

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2015**



INDICE

ORGANI SOCIALI	3
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2015.....	11
NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015	16
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98	34
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO	35

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
Sergio Lenzi *
Marcello Gavio
Giovanni Canetta
Nathalie Dompé
Bruna Saviotti
Arturo Lattanzi
Luigi Scordamaglia
Valeria Petterlini *

** Amministratori indipendenti*

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

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

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

Collegio Sindacale

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

Sindaci Effettivi Roberto Capone (Presidente)
Luisa Polignano
Giovanni Frattini

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

Nel periodo in esame tutte le colture appaiono in buone condizioni.

Il grano tenero ed il grano duro hanno mostrato rese migliori rispetto allo scorso anno a parità di ettari.

La produzione di meloni, cocomeri e pomodori sta procedendo secondo le previsioni. Per il frutteto si prospetta una produzione nella norma con prodotto di buona pezzatura.

L'andamento climatico del mese di luglio, con temperature superiori alla media stagionale, ha reso necessari interventi straordinari di irrigazione. Le conseguenze dello stress subito dalle colture non è al momento stimabile.

Di seguito vengono riportati i dati relativi alle quantità raccolte e alle rese per ettaro riferiti alle produzioni 2014 e 2015 del grano tenero, del grano duro e dell'orzo suddivisi per i tenimenti già interessati dalla trebbiatura:

	2015		2014		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
GRANO TENERO						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	47.796		35.599		12.197	
Raccolti dopo il 30 giugno	576		0		576	
	48.372	72,57	35.599	62,38	12.773	+10,19
- Tenimento Mirabello						
	0	0,00	6.548	62,76	(6.548)	-62,76
TOTALE GRANO TENERO	48.372	72,57	42.147	62,44	6.225	+10,13
GRANO DURO						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	1.643		15.589		(13.946)	
Raccolti dopo il 30 giugno	18.495		3.259		15.236	
	20.138	53,22	18.848	45,87	1.290	+7,35
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno	2.783		0		2.783	
Raccolti dopo il 30 giugno	4.245		0		4.245	
	7.028	66,20	0		7.028	+66,20
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno	8.986		0		8.986	
Raccolti dopo il 30 giugno	20.780		0		20.780	
	29.766	62,82	0		29.766	+62,82
TOTALE GRANO DURO	56.932	59,40	18.848	45,87	38.084	+13,53
TOTALE GENERALE GRANO T. E D.	105.304	64,81	60.995	56,17	44.309	+8,64

ORZO	2015		2014		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	3.090		0		3.090	
Raccolti dopo il 30 giugno	0		0		0	
TOTALE ORZO	3.090	58,19	0		3.090	+ 58,19

I risultati delle altre colture verranno rendicontate nella seconda parte dell'anno.

Nella tabella seguente è riportato il piano colturale definitivo 2014-2015, realizzato conformemente a quanto previsto nel piano industriale, posto a confronto con quello dell'annata 2013-2014.

	2014-2015 (Ha.)	2013-2014 (Ha.)	Differenza
Grano tenero	666,53	843,14	(176,61)
Grano duro	958,37	764,83	193,54
Mais	424,32	673,97	(249,65)
Riso	609,04	489,77	119,27
Soia	568,19	584,85	(16,66)
Girasole	588,90	564,80	24,10
Sorgo	0,00	29,96	(29,96)
Frutteto	43,39	59,01	(15,62)
Barbabietole da zucchero	245,49	264,10	(18,61)
Medicai	689,24	657,28	31,96
Pioppo da energia	21,61	21,61	0,00
Orzo	53,10	0,00	53,10
Orticole e piante da tubero	54,48	0,00	54,48
Legumi	15,36	0,00	15,36
Officinali	21,53	0,00	21,53
Terreno affittato	38,23	32,89	5,34
Incolto	19,79	31,74	(11,95)
TOTALE ETTARI	5.017,57	5.017,95	(0,38)
Mais 2° raccolto	0,00	22,45	(22,45)
Soia 2° raccolto	21,51	112,22	(90,71)
Legumi 2° raccolto	4,57	0,00	4,57
TOTALE ETTARI 2° RACCOLTO	26,08	134,67	(108,59)

Nella tabella seguente è riportato il piano colturale definitivo 2014-2015 posto a confronto con quello previsionale 2014-2015.

	definitivo	previsto	Differenza
	2014-2015	2014-2015	
	(Ha.)	(Ha.)	
Grano tenero	666,53	666,53	0,00
Grano duro	958,37	958,37	0,00
Mais	424,32	424,32	0,00
Riso	609,04	617,44	(8,40)
Soia	568,19	546,85	21,34
Girasole	588,90	594,32	(5,42)
Frutteto	43,39	43,39	0,00
Barbabietole da zucchero	245,49	247,49	(2,00)
Medicai	689,24	689,24	0,00
Pioppo da energia	21,61	21,61	0,00
Orzo	53,10	53,10	0,00
Orticole e piante da tubero	54,48	54,48	0,00
Legumi	15,36	15,33	0,03
Officinali	21,53	20,37	1,16
Terreno affittato	38,23	38,23	0,00
Incolto	19,79	26,51	(6,72)
TOTALE ETTARI	5.017,57	5.017,58	(0,01)
Soia 2° raccolto	21,51	0,00	21,51
Legumi 2° raccolto	4,57	0,00	4,57
TOTALE ETTARI 2° RACCOLTO	26,08	0,00	26,07

Vendita delle produzioni

Di seguito si riportano le vendite di prodotti in rimanenza alla fine dell'anno precedente realizzate nel primo semestre 2015 rapportate con le vendite effettuate nel corrispondente periodo del 2014.

