



Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola

SEDE IN ROMA -Salita San Nicola da Tolentino, 1/B
CAPITALE SOCIALE € 5.793.750 i.v.
N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - 00050540384

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014



INDICE

ORGANI SOCIALI.....	3
SINTESI SULLA GESTIONE.....	4
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014.....	8
INFORMAZIONI SOCIETARIE.....	13
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE.....	13
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO - ANALISI DELLE VOCI PRINCIPALI.....	15

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

ASSETTO AZIONARIO E NUOVO ASSETTO MANAGERIALE DELLA SOCIETA'

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da B.F. Holding S.p.A. sulle azioni ordinarie Bonifiche Ferraresi si è conclusa, con lo svolgimento della fase di riapertura dei termini, nel corso del mese di agosto 2014 e ad esito dell'offerta B.F. Holding S.p.A. è giunta a detenere complessivamente una partecipazione di n. 4.457.217 azioni, pari al 79,24% del capitale sociale di Bonifiche Ferraresi.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione dello scorso 4 agosto 2014 ha nominato la prof. Rossella Locatelli Presidente del Consiglio di Amministrazione e il dott. Federico Vecchioni alla carica di Amministratore Delegato ed ha approvato il progetto di riorganizzazione dell'assetto manageriale volto ad individuare specifiche aree di competenza coerentemente con il progetto imprenditoriale perseguito tramite l'offerta pubblica di acquisto. Alle dirette dipendenze dell'Amministratore Delegato sono previste tre aree di competenza dei manager della Società e segnatamente l'area Agronomica-Commerciale, l'area Ricerca e Sviluppo e Programmi europei e l'area Amministrazione e Finanza.

Per effetto della suddetta nuova organizzazione è venuta meno la funzione di Direttore Generale le cui competenze sono state assorbite in capo all'Amministratore Delegato. La Società e il dott. Eugenio Bolognesi, che ricopriva la carica di Direttore Generale, hanno deciso di comune accordo di risolvere il rapporto di lavoro con decorrenza dal 30 settembre 2014.

Nella riunione del 4 agosto il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di aderire al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, programmando di porre in essere i dovuti interventi organizzativi e regolamentari entro la fine del 2014.

SINTESI SULLA GESTIONE

COLTIVAZIONI

Per i frumenti teneri le rese sono state soddisfacenti, mentre i frumenti duri hanno dato buoni risultati principalmente nell'azienda di S. Caterina.

Il primo raccolto di mais ha fatto registrare rese eccellenti. Nell'esercizio in corso si è, inoltre, avviata la coltura del mais ceroso, rivelatasi di buona redditività.

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

La soia, raccolta nel trimestre per oltre la metà della superficie totale, ha dato ottimi risultati.

Anche il girasole dell'azienda di S. Caterina ha dato risultati eccellenti.

Nell'esercizio in corso sono state introdotte la coltura del girasole alto oleico nell'azienda di S. Caterina e quella del girasole da seme nell'azienda di Jolanda di Savoia.

Gli estirpi della barbabietola da zucchero non risultano ancora completati e allo stato attuale fanno osservare una buona resa.

La produzione di pere è stata superiore allo scorso anno, mentre quella di pesche da industria è stata inferiore per effetto di operazioni di selezione. La produzione di mele, attualmente in fase di raccolta, appare soddisfacente.

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

	Produzione Q.LI		Superficie Ha		Media Q.li/Ha			
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013	var	var%
Grano tenero	53.740	45.251	843,14	760,33	63,74	59,51	4,22	7,1%
Grano duro	42.397	38.106	764,83	886,33	55,43	42,99	12,44	28,9%
Mais	(1) 39.900	35.200	301,63	363,86	132,28	96,74	35,54	36,7%
Mais ceroso	196.878	0	372,34	0,00	528,76	0,00	528,76	
Riso	(2) 17.961	(2) 18.556	303,12	322,73	59,25	57,50	1,76	3,1%
Soia	(1) (2) 22.041	(2) 20.546	463,70	600,23	47,53	34,23	13,30	38,9%
Girasole	(5) 13.842	12.581	367,24	507,28	37,69	24,80	12,89	52,0%
Girasole alto oleico	4.296	0	105,35	0,00	40,78	0,00	40,78	
Girasole da seme	(4) 1.220	0	92,21	0,00	13,23	0,00	13,23	
Barbabietole da zucchero	(2) 86.000	172.231	110,44	245,01	778,70	702,95	75,75	10,8%
Sorgo	(2) 2.104	0	28,16	0,00	74,72	0,00	74,72	
Pere	8.062	4.507	20,47	20,47	393,84	220,18	173,67	78,9%
Mele	(3) 0	(2) 3.237	0,00	20,39	0,00	158,75	(158,75)	
Pesche	4.613	6.692	15,62	23,26	295,33	287,70	7,62	2,6%

(1) produzione primo raccolto

(2) prima fase della raccolta

(3) raccolta non ancora iniziata

(4) produzione lorda

(5) produzione secco stimata

VENDITA DELLE PRODUZIONI E PREZZI DI MERCATO

Il fatturato dei primi nove mesi del 2014 è influenzato dalle buone rese di soia e girasole prima rappresentate oltre che dall'introduzione di nuove colture quali il mais ceroso, il girasole alto oleico e il girasole da seme.

