



Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola

SOC. PER AZIONI CON SEDE IN ROMA - Salita San Nicola da Tolentino, 1/B
CAPITALE VERSATO € 5.793.750
N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - 00050540384

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014



INDICE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO.....	3
ASSETTO AZIONARIO DELLA SOCIETA' BONIFICHE FERRARESI.....	4
SINTESI SULLA GESTIONE.....	4
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014.....	8
INFORMAZIONI SOCIETARIE.....	13
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE.....	13
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO - ANALISI DELLE VOCI PRINCIPALI.....	16
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL DLGS 58/98.....	30
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	31

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DOTT. VINCENZO PONTOLILLO	Presidente
AVV. CHIARA DE RUGGIERI	Vice Presidente
PROF.SSA CRISTINA BIGNAMI	Consigliere
DOTT. PIER LUIGI DIOCIAIUTI	“
DOTT. COSMA ONORIO GELSOMINO	“
PROF. MARCELLO MESSORI	“
DOTT. SSA ANNALISA ZEZZA	“
<i>Segretario del Consiglio:</i>	
DOTT.SSA GIUSEPPINA CENACCHI	Direttore amministrativo

COLLEGIO SINDACALE

DOTT. PIERNICOLA CAROLLO	Presidente
PROF.SSA MARIA TERESA BIANCHI	Sindaco effettivo
PROF. MARCO SEPE	“ “
DOTT. SSA LUISA FERRO	Sindaco supplente
DOTT. SERGIO MAURIELLO	“ “

SOCIETÀ DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.P.A.

DIREZIONE

DOTT. EUGENIO BOLOGNESI	Direttore generale
DOTT.SSA GIUSEPPINA CENACCHI	Direttore amministrativo

ASSETTO AZIONARIO DELLA SOCIETA' BONIFICHE FERRARESI

In data 11 giugno 2014 la Banca d'Italia ha perfezionato la vendita a B.F. Holding S.p.A. di n. 3.396.100 azioni ordinarie di Bonifiche Ferraresi, pari a circa il 60,38% del capitale sociale, mantenendo una partecipazione pari all'1,9988% del capitale sociale.

Nella medesima data B.F. Holding S.p.A. ha comunicato, ai sensi di quanto previsto dall'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria in aderenza alle disposizioni degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF, nonché dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da Bonifiche Ferraresi e non detenute da B.F. Holding S.p.A.

In conseguenza della cessione della maggioranza del capitale sociale, l'intero Consiglio di Amministrazione di Bonifiche Ferraresi ha rassegnato le proprie dimissioni a fare data dalla nomina del nuovo organo amministrativo da parte dell'Assemblea, convocata il giorno 31 luglio 2014, in prima convocazione e, occorrendo, il 1 agosto 2014, in seconda convocazione.

Il Collegio Sindacale, vista la decisione del Consiglio di Amministrazione e condividendone le motivazioni, si presenterà dimissionario all'Assemblea sopraccitata.

SINTESI SULLA GESTIONE

COLTIVAZIONI

Nella prima parte del semestre sono state rilevate condizioni meteorologiche favorevoli alla crescita dei frumenti, presenti in tutte e tre le aziende della Società.

Il peggioramento di tali condizioni nella fase di maturazione ha avuto effetti moderatamente negativi sui frumenti teneri, già raccolti a Ferrara, e su quelli in corso di raccolta a Santa Caterina (AR) con rese che si stanno dimostrando comunque soddisfacenti. Le piogge invece hanno avuto un impatto negativo particolarmente sui frumenti duri, facendo registrare a Ferrara risultati non del tutto soddisfacenti e causando ritardi inusuali nell'avvio delle operazioni di trebbiatura a Santa Caterina (AR).

Di converso le frequenti piogge si sono rivelate molto utili per le colture a semina primaverile, come la barbabietola da zucchero, il mais, la soia ed il sorgo.

Risulta buona anche la partenza del ciclo del riso.

Infine, allorquando si sono constatate le condizioni favorevoli per semine finalizzate a secondi raccolti, non si è esitato a coglierne l'opportunità seminando mais e soia su circa 150 ettari di terreni subito dopo la trebbiatura del frumento.

I frutteti presentano allo stato attuale una buona potenzialità produttiva per quanto concerne sia le pere che le mele. Il pescheto da industria, ridimensionato di circa un terzo per effetto del parziale estirpo, presenta frutti nella media.

Alcune grandinate susseguitesisi dal mese di maggio nell'azienda di Jolanda di Savoia hanno colpito parzialmente le mele, la soia ed il mais con danni risultati limitati e comunque coperti da polizza assicurativa.

Di seguito si riportano i dati relativi ai quantitativi raccolti ed alle rese per ettaro riferiti alle produzioni 2013 e 2014, suddivisi per i tenimenti già interessati dalla trebbiatura:

GRANO TENERO	2014		2013		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	35.599		18.573		17.026	
Raccolti dopo il 30 giugno	0		17.179		(17.179)	
	35.599	62,38	35.752	56,93	(153)	+5,45
- Tenimento Mirabello	6.548	62,76	7.980	75,16	(1.432)	-12,40
TOTALE GRANO TENERO	42.147	62,44	43.732	59,56	(1.585)	+2,88
GRANO DURO	2014		2013		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	15.589		0		15.589	
Raccolti dopo il 30 giugno	3.259		21.145		(17.886)	
	18.848	45,87	21.145	44,36	(2.297)	+1,51
TOTALE GRANO DURO	18.848	45,87	21.145	44,36	(2.297)	+1,51
TOTALE	60.995	56,17	64.877	53,58	(3.882)	+2,59

Di seguito viene posto a confronto il piano colturale definitivo 2013-14, i cui risultati sono riflessi nella presente relazione semestrale, con quello dell'annata agraria 2012-2013.