Rispetto allo stesso periodo dello scorso anno si è provveduto ad alleggerire il magazzino di mais.

Particolarmente positivo risulta il trend dei prezzi del riso e del grano duro, mentre le quantità vendute risultano inferiori perché riferite a minori quantità presenti in magazzino all'1 gennaio 2015.

Descrizione	30/06/2015			30/06/2014			Differenza			
	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	% diff. €/q.le
Grano tenero	29.105	644.763	22,15	39.224	919.592	23,44	(10.119)	(274.829)	(1,29)	-5,5%
Grano duro	19.238	744.895	38,72	37.679	1.034.772	27,46	(18.441)	(289.877)	11,26	41,0%
Mais	43.542	710.284	16,31	1.496	29.751	19,89	42.046	680.533	(3,57)	-18,0%
Riso	20.182	1.370.957	67,93	24.952	1.393.621	55,85	(4.770)	(22.664)	12,08	21,6%
Soia	5.217	209.248	40,11	2.179	108.299	49,70	3.038	100.949	(9,60)	-19,3%
Mele	5.204	156.243	30,02	77	902	11,71	5.127	155.341	18,31	156,3%
Pere	1.267	80.345	63,42	0	0	0,00	1.267	80.345		
Pioppeto		20.757			24.447			(3.690)		
Paglia		10.432			24.354			(13.922)		
Medica		505.858			459.892			45.966		
Diverse		2.935			3.363			(428)		
		4.456.716			3.998.993			457.723		

Principali indicatori economici e patrimoniali

(Euro/000)	30/06/2015		30/06/2014		variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
RICAVI DELLE VENDITE	4.457	55,3%	3.999	59,4%	458	11,5%
VALORE DELLA PRODUZIONE	8.053	100,0%	6.732	100,0%	1.321	19,6%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	1.400	17,4%	1.514	22,5%	(114)	-7,5%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	1.261	15,7%	872	13,0%	389	44,6%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.148	14,3%	804	11,9%	344	42,8%
RISULTATO DEL PERIODO	707	8,8%	682	10,1%	25	3,7%

(Euro/000)	valore			variazione 30/06/2015	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014	vs 31/12/2014	vs 30/06/2014
	Investimenti tecnici (CAPEX) (1)	1.428	848	504	+580
Indebitamento finanziario netto (1)	(3.507)	(4.799)	(6.933)	+1.292	+3.426
ROE (Return on equity) (1)	0,61%	0,42%	0,59%	0,19%	0,02%

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

Il ricavo delle vendite del primo semestre 2015 sono pari a 4,4 milioni di Euro rispetto a 4 milioni rilevati nello stesso periodo del 2014 con un aumento dell'11%.

Il valore della produzione si è attestato a 8 milioni di Euro contro 6,7 milioni del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 19%. La voce altri ricavi comprende la plusvalenza riveniente dalla vendita di un immobile di proprietà della Società per un importo di 0,5 milioni di Euro.

I costi operativi sono passati da 5,9 milioni di Euro rilevati nel primo semestre 2014 a 6,8 milioni rilevati nel primo semestre 2015 con un aumento del 16%. L'aumento ha riguardato principalmente i costi per servizi correlati all'implementazione delle azioni previste nel piano industriale.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a 1,4 milioni di Euro, a fronte di 1,5 milioni di Euro al 30 giugno 2014.

Il risultato operativo (EBIT) è di 1,3 milioni di Euro a fronte di un valore di 0,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari a 0,1 milione di Euro in linea con il risultato del primo semestre del 2014.

Il risultato prima delle imposte si attesta pertanto a 1,1 milione di Euro a fronte di un valore di 0,8 milioni di Euro nel primo semestre del 2014.

Al netto delle imposte, il primo semestre del 2015 chiude con un risultato positivo di 0,7 milioni di Euro in linea con il risultato netto positivo rilevato nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

L'indebitamento finanziario netto della Società mostra un miglioramento di 1,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto degli incassi del saldo dei contributi AGREA per l'anno 2014 e della vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2014 avvenuti nel periodo in esame.

Principali rischi ed incertezze gravanti sulla Società

Sistema ERM

Nel corso del primo semestre 2015 la Società ha avviato un processo formalizzato di *Enterprise Risk Management* tenendo in considerazione il perimetro delle attività svolte nell'attuale assetto organizzativo e operativo e le attività che verranno svolte nell'assetto organizzativo futuro.

Rischi finanziari

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

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla quota di indebitamento finanziario espresso a tasso variabile.

- *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 posizione finanziaria netta e della capacità di generare flussi di cassa positivi dalle attività operative, si valuta il rischio derivante dalla variazione dei flussi finanziari come relativamente contenuto. La Società ha affidamenti, ad oggi non utilizzati, concessi dal sistema bancario, che risultano più che adeguati rispetto alle esigenze operative.