I prezzi di vendita dei frumenti teneri hanno registrato nei primi nove mesi del 2014 un calo di prezzo, mentre i prezzi dei frumenti duri risultano in linea con quelli dell'esercizio 2013. Per quanto concerne il mais, i prezzi confermano il trend in calo degli ultimi anni.

Il riso da interno ha avuto una buona tenuta di mercato a livello di prezzi, contrariamente alle attese di riduzione legate all'eccesso di quantitativi sui mercati nazionali.

Continua la tensione sui mercati delle proteaginose - soia - che ha caratterizzato le ultime due annate commerciali e sulle oleaginose - girasole - vi sono al momento segnali di diminuzione dei prezzi rispetto all'esercizio precedente.

Per quanto concerne la frutta (mele, pere e pesche da industria), la stagione prospetta prezzi al di sotto della media.

La vendita di pere e mele avvenuta nei primi nove mesi del 2014 presenta prezzi particolarmente ridotti in quanto riferita a prodotti di qualità inferiore rispetto allo standard.

Nel prospetto che segue si riportano i dati del periodo 1° gennaio - 30 settembre 2014 relativi ai ricavi dalla vendita delle più importanti produzioni, confrontati con quantità e prezzi medi 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	42.062	984.345	23,40	36.770	978.645	26,62	5.292	5.700	(3,21)	-12,1%
Grano duro	42.207	1.169.091	27,70	18.023	518.153	28,75	24.184	650.938	(1,05)	-3,7%
Mais	13.772	261.575	18,99	19.521	456.365	23,38	(5.749)	(194.790)	(4,39)	-18,8%
Mais ceroso	196.878	787.515	4,00	0	0	0,00	196.878	787.515	0,00	0,0%
Riso	25.248	1.409.230	55,82	44.006	1.492.937	33,93	(18.758)	(83.707)	21,89	64,5%
Soia	9.709	349.299	35,98	919	45.504	49,51	8.790	303.795	(13,54)	-27,3%
Girasole	13.824	359.892	26,03	11.621	348.639	30,00	2.203	11.253	(3,97)	-13,2%
Girasole alto oleico	4.296	163.246	38,00	0	0	0,00	4.296	163.246	0,00	0,0%
Girasole da seme	977	127.000	129,99	0	0	0,00	977	127.000	0,00	0,0%
Barbabietole	75.464	175.000	2,32	129.124	401.989	3,11	(53.660)	(226.989)	(0,79)	-25,5%
Pere	210	6.158	29,32	4.528	380.270	83,98	(4.318)	(374.112)	(54,66)	-65,1%
Mele	637	1.997	3,14	2.984	195.795	65,61	(2.347)	(193.798)	(62,48)	-95,2%
Pesche	4.613	123.295	26,73	6.692	195.823	29,26	(2.079)	(72.528)	(2,53)	-8,7%
Sorgo	1490	22.000	14,77	0	0	0	1.490	22.000	0	0
Pioppeto	0	24.447	0,00	0	14.270	0	0	10.177	0	0
Foraggi e Paglia		484.246			574.656			(90.410)		
Varie		4.611			1.271			3.340		
		6.452.947			5.604.317			848.630		

ANALISI DEI RISULTATI

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 6.453 migliaia di Euro rispetto a 5.604 migliaia rilevati nello stesso periodo del 2013 (+15,1 per cento).

Gli altri ricavi sono sostanzialmente in linea con quelli dei primi nove mesi dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione si è attestato a 10.277 migliaia di Euro contro 8.977 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso (+14,5 per cento).

L'aumento è da ricondurre all'aumento dei ricavi delle vendite e alla variazione delle rimanenze.

I costi operativi sono passati da 8.529 migliaia di Euro a 9.198 migliaia di Euro (+7,8 per cento). L'incremento è da ricondurre essenzialmente alla presenza di oneri non ricorrenti rilevati tra i costi per servizi e tra i costi per il personale.

In particolare tra i costi per servizi sono stati rilevati i costi sostenuti per la consulenza nella predisposizione del Comunicato dell'Emittente, elaborato ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, relativo all'OPA promossa da B.F. Holding S.p.A., per un importo di circa 175 migliaia di Euro, e i costi sostenuti per l'assistenza legale relativa alla definizione dell'accordo per la risoluzione del rapporto di lavoro con il dott. Bolognesi, pari a circa 30 migliaia di Euro. I costi per il personale comprendono l'incentivo previsto dall'accordo suddetto, pari a 300 migliaia di Euro.

Il risultato della gestione caratteristica si attesta a 1.079 migliaia di Euro, a fronte di un valore di 448 migliaia di Euro nel corrispondente periodo del 2013.

Il risultato della gestione finanziaria si è ridotto rispetto a quello dello stesso periodo del 2013. I proventi finanziari si sono ridotti di 77 migliaia di Euro, per effetto delle minori plusvalenze rilevate in relazione alla vendita di titoli, mentre gli oneri finanziari si sono ridotti di 36 migliaia di Euro.