	2013-2014	2012-2013	Differenza
	(Ha.)	(Ha.)	
Grano tenero	843,14	760,33	82,81
Grano duro	764,83	886,33	(121,50)
Mais	692,49	363,86	328,63
Riso	489,77	489,77	0,00
Soia	566,33	799,23	(232,90)
Girasole alimentare	564,80	507,28	57,52
Frutteto	59,01	64,6	(5,59)
Barbabietole da zucchero	264,10	245,01	19,09
Medicai	657,28	803,88	(146,60)
Pioppo da energia	21,61	21,61	0,00
Sorgo	29,96	0,00	29,96
Terreno affittato	32,89	35,71	(2,82)
Incolto	31,74	23,69	8,05
TOTALE ETTARI	5.017,95	5.001,30	16,65

Di seguito viene posto a confronto il piano colturale definitivo 2013-14 con quello previsionale 2013-14.

	definitivo	previsto	
	2013-2014	2013-2014	Differenza
	(Ha.)	(Ha.)	
Grano tenero	843,14	843,14	0,00
Grano duro	764,83	796,67	(31,84)
Mais	692,49	541,17	151,32
Riso	489,77	520,00	(30,23)
Soia	566,33	760,96	(194,63)
Girasole alimentare	564,80	440,44	124,36
Frutteto	59,01	66,65	(7,64)
Barbabietole da zucchero	264,10	264,10	0,00
Medicai	657,28	657,28	0,00
Pioppo da energia	21,61	21,61	0,00
Sorgo	29,96	0	29,96
Terreno affittato	32,89	34,03	(1,14)
Incolto	31,74	23,69	8,05
TOTALE ETTARI	5.017,95	4.969,74	48,21
Mais 2° raccolto	22,45	0,00	22,45
Soia 2° raccolto	131,62	0,00	131,62
TOTALE ETTARI	5.172,02	4.969,74	202,28

VENDITA DELLE PRODUZIONI E PREZZI DI MERCATO

I prezzi di vendita del primo semestre con particolare riferimento ai cereali, riso escluso, sono stati poco soddisfacenti. A livello mondiale non si sono presentate preoccupazioni sulla tenuta degli stock di frumento tenero e di quello duro, tanto meno per il mais e ciò ha determinato la scarsa vivacità dei mercati.

Il riso da interno – che sulla base delle previsioni ante campagna avrebbe subito contraccolpi per eccesso di quantitativi sui mercati nazionali – ha viceversa avuto performance di prezzo storiche. Performance opposte per le quotazioni dei risi da export, provenienti da paesi oggi non più certamente meritevoli delle agevolazioni concesse anni orsono per contrastarne l'indigenza. Su questo tema, vitale per la nostra risicoltura, il mondo agricolo intero si sta spendendo alla ricerca dell'attivazione di una clausola di salvaguardia essenziale per l'intera filiera.

Sembra continuare la tensione sui mercati delle proteaginose (soia) che ha caratterizzato le ultime due annate commerciali, mentre sulle oleaginose (girasole) al momento non vi sono segnali di superamento dei bassi prezzi dell'ultima annata.

Per quanto concerne la frutta (mele, pere e pesche da industria), la stagione non prospetta prezzi particolarmente interessanti.

Nel prospetto che segue si riportano i dati nel periodo 1° gennaio – 30 giugno 2014 relativi alla commercializzazione delle nostre più importanti produzioni, confrontati con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente:

Descrizione	2014			2013			Differenza			
	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	% diff. €/q.le
Grano tenero	39.224	919.592	23,44	36.770	978.646	26,62	2.454	(59.054)	(3,17)	(0,12)
Grano duro	37.679	1.034.772	27,46	18.023	518.153	28,75	19.656	516.619	(1,29)	(0,04)
Mais	1.496	29.751	19,89	16.198	389.703	24,06	(14.702)	(359.952)	(4,17)	(0,17)
Riso	24.952	1.393.621	55,85	21.914	720.591	32,88	3.038	673.030	22,97	0,70
Soia	2.179	108.299	49,70	316	20.773	65,74	1.863	87.526	(16,04)	(0,24)
Mele	77	902	11,71	2.935	193.762	66,02	(2.858)	(192.860)	(54,30)	(0,82)
Pioppeto		24.447			14.270			10.177		
Paglia		24.354			52.871			(28.517)		
Medicai (vendita in campo)		459.892			509.841			(49.949)		
Varie		3.363			110			3.253		
		3.998.993			3.398.720			600.273		

Il prezzo particolarmente ridotto realizzato nel primo semestre 2014 nella vendita delle mele si riferisce a prodotto destinato all'industria.

ANALISI DEI RISULTATI

I ricavi delle vendite del primo semestre 2014 sono pari a 3.999 migliaia di Euro rispetto a 3.399 migliaia di Euro rilevati nello stesso periodo del 2013 con un aumento del 17,6%.

Il valore della produzione si è attestato a 6.732 migliaia di Euro contro 5.961 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 12,9%.

I costi operativi sono lievemente inferiori a quelli rilevati nello stesso periodo dello scorso esercizio, passando da 5.909 migliaia di Euro a 5.860 migliaia.

Il risultato della gestione caratteristica è pari a 872 migliaia di Euro, a fronte di un valore di 52 migliaia rilevato nel primo semestre 2013.

Il risultato della gestione finanziaria è in lieve miglioramento rispetto a quello dello stesso periodo del 2013.

I proventi finanziari si sono ridotti di 76 migliaia di Euro, per effetto principalmente delle minori plusvalenze rilevate in relazione alla vendita di titoli, mentre gli oneri finanziari si sono ridotti di 93 migliaia di Euro.

Il primo semestre 2014 chiude con un risultato netto positivo di 682 migliaia di Euro contro un risultato negativo di 201 migliaia di Euro del primo semestre 2013.

La posizione finanziaria netta della Società, in presenza di più contenuti investimenti realizzati, è migliorata di 1.558 migliaia di Euro rispetto al 31/12/2013 per effetto prevalentemente dell'incasso dei contributi AGREA 2013 e della vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31/12/2013.