Rischi di volume

I volumi di produzione sono soggetti a variabilità principalmente a causa delle condizioni atmosferiche. La diversificazione delle colture, l'utilizzo di tecniche colturali avanzate nelle operazioni agronomiche, quali gli interventi finalizzati a ridurre la diversa struttura e composizione dei terreni, e le pratiche volte a ridurre l'impatto degli eventi atmosferici straordinari consentono di mitigare la naturale variabilità. Il rischio residuo viene gestito con il ricorso a specifici contratti di assicurazione finalizzati alla copertura dei rischi operativi.

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, ecc).

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.

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

Non vi sono stati fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre da segnalare.

Si evidenzia che le attività legate alla realizzazione del Piano Industriale 2015-2019 stanno procedendo secondo le previsioni.

INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 6 maggio 2015 ha deliberato il trasferimento della sede legale e dell'amministrazione centrale a Jolanda di Savoia (FE).

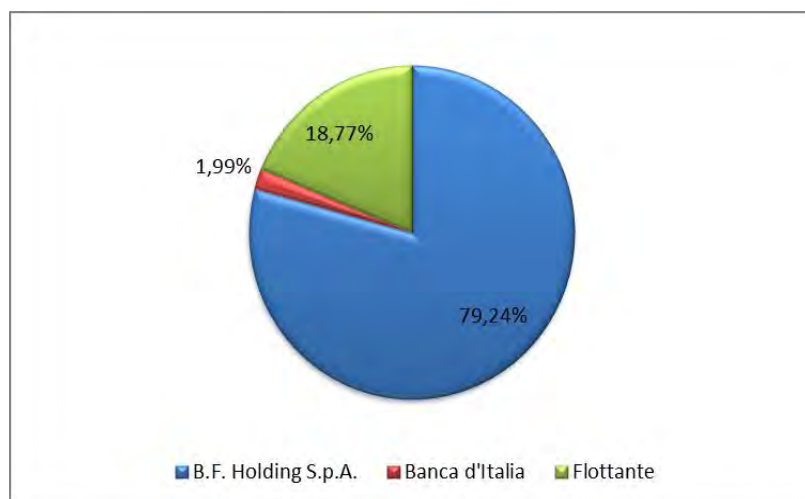
Capitale Sociale di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola al 30 giugno 2015

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 giugno 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.

Le informazioni essenziali relative al patto parasociale sono state pubblicate nel sito internet della Società www.bonificheferraresi.it – sezione Patti parasociali e sono contenute nella Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari relativa al 2014, pubblicata sul sito internet della Società www.bonificheferraresi.it – sezione Governance.

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

Nel corso del primo semestre 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

Nella presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 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 codificati dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

➤ **EBITDA**

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

Questi indicatori vengono determinati come segue:

RISULTATO 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 alla Relazione finanziaria semestrale 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 CESR/05-054b implementative del regolamento CE 809/2004 ed in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007. Si rimanda, a tale proposito, alle Note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale 2015 - nota 15.

➤ **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 2015**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2015

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	(1)	133.261	134.498	136.032
Investimenti immobiliari	(2)	15.871	13.825	12.972
Attività biologiche	(3)	1.259	1.331	1.593
Immobilizzazioni immateriali	(4)	16	13	15
Attività finanziarie	(5)	116	116	2.615
Creditì	(6)	84	84	84
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		150.607	149.867	153.311
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(7)	2.044	4.056	2.601
Attività biologiche	(3)	4.780	1.224	3.996
Creditì verso clienti	(8)	1.765	2.180	1.205
Altre attività correnti	(9)	1.976	1.523	1.730
Disponibilità liquide	(10)	955	751	2
TOTALE ATTIVO CORRENTE		11.520	9.734	9.534
TOTALE ATTIVO		162.127	159.601	162.845
PASSIVO	Note	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		371	371	971
Altre riserve	(11)	78.196	78.196	78.196
Utili indivisi	(12)	31.113	30.905	30.931
Utile (perdita) dell'esercizio		707	489	682
TOTALE PATRIMONIO NETTO		116.181	115.755	116.574
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo per imposte differite	(13)	33.881	33.793	33.517
Benefici ai dipendenti	(14)	383	372	341
Finanziamenti a lungo termine	(15)	4.145	4.305	4.462
Altri Fondi	(16)	40	40	40
Altri debiti non correnti	(17)	1.267	1.151	1.242
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		39.716	39.661	39.602
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(18)	3.470	1.225	2.074
Finanziamenti a breve termine	(19)	317	1.245	2.473
Altri debiti correnti	(20)	2.443	1.715	2.122
<i>di cui parti correlate</i>		0	52	0
TOTALE PASSIVO CORRENTE		6.230	4.185	6.669
TOTALE PASSIVO		162.127	159.601	162.845

CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2015

(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Ricavi delle vendite	(21)	4.457	10.180	3.999
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22)	1.433	(267)	1.035
Altri ricavi	(23)	2.048	3.452	1.654
Incrementi per lavori interni	(24)	115	73	44
VALORE DELLA PRODUZIONE		8.053	13.438	6.732
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(25)	(111)	39	23
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(26)	2.027	2.640	1.826
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(27)	1.760	3.404	1.024
Costi per il personale	(28)	1.547	3.432	1.523
<i>di cui parti correlate</i>		0	300	0
Ammortamenti e svalutazioni	(29)	650	2.084	647
Altri costi operativi	(30)	919	1.344	817
TOTALE COSTI OPERATIVI		6.792	12.943	5.860
RISULTATO OPERATIVO		1.261	495	872
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(31)	(113)	313	(68)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.148	808	804
Imposte sul reddito del periodo	(32)	(441)	(319)	(122)
RISULTATO DEL PERIODO		707	489	682
Utile (perdita) per azione (in Euro) :	(33)			
- base		0,125819	0,086900	0,121377
- diluito		0,125819	0,086900	0,121377

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2015

(in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
RISULTATO DEL PERIODO		707	489	682
Utili/perdite da rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (Riserva da fair value titoli)				
- Utile da fair value		0	0	170
- Perdita da fair value		0	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)	168
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		707	464	850
Utile (perdita) per azione (in Euro)	(33)			
- base		0,125819	0,086900	0,151191
- diluito		0,125819	0,086900	0,151191

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve da fair value		Altre riserve					Utili 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	Riparto utilia 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
Ripartizione utile 2013										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
Risultato al 30/06/15												707	707
Saldi al 30/06/2015	5.794	371	0	457	48	2.179	252	75.260	1.158	23.723	6.232	707	116.181

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2015

(in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
ATTIVITA' OPERATIVA				
Risultato ante imposte		1.148	808	804
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(29)	646	1.277	643
- Variazione Benefici ai dipendenti	(14)	3	25	(5)
- Contributi c/impianti	(23)	(49)	(164)	(47)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali e Finanziarie	(1)	4	663	4
- Sopravvenienze attive/passive		(47)	18	11
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante		1.705	2.627	1.410
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	415	(535)	440
- Variazione delle rimanenze finali	(7,3)	(1.544)	304	(1.013)
- Variazione delle altre attività correnti		(123)	133	(182)
- Variazione dei debiti commerciali	(18)	2.245	393	1.242
- Variazione delle altre passività correnti		385	(43)	259
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante		1.378	252	746
- Pagamento imposte		(71)	(383)	(210)
- Oneri finanziari non corrisposti		(48)	(50)	(51)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		2.964	2.446	1.895
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie		0	1.954	56
- Variazioni depositi cauzionali	(17)	(1)	(8)	(6)
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali		(1.391)	(464)	(162)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(1.392)	1.482	(112)
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni		(153)	(307)	(146)
- Pagamento di dividendi		(281)	(225)	(225)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		(434)	(532)	(371)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)		1.138	3.396	1.412
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		(183)	(3.579)	(3.579)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(10)	955	(183)	(2.167)

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 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 2014, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

I seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni con efficacia successiva al 30 giugno 2015, non sono stati adottati in via anticipata dalla Società.

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
Amendment derivanti da annual improvement 2010-2012: IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni IFRS 3 - Aggregazioni aziendali IFRS 8 - Settori operativi IFRS 13 - Misurazione del Fair Value IAS 7 – Redazione del rendiconto finanziario IAS 16 - Immobili, impianti e attrezzatura IAS 38 – Attività immateriali IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate	Recepisce alcuni miglioramenti riferiti ai principi elencati	Esercizi che hanno inizio dall'1 febbraio 2015	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
Amendment IAS 19 – Benefici ai dipendenti	L'obiettivo dell'emendamento è semplificare il calcolo dei benefici da riconoscere ai dipendenti.	Esercizi che hanno inizio dall'1 febbraio 2015	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
Annual improvements 2012-2014: IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate IFRS 7 - informazioni integrative per gli strumenti finanziari IAS 19 - Benefici ai dipendenti IAS 34 - Bilanci intermedi	Recepisce alcuni miglioramenti riferiti ai principi elencati.	1 gennaio 2016, applicabile in via anticipata	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
Amendments IAS 16 - Immobili, impianti e attrezzatura e IAS 38 - Attività immateriali	Chiarisce i metodi di svalutazione e ammortamento ritenuti accettabili.	1 gennaio 2016, applicabile in via anticipata	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
Amendments IFRS 10 – Bilancio consolidato, IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità e IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture	Richiama l'attenzione, nella predisposizione del bilancio consolidato, sulla definizione di controllo	1 gennaio 2016, applicabile in via anticipata	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Amendments IFRS 10 – Bilancio consolidato e IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture	Riguarda la cessione o conferimento di beni tra un investitore e la sua collegata o joint-venture.	1 gennaio 2016, applicabile in via anticipata	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Amendment IAS 1 – Presentazione del bilancio	Chiarisce alcuni aspetti relativi alla disclosure di	1 gennaio 2016,	NA	Nessun impatto significativo è previsto