I primi nove mesi del 2014 chiudono con un risultato netto positivo di 699 migliaia di Euro a fronte di un risultato netto positivo di 140 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

La posizione finanziaria netta della Società, in presenza di più contenuti investimenti realizzati, è migliorata di 501 migliaia di Euro rispetto al 31/12/2013.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA								
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Descrizione	30/09/2014				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	4		0		4	3	0	3
Totale disponibilità liquide	4	(10)	0		4	3	0	3
Debiti verso banche	(3.625)		(4.369)		(7.994)	(3.879)	(4.615)	(8.494)
Totale debiti finanziari	(3.625)	(17)	(4.369)	(13)	(7.994)	(3.879)	(4.615)	(8.494)
Totale netto	(3.621)		(4.369)		(7.990)	(3.876)	(4.615)	(8.491)

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2014 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sono stati avviati i lavori di manutenzione straordinaria degli uffici di Jolanda di Savoia, l'ultimazione dei quali è prevista per il mese di gennaio 2015. Il valore complessivo dell'investimento è stimato in circa 420 migliaia di Euro.

Sono iniziate anche le opere di drenaggio che interesseranno circa 139 ettari di terreni nell'azienda di Jolanda di Savoia con un costo stimato di circa 160 migliaia di Euro.

È stato avviato il processo di elaborazione del piano industriale 2015-2019, che verrà sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nel mese di dicembre.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2014**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 SETTEMBRE 2014

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	(1)	135.825	136.080	136.489
Investimenti immobiliari	(2)	13.019	12.963	13.096
Attività biologiche	(3)	1.545	1.693	1.823
Immobilizzazioni immateriali	(4)	14	18	20
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(5)	2.601	2.505	2.378
Creditì	(6)	85	85	87
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		153.089	153.344	153.893
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(7)	4.387	4.486	3.685
Attività biologiche	(3)	2.336	1.098	2.299
Creditì verso clienti	(8)	2.181	1.645	1.913
Altre attività correnti	(9)	2.192	1.529	2.139
Disponibilità liquide	(10)	4	3	5
TOTALE ATTIVO CORRENTE		11.100	8.761	10.041
TOTALE ATTIVO		164.189	162.105	163.934
PASSIVO	Note	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		956	808	584
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		106.191	106.170	106.192
Utile (perdita) dell'esercizio		699	245	140
TOTALE PATRIMONIO NETTO		116.576	115.953	115.646
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	(11)	33.580	33.978	33.969
Fondo T.F.R.	(12)	343	346	320
Finanziamenti a lungo termine	(13)	4.369	4.615	4.676
Altri fondi	(14)	40	40	386
Altri debiti non correnti	(15)	1.223	969	908
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		39.555	39.948	40.259
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(16)	1.877	832	1.993
Finanziamenti a breve termine	(17)	3.625	3.879	4.051
Altri debiti correnti	(18)	2.556	1.493	1.985
<i>di cui parti correlate</i>		325	0	0
TOTALE PASSIVO CORRENTE		8.058	6.204	8.029
TOTALE PASSIVO		164.189	162.105	163.934

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2014

(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
Ricavi delle vendite	(19)	6.453	5.604	7.303
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(20)	1.237	540	136
Altri ricavi	(21)	2.538	2.541	3.515
Incrementi per lavori interni	(22)	49	292	298
VALORE DELLA PRODUZIONE		10.277	8.977	11.252
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23)	99	(106)	(111)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(24)	2.245	2.341	2.715
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(25)	2.065	1.677	2.216
<i>di cui parti correlate</i>		52	0	0
Costi per il personale	(26)	2.700	2.427	3.131
<i>di cui parti correlate</i>		300	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	(27)	969	977	1.706
Accantonamento per rischi e oneri	(28)	0	22	32
Altri costi operativi	(29)	1.120	991	951
Oneri connessi agli eventi sismici	(30)	0	200	0
TOTALE COSTI OPERATIVI		9.198	8.529	10.640
RISULTATO OPERATIVO		1.079	448	612
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(31)	(141)	(100)	(139)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		938	348	473
Imposte sul reddito del periodo	(32)	(239)	(208)	(228)
RISULTATO DEL PERIODO		699	140	245
Utile (perdita) per azione (in Euro):	(33)			
- base		0,124306	0,025044	0,043606
- diluito		0,124306	0,025044	0,043606

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 SETTEMBRE 2014

(in migliaia di Euro)

	Note	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
RISULTATO DEL PERIODO		699	140	245
Utili/perdite da rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (Riserva da fair value titoli)				
- Utile da fair value	(5)	156	100	327
- Perdita da fair value		0	0	0
Effetto fiscale		(2)	6	(4)
Utile (perdita) attuariale su piani a benefici definiti		0	0	(21)
Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale		154	106	302
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		853	246	547
Utile (perdita) per azione (in Euro)				
- base		0,151518	0,043875	0,097180
- diluito		0,151518	0,043875	0,097180

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 Legale	Riserva Straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Riporto utilita 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			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			(4)										(4)
Rivalutazione titoli 30/09/2014 per Fair			156										156
Recupero riserva ifrs da svalutazione titoli			0										0
Recupero riserva IFRS vendite titoli			(4)										(4)
Risultato al 30/09/14												699	699
Saldi al 30/09/2014	5.794	371	585	457	48	2.179	252	1.158	23.516	75.260	6.257	699	116.576

