



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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014



INDICE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO.....	3
SINTESI SULLA GESTIONE.....	4
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014.....	7
INFORMAZIONI SOCIETARIE.....	12
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE.....	12
ANALISI DELLE VOCI PRINCIPALI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E DEL CONTO ECONOMICO.....	14

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 DIOCIAUTI	“
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

SINTESI SULLA GESTIONE

COLTIVAZIONI

A differenza del biennio precedente, nel primo trimestre del 2014 le condizioni meteorologiche, nel complesso favorevoli, hanno consentito, oltre di lavorare i terreni a regola d'arte, di seminare nei tempi e in aderenza al piano colturale prefissato.

La severa direttiva europea sulle concimazioni azotate, nota come "direttiva nitrati", dopo un lustro di accese contestazioni anche da parte delle associazioni di categoria, da quest'anno consente di concimare adeguatamente le colture, accompagnando così le nostre produzioni ad un livello standard, precedentemente penalizzato rispetto alle potenzialità dei nostri terreni.

La distribuzione delle precipitazioni, ancorché abbondanti, nell'arco dell'intero trimestre ha fatto sì che le potenzialità produttive di frumento tenero e duro, sia nell'azienda di Iolanda di Savoia (FE) che in quella di Mirabello (FE), allo stato appaiano promettenti.

Qualche limitato problema è stato riscontrato a Santa Caterina (AR) ove parte della superficie, per l'assenza di lavori di drenaggio, assume la funzione non prevista di cassa di espansione delle acque di scolo della Valdichiana, penalizzando qualche decina di ettari di frumento. E' una questione riproposta negli ultimi anni ed in fase di discussione con gli enti territoriali competenti.

Risultano, infine, nella norma le fioriture dei frutteti e risulta complessivamente buono il generale andamento delle colture, ancorché la realizzazione del successo produttivo richieda la prosecuzione di andamenti nella norma sul piano meteo e fitosanitario.

Il piano colturale provvisorio, confrontato con quello realizzato lo scorso anno, denota un aumento della superficie coltivata per effetto del processo di razionalizzazione dei terreni; le colture, sia pure con dimensioni diverse, rimangono quelle tradizionali, fatta eccezione per quella del sorgo prevista su una superficie di alcune decine di ettari.

Piano colturale	Superficie Ha		
	2014	2013	diff 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	564,80	507,28	57,52
Barbabietole da zucchero	264,10	245,01	19,09
Pere	20,47	20,47	0,00
Mele	22,92	20,87	2,05
Pesche	15,62	23,26	(7,64)
Pioppeto	22,07	21,61	0,46
Medicai	657,28	803,88	(146,60)
Sorgo	29,96	0,00	29,96
Terreno affittato	32,89	35,71	(2,82)
Incolto	31,74	23,69	8,05
	5.018,41	5.001,30	17,11

VENDITA DELLE PRODUZIONI E PREZZI DI MERCATO

Nel primo trimestre 2014 i livelli dei prezzi dei frumenti sono stati lievemente cedenti.

Il prezzo del mais sostanzialmente si è mantenuto costante, su livelli poco remunerativi, lievitato nelle principali piazze nell'imminenza delle semine, in presenza peraltro di scambi molto modesti.

I risoni da consumo interno, con miglior apprezzamento per la produzione IGP che conferma la validità dell'iniziativa, hanno continuato a mostrare listini in crescita e largamente positivi. Situazione dunque remunerativa, che compensa la modestia delle quotazioni dei risoni da export.

Di seguito si riportano le vendite di prodotti in rimanenza alla fine dell'anno precedente realizzate nel primo trimestre 2014 rapportate con le vendite effettuate nel corrispondente periodo del 2013.

Importo in Euro

Descrizione	31/03/2014			31/03/2013			Differenza			
	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	% diff. €/q.le
Grano tenero	10.941	258.574	23,63	19.846	535.040	26,96	(8.905)	(276.466)	(3,33)	-12,3%
Grano duro	18.195	492.704	27,08	14.048	398.891	28,39	4.147	93.813	(1,32)	-4,6%
Mais	0	0	0,00	3.556	88.900	25,00		(88.900)		
Riso	18.712	1.121.231	59,92	10.995	365.425	33,24	7.717	755.806	26,68	80,3%
Soia	2.134	104.249	48,85	0	0	0,00		104.249		
Mele	0	0	0,00	1.180	89.260	75,64		(89.260)		
Pioppeto		24.447			0			24.447		
Foraggi e Paglia		127.876			205.408			(77.532)		
Varie		610			0			610		
		2.129.691			1.682.924			446.767		

ANALISI DEI RISULTATI

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2014 sono pari a 2.129 migliaia di euro rispetto a 1.683 migliaia rilevati nello stesso periodo del 2013 con un aumento del 26,5%.