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
	bilancio.	applicabile in via anticipata		per la Società.
Amendments IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto	Richiama l'attenzione sulla corretta rappresentazione in bilancio degli accordi a controllo congiunto.	1 gennaio 2016, applicabile in via anticipata	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Amendments IAS 16 – Immobili, impianti e attrezzatura e IAS 41- Agricoltura	Le modifiche riguardano i bearer plants, ossia gli alberi da frutto.	1 gennaio 2016, applicabile in via anticipata	1 gennaio 2016, ma già applicato.	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
Amendment IAS 27 - Bilancio consolidato e separato	Fornisce indicazioni nell'applicazione del metodo di patrimonio netto nella valutazione delle Società controllate.	1 gennaio 2016	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
IFRS 15– Revenue Recognition	Il nuovo principio sostituirà, dal 2017, lo IAS 18 Ricavi e lo IAS 11 Lavori su ordinazione migliorando la disclosure sui ricavi per mezzo di una più ampia informativa qualitativa e quantitativa.	1 gennaio 2017	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
IFRS 9 – Strumenti finanziari	Il nuovo principio ha lo scopo di sostituire completamente lo IAS 39 ed utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività.	1 gennaio 2018	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 2014.

Le risultanze dei primi sei mesi del 2015 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 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 della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 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 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 2014.

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

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2015.

La presente Relazione è stata oggetto di revisione contabile limitata.

Operazioni con Parti Correlate

Nel corso del primo semestre 2015 non sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate.

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

Nel corso del primo semestre 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	30/06/2015			31/12/2014			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi	Valore netto	
		Ammortamento			Ammortamento		
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	116.963	0	116.963	116.782	0	116.782	181
Risaie, medicaie e officinali	1.461	(564)	897	1.397	(558)	839	58
Fabbricati urbani e rurali	8.850	(1.552)	7.298	10.040	(1.472)	8.568	(1.270)
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(216)	578	794	(205)	589	(11)
Immobilitazioni in corso	89	0	89	198	0	198	(109)
	128.157	(2.332)	125.825	129.211	(2.235)	126.976	(1.151)
Altri beni							
Impianti e Macchinari	11.922	(5.211)	6.711	11.896	(4.898)	6.998	(287)
Attrezzature	2.269	(1.717)	552	2.151	(1.656)	495	57
Altri	278	(150)	128	163	(134)	29	99
Immobilitazioni in corso	45	0	45	0	0	0	45
	14.514	(7.078)	7.436	14.210	(6.688)	7.522	(86)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	142.671	(9.410)	133.261	143.421	(8.923)	134.498	(1.237)

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/06/2015
Proprietà fondiaria								
Terreni agricoli	116.782	194	(13)	0	0	0	0	116.963
Risaie, medicaie e officinali	839	108	(42)	(46)	42	(4)	0	897
Fabbricati urbani e rurali	8.568	703	0	(80)	0	0	(1.893)	7.298
Centro aziendale "L. Albertini"	589	0	0	(11)	0	0	0	578
Immobilitazioni in corso	198	89	0	0	0	0	(198)	89
	126.976	1.094	(55)	(137)	42	(4)	(2.091)	125.825
Altri beni								
Impianti e Macchinari	6.998	65	(39)	(344)	31	0	0	6.711
Attrezzature	495	118	0	(61)	0	0	0	552
Altri	29	115	0	(16)	0	0	0	128
Immobilitazioni in corso	0	45	0	0	0	0	0	45
	7.522	343	(39)	(421)	31	0	0	7.436
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	134.498	1.437	(94)	(558)	73	(4)	(2.091)	133.261

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 Risaie, medicai e officinali comprende le migliorie operate su risaie e medicai 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.

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 medicai.

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.

Le variazioni rilevate negli **Altri beni** sono da attribuire agli acquisti e alle dismissioni effettuati nell'ambito del rinnovo dei beni per il normale svolgimento dell'attività aziendale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Riclassifiche	30/06/2015
Terreni	963	0	(2)	0	0	0	961
Fabbricati	12.862	0	(43)	0	0	2.091	14.910
	13.825	0	(45)	0	0	2.091	15.871

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.

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 2015, e rimasti invariati rispetto al 31 dicembre 2014 come desumibili dalla perizia di stima redatta in riferimento a tale data.

	Valore (Euro/Mq)	
	MIN	MAX
FABBRICATI URBANI		
COMUNE DI FERRARA	1.800	2.350
COMUNE DI JOLANDA DI SAVOIA	39	750
COMUNE DI MESOLA	143	750
COMUNE DI MIRABELLO	600	1.327
COMUNE DI POGGIO RENATICO	750	750
COMUNE DI CORTONA	100	958

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	30/06/2015				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	(1.234)	0	1.259	2.676	(1.150)	(195)	1.331	(72)
Correnti	4.780	0	0	4.780	1.224	0	0	1.224	3.556
	7.273	(1.234)	0	6.039	3.900	(1.150)	(195)	2.555	3.484

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

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30/06/2015
Valore contabile lordo	2.481	12	0	0	2.493
Fondo ammortamento	(1.150)	(84)	0	0	(1.234)
	1.331	(72)	0	0	1.259

Le **Attività biologiche correnti** comprendono i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere nella seconda parte dell'anno ("Anticipazioni colturali"). Il valore al 30 giugno 2014 era pari a 3.996 migliaia di Euro.