Il Capitale Sociale è costituito da n. 5.625.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2014				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
	Note	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
ATTIVITA' OPERATIVA				
Risultato ante imposte		938	348	473
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(27)	965	977	1.315
- Variazione Fondo TFR	(12)	(3)	7	(1)
- Variazione Fondo Oneri		0	0	(146)
- Contributi c/impianti	(21)	(70)	(67)	(88)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali e Finanziarie		4	33	408
- Sopravvenienze attive/passive		17	9	(2)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante		1.851	1.307	1.959
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	(536)	(149)	119
- Variazione delle rimanenze finali	(7,3)	(1.139)	(646)	(246)
- Variazione delle altre attività correnti		(633)	159	1.010
- Variazione dei debiti commerciali	(16)	1.045	1.166	5
- Variazione del fondo TFR		0	(34)	0
- Variazione delle altre passività correnti		535	424	(110)
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante		(728)	920	778
- Pagamento imposte		(210)	(222)	(84)
- Oneri finanziari non corrisposti		35	(46)	(52)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		948	1.959	2.601
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie		56	701	807
- Variazioni depositi cauzionali		(2)	0	(6)
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali		(275)	(1.649)	(1.712)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(221)	(948)	(911)
-Rimborsi mutui al netto delle accensioni		(236)	(221)	(752)
-Pagamento di dividendi		(225)	(225)	(225)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		(461)	(446)	(977)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)		266	565	713
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		(3.579)	(4.292)	(4.292)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(10)	(3.313)	(3.727)	(3.579)

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 7 novembre 2014.

La Società svolge prevalentemente attività agricola ed è quindi soggetta ad alta stagionalità.

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi derivano sia dalla vendita dei prodotti in rimanenza all'inizio dell'anno sia da quella dei prodotti realizzati nel corso dell'esercizio, mentre le spese riguardano prevalentemente questi ultimi.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

A seguito e per effetto dell'OPA, B.F. Holding S.p.A., con Sede in Milano, Via Daniele Manin n. 23, detiene complessivamente il 79,24% del capitale sociale di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola.

Per le informazioni sulle operazioni con parti correlate verificate nei primi nove mesi dell'anno si rimanda al relativo paragrafo.

Nei primi nove mesi dell'anno non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, come definite nella comunicazione Consob n. 60644293 del 28 luglio 2006.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2014 – 30 settembre 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.

L'applicazione dal 1° gennaio 2014 dei seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni non ha avuto impatti significativi per la Società:

- IFRS 10 – Bilancio consolidato;
- IFRS 11 – Joint Arrangements;
- IFRS 12 – Informativa sugli investimenti in altre attività;
- IAS 27R – Bilancio consolidato e separato;
- IAS 28R – Partecipazioni in società collegate;
- Emendamento a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 – Linee per transizione ai principi contabili trattati;
- Emendamento a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 – Investimenti in partecipazioni;
- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione e compensazione di attività e passività finanziarie;
- Emendamento a IAS 36 – Informativa sui valori recuperabili degli assets non finanziari;
- Emendamento a IAS 39 – Strumenti derivati.

Gli emendamenti derivanti da annual improvement 2010-2012 (relativi a IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 7, IAS 16, IAS 38, IAS 24) e 2011-2013 (relativi a IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13, IAS 40) e l'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, efficaci dal 1° luglio 2014, non sono stati adottati in via anticipata dalla Società.

Gli schemi 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 2013.

Le risultanze dei primi nove mesi del 2014 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 settembre 2013 e quelle patrimoniali in forma comparativa 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 periodo chiuso al 30 settembre 2014 esprime l'andamento economico e finanziario della Società, anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che verrà conseguito nell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2014.

La relazione trimestrale 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	30/09/2014			31/12/2013			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	116.851	0	116.851	116.759	0	116.759	92
Risai e medicai	1.378	(523)	855	1.440	(546)	894	(39)
Fabbricati urbani e rurali	11.235	(1.426)	9.809	10.862	(1.317)	9.545	264
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(198)	596	794	(183)	611	(15)
	130.258	(2.147)	128.111	129.855	(2.046)	127.809	302
Altri beni							
Impianti e Macchinari	12.036	(4.866)	7.170	12.090	(4.395)	7.695	(525)
Attrezzature	2.130	(1.627)	503	2.107	(1.559)	548	(45)
Altri	159	(131)	28	153	(125)	28	0
Immobilizzazioni in corso	13	0	13	0	0	0	13
	14.338	(6.624)	7.714	14.350	(6.079)	8.271	(557)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	144.596	(8.771)	135.825	144.205	(8.125)	136.080	(255)

Il valore delle immobilizzazioni, nel periodo considerato, si è così movimentato:

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2013	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Valore netto 30/09/2014
Proprietà fondiaria						
Terreni agricoli	116.759	92	0	0	0	116.851
Risai e medicai	894	31	(92)	(70)	92	855
Fabbricati urbani e rurali	9.545	373	0	(109)	0	9.809
Centro aziendale "L. Albertini"	611	0	0	(15)	0	596
	127.809	496	(92)	(194)	92	128.111
Altri beni						
Impianti e Macchinari	7.695	4	(59)	(525)	55	7.170
Attrezzature	548	44	(21)	(88)	20	503
Altri	28	9	(3)	(9)	3	28
Immobilizzazioni in corso	0	13	0	0	0	13
	8.271	70	(83)	(622)	78	7.714
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	136.080	566	(175)	(816)	170	135.825

Gli incrementi di valore della **Proprietà fondiaria** si riferiscono alle spese sostenute nel periodo per il miglioramento fondiario ed immobiliare. La voce Fabbricati urbani e rurali comprende le opere eseguite per la ricostruzione degli immobili di Mirabello danneggiati dal terremoto del 2012, la realizzazione delle quali è coperta da contributi pubblici

erogati dalla Regione Emilia Romagna. I decrementi sono relativi alle dismissioni di medicinali, il cui valore risulta completamente ammortizzato.