Il valore della produzione si è attestato a 2.219 migliaia di euro contro 1.743 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 27,3%.

I costi operativi, rispetto all'analogo periodo del 2013, sono passati da 1.944 migliaia di euro a 2.085 migliaia con un aumento del 7,2%; l'aumento ha riguardato i costi per l'acquisto di materie prime, di servizi da terzi nonché il costo per il personale.

Il risultato della gestione caratteristica è positivo per 134 migliaia di euro a fronte di un valore negativo di 201 mila euro nel corrispondente periodo del 2013.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari a 71 migliaia di euro a fronte di un risultato positivo di 7 migliaia di euro del primo trimestre del 2013, essenzialmente a motivo delle minori plusvalenze rilevate nel trimestre, peraltro in presenza di vendite contenute di titoli di proprietà.

Il risultato prima delle imposte si attesta pertanto a 63 mila Euro a fronte di un valore negativo di 194 mila euro nel primo trimestre del 2013.

Al netto delle imposte, il primo trimestre del 2014 chiude con un risultato negativo di 1 migliaio di euro a fronte di un risultato netto negativo di 223 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

La posizione finanziaria netta della Società mostra un miglioramento di 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto degli incassi avvenuti nel primo trimestre del 2014 dei contributi AGREA e della vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2013.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA								
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Descrizione	31/03/2014					31/12/2013		
	correnti	nota	non correnti	nota	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	0				0	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	3				3	3	0	3
Totale disponibilità liquide	3	(10)	0		3	3	0	3
Debiti verso banche	(2.250)		(4.524)		(6.774)	(3.879)	(4.615)	(8.494)
Totale debiti finanziari	(2.250)	(17)	(4.524)	(13)	(6.774)	(3.879)	(4.615)	(8.494)
Totale netto	(2.247)		(4.524)		(6.771)	(3.876)	(4.615)	(8.491)

INVESTIMENTI

L'officina di Mirabello, abbattuta per totale inagibilità sopraggiunta a seguito del sisma del 2012, è in corso di avanzata ricostruzione. La spesa relativa è completamente finanziata da contributi pubblici erogati dalla Regione Emilia Romagna.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2014 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Le abbondanti piogge dei primi giorni di maggio hanno causato nell'azienda di Jolanda di Savoia importanti allagamenti risolti in tempi rapidi grazie all'azione degli impianti idrovori presenti sul territorio.

Nonostante ciò si ritiene che le potenzialità produttive delle colture permangano allo stato buone.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2014**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31 MARZO 2014

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	(1)	135.920	136.080	135.689
Investimenti immobiliari	(2)	12.965	12.963	13.096
Attività biologiche	(3)	1.648	1.693	1.888
Immobilizzazioni immateriali	(4)	16	18	19
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(5)	2.586	2.505	2.195
Crediti	(6)	84	85	82
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		153.219	153.344	152.969
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	(7)	3.070	4.486	3.549
Attività biologiche	(3)	2.190	1.098	1.557
Crediti verso clienti	(8)	1.383	1.645	1.266
Altre attività correnti	(9)	974	1.529	1.607
Disponibilità liquide	(10)	3	3	7
TOTALE ATTIVO CORRENTE		7.620	8.761	7.986
TOTALE ATTIVO		160.839	162.105	160.955
PASSIVO	Note	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		920	808	394
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		106.170	106.170	106.401
Utile (perdita) del periodo		(1)	0	(223)
Utile (perdita) dell'esercizio		245	245	16
TOTALE PATRIMONIO NETTO		116.064	115.953	115.318
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	(11)	33.801	33.978	34.015
Fondo T.F.R.	(12)	340	346	350
Finanziamenti a lungo termine	(13)	4.524	4.615	4.825
Altri fondi	(14)	40	40	386
Altri debiti non correnti	(15)	941	969	953
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		39.646	39.948	40.529
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	(16)	1.311	832	894
Finanziamenti a breve termine	(17)	2.250	3.879	2.383
Altri debiti correnti	(18)	1.568	1.493	1.831
TOTALE PASSIVO CORRENTE		5.129	6.204	5.108
TOTALE PASSIVO		160.839	162.105	160.955