Nella voce al 30 giugno 2015 sono compresi prodotti raccolti successivamente al 30 giugno 2015 e valorizzati al fair value per circa 1.341 migliaia di Euro, rispetto al valore al 30 giugno 2014 pari a 83 migliaia di Euro.

(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. Non vi sono state movimentazioni nel corso del primo semestre 2015.

Si evidenzia che il saldo al 30 giugno 2014 comprendeva, oltre al valore di 116 migliaia di Euro riferito alle suddette partecipazioni, un importo di 2.499 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.

Le seguenti tabelle evidenziano, come richiesto dall'IFRS 13, le attività valutate al fair value al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 distinte per livello gerarchico di fair value.

31/12/2014	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie				
- Partecipazioni Varie	0	0	116	116
Totale	0	0	116	116

30/06/2015	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie				
- Partecipazioni Varie	0	0	116	116
Totale	0	0	116	116

(6) CREDITI

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali.

ATTIVO CORRENTE

(7) RIMANENZE

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	460	349	111
Prodotti finiti e merci	1.584	3.707	(2.123)
	2.044	4.056	(2.012)

Il decremento complessivo registrato nel primo semestre 2015 è dato dalle vendite realizzate nel primo semestre 2015 al netto dei prodotti raccolti, grano tenero, grano duro e orzo, a magazzino al 30 giugno 2015.

Il minor valore delle rimanenze di prodotti finiti è compensato in parte dal maggior valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, derivante dagli acquisti operati nel periodo in esame.

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

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	460	365	95
Prodotti finiti e merci	1.584	2.236	(652)
	2.044	2.601	(557)

Il minor valore delle rimanenze di prodotti finiti è da imputare al maggior volume di vendite operate fino al 30 giugno 2015.

(8) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Crediti verso clienti	1.918	2.333	(415)
Fondo rischi su crediti	(153)	(153)	0
	1.765	2.180	(415)

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2014 è attribuibile all'efficiente presidio sulla gestione degli incassi.

Il saldo dei Crediti verso clienti al 30 giugno 2015 è superiore a quello al 30 giugno 2014 (1.205 migliaia di Euro) in conseguenza alle maggiori vendite realizzate.

(9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Crediti tributari	287	80	207
Contributi in c/esercizio	987	1.100	(113)
Risconti e ratei attivi a breve	373	65	308
Crediti imposte anticipate	169	146	23
Altri crediti diversi	167	139	28
	1.983	1.530	453
Fondo rischi su crediti	(7)	(7)	0
	1.976	1.523	453

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 235 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 52 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 giugno 2015 comprende la quota di competenza del primo semestre 2015 calcolata in 987 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 (164 migliaia di Euro).

(10) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Depositi bancari e postali	948	748	200
Denaro e valori in cassa	7	3	4
	955	751	204

Il saldo attivo dell'esposizione bancaria è conseguenza dell'incasso dei contributi AGREA del 2014 e della vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2014.

Ai fini del rendiconto finanziario si allega il seguente prospetto:

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Disponibilità liquide	955	751	204
Scoperti di conto corrente	0	(934)	934
Disponibilità monetarie finali	955	(183)	1.138

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 giugno 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 giugno 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:

	Fondo imposte differite al 30/06/2015					
	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)	112	(7)			112	(7)
Valore Rimanenze finali (C/E)			373	(364)	373	(364)
Valore ammortamenti (C/E)				(26)	0	(26)
	112	(7)	373	(390)	485	(397)
Al 30/06/2015	119		33.762		33.881	

(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 giugno 2015 si è movimentato come segue:

	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
TFR	372	3	0	375
Altri Debiti v/dipendenti	0	8	0	8
	372	11	0	383

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

(15) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Debiti verso banche	4.145	4.305	(160)

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 giugno 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 a lungo termine si riporta il seguente dettaglio:

ISTITUTO FINANZIARIO	TASSO INT	SCADENZA	IMPORTO	RESIDUO AL 30/06/2015			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	45	667	712	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	38	812	850	37	832	869
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	61	758	819	60	788	848
Banca Popolare di Sondrio (5° mutuo)	Variabile	31/01/2027	1.120	63	881	944	62	913	975
Banca Popolare di Sondrio (6° mutuo)	Variabile	31/10/2022	975	88	682	770	87	726	813
			5.595	317	4.145	4.462	311	4.305	4.616
Scoperto di conto corrente		A vista		0		0	934		934
FINANZIAMENTI			5.595	317	4.145	4.462	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 CESR/05-054b implementative del regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	nota	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
CASSA	(10)	7	3	2
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(10)	948	748	0
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE		0	0	0
LIQUIDITA'		955	751	2
CREDITI FINANZIARI CORRENTI		0	0	0
DEBITI BANCARI CORRENTI	(19)	0	(935)	(2.169)
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(19)	(317)	(310)	(304)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI		0	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO		638	(494)	(2.471)
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(15)	(4.145)	(4.305)	(4.462)
OBBLIGAZIONI EMESSE		0	0	0
ALTRI DEBITI NON CORRENTI		0	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(4.145)	(4.305)	(4.462)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		(3.507)	(4.799)	(6.933)

(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 del primo semestre 2015.