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	30/09/2014
Terreni	963	0	0	963
Fabbricati	12.000	56	0	12.056
	12.963	56	0	13.019

Le variazioni rilevate si riferiscono alle migliorie eseguite nei primi nove mesi del 2014.

La voce Fabbricati comprende le opere eseguite per la ricostruzione degli immobili di Mirabello danneggiati dal terremoto del 2012, che risultano in parte finanziate da contributi pubblici erogati dalla Regione Emilia Romagna.

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 settembre 2014, e rimasti invariati rispetto al 31 dicembre 2013 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 30/09/2014			AL 31/12/2013				Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi svalutazione	Valore netto	
Non correnti	2.839	(1.294)	1.545	3.012	(1.240)	(79)	1.693	(148)
Correnti	2.336	0	2.336	1.098	0	0	1.098	1.238
	5.175	(1.294)	3.881	4.110	(1.240)	(79)	2.791	1.090

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 ancora in campo e per la preparazione dei terreni per la prossima stagione 2015. Il valore è in linea con quello rilevato al 30 settembre 2013, pari a circa 2.299 migliaia di Euro e superiore al valore rilevato a dicembre 2013, pari a 1.098 migliaia di Euro.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Attività disponibili per la vendita	2.601	2.505	96

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

Riportiamo, di seguito, la movimentazione del portafoglio titoli nei primi nove mesi del 2014:

	31/12/2013		Incrementi/Decrementi		Variazioni fair value a Riserva PN	30/09/2014	
	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi	Importi	N° Azioni	Importi
Atlantia ord.	1.157	19	0	0	4	1.157	23
Beni Stabili	400.000	196	(35.000)	(17)	25	365.000	204
ENEL ord.	15.200	49	0	0	16	15.200	65
ENI S.p.A.	5.000	87	0	0	7	5.000	94
Generali Assicurazioni	45.000	770	(1.000)	(17)	(19)	44.000	734
SNAM Rete Gas	185.000	752	0	0	58	185.000	810
Telecom Italia risp.	270.000	153	(45.000)	(26)	30	225.000	157
Terna	100.000	363	0	0	35	100.000	398
		2.389		(60)	156		2.485
Partecipazioni varie		116		0	0		116
TOTALE		2.505		(60)	156		2.601

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

30/09/2014	Livelli gerarchici di Fair Value			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita:				
- Partecipazioni in titoli quotati	2.485	0	0	2.485
- Partecipazioni Varie	0	0	116	116
Totale	2.485	0	116	2.601

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

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	289	387	(98)
Prodotti finiti e merci	4.098	4.099	(1)
	4.387	4.486	(99)

Il valore delle rimanenze è sostanzialmente in linea rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2013 e superiore a quello rilevato al 30 settembre 2013 (3.685 migliaia di Euro).

(8) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Crediti verso clienti	2.222	1.686	536
Fondo rischi su crediti	(41)	(41)	0
	2.181	1.645	536

Il saldo dei **Crediti verso clienti** si è incrementato rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2013 per effetto dell'aumento del fatturato.

Il **Fondo rischi su crediti** non ha subito movimentazioni nei primi nove mesi dell'anno.

(9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Crediti tributari	128	267	(139)
Contributi in c/esercizio	1.634	1.036	598
Risconti e ratei attivi a breve	131	44	87
Crediti imposte anticipate	50	20	30
Altri crediti diversi	256	170	86
	2.199	1.537	662
Fondo rischi su crediti	(7)	(8)	1
	2.192	1.529	663

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 62 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 settembre 2014 comprende la quota di competenza dei primi nove mesi del 2014 calcolata in 1.634 migliaia di Euro.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota di competenza del semestre 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 (171 migliaia di Euro)

(10) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Depositi bancari e postali	0	0	0
Denaro e valori in cassa	4	3	1
	4	3	1

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

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Disponibilità liquide	4	3	1
Scoperfi di conto corrente	(3.317)	(3.582)	265
Disponibilità monetarie finali	(3.313)	(3.579)	266

Il decremento dell'esposizione bancaria è dovuto principalmente ai più contenuti investimenti realizzati nei primi nove mesi del 2014 rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

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 30/09/2014					
	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)	0	0	1	(8)
Valore Rimanenze finali (C/E)	0	0	229	(356)	229	(356)
Valore ammortamenti (C/E)	0	0	0	(35)	0	(35)
Allineamento quota IRAP (C/E)	0	0	0	(231)	0	(231)
Valore Titoli (S/P)	0	0	2	0	2	0
	1	(8)	231	(622)	232	(630)
Al 30/09/2014	13		33.567		33.580	

La riduzione dell'aliquota IRAP a partire dall'1 gennaio 2014 ha comportato il ricalcolo del fondo imposte differite esistente: 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 settembre 2014 e si è movimentato come segue

Fondo TFR al 31/12/2013	346
Variazioni al 30/09/2014	
-Utilizzi	(8)
-Rivalutazione	5
Fondo TFR al 30/09/2014	343

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

(13) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Debiti verso banche	4.369	4.615	(246)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 settembre 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 S.Caterina (AR) per 1.750 migliaia di Euro e a Ferrara per 1.904 migliaia di Euro.