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2014

(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Ricavi delle vendite	(19)	2.129	7.303	1.683
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(20)	(656)	136	(729)
Altri ricavi	(21)	711	3.515	734
Incrementi per lavori interni	(22)	35	298	55
VALORE DELLA PRODUZIONE		2.219	11.252	1.743
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23)	(331)	(111)	(498)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(24)	877	2.715	710
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(25)	276	2.216	247
Costi per il personale	(26)	643	3.131	599
Ammortamenti e svalutazioni	(27)	323	1.706	318
Accantonamento per rischi e oneri		0	32	0
Altri costi operativi	(28)	297	951	368
Oneri connessi agli eventi sismici	(29)	0	0	200
TOTALE COSTI OPERATIVI		2.085	10.640	1.944
RISULTATO OPERATIVO		134	612	(201)
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(30)	(71)	(139)	7
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		63	473	(194)
Imposte sul reddito del periodo	(31)	(64)	(228)	(29)
RISULTATO DEL PERIODO		(1)	245	(223)
Utile (perdita) per azione (in Euro):	(32)			
- base		(0,00015)	0,043606	(0,03961)
- diluito		(0,00015)	0,043606	(0,03961)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 MARZO 2014

(in migliaia di Euro)

	Note	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
RISULTATO DEL PERIODO		(1)	245	(223)
Utili/perdite da rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (Riserva da fair value titoli)				
- Utile da fair value	(5)	118	327	(120)
- Perdita da fair value			0	0
Effetto fiscale		(2)	(4)	2
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti		0	(21)	0
Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale		116	302	(118)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO		115	547	(341)
Utile (perdita) per azione (in Euro)				
- base		0,02057	0,09718	(0,06070)
- diluito		0,02057	0,09718	(0,06070)

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 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
Variazione imposte differite			(2)										(2)
Rivalutazione titoli 31/03/2014 per Fair Value			118										118
Recupero riserva ifrs da svalutazione titoli			0										0
Recupero riserva IFRS vendite titoli			(4)										(4)
Risultato al 31/03/14												(1)	(1)
Saldi al 31/03/2014	5.794	371	549	457	48	2.179	252	1.158	23.495	75.260	6.257	244	116.064

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 MARZO 2014

(in migliaia di Euro)

	Note	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
ATTIVITA' OPERATIVA				
Risultato ante imposte		63	473	(194)
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(27)	323	1.315	318
- Variazione Fondo TFR	(12)	(6)	(1)	(3)
- Variazione Fondo Oneri		0	(146)	0
- Contributi c/impianti	(21)	(23)	(88)	(21)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali e Finanziarie		0	408	0
- Sopravvenienze attive/passive		11	(2)	9
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante		368	1.959	109
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	262	119	498
- Variazione delle rimanenze finali	(7,3)	324	(246)	232
- Variazione delle altre attività correnti		385	1.010	886
- Variazione dei debiti commerciali	(16)	479	5	67
- Variazione delle altre passività correnti		24	(110)	68
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante		1.474	778	1.751
- Pagamento imposte		0	(84)	0
- Oneri finanziari non corrisposti		(35)	(52)	(38)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		1.807	2.601	1.822
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie		34	807	726
- variazioni depositi cauzionali		(3)	(6)	0
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali	(1,2,3)	(118)	(1.712)	(253)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		(87)	(911)	473
-Rimborsi mutui al netto delle accensioni		(87)	(752)	(92)
-Pagamento di dividendi		0	(225)	0
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		(87)	(977)	(92)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)		1.633	713	2.203
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		(3.579)	(4.292)	(4.292)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(10)	(1.946)	(3.579)	(2.089)

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 maggio 2014.

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

Nei primi tre mesi dell'anno i ricavi derivano dalla vendita dei prodotti in rimanenza all'inizio dell'anno, mentre le spese riguardano i prodotti che verranno realizzati nel corso dell'anno.

Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola è controllata da Banca d'Italia, con Sede in Roma, Via Nazionale n. 91.

Non ricorrono i presupposti di cui agli articoli 2497- bis e sexies C.C. ("Attività di direzione e coordinamento di Società"), dal momento che l'Azionista di controllo non partecipa alla gestione della Società, demandata a un Consiglio di Amministrazione formato da sei Consiglieri indipendenti su sette.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

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 – 31 marzo 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 allo IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione e compensazione di attività e passività finanziarie;
- Emendamento a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 – Investimenti in partecipazioni;
- Emendamento a IAS 36 – Informativa sui valori recuperabili degli assets non finanziari;
- Emendamento a IAS 39 – Strumenti derivati.