(17) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Depositi cauzionali	73	74	(1)
Risconti passivi	1.130	1.077	53
Altri debiti diversi	64	0	64
	1.267	1.151	116

Nella voce **Risconti passivi** è stata rilevata la parte non corrente di competenza di esercizi futuri, determinata sulla base del piano di ammortamento dei cespiti ai quali si riferiscono i contributi,

- dei contributi in conto impianti incassati nell'esercizio 2010 e nell'esercizio 2013;
- degli importi erogati dalla Regione Emilia Romagna direttamente ai fornitori a fronte delle opere eseguite per la ricostruzione degli immobili di Mirabello danneggiati dal terremoto del 2012, trattati come contributo in conto impianti.

Nella voce **Altri debiti diversi** è stata rilevata la quota maturata nel primo semestre 2015 con riferimento al piano di retribuzione variabile a medio/lungo termine, 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

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Debiti verso fornitori	3.470	1.225	2.245

La voce presenta un saldo superiore a quello rilevato al 31 dicembre 2014 per effetto della stagionalità del business, che risulta a pieno regime alla fine del primo semestre.

Rispetto al dato al 30 giugno 2014, pari a 2.074 migliaia di Euro, il saldo risulta superiore in conseguenza della maggiore presenza di investimenti.

(19) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Scoperto di conto corrente	0	934	(934)
Quota finanziamenti in scad. entro i 12 mesi	317	311	6
	317	1.245	(928)

Il decremento rilevato nel primo semestre 2015 è da imputare, come già evidenziato, al miglioramento della posizione finanziaria.

(20) ALTRI DEBITI CORRENTI

	30/06/2015	31/12/2014	Differenza
Acconti	0	259	(259)
Debiti tributari	534	349	185
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	322	388	(66)
Debiti verso altri	1.271	449	822
Ratei e risconti passivi	316	270	46
	2.443	1.715	728

I **Debiti tributari** rilevati al 30 giugno 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 del primo semestre 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 del primo semestre 2015, non ancora corrisposti.

I **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

(21) RICAVI DELLE VENDITE

Nella tabella seguente vengono evidenziati i ricavi di vendita realizzati nel primo semestre 2015 distinti per colture.

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Grano tenero	645	919	(274)
Grano duro	745	1.035	(290)
Mais	710	30	680
Riso	1.371	1.394	(23)
Soia	209	108	101
Mele	156	1	155
Pere	80	0	80
Pioppeto	21	25	(4)
Paglia	10	24	(14)
Medica	506	460	46
Diverse	4	3	1
	4.457	3.999	458

Le componenti quantità e prezzi dei ricavi sono espone nella tabella a pagina 6.

(22) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI CULTURALI

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Prodotti finiti	(2.123)	(1.863)	(260)
Anticipazioni	3.556	2.898	658
	1.433	1.035	398

La variazione negativa delle rimanenze di prodotti finiti del primo semestre 2015 risulta superiore a quella rilevata nello stesso periodo del 2014 in conseguenza delle maggiori vendite realizzate.

La variazione delle anticipazioni culturali del primo semestre 2015 è superiore a quella rilevata nello stesso periodo del 2014 in conseguenza della presenza di maggiori quantità di prodotti raccolti valorizzati al fair value anziché al costo.

Come riportato nella nota (3) nella voce al 30 giugno 2015 sono, infatti, compresi prodotti raccolti successivamente al 30 giugno 2015 e valorizzati al fair value per circa 1.341 migliaia di Euro, rispetto al valore al 30 giugno 2014 pari a 83 migliaia di Euro.

(23) ALTRI RICAVI

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Contributi AGREA	986	1.089	(103)
Proventi immobiliari	191	207	(16)
Ricavi impianti fotovoltaici	199	201	(2)
Sopravvenienze	88	19	69
Contributi c/impianti	49	47	2
Rimborsi e recuperi	12	1	11
Plusvalenza vendita	511	5	506
Proventi e ricavi diversi	12	85	(73)
	2.048	1.654	394

La voce comprende la quota di competenza del semestre:

- 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:

	30/06/2015			30/06/2014			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	4	4	8	3	1	4	1	3	4
Officinali	15	21	36	0	0	0	15	21	36
Frutteti	7	5	12	0	0	0	7	5	12
Risaie	14	17	31	0	0	0	14	17	31
Medicai	2	26	28	1	22	23	1	4	5
	42	73	115	4	23	27	38	50	88
Costruzione M.A.I.	0	0	0	10	0	10	(10)	0	(10)
	42	73	115	14	23	37	28	50	78
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	0	0	0	7	0	7	(7)	0	(7)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	42	73	115	21	23	44	21	50	71

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

La variazione delle rimanenze rilevata nel primo semestre 2015 si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo rispetto all'inizio dell'anno.

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

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Sementi	436	434	2
Concimi, antiparassitari e diserbanti	1.218	1.150	68
Ricambi, materiali edili	61	64	(3)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	136	156	(20)
Consumi essiccabio	29	0	29
Merci varie	147	22	125
	2.027	1.826	201

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

(27) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	706	568	138
Prestazioni di servizi generali	411	232	179
Spese legali notarili e tecniche	218	85	133
Amministratori	359	102	257
Sindaci	54	35	19
	1.748	1.022	726
Godimento beni di terzi	12	2	10
	1.760	1.024	736

L'aumento dei costi per **Prestazioni di servizi di produzione** è da attribuire ai costi sostenuti per la conservazione della frutta e per l'avvio dell'attività di georeferenziazione dei terreni, 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 nel primo semestre 2014.