Alla data del bilancio al 30 settembre 2014 il fair value dei finanziamenti è sostanzialmente allineato con il valore contabile.

ISTITUTO FINANZIARIO	TASSO INT	SCADENZA	IMPORTO	RESIDUO AL 30/09/2014			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	43	690	733	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	831	867	36	868	904
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	61	804	865	58	848	906
Banca Popolare di Sondrio (5° mutuo)	Variabile	31/01/2027	1.120	62	929	991	60	975	1.035
Banca Popolare di Sondrio (6° mutuo)	Variabile	31/10/2022	975	85	748	833	82	813	895
			5.595	308	4.369	4.677	297	4.615	4.912
Scoperto di conto corrente		A vista		3.317		3.317	3.582		3.582
FINANZIAMENTI			5.595	3.625	4.369	7.994	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 dei primi nove mesi del 2014.

(15) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Depositi cauzionali	80	82	(2)
Risconti passivi	1.143	887	256
	1.223	969	254

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 nei primi nove mesi del 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 lo stesso inizierà ad essere accreditato a conto economico sulla base della vita utile dei relativi cespiti.

PASSIVO CORRENTE

(16) DEBITI VERSO FORNITORI

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Debiti verso fornitori	1.877	832	1.045

La voce presenta un saldo superiore a quello rilevato al 31 dicembre 2013 per effetto della stagionalità del business, che risulta ancora a pieno regime al 30 settembre. A dicembre i debiti verso fornitori risultano storicamente inferiori a quelli presenti a fine settembre. Il saldo risulta inferiore rispetto a quello rilevato al 30 settembre 2013, pari a 1.993 migliaia di Euro.

(17) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Scoperto di conto corrente	3.317	3.582	(265)
Quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi	308	297	11
	3.625	3.879	(254)

Come già evidenziato, il miglioramento del saldo rispetto al 31 dicembre 2013 è dovuto principalmente ai più contenuti investimenti realizzati.

(18) ALTRI DEBITI CORRENTI

	30/09/2014	31/12/2013	Differenza
Acconti	71	384	(313)
Debiti tributari	640	125	515
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	374	426	(52)
Debiti verso altri	1.145	245	900
<i>di cui parti correlate</i>	325	0	325
Ratei e risconti passivi	326	313	13
	2.556	1.493	1.063

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 periodo in esame non ancora versati.

I **Debiti verso altri** si riferiscono alle retribuzioni e agli oneri accessori oltre ai contributi consortili di competenza dei primi nove mesi del 2014, ma non ancora corrisposti. Il saldo comprende 325 migliaia di Euro riferibili ad operazioni con parti correlate, come descritto nel paragrafo "Operazioni con parti correlate".

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

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Grano tenero	984	979	5
Grano duro	1.169	518	651
Mais	261	456	(195)
Mais ceroso	788	0	788
Riso	1.409	1.493	(84)
Soia	349	45	304
Girasole	360	349	11
Girasole alto oleico	163	0	163
Girasole da seme	127	0	127
Barbabietole	175	402	(227)
Pere	6	380	(374)
Mele	2	196	(194)
Pesche	123	196	(73)
Pioppeto	25	14	11
Sorgo	22	0	22
Paglia	25	65	(40)
Medicai	460	510	(50)
Diverse	5	1	4
	6.453	5.604	849

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

- maggiori vendite di grano duro, da attribuire a maggiori quantità;
- minori vendite di mais, da attribuire a minori quantità e minori prezzi;
- introduzione di nuove colture, quali mais ceroso, girasole alto oleico e girasole da seme;
- maggiori vendite di soia, da attribuire a maggiori quantità;
- minori vendite di barbabietole, in conseguenza della parziale raccolta del prodotto.

Per quanto concerne la frutta, al 30 settembre 2013, diversamente dall'esercizio in corso, le pere risultavano già totalmente vendute. I ricavi al 30 settembre 2013 delle mele si riferivano alla produzione 2012, mentre la produzione 2013 è stata interamente venduta nell'ultimo trimestre dello stesso anno. Le pesche da industria hanno dato risultati poco soddisfacenti sia in riferimento alla quantità sia ai prezzi.

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

(20) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI COLTURALI

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Prodotti finiti	(1)	(838)	837
Anticipazioni	1.238	1.378	(140)
	1.237	540	697

Il ritardo nella fase di trebbiatura e raccolta dei prodotti che ha caratterizzato i primi nove mesi del 2013 congiuntamente alle maggiori rese rilevate nei primi nove mesi del 2014 ha determinato i seguenti effetti sulla variazione delle rimanenze finali e delle anticipazioni colturali:

- per le rimanenze finali di prodotti non si è rilevata alcuna variazione significativa al 30 settembre 2014, mentre al 30 settembre 2013 la variazione era negativa di 838 migliaia di Euro, per effetto del minor valore di carico di prodotti rispetto al valore di scarico conseguente alla vendita;
- nei primi nove mesi del 2014 le anticipazioni colturali sono aumentate in misura inferiore a quanto rilevato nello stesso

periodo del 2013.

(21) ALTRI RICAVI

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Contributi in c/esercizio	1.634	1.545	89
Proventi immobiliari	313	346	(33)
Ricavi impianti fotovoltaici	331	374	(43)
Proventi e ricavi diversi	260	276	(16)
	2.538	2.541	(3)

La voce comprende la quota di competenza dei primi nove mesi del 2014

- dei contributi comunitari al reddito, stimata in 1.634 migliaia di Euro,
- dei canoni di affitto per 313 migliaia di Euro,
- dei ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici per 331 migliaia di Euro,
- dei contributi in conto impianti per 70 migliaia di Euro, contabilizzati nella voce Proventi e ricavi diversi.

(22) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

	30/09/2014			30/09/2013			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	6	1	7	71	90	161	(65)	(89)	(154)
Risaie	0	0	0	17	22	39	(17)	(22)	(39)
Medicai	1	21	22	4	26	30	(3)	(5)	(8)
Fabbricati urbani e rurali	0	0	0	1		1	(1)	0	(1)
	7	22	29	93	138	231	(86)	(116)	(202)
Costruzione M.A.I.	12	1	13	18	5	23	(6)	(4)	(10)
	19	23	42	111	143	254	(92)	(120)	(212)
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	7	0	7	0	0	0	7	0	7
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	0	0	0	18	20	38	(18)	(20)	(38)
	26	23	49	129	163	292	(103)	(140)	(243)

La voce comprende il valore dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e immobiliari. Lo scostamento rispetto al 30 settembre 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

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Sementi	433	320	113
Concimi	572	680	(108)
Antiparassitari e diserbanti	801	812	(11)
Ricambi, materiali edili	100	118	(18)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	312	342	(30)
Merci varie	27	69	(42)
	2.245	2.341	(96)

I costi rilevati nei primi nove mesi del 2014 sono complessivamente in linea con quelli rilevati nello stesso periodo del 2013.

(25) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	1.043	989	54
Prestazioni di servizi generali	368	331	37
Spese legali notarili e tecniche	380	153	227
Amministratori e Sindaci	270	200	70
<i>di cui parti correlate</i>	52	0	52
	2.061	1.673	388
Godimento beni di terzi	4	4	0
	2.065	1.677	388

L'aumento dei costi per prestazioni di servizi di produzione è da ricondurre alla presenza di costi non ricorrenti relativi a
- consulenza nella predisposizione del Comunicato dell'Emittente, elaborato ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del TUF e dell'art. 39 del regolamento Emittenti, relativo all'OPA promossa da B.F. Holding S.p.A., pari a circa 175 migliaia di Euro,
- assistenza legale relativa alla definizione dell'accordo transattivo con il dott. Bolognesi, pari a circa 30 migliaia di Euro.
I valori relativi alle parti correlate sono descritti nel paragrafo "Operazioni con parti correlate".

(26) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo al 30 settembre 2014 è superiore a quello dello scorso esercizio principalmente per effetto della rilevazione dell'incentivo previsto dall'accordo di risoluzione del rapporto di lavoro firmato con il dott. Eugenio Bolognesi, pari a 300 migliaia di Euro.

Al 30 settembre 2014 i dipendenti fissi erano 40, in numero coincidente con quello rilevato alla stessa data dello stesso periodo del 2013.

Nel corso del periodo in esame sono stati impiegati operai avventizi per 8.028 giornate contro 9.118 del primo semestre 2013, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 74 contro 79 dello stesso periodo a confronto, così

suddivisi:

	30/09/2014	30/09/2013
Dirigenti	3	2
Impiegati	19	20
Operai a tempo indeterminato	18	18
Operai avventizi	34	39
Totale	74	79

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Salari e Stipendi	1.719	1.724	(5)
Oneri sociali	626	641	(15)
Trattamento di fine rapporto	55	62	(7)
Altri costi non ricorrenti	300	0	300
<i>di cui parti correlate</i>	300	0	300
	2.700	2.427	273

(27) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 965 migliaia di Euro, di cui 751 migliaia di Euro relative alle immobilizzazioni materiali, 6 migliaia di Euro alle immobilizzazioni immateriali e 208 migliaia di Euro alle attività biologiche non correnti.

(28) ACCANTONAMENTO PER RISCHI E ONERI

Nei primi nove mesi del 2014 non è stato operato alcun accantonamento al fondo rischi su crediti verso clienti.

(29) ALTRI COSTI OPERATIVI

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	366	261	105
Contributi consortili	541	529	12
Spese generali	213	201	12
	1.120	991	129

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.

(30) ONERI CONNESSI AGLI EVENTI SISMICI

Nei primi nove mesi del 2014 non sono stati rilevati ulteriori oneri riferibili agli eventi sismici del 2012.

(31) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Nella voce **Proventi da partecipazioni** sono state rilevate minori plusvalenze riferite alla vendita di titoli (al 30 settembre 2013 erano pari a 103 migliaia di Euro, mentre nei primi nove mesi del 2014 sono state pari a 16 migliaia di Euro) e dividendi percepiti superiori (77 migliaia di Euro al 30 settembre 2013 e 86 migliaia di Euro al 30 settembre 2014).

Gli **Interessi e altri oneri finanziari** comprendevano al 30 settembre 2013 la svalutazione dei titoli, pari a 33 migliaia di Euro, operata al fine di recepire la perdita di valore di alcuni titoli rispetto al prezzo di mercato; al 30 settembre 2014 il fair value dei titoli in portafoglio risulta superiore al valore di carico.

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
Proventi da partecipazioni	103	180	(77)
Altri proventi finanziari	0	0	0
	103	180	(77)
Interessi e altri oneri finanziari	(244)	(280)	36
	(141)	(100)	(41)

(32) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/09/2014	30/09/2013	Differenza
IRES	(531)	(361)	(170)
IRAP	(84)	(72)	(12)
Maggiori imposte sul reddito es.precedente	(57)	46	(103)
Variazioni imposte differite	400	175	225
Variazione imposte anticipate	33	4	29
	(239)	(208)	(31)

L'aumento dell'IRES è da imputare al maggior imponibile fiscale rilevato al 30 settembre 2014. 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.

(33) UTILE (PERDITA) PER AZIONE

	30/09/2014	30/09/2013
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	699	140
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) base per azione (in Euro)	0,124306	0,025044
Utile (perdita) esercizio (in migliaia di Euro)	699	140
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (perdita) diluito per azione (in Euro)	0,124306	0,025044

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nella riunione dell'11 settembre 2014 il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha deliberato di attribuire

- al Presidente del Consiglio di Amministrazione un compenso annuo lordo, per gli esercizi 2014-2016, pari a 35 migliaia di Euro aggiuntivo rispetto al compenso base, pari a 10 migliaia di Euro;
- all'Amministratore Delegato un compenso fisso lordo annuo pari a 290 migliaia di Euro, come previsto nel Contratto di Amministrazione, oltre a benefici non monetari quali auto aziendale, abitazione ad uso foresteria, polizza assicurativa per la responsabilità civile verso terzi, polizza assicurativa per la copertura rischi, morte e invalidità permanente e per la copertura di spese mediche e polizza per la previdenza integrativa. Tale importo si aggiunge al compenso base, pari a 10 migliaia di Euro.

Il valore complessivo rilevato al 30 settembre 2014 per il compenso a Presidente ed Amministratore Delegato è pari a circa 52 migliaia di Euro.

E' stato sottoscritto, con il parere motivato favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, l'accordo per la risoluzione del rapporto di lavoro con il dott. Eugenio Bolognesi, che ricopriva la carica di Direttore Generale, con decorrenza dal 30 settembre 2014. L'accordo prevede l'erogazione di 290 migliaia di Euro a titolo di incentivo all'esodo e di 10 migliaia di Euro a titolo transattivo generale novativo, oltre alla concessione in comodato gratuito dell'immobile della Società nel quale attualmente risiede per un periodo di un anno.

Il valore complessivo rilevato al 30 settembre 2014 in riferimento alla cessazione del rapporto di lavoro con il dott. Eugenio Bolognesi è pari a 300 migliaia di Euro. L'erogazione dell'importo avverrà in due rate e sarà completata entro la fine dell'esercizio 2014.

INFORMAZIONI SETTORIALI

La tabella che segue indica la ripartizione dei ricavi con riferimento ai settori relativi alla nostra attività alla data del 30 settembre 2014 a confronto con l'analogo periodo del 2013:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Totale	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Ricavi di settore	9.621	8.231	308	356	331	374	10.260	8.961
Costi di settore	6.928	6.766	164	145	239	250	7.331	7.161
Risultato di settore	2.693	1.465	144	211	92	124	2.929	1.800
Ricavi GENERALI							17	16
Costi GENERALI							1.867	1.368
Risultato operativo							1.079	448
Proventi ed oneri finanziari							(141)	(100)
Risultato prima delle imposte							938	348
Imposte esercizio							(239)	(208)
Risultato del periodo							699	140
Altre informazioni								
Attività di settore	145.695	145.178	13.198	13.265	2.424	2.721	161.317	161.164
Attività non attribuite							2.872	2.770
Totale attività	145.695	145.178	13.198	13.265	2.424	2.721	164.189	163.934
Passività di settore	4.450	4.576	205	157	2.719	2.908	7.374	7.641
Passività non attribuite							40.239	40.647
Totale passività	4.450	4.576	205	157	2.719	2.908	47.613	48.288
Investimenti fissi	219	1.653	56	0	0	0	275	1.653
Ammortamenti	761	774	0	0	204	203	965	977
Spese non monetarie oltre ammortamento	(5)	(5)					(5)	(5)

DATI ECONOMICI DEL TRIMESTRE

I dati economici che seguono sono inerenti al trimestre di riferimento, dal 1° luglio al 30 settembre:

	2014	2013	Differenza
RICAVI			
Ricavi delle vendite	2.454	2.205	249
Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	202	(244)	446
Incrementi per lavori interni	5	57	(52)
Altri ricavi e proventi	884	998	(114)
VALORE DELLA PRODUZIONE	3.545	3.016	529
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	76	48	28
Per materie, sussidiarie, di consumo e merci	419	537	(118)
Per servizi e godimento beni di terzi	1.041	732	309
Per il personale	1.177	902	275
Ammortamenti e svalutazioni	322	350	(28)
Altri costi operativi	303	51	252
TOTALE COSTI OPERATIVI	3.338	2.620	718
RISULTATO OPERATIVO	207	396	(189)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(73)	(15)	(58)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	134	381	(247)

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Rossella Locatelli

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppina Cenacchi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.