(in migliaia di Euro)								
Descrizione	30/06/2014					31/12/2013		
	correnti	nota	non correnti	nota	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	0		0		0	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	2		0		2	3	0	3
Totale disponibilità liquide	2	(10)	0		2	3	0	3
Debiti verso banche	(2.473)		(4.462)		(6.935)	(3.879)	(4.615)	(8.494)
Totale debiti finanziari	(2.473)	(17)	(4.462)	(13)	(6.935)	(3.879)	(4.615)	(8.494)
Totale netto	(2.471)		(4.462)		(6.933)	(3.876)	(4.615)	(8.491)

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il 10 luglio 2014 ha avuto inizio il periodo di adesione all'OPA che terminerà il 1° agosto 2014. I termini e le modalità di adesione sono contenuti nel Documento di Offerta pubblicato, tra l'altro, sul sito www.bonificheferraresi.it.

Solamente nel mese di agosto dovrebbe chiarirsi nel dettaglio il quadro della rinnovata PAC, inclusi i contributi accoppiati e l'influenza che il "greening" eserciterà sulla superficie agraria complessivamente coltivabile di proprietà della Società.

**BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2014**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2014

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	(1)	136.032	136.080	136.640
Investimenti immobiliari	(2)	12.972	12.963	13.096
Attività biologiche	(3)	1.593	1.693	1.881
Immobilizzazioni immateriali	(4)	15	18	20
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(5)	2.615	2.505	2.155
Crediti	(6)	84	85	82
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		153.311	153.344	153.874
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(7)	2.601	4.486	2.332
Attività biologiche	(3)	3.996	1.098	3.945
Crediti verso clienti	(8)	1.205	1.645	1.549
Altre attività correnti	(9)	1.730	1.529	1.962
Disponibilità liquide	(10)	2	3	6
TOTALE ATTIVO CORRENTE		9.534	8.761	9.794
TOTALE ATTIVO		162.845	162.105	163.668
PASSIVO	Note	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		971	808	491
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		106.191	106.170	106.192
Utile (perdita) dell'esercizio		682	245	(201)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		116.574	115.953	115.212
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	(11)	33.517	33.978	33.980
Fondo T.F.R.	(12)	341	346	317
Finanziamenti a lungo termine	(13)	4.462	4.615	4.765
Altri fondi	(14)	40	40	386
Altri debiti non correnti	(15)	1.242	969	931
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		39.602	39.948	40.379
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(16)	2.074	832	3.056
Finanziamenti a breve termine	(17)	2.473	3.879	2.846
Altri debiti correnti	(18)	2.122	1.493	2.175
TOTALE PASSIVO CORRENTE		6.669	6.204	8.077
TOTALE PASSIVO		162.845	162.105	163.668

CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2014*(in migliaia di Euro)*

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Ricavi delle vendite	(19)	3.999	3.399	7.303
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(20)	1.035	784	136
Altri ricavi	(21)	1.654	1.543	3.515
Incrementi per lavori interni	(22)	44	235	298
VALORE DELLA PRODUZIONE		6.732	5.961	11.252
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23)	23	(154)	(111)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(24)	1.826	1.804	2.715
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(25)	1.024	945	2.216
Costi per il personale	(26)	1.523	1.525	3.131
Ammortamenti e svalutazioni	(27)	647	649	1.706
Accantonamento per rischi e oneri		0	0	32
Altri costi operativi	(28)	817	940	951
Oneri connessi agli eventi sismici	(29)	0	200	0
TOTALE COSTI OPERATIVI		5.860	5.909	10.640
RISULTATO OPERATIVO		872	52	612
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(30)	(68)	(85)	(139)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		804	(33)	473
Imposte sul reddito del periodo	(31)	(122)	(168)	(228)
RISULTATO DEL PERIODO		682	(201)	245
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i> :	(32)			
- base		0,121377	(0,035817)	0,043606
- diluito		0,121377	(0,035817)	0,043606

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2014*(in migliaia di Euro)*

	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
RISULTATO DEL PERIODO		682	(201)	245
Utili/perdite da rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (Riserva da fair value titoli)				
- Utile da fair value	(5)	170	0	327
- Perdita da fair value		0	(5)	0
Effetto fiscale		(2)	9	(4)
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti		0	0	(21)
Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale		168	4	302
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		850	(197)	547
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i>	(32)			
- base		0,151191	(0,035022)	0,097180
- diluito		0,151191	(0,035022)	0,097180

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO													
<i>(in migliaia di Euro)</i>													
	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 Legale	Riserva Straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Riparto utilia nuovo		
Saldi al 01/01/2013	5.794	371	189	457	48	2.179	252	1.158	23.704	75.260	6.258	36	115.707
Distribuzione dividendo									(209)			(16)	(225)
Variazione imposte differite			(3)										(3)
Rivalutazione titoli 31/12/2013 per Fair Value			327										327
Recupero riserva ifrs da svalutazione titoli			23										23
Recupero riserva IFRS vendite titoli			(99)										(99)
IAS 19 revised 2012											20	(20)	0
Perdita attuariale TFR											(21)		(21)
Risultato al 31/12/13												245	245
Saldi al 31/12/2013	5.794	371	437	457	48	2.179	252	1.158	23.495	75.260	6.257	245	115.953
Saldi al 01/01/2014	5.794	371	437	457	48	2.179	252	1.158	23.495	75.260	6.257	245	115.953
Ripartizione Utile 2013													
- distribuzione dividendo												(224)	(224)
- assegnazione a riserva straordinaria									21			(21)	0
Variazione imposte differite			(3)										(3)
Rivalutazione titoli 30/06/2014 per Fair Value			170										170
Recupero riserva ifrs da svalutazione titoli			0										0
Recupero riserva IFRS vendite titoli			(4)										(4)
Risultato al 30/06/14												682	682
Saldi al 30/06/2014	5.794	371	600	457	48	2.179	252	1.158	23.516	75.260	6.257	682	116.574