La modifica dell'assetto di governance, conseguente al cambio di proprietà della Società avvenuto a giugno 2014, ha comportato, tra l'altro, l'adesione della Società al Codice di Autodisciplina delle società quotate, con conseguente incremento delle **Spese legali, notarili e tecniche**. L'aumento rispetto allo stesso periodo del 2014 è da ricondurre principalmente alla rilevazione del compenso spettante alla funzione di Internal Audit, il cui incarico risulta affidato in outsourcing a partire da gennaio 2015, e di altri costi di consulenza riferibili agli aspetti di compliance e di sviluppo del business societario.

Anche il costo del primo semestre 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 del primo semestre 2015.

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Salari e Stipendi	1.096	1.100	(4)
Oneri sociali	414	420	(6)
Benefici ai dipendenti	37	3	34
	1.547	1.523	24

Il costo rilevato al 30 giugno 2015 risulta in linea con il valore del primo semestre 2014.

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.

Il numero medio dei dipendenti occupati al 30 giugno 2015 ammonta a 69 a fronte di 70 occupati al 30 giugno 2014. Di seguito viene riportato il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014, ripartito per categoria:

	30/06/2015	30/06/2014
Dirigenti	2	2
Impiegati	19	20
Operai a tempo indeterminato	18	18
Operai avventizi	30	30
Totale	69	70

Al 30 giugno 2015 i dipendenti fissi erano 39, rispetto ai 40 presenti alla fine del primo semestre 2014, mentre il numero degli avventizi è rimasto invariato a 30 nei due periodi.

(29) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce al 30 giugno 2015 comprende:

- gli ammortamenti del periodo del valore di 646 migliaia di Euro;
- la svalutazione rilevata con riferimento alla dismissione di medicinali per circa 4 migliaia di Euro.

(30) ALTRI COSTI OPERATIVI

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	249	245	4
Contributi consortili	505	483	22
Spese generali	165	89	76
	919	817	102

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

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
Proventi da partecipazioni	0	98	(98)
Altri proventi finanziari	5	0	5
	5	98	(93)
Interessi e altri oneri finanziari	(118)	(166)	48
	(113)	(68)	(45)

Per effetto della cessione dell'intero portafoglio titoli avvenuta nel 2014, non risultano rilevati dividendi nel primo semestre 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.

(32) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/06/2015	30/06/2014	Differenza
IRES	314	490	(176)
IRAP	48	58	(10)
Maggiori imposte sul reddito es.precedente	13	57	(44)
Variazione imposte differite	87	(461)	548
Variazione imposte anticipate	(21)	(22)	1
	441	122	319

(33) UTILE PER AZIONE

(all'unità di Euro)

	30/06/2015	30/06/2014
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	707	682
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) base per azione (in Euro)	0,125819	0,121377
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	707	682
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) diluito per azione (in Euro)	0,125819	0,121377

INFORMAZIONI SETTORIALI

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Totale	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Ricavi di settore	6.957	6.320	204	201	199	201	7.360	6.722
Costi di settore	5.125	4.786	124	98	160	161	5.409	5.045
Risultato di settore	1.832	1.534	80	103	39	40	1.951	1.677
Ricavi GENERALI							693	10
Costi GENERALI							1.383	815
Risultato operativo							1.261	872
Proventi ed oneri finanziari							(113)	(68)
Risultato prima delle imposte							1.148	804
Imposte esercizio							(441)	(122)
Risultato del periodo							707	682
Altre informazioni								
Attività di settore	141.966	144.146	16.035	13.149	2.230	2.520	160.231	159.815
Attività non attribuite							1.897	3.030
Totale attività	141.966	144.146	16.035	13.149	2.230	2.520	162.128	162.845
Passività di settore	5.682	4.210	246	271	2.550	2.745	8.478	7.226
Passività non attribuite							37.468	39.045
Totale passività	5.682	4.210	246	271	2.550	2.745	45.946	46.271
Investimenti fissi	1.382	495	0	9	0	0	1.382	504
Ammortamenti	516	512	0	0	135	135	651	647
Spese non monetarie oltre ammortamento	3	2	0	0	0	0	3	2

Milano, 29 luglio 2015

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Rossella Locatelli

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

1. Le sottoscritte Rossella Locatelli, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, 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 2015.

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, 29 luglio 2015

IL PRESIDENTE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Rossella Locatelli

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Giuseppina Cenacchi

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via N. Tommaseo, 78/C int.
35131 Padova
Italia
Tel: +39 049 7927911
Fax: +39 049 7927979
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

**Agli Azionisti della
BONIFICHE FERRARESI S.p.A. Società Agricola**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata relazione finanziaria semestrale, costituita dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal 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 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della relazione finanziaria semestrale 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 sulla relazione finanziaria semestrale 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 della relazione finanziaria semestrale 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 sulla relazione finanziaria semestrale.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria semestrale della Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola al 30 giugno 2015 non sia stata redatta, 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, 30 luglio 2015

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited