienti a fronte della cessione dei prodotti agricoli.

I **Debiti tributari** rilevati al 30 settembre 2015 comprendono le imposte calcolate sul reddito del periodo in esame.

I **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** comprendono contributi previdenziali ed assistenziali di competenza dei primi nove mesi del 2015 non ancora versati.

I **Debiti verso altri** riguardano le retribuzioni e gli oneri accessori, i contributi consortili, i premi assicurativi e i costi verso organi sociali di competenza dei primi nove mesi del 2015, non ancora corrisposti.

I **Risconti passivi** si riferiscono ai canoni d'affitto e alla parte corrente dei contributi in conto impianti di competenza dell'esercizio successivo.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

(21) RICAVI DELLE VENDITE

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Grano tenero	707	984	(277)
Grano duro	1046	1.169	(123)
Mais	740	261	479
Mais ceroso	0	788	(788)
Riso	1384	1.409	(25)
Soia	442	349	93
Girasole	320	360	(40)
Girasole alto oleico	131	163	(32)
Girasole da seme	0	127	(127)
Barbabietole	317	175	142
Pere	81	6	75
Mele	156	2	154
Pesche	0	123	(123)
Pomodoro	229	0	229
Fagiolino	22	0	22
Patata	54	0	54
Melone	38	0	38
Cocomero	53	0	53
Passiflora	28	0	28
Pioppeto	21	25	(4)
Medica	506	461	45
Paglia e sorgo	10	46	(36)
Diverse	3	5	(2)
	6.288	6.453	(165)

Il decremento del valore dei ricavi al 30 settembre 2015 rispetto alla stessa data dello scorso anno è riferibile principalmente a minori vendite di grano, mais e girasole.

Le componenti quantità e prezzi dei ricavi sono esposte nella tabella a pagina 5.

(22) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI COLTURALI

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Prodotti finiti	1.520	(1)	1.521
Anticipazioni	243	1.238	(995)
	1.763	1.237	526

Le operazioni di trebbiatura e raccolta eseguite nei primi nove mesi del 2015 ha comportato una variazione positiva delle rimanenze di prodotti finiti di 1,5 milioni di Euro e negativa delle anticipazioni colturali di 1 milione di Euro, in conseguenza di quanto già illustrato alle note 3 e 7, alle quali si fa espresso rinvio.

(23) ALTRI RICAVI

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Contributi AGREA	1.480	1.634	(154)
Proventi immobiliari	291	313	(22)
Ricavi impianti fotovoltaici	324	331	(7)
Sopravvenienze	102	79	23
Contributi c/impianti	74	70	4
Rimborsi e recuperi	14	8	6
Plusvalenza vendita	513	6	507
Proventi e ricavi diversi	93	97	(4)
	2.891	2.538	353

La voce comprende la quota di competenza dei primi nove mesi del 2015

- dei contributi comunitari al reddito,
- dei canoni di affitto,
- dei ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici,
- dei contributi in conto impianti.

E', inoltre, compresa la plusvalenza derivante dalla vendita del fabbricato sito nel comune di Cortona.

(24) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

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

DESCRIZIONE	30/09/2015			30/09/2014			DIFFERENZA		
	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	46	48	94	6	1	7	40	47	87
Frutteti	6	5	11	0	0	0	6	5	11
Officinali	12	18	30	0	0	0	12	18	30
Risaie	13	18	31	0	0	0	13	18	31
Medicai	1	26	27	1	21	22	0	5	5
Fabbricati urbani e rurali	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	78	115	193	7	22	29	71	93	164
Costruzione M.A.I.				12	1	13	(12)	(1)	(13)
	78	115	193	19	23	42	59	92	151
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati				7	0	7	(7)	0	(7)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	78	115	193	26	23	49	52	92	144

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

La variazione delle rimanenze rilevata nei primi nove mesi del 2015 si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo rispetto all'inizio dell'anno, conseguenti ai maggiori acquisti effettuati.

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

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Sementi	437	433	4
Concimi, antiparassitari e diserbanti	1.517	1.373	144
Ricambi, materiali edili	97	100	(3)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	241	262	(21)
Consumi essiccatoio	38	50	(12)
Merci varie	171	27	144
	2.501	2.245	256

L'incremento dei costi, rispetto al 2014, è da attribuire ai maggiori acquisti di antiparassitari e di merci varie, compensati dalla presenza di maggiori rimanenze.

(27) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	1.614	1.043	571
Prestazioni di servizi generali	565	368	197
Spese legali notarili e tecniche	234	380	(146)
Amministratori	532	211	321
Sindaci e O.d.V.	122	59	63
	3.067	2.061	1.006
Godimento beni di terzi	18	4	14
	3.085	2.065	1.020

L'aumento dei costi per **Prestazioni di servizi di produzione** è da attribuire ai costi sostenuti per l'attività di georeferenziazione dei terreni e di altre operazioni culturali non presenti nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le **Prestazioni di servizi generali** comprendono i costi per l'estirpo del pescheto e gli oneri riconducibili all'attività di comunicazione societaria, non presenti nello stesso periodo del 2014.

La diminuzione delle **Spese legali, notarili e tecniche** è da imputare alla presenza, al 30 settembre 2014, dei costi sostenuti per la consulenza nella predisposizione del Comunicato dell'Emittente, elaborato ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, relativo all'OPA promossa da B.F. Holding S.p.A. di circa 175 migliaia di Euro.