Il Capitale Sociale è costituito da n. 5.625.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna. Nel corso del primo semestre 2014 sono stati distribuiti dividendi per 224 migliaia di Euro (pari a 0,04 Euro per azione), come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2014 che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2013.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2014
(in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
ATTIVITA' OPERATIVA				
Risultato ante imposte		804	473	(33)
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(27)	643	1.315	649
- Variazione Fondo TFR	(12)	(5)	(1)	(30)
- Variazione Fondo Oneri		0	(146)	0
- Contributi c/impianti	(21)	(47)	(88)	(45)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali e Finanziarie		4	408	93
- Sopravvenienze attive/passive		11	(2)	9
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante		1.410	1.959	643
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	440	119	215
- Variazione delle rimanenze finali	(7,3)	(1.013)	(246)	(939)
- Variazione delle altre attività correnti		(182)	1.010	412
- Variazione dei debiti commerciali	(16)	1.242	5	2.229
- Variazione delle altre passività correnti		259	(110)	584
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante		746	778	2.501
- Pagamento imposte		(210)	(84)	(222)
-Oneri finanziari non corrisposti		(51)	(52)	(54)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		1.895	2.601	2.868
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie		56	807	771
-variazioni depositi cauzionali		(6)	(6)	0
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali		(162)	(1.712)	(1.523)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(112)	(911)	(752)
-Rimborsi mutui al netto delle accensioni		(146)	(752)	(149)
-Pagamento di dividendi		(225)	(225)	(225)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		(371)	(977)	(374)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)		1.412	713	1.742
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		(3.579)	(4.292)	(4.292)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(10)	(2.167)	(3.579)	(2.550)

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2014.

La Società svolge prevalentemente attività agricola ed è quindi soggetta ad alta stagionalità. I margini operativi delle principali colture, vale a dire grano tenero e duro, che si realizzeranno nel secondo semestre dell'anno dopo la raccolta e la vendita dei prodotti, risultano già in parte riflessi nel primo semestre dell'anno essendo valutati al fair value sia i prodotti a magazzino sia quelli raccolti successivamente al 30 giugno 2014.

I ricavi del primo semestre derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza all'inizio dell'anno, mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli la cui raccolta si concretizzerà nel corso dell'esercizio.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

A partire dall'11 giugno 2014 Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola è controllata da B.F. Holding S.p.A., con Sede in Milano, Via Daniele Manin n. 23.

Al momento della redazione della presente relazione, non ricorrono i presupposti di cui agli articoli 2497- bis e sexies c.c. (*"Attività di direzione e coordinamento di Società"*), poiché la gestione della Società risulta affidata a un Consiglio di Amministrazione, formato da sei Consiglieri indipendenti su sette, dimissionario a fare data dalla nomina del nuovo organo amministrativo.

Alla data della presente relazione non esistevano operazioni con parti correlate e non esistevano altresì posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2014 – 30 giugno 2014 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34 concernente l'informativa finanziaria infrannuale, che consente la redazione in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello di informativa inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS medesimi: il presente bilancio intermedio deve essere pertanto letto congiuntamente al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34 richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. I risultati consuntivi possono essere diversi da quelli ottenuti tramite queste stime, pur se effettuate secondo la miglior valutazione possibile.

Si segnala inoltre che talune valutazioni, in particolare quelle più complesse, sono generalmente effettuate in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, avendo a disposizione tutte le informazioni necessarie.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione del presente bilancio intermedio sono i medesimi utilizzati per il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2013, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

Il processo di elaborazione ed omologazione dei principi contabili internazionali produce costantemente la revisione di alcuni documenti. Nella tabella riportata di seguito si riepilogano le modifiche e revisioni apportate con la relativa, eventuale applicabilità per la Società. Si precisa che nella colonna "Data da cui il principio è applicabile alla Società" viene indicato NA quando non si sia verificata l'omologazione del principio.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni con efficacia dal 1° gennaio 2014

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
<i>IFRS 10 – Bilancio consolidato</i>	<i>Stabilisce nuovi principi per la redazione del bilancio consolidato definendo il nuovo principio di controllo su cui si basa il processo di consolidamento.</i>	<i>1 gennaio 2013. Applicazione obbligatoria dal 1 gennaio 2014 per EU.</i>	NA	<i>Nessun impatto è previsto per la Società.</i>
<i>IFRS 11 – Joint Arrangements</i>	<i>Definisce e modifica il trattamento contabile delle operazioni congiunte e delle joint venture.</i>	<i>1 gennaio 2013. Applicazione obbligatoria dal 1 gennaio 2014 per EU.</i>	NA	<i>Nessun impatto è previsto per la Società.</i>

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
<i>IFRS 12 – Informativa sugli investimenti in altre attività</i>	<i>Modifica e chiarisce le informazioni da dare con riferimento a tutte le forme di partecipazione.</i>	<i>1 gennaio 2013. Applicazione obbligatoria dal 1 gennaio 2014 per EU.</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>
<i>IAS 27R – Bilancio consolidato e separato</i>	<i>Fornisce indicazioni nell'applicazione del metodo di patrimonio netto nella valutazione delle Società controllate.</i>	<i>1 gennaio 2013. Applicazione obbligatoria dal 1 gennaio 2014 per EU.</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>
<i>IAS 28R – Partecipazioni in società collegate</i>	<i>Fornisce indicazioni nell'applicazione del metodo di patrimonio netto nella valutazione delle Società controllate.</i>	<i>1 gennaio 2013. Applicazione obbligatoria dal 1 gennaio 2014 per EU.</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>
<i>Amendments IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12</i>	<i>Contiene le linee per la transizione ai principi contabili trattati</i>	<i>1 gennaio 2013. Applicazione obbligatoria dal 1 gennaio 2014 per EU.</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>
<i>Amendments IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27</i>	<i>Tratta degli investimenti in partecipazioni</i>	<i>1 gennaio 2014</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto è previsto per la Società.</i>
<i>Amendments IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione e compensazione di attività e passività finanziarie</i>	<i>Chiarisce i principi per la presentazione degli strumenti finanziari e la loro compensazione.</i>	<i>1 gennaio 2014</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto è previsto per la Società.</i>
<i>Amendments IAS 36</i>	<i>Indica l'informativa da dare sui valori recuperabili degli assets non finanziari</i>	<i>1 gennaio 2014</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto è previsto per la Società.</i>
<i>Amendments IAS 39 – Strumenti finanziari derivati</i>	<i>Viene proposta un'eccezione all'applicazione dello IAS 39 per alcune forme di derivati.</i>	<i>1 gennaio 2014</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto è previsto per la Società.</i>

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni con efficacia successiva al 30 giugno 2014

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
<i>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</i>	<i>Recepisce alcuni miglioramenti riferiti ai principi elencati</i>	<i>1 luglio 2014. In attesa dell'approvazione EU</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>

Principio	Contenuto	Effective date	Data da cui il principio è applicabile alla Società	Impatti previsti sul bilancio della Società
<i>IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate</i>				
<i>Amendments derivanti da annual improvement 2011-2013: IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS IFRS 3 - Aggregazioni aziendali IFRS 13 - misurazione del Fair Value IAS 40 - investimenti immobiliari</i>	<i>Recepisce alcuni miglioramenti riferiti ai principi elencati</i>	<i>1 luglio 2014. In attesa dell'approvazione EU</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>
<i>Amendment IAS 19 – Benefici ai dipendenti</i>	<i>L'obiettivo dell'emendamento è semplificare il calcolo dei benefici da riconoscere ai dipendenti.</i>	<i>1 luglio 2014. In attesa dell'approvazione EU</i>	<i>NA</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>

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 31/12/2013.

Le risultanze del semestre chiuso al 30 giugno 2014 e quelle patrimoniali sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2013 e con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, mentre le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono quindi tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. Tuttavia, oltre al rispetto dell'informativa prevista dallo IAS 34, sono state inserite informazioni aggiuntive con riferimento a quelle componenti la cui formazione o la cui variazione, per importo o per natura, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica della Società.

Il risultato conseguito nel semestre di riferimento esprime l'andamento economico della Società, anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che verrà conseguito nell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2014.

La relazione semestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili.

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

Situazione patrimoniale-finanziaria e Conto economico

Analisi delle voci principali

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVO NON CORRENTE

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	30/06/2014			31/12/2013			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi	Valore netto	
		Ammortamento			Ammortamento		
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	116.762	0	116.762	116.759	0	116.759	3
Risai e medicinali	1.379	(500)	879	1.440	(546)	894	(15)
Fabbricati urbani e rurali	10.923	(1.389)	9.534	10.862	(1.317)	9.545	(11)
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(193)	601	794	(183)	611	(10)
Immobilizzazioni in corso	335	0	335	0	0	0	335
	130.193	(2.082)	128.111	129.855	(2.046)	127.809	302
Altri beni							
Impianti e Macchinari	12.040	(4.691)	7.349	12.090	(4.395)	7.695	(346)
Attrezzature	2.145	(1.614)	531	2.107	(1.559)	548	(17)
Altri	159	(129)	30	153	(125)	28	2
Immobilizzazioni in corso	11	0	11	0	0	0	11
	14.355	(6.434)	7.921	14.350	(6.079)	8.271	(350)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	144.548	(8.516)	136.032	144.205	(8.125)	136.080	(48)

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2013	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/06/2014
Proprietà fondiaria								
Terreni agricoli	116.759	3	0	0	0	0	0	116.762
Risai e medicinali	894	31	(92)	(46)	92	0	0	879
Fabbricati urbani e rurali	9.545	61	0	(72)	0	0	0	9.534
Centro aziendale "L. Albertini"	611	0	0	(10)	0	0	0	601
Immobilizzazioni in corso	0	335	0	0	0	0	0	335
	127.809	430	(92)	(128)	92	0	0	128.111
Altri beni								
Impianti e Macchinari	7.695	3	(53)	(349)	53	0	0	7.349
Attrezzature	548	43	(6)	(60)	6	0	0	531
Altri	28	8	(2)	(6)	2	0	0	30
Immobilizzazioni in corso	0	11	0	0	0	0	0	11
	8.271	65	(61)	(415)	61	0	0	7.921
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	136.080	495	(153)	(543)	153	0	0	136.032

Gli incrementi di valore della **Proprietà fondiaria** si riferiscono alle spese sostenute nel periodo per il miglioramento fondiario ed immobiliare. I decrementi sono relativi alle dismissioni di medicei, il cui valore risulta completamente ammortizzato. La voce Immobilizzazioni in corso accoglie il valore delle opere eseguite per la ricostruzione degli immobili di Mirabello danneggiati dal terremoto del 2012. La realizzazione di tale opere, non ancora completata, è coperta da contributi pubblici erogati dalla Regione Emilia Romagna.

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

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Terreni	963	0	0	963
Fabbricati	12.000	9	0	12.009
	12.963	9	0	12.972

Le variazioni rilevate si riferiscono alle migliorie eseguite nel primo semestre 2014.

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 2014, 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	2.300
COMUNE DI JOLANDA DI SAVOIA	40	699
COMUNE DI MESOLA	143	750
COMUNE DI MIRABELLO	483	1.327
COMUNE DI POGGIO RENATICO	750	750
COMUNE DI CORTONA	100	959

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AL 30/06/2014				AL 31/12/2013				Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi Svalutazione	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi Svalutazione	Valore netto	
Non correnti	2.839	(1.246)	0	1.593	3.012	(1.240)	(79)	1.693	(100)
Correnti	3.996	0	0	3.996	1.098	0	0	1.098	2.898
	6.835	(1.246)	0	5.589	4.110	(1.240)	(79)	2.791	2.798

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

Il fondo svalutazione accantonato al 31 dicembre 2013, a fronte della dismissione di parte del pescheto, risulta interamente utilizzato nel periodo in esame.

Le **Attività biologiche correnti** comprendono i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni culturali"). Nella voce sono compresi prodotti raccolti successivamente al 30 giugno 2014 e valorizzati al fair value, per circa 83 migliaia di Euro.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Attività disponibili per la vendita	2.615	2.505	110

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 è riconducibile alla differenza del valore di mercato delle azioni in portafoglio alla data del 30 giugno 2014, al netto delle vendite dei titoli operate nel semestre.