Il costo dei primi nove mesi del 2015 degli **Amministratori** riflette la modifica della *governance* societaria: il numero di Amministratori è passato da 7 a 11, è stato nominato l'Amministratore Delegato, al quale spetta un compenso fisso annuo determinato dal Consiglio e, in coerenza con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, sono stati costituiti i Comitati endoconsiliari, ai componenti dei quali spetta un compenso per la partecipazione alle riunioni.

(28) COSTI PER IL PERSONALE

Le voci relative al personale dipendente comprendono le spese di competenza dei primi nove mesi del 2015.

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Salari e Stipendi	1.719	1.719	0
Oneri sociali	656	626	30
Benefici ai dipendenti	110	55	55
Altri costi non ricorrenti	0	300	(300)
<i>di cui parti correlate</i>	0	300	(300)
	2.485	2.700	(215)

La voce **Benefici ai dipendenti** comprende la rivalutazione del TFR e la quota maturata nel periodo della retribuzione

variabile a breve e a medio/lungo termine, come risulta stabilita nel piano approvato dal Consiglio di Amministrazione, assumendo che gli obiettivi assegnati vengano pienamente raggiunti.

La voce **Altri costi non ricorrenti** al 30 settembre 2014 comprende l'incentivo previsto dall'accordo di risoluzione del rapporto di lavoro firmato con il dott. Bognesi, pari a 300 migliaia di Euro.

Il numero medio dei dipendenti occupati al 30 settembre 2015 ammonta a 75 a fronte di 74 occupati al 30 settembre 2014. Di seguito viene riportato il numero medio dei dipendenti al 30 settembre 2015 e al 30 settembre 2014, ripartito per categoria:

CATEGORIA	30/09/2015	30/09/2014
Dirigenti	2	3
Impiegati	19	19
Operai a tempo indeterminato	18	18
Operai avventizi	36	34
Totale	75	74

Al 30 settembre 2015 i dipendenti fissi erano 39, rispetto ai 40 presenti al 30 settembre 2014, mentre il numero degli avventizi è passato da 34, al 30 settembre 2014, a 36, al 30 settembre 2015.

Nel corso del periodo in esame sono stati, infatti, impiegati operai avventizi per n. 8.372 giornate contro 8.028 dello stesso periodo del 2014.

(29) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce al 30 settembre 2015 comprende:

- gli ammortamenti del periodo del valore di 992 migliaia di Euro;
- la svalutazione rilevata con riferimento alla dismissione di medicinali per circa 4 migliaia di Euro.

(30) ALTRI COSTI OPERATIVI

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	376	366	10
Contributi consorili	569	541	28
Spese generali	248	213	35
	1.193	1.120	73

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** comprende la quota di competenza dell'IMU calcolata applicando le disposizioni al momento vigenti.

(31) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
Proventi da partecipazioni	0	103	(103)
Altri proventi finanziari	5	0	5
	5	103	(98)
Interessi e altri oneri finanziari	(193)	(244)	51
	(188)	(141)	(47)

Per effetto della cessione dell'intero portafoglio titoli avvenuta nel 2014, diversamente dal 30 settembre 2014 non risultano rilevati dividendi nei primi nove mesi del 2015 nella voce **Proventi da partecipazioni**.

Gli **Interessi e altri oneri finanziari** si sono ridotti rispetto all'esercizio precedente per effetto della minore esposizione finanziaria rilevata nel corso dell'esercizio.

(32) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014	Differenza
IRES	(88)	(531)	443
IRAP	(46)	(84)	38
Maggiori imposte sul reddito es.precedente	(13)	(57)	44
Variazione imposte differite	(261)	400	(661)
Variazione imposte anticipate	33	33	0
	(375)	(239)	(136)

(33) UTILE PER AZIONE

(all'unità di Euro)

DESCRIZIONE	30/09/2015	30/09/2014
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	405	699
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) base per azione (in Euro)	0,071953	0,124306
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	405	699
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) diluito per azione (in Euro)	0,071953	0,124306

INFORMAZIONI SETTORIALI

DESCRIZIONE	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Totale	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Ricavi di settore	9.821	9.621	293	308	325	331	10.439	10.260
Costi di settore	(7.959)	(6.928)	(157)	(164)	(237)	(239)	(8.353)	(7.331)
Risultato di settore	1.862	2.693	136	144	88	92	2.086	2.929
Ricavi GENERALI							696	17
Costi GENERALI							(1.814)	(1.867)
Risultato operativo							968	1.079
Proventi ed oneri finanziari							(188)	(141)
Risultato prima delle imposte							780	938
Imposte esercizio							(375)	(239)
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	405	699
Altre informazioni								
Attività di settore	145.248	145.695	16.049	13.198	2.211	2.424	163.508	161.317
Attività non attribuite							288	2.872
Totale attività	145.248	145.695	16.049	13.198	2.211	2.424	163.796	164.189
Passività di settore	6.619	4.450	258	205	2.509	2.719	9.386	7.374
Passività non attribuite							38.531	40.239
Totale passività	6.619	4.450	258	205	2.509	2.719	47.917	47.613
Investimenti fissi	2.392	219	158	56	0	0	2.550	275
Ammortamenti	789	761	0	0	203	204	992	965
Spese non monetarie oltre ammortamento	(5)	(5)		0		0	(5)	(5)

Milano, 27 ottobre 2015

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Rossella Locatelli

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola Giuseppina Cenacchi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto
Giuseppina Cenacchi

Milano, 27 ottobre 2015

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Rossella Locatelli