Riportiamo, di seguito, la movimentazione del portafoglio titoli nel primo semestre 2014:

	31/12/2013		Incrementi/Decrementi		Variazioni fair value a Riserva PN	30/06/2014	
	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi	Importi	N° Azioni	Importi
Atlantia ord.	1.157	19	0	0	5	1.157	24
Beni Stabili	400.000	196	(35.000)	(17)	66	365.000	245
ENEL ord.	15.200	49	0	0	16	15.200	65
ENI S.p.A.	5.000	87	0	0	12	5.000	99
Generali Assicurazioni	45.000	770	(1.000)	(17)	(48)	44.000	705
Mediobanca	0	0	0	0	0	0	0
Prelios S.p.A.	0	0	0	0	0	0	0
SNAM Rete Gas	185.000	752	0	0	62	185.000	814
Telecom Italia risp.	270.000	153	(45.000)	(26)	35	225.000	162
Terna	100.000	363	0	0	22	100.000	385
Carife	0	0	0	0	0	0	0
		2.389		(60)	170		2.499
Partecipazioni varie		116		0	0		116
TOTALE		2.505		(60)	170		2.615

Le seguenti tabelle evidenziano, come richiesto dall'IFRS 13, le attività valutate al fair value al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013 distinte per livello gerarchico di fair value.

30/06/2014	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita:				
- Partecipazioni in titoli quotati	2.499	0	0	2.499
- Partecipazioni Varie	0	0	116	116
Totale	2.499	0	116	2.615

31/12/2013	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita:				
- Partecipazioni in titoli quotati	2.389	0	0	2.389
- Partecipazioni Varie	0	0	116	116
Totale	2.389	0	116	2.505

(6) CREDITI

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali.

ATTIVO CORRENTE

(7) RIMANENZE

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	365	387	(22)
Prodotti finiti e merci	2.236	4.099	(1.863)
	2.601	4.486	(1.885)

Il decremento complessivo registrato nel primo semestre 2014 è dato dalle vendite realizzate al netto dei prodotti raccolti, grano tenero e grano duro, a magazzino al 30 giugno 2014.

(8) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Crediti verso clienti	1.246	1.686	(440)
Fondo rischi su crediti	(41)	(41)	0
	1.205	1.645	(440)

Il saldo dei **Crediti verso clienti** si è ridotto rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2013, oltre che a quello registrato al 30 giugno 2013, che risultava pari a 1.549 migliaia di Euro, per effetto del miglioramento della procedura di incasso. Il **Fondo rischi su crediti** non ha subito movimentazioni nel semestre.

(9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Crediti tributari	163	267	(104)
Contributi in c/esercizio	1.155	1.036	119
Risconti e ratei attivi a breve	127	44	83
Crediti imposte anticipate	39	20	19
Altri crediti diversi	254	170	84
	1.738	1.537	201
Fondo rischi su crediti	(8)	(8)	0
	1.730	1.529	201

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 97 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 complessivi 66 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 2014 comprende il credito residuo per contributi relativi al 2013 per 66 migliaia di Euro e la quota di competenza del primo semestre 2014 calcolata in 1.089 migliaia di Euro.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota di competenza del semestre dei premi assicurativi.

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

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Depositi bancari e postali	0	0	0
Denaro e valori in cassa	2	3	(1)
	2	3	(1)

Ai fini del Rendiconto finanziario si allega il dettaglio che segue:

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Disponibilità liquide	2	3	(1)
Scoperti di conto corrente	(2.169)	(3.582)	1.413
Disponibilità monetarie finali	(2.167)	(3.579)	1.412

Il decremento dell'esposizione bancaria è dovuto principalmente all'incasso dei contributi AGREA del 2013 e alla vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2013, oltre che ai più contenuti investimenti realizzati.

PASSIVO NON CORRENTE

(11) FONDI PER IMPOSTE E 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 30/06/2014					
	Plusvalenze a tassazione quinquennale		Valutazioni IAS/IFRS		Totale	
Al 31/12/2013	20		33.958		33.978	
	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi
Plusvalenze a tassazione quinquennale (C/E)	1	(8)			1	(8)
Valore Rimanenze finali (C/E)			157	(358)	157	(358)
Valore ammortamenti (C/E)			0	(23)	0	(23)
Allineamento aliquota IRAP (C/E)			0	(231)	0	(231)
Valore titoli (SP)			1	0	1	0
	1	(8)	158	(612)	159	(620)
Al 30/06/2014	13		33.504		33.517	

La riduzione dell'aliquota IRAP a partire dall'1 gennaio 2014 ha comportato il ricalcolo del fondo imposte differite esistenti: il valore derivante da tale allineamento, pari a 231 migliaia di Euro, è stato contabilizzato nel conto economico all'interno della voce Imposte differite.

(12) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo rispecchia il debito della Società nei confronti degli operai al 30 giugno 2014 e si è movimentato come segue

Fondo TFR al 31/12/2013	346
Variazioni al 30/06/2014:	
-Utilizzi	(8)
-Rivalutazione	3
Fondo TFR al 30/06/2014	341

Gli utilizzi si riferiscono all'anticipazione concessa ad un dipendente.

(13) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Debiti verso banche	4.462	4.615	(153)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 giugno 2014 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 semestrale 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 allega il seguente dettaglio:

ISTITUTO FINANZIARIO	TASSO INT	SCADENZA	IMPORTO	RESIDUO AL 30/06/2014			RESIDUO AL 31/12/2013		
				ORIGINARIO	BREVE	LUNGO	TOTALE	BREVE	LUNGO
Cassa di Risparmio di Ferrara (1° mutuo)	4,98%	13/07/2026	1.000	42	712	754	41	734	775
Cassa di Risparmio di Ferrara (2° mutuo)	4,98%	17/06/2027	500	21	367	388	20	377	397
Cassa di Risparmio di Ferrara (3° mutuo)	4,80%	07/01/2030	1.000	36	850	886	36	868	904
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	60	818	878	58	848	906
Banca Popolare di Sondrio (5° mutuo)	Variabile	31/01/2027	1.120	60	945	1.005	60	975	1.035
Banca Popolare di Sondrio (6° mutuo)	Variabile	31/10/2022	975	84	770	854	82	813	895
						0			0
			5.595	303	4.462	4.765	297	4.615	4.912
Scoperto di conto corrente		A vista		2.170		2.170	3.582		3.582
FINANZIAMENTI			5.595	2.473	4.462	6.935	3.879	4.615	8.494

(14) 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 semestre.

(15) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Depositi cauzionali	76	82	(6)
Risconti passivi	1.166	887	279
	1.242	969	273

La voce comprende l'importo dei depositi cauzionali passivi ed il valore della parte non corrente dei risconti passivi legati ai contributi in conto impianti incassati nell'esercizio 2010 e nell'esercizio 2013 ma di competenza di esercizi futuri, competenza determinata sulla base del piano di ammortamento dei cespiti ai quali si riferiscono i contributi.

Nella voce Risconti passivi è stato rilevato l'importo di circa 325 migliaia di Euro erogato nel primo semestre 2014 dalla Regione Emilia Romagna direttamente ai fornitori a fronte delle opere eseguite per la ricostruzione degli immobili di Mirabello danneggiati dal terremoto del 2012. Sulla base della prassi contabile, tale importo è stato considerato come contributo in conto impianti e pertanto, terminate le opere, lo stesso inizierà ad essere accreditato a conto economico sulla base della vita utile dei relativi cespiti.

PASSIVO CORRENTE

(16) DEBITI VERSO FORNITORI

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Debiti verso fornitori	2.074	832	1.242

La voce presenta un saldo superiore a quello rilevato al 31 dicembre 2013 per effetto della stagionalità del business, che risulta a pieno regime alla fine del primo semestre. A dicembre i debiti verso fornitori risultano storicamente inferiori a quelli presenti a fine giugno. Rispetto al dato al 30 giugno 2013, pari a 3.056 migliaia di Euro, il saldo risulta inferiore a causa della minore presenza di investimenti.

(17) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Scoperto di conto corrente	2.169	3.582	(1.413)
Quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi	304	297	7
	2.473	3.879	(1.406)

Il decremento rilevato nel primo semestre 2014 è da imputare all'incasso dei contributi AGREA del 2013 e alla vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2013, oltre che ai ridotti investimenti realizzati.

(18) ALTRI DEBITI CORRENTI

	30/06/2014	31/12/2013	Differenza
Acconti	53	384	(331)
Debiti tributari	436	125	311
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	309	426	(117)
Debiti verso altri	975	245	730
Ratei e risconti passivi	349	313	36
	2.122	1.493	629

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

I **Debiti tributari** comprendono il valore delle imposte di competenza del periodo.

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** si riferiscono alle retribuzioni e agli oneri accessori oltre ai contributi consortili di competenza del primo semestre 2014, ma 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. Nella stessa voce è stata registrata la parte corrente del contributo destinato alla ricostruzione degli immobili danneggiati dal sisma, pari a circa 10 migliaia di Euro.

CONTO ECONOMICO

(19) RICAVI DELLE VENDITE

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Grano tenero	919	978	(59)
Grano duro	1.035	518	517
Mais	30	390	(360)
Riso	1.394	721	673
Soia	108	21	87
Mele	1	194	(193)
Pioppeto	25	14	11
Paglia	24	53	(29)
Medicai	460	510	(50)
Diverse	3	0	3
	3.999	3.399	600

I principali scostamenti del valore dei ricavi al 30 giugno 2014 rispetto al 30 giugno 2013 sono riferibili a:

- grano duro: sono state vendute maggiori quantità a prezzi mediamente inferiori;
- mais: le minori quantità sono state vendute a prezzi inferiori;
- riso: sono state vendute maggiori quantità a prezzi superiori.

Le componenti quantità e prezzi dei ricavi sono espone nella tabella a pag. 7.

(20) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI COLTURALI

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Prodotti finiti	(1.863)	(2.240)	377
Anticipazioni	2.898	3.024	(126)
	1.035	784	251

La riduzione delle rimanenze di prodotti finiti del primo semestre 2014 risulta inferiore a quella rilevata nello stesso periodo del 2013, mentre l'incremento delle anticipazioni colturali è inferiore.

(21) ALTRI RICAVI

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Contributi in c/esercizio	1.089	1.030	59
Proventi immobiliari	207	229	(22)
Ricavi impianti fotovoltaici	201	217	(16)
Proventi e ricavi diversi	157	67	90
	1.654	1.543	111

La voce comprende la quota di competenza del semestre

- dei contributi comunitari al reddito, stimata in 1.089 migliaia di Euro,
- dei canoni di affitto per 207 migliaia di Euro;
- dei ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici per 201 migliaia di euro,
- dei contributi in conto impianti per 47 migliaia di euro, contabilizzati nella voce Proventi e ricavi diversi.

(22) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

	30/06/2014			30/06/2013			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	3	1	4	52	61	113	(49)	(60)	(109)
Risaie	0	0	0	17	22	39	(17)	(22)	(39)
Medicai	1	22	23	3	24	27	(2)	(2)	(4)
Fabbricati urbani e rurali	0	0	0	0	0	0	(0)	0	(0)
	4	23	27	72	107	179	(68)	(84)	(152)
Costruzione M.A.I.	10	0	10	8	3	11	2	(3)	(1)
	14	23	37	80	110	190	(66)	(87)	(153)
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	7	0	7	0	0	0	7	0	7
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	0	0	0	18	27	45	(18)	(27)	(45)
	21	23	44	98	137	235	(77)	(114)	(191)

La voce comprende il valore dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e immobiliari. Lo scostamento rispetto al 30 giugno 2013 è da imputare principalmente alla presenza, nella voce a quella data, di opere eseguite nei terreni finalizzate alla realizzazione del terzo impianto di irrigazione.

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

La presente posta riflette la riduzione delle giacenze di scorte alla fine del periodo, rispetto all'inizio dell'anno.

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

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Sementi	434	320	114
Concimi, antiparassitari e diserbanti	1.150	1.190	(40)
Ricambi, materiali edili	64	77	(13)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	156	151	5
Merci varie	22	66	(44)
	1.826	1.804	22

I costi rilevati nel primo semestre 2014 sono complessivamente in linea con quelli dello stesso periodo dello scorso esercizio.

(25) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	568	486	82
Prestazioni di servizi generali	232	225	7
Spese legali notarili e tecniche	85	96	(11)
Amministratori e Sindaci	137	136	1
	1.022	943	79
Godimento beni di terzi	2	2	0
	1.024	945	79

L'aumento dei costi per prestazioni di servizi di produzione è da imputare principalmente ai trasporti e ai lavori con macchine agricole.

(26) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo rilevato al 30 giugno 2014 è sostanzialmente in linea con quello dello scorso esercizio.

Al 30 giugno 2014 i dipendenti fissi erano 40, in numero coincidente con quello rilevato alla stessa data dello scorso anno.

Nel corso del semestre sono stati impiegati operai avventizi per 4.632 giornate contro 4.879 del primo semestre 2013, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 70 contro 71 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/06/2014	30/06/2013
Dirigenti	2	2
Impiegati	20	20
Operai a tempo indeterminato	18	18
Operai avventizi	30	31
Totale	70	71

(27) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 643 migliaia di euro, di cui 544 migliaia di Euro relative alle immobilizzazioni materiali, 4 migliaia di Euro alle immobilizzazioni immateriali e 95 migliaia di Euro alle attività biologiche non correnti.

(28) ALTRI COSTI OPERATIVI

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	245	344	(99)
Contributi consortili	483	472	11
Spese generali	89	124	(35)
	817	940	(123)

Lo scostamento nella voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** è da imputare ai diversi criteri di calcolo previsti dalla normativa in riferimento all'IMU.

Le **Spese generali** comprendevano al 30 giugno 2013 oneri relativi a sopravvenienze passive non presenti nel semestre in esame.

(29) ONERI CONNESSI AGLI EVENTI SISMICI

Nel primo semestre 2014 non sono stati rilevati ulteriori oneri riferibili agli eventi sismici del 2012.

(30) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il risultato della gestione finanziaria rilevato nel primo semestre 2014 mostra un lieve miglioramento rispetto a quello del primo semestre 2013.

Nella voce **Proventi da partecipazioni** sono state rilevate minori plusvalenze riferite alla vendita di titoli (al 30 giugno 2013 erano pari a 100 migliaia di Euro, mentre nel primo semestre 2014 sono state pari a 16 migliaia di Euro) e dividendi percepiti superiori (74 migliaia di Euro al 30 giugno 2013 e 81 migliaia di Euro al 30 giugno 2014).

Gli **Interessi e altri oneri finanziari** comprendevano al 30 giugno 2013 la svalutazione dei titoli, pari a 93 migliaia di Euro, operata al fine di recepire la perdita di valore di alcuni titoli rispetto al prezzo di mercato; al 30 giugno 2014 il fair value dei titoli in portafoglio risulta superiore al valore di carico.

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
Proventi da partecipazioni	98	174	(76)
Altri proventi finanziari	0	0	(0)
	98	174	(76)
Interessi e altri oneri finanziari	(166)	(259)	93
	(68)	(85)	17

(31) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/06/2014	30/06/2013	Differenza
IRES	490	286	204
IRAP	58	47	11
Maggiori imposte sul reddito es.precedente	57	0	57
Variazione imposte differite	(461)	(164)	(297)
Variazione imposte anticipate	(22)	(1)	(21)
	122	168	(46)

La variazione delle imposte differite comprende l'importo di 231 migliaia di Euro calcolato quale allineamento del fondo imposte differite esistente alla nuova aliquota IRAP in vigore a partire dall'1 gennaio 2014.

(32) UTILE (PERDITA) PER AZIONE

	30/06/2014	30/06/2013
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	682	(201)
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) base per azione (in Euro)	0,121377	(0,035817)
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	682	(201)
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) diluito per azione (in Euro)	0,121377	(0,035817)

INFORMAZIONI SETTORIALI

La tabella che segue indica i principali valori attribuiti ai singoli settori, riconciliati con la situazione patrimoniale-finanziaria ed il conto economico, alla data del 30 giugno 2014 a confronto con l'analogo periodo del 2013.

I dati riportati sono stati elaborati utilizzando l'applicativo gestionale societario, il quale ha consentito una più precisa e puntuale determinazione dei risultati di settore dei semestri in esame.

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Totale	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Ricavi di settore	6.320	5.503	201	234	201	217	6.722	5.954
Costi di settore	4.786	4.446	98	125	161	166	5.045	4.737
Risultato di settore	1.534	1.057	103	109	40	51	1.677	1.217
Ricavi GENERALI							10	7
Costi GENERALI							815	1.172
Risultato operativo							872	52
Proventi ed oneri finanziari							(68)	(85)
Risultato prima delle imposte							804	(33)
Imposte esercizio							(122)	(168)
Risultato del periodo							682	(201)
Altre informazioni								
Attività di settore	144.146	144.358	13.149	13.303	2.520	3.159	159.815	160.820
Attività non attribuite							3.030	2.848
Totale attività	144.146	144.358	13.149	13.303	2.520	3.159	162.845	163.668
Passività di settore	4.210	5.406	271	201	2.745	2.944	7.226	8.551
Passività non attribuite							39.045	39.905
Totale passività	4.210	5.406	271	201	2.745	2.944	46.271	48.456
Investimenti fissi	495	1.523	9	0	0	0	504	1.523
Ammortamenti	512	514	0	0	135	135	647	649
Spese non monetarie oltre ammortamento	2	4	0	0	0	0	2	4

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

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

1. I sottoscritti Vincenzo Pontolillo, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Giuseppina Cenacchi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola attestano, tenuto anche 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 2014.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- 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 dell'emittente.

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 e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Roma, 29 luglio 2014

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione
Vincenzo Pontolillo

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Giuseppina Cenacchi

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

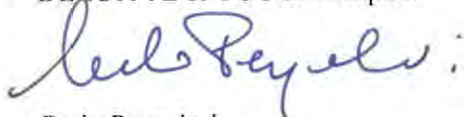
**Agli Azionisti della
BONIFICHE FERRARESI S.p.A. Società Agricola**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2014 della Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola (la "Società"). La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale abbreviato dell'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 21 marzo 2014 e in data 30 luglio 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Carlo Pergolari
Socio

Padova, 30 luglio 2014