L'Emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, e 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), efficaci dal 1° luglio 2014, non sono stati adottati in via anticipata dalla Società.

L'IFRS 9 – Strumenti finanziari e l'emendamento all'IFRS 9 – Data di applicazione e informativa, efficaci dal 1° gennaio 2015, non sono stati adottati in via anticipata dalla Società.

Lo schema di situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico, conto economico complessivo, movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio al 31 dicembre 2013.

Le risultanze dei primi tre mesi del 2014 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 31 marzo 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 31 marzo 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	31/03/2014			31/12/2013			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	116.762	0	116.762	116.759	0	116.759	3
Risaie e medicali	1.380	(477)	903	1.440	(546)	894	9
Fabbricati urbani e rurali	10.914	(1.352)	9.562	10.862	(1.317)	9.545	17
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(189)	605	794	(183)	611	(6)
	129.850	(2.018)	127.832	129.855	(2.046)	127.809	23
Altri beni							
Impianti e Macchinari	12.091	(4.568)	7.523	12.090	(4.395)	7.695	(172)
Attrezzature	2.126	(1.586)	540	2.107	(1.559)	548	(8)
Altri	151	(126)	25	153	(125)	28	(3)
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	0	0	0
	14.368	(6.280)	8.088	14.350	(6.079)	8.271	(183)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	144.218	(8.298)	135.920	144.205	(8.125)	136.080	(160)

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 31/03/2014
Proprietà fondiaria								
Terreni agricoli	116.759	3	0	0	0	0	0	116.762
Risaie e medicali	894	32	(92)	(23)	92	0	0	903
Fabbricati urbani e rurali	9.545	52	0	(35)	0	0	0	9.562
Centro aziendale "L. Albertini"	611	0	0	(6)	0	0	0	605
	127.809	87	(92)	(64)	92	0	0	127.832
Altri beni								
Impianti e Macchinari	7.695	3	(2)	(175)	2	0	0	7.523
Attrezzature	548	21	(2)	(29)	2	0	0	540
Altri	28	0	(2)	(3)	2	0	0	25
Immobilizzazioni in corso	0	0	0	0	0	0	0	0
	8.271	24	(6)	(207)	6	0	0	8.088
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	136.080	111	(98)	(271)	98	0	0	135.920

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 medicali, il cui valore risulta

completamente ammortizzato.

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

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/03/2014
Terreni	963	0	0	963
Fabbricati	12.000	2	0	12.002
	12.963	2	0	12.965

Le variazioni rilevate sono da attribuire alle migliorie operate nel primo trimestre 2014.

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	Al 31/03/2014				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	3.017	(1.290)	(79)	1.648	3.012	(1.240)	(79)	1.693	(45)
Correnti	2.190	0	0	2.190	1.098	0	0	1.098	1.092
	5.207	(1.290)	(79)	3.838	4.110	(1.240)	(79)	2.791	1.047

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31/03/2014
Valore contabile lordo	2.933	5	0	0	2.938
Fondo ammortamento	(1.240)	(50)	0	0	(1.290)
	1.693	(45)	0	0	1.648

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

Al 31 dicembre 2013 è stato rilevato un fondo svalutazione per un importo corrispondente al valore netto contabile della parte di pescheto in fase di dismissione.

Le **Attività biologiche correnti** comprendono i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere nella seconda parte dell'anno ("Anticipazioni culturali"). Rileviamo che la voce presentava al 31 marzo 2013 un valore di 1.557 migliaia di Euro, contro un valore di 2.190 migliaia di Euro al 31 marzo 2014, e ciò a causa delle avverse condizioni atmosferiche del 2013 che hanno costretto le aziende a posticipare le lavorazioni culturali.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Attività disponibili per la vendita	2.586	2.505	81

L'incremento rispetto al 31/12/2013 è riconducibile alla differenza del valore di mercato delle azioni in portafoglio

alla data del 31 marzo 2014 al netto delle vendite dei titoli operate nel trimestre.
Riportiamo, di seguito, la movimentazione del portafoglio titoli nel primo trimestre 2014:

	31/12/2013		Incrementi/Decrementi		Variazioni fair value a Riserva PN	Svalutazione		31/03/2014	
	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi	Importi	Ripristino valore da Riserva PN	Perdita valore a CE	N° Azioni	Importi
Atlantia ord.	1.157	19	0	0	3	0	0	1.157	22
Beni Stabili	400.000	196	(30.000)	(15)	50	0	0	370.000	231
ENEL ord.	15.200	49	0	0	14	0	0	15.200	63
ENI S.p.A.	5.000	87	0	0	4	0	0	5.000	91
Generali Assicurazioni	45.000	770	(1.000)	(17)	(40)	0	0	44.000	713
Mediobanca	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prelios S.p.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SNAM Rete Gas	185.000	752	0	0	34	0	0	185.000	786
Telecom Italia risp.	270.000	153	(10.000)	(5)	28	0	0	260.000	176
Terna	100.000	363	0	0	25	0	0	100.000	388
Carife	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		2.389		(37)	118	0	0		2.470
Partecipazioni varie		116		0	0	0	0		116
TOTALE		2.505		(37)	118	0	0		2.586

(6) CREDITI

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali.

ATTIVO CORRENTE

(7) RIMANENZE

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	719	387	332
Prodotti finiti e merci	2.351	4.099	(1.748)
	3.070	4.486	(1.416)

Il decremento complessivo registrato nel primo trimestre 2014 è dato dal minor valore delle rimanenze dei prodotti finiti, conseguente alle vendite realizzate, compensato in parte dal maggior valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, derivante dagli acquisti operati nel periodo in esame.

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

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	719	775	(56)
Prodotti finiti e merci	2.351	2.774	(423)
	3.070	3.549	(479)

(8) CREDITI VERSO CLIENTI

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Crediti verso clienti	1.424	1.686	(262)
Fondo rischi su crediti	(41)	(41)	0
	1.383	1.645	(262)

Il decremento è riconducibile al miglioramento della procedura di incasso realizzato nel corso del primo trimestre 2014.

(9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Crediti tributari	106	267	(161)
Contributi in c/esercizio	579	1.036	(457)
Risconti e ratei attivi a breve	74	44	30
Crediti imposte anticipate	29	20	9
Altri crediti diversi	194	170	24
	982	1.537	(555)
Fondo rischi su crediti	(8)	(8)	0
	974	1.529	(555)

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 40 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 31/03/2014 comprende il credito residuo per contributi relativi al 2013 per 64 migliaia di Euro e la quota di competenza del primo trimestre 2014 calcolata in 515 migliaia di Euro.

Nella voce **Altri crediti diversi**, la voce più importante si riferisce all'importo dei canoni di locazione da riscuotere (185 migliaia di euro).

(10) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Depositi bancari e postali	0	0	0
Denaro e valori in cassa	3	3	0
	3	3	0

Ai fini del rendiconto finanziario si allega il seguente prospetto:

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Disponibilità liquide	3	3	0
Scoperti di conto corrente	(1.949)	(3.582)	1.633
Disponibilità monetarie finali	(1.946)	(3.579)	1.633

Il decremento dell'esposizione bancaria è conseguenza dell'incasso dei contributi AGREA del 2013 e della vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2013.

PASSIVO NON CORRENTE

(11) FONDI 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 31/03/2014					
	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)	0	(8)	0	0	0	(8)
Valore Rimanenze finali (C/E)	0	0	200	(358)	200	(358)
Valore ammortamenti (C/E)	0	0	0	(11)	0	(11)
	0	(8)	200	(369)	200	(377)
Al 31/03/2014	12		33.789		33.801	

(12) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo rispecchia il debito della Società nei confronti degli operai al 31 marzo 2014 e si è movimentato come segue

Fondo TFR al 31.12.2013	346
Variazioni al 31.03.2014:	
-Utilizzi	(8)
-Rivalutazione	2
Fondo TFR al 31.03.2014	340

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

(13) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Debiti verso banche	4.524	4.615	(91)

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

Alla data del bilancio al 31/03/2014 il fair value dei finanziamenti è sostanzialmente allineato con il valore contabile.

(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 trimestre.

(15) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Depositi cauzionali	77	82	(5)
Risconti passivi	864	887	(23)
	941	969	(28)

La voce comprende l'importo dei depositi cauzionali passivi e 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.

PASSIVO CORRENTE

(16) DEBITI VERSO FORNITORI

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Debiti verso fornitori	1.311	832	479

La voce presenta un saldo superiore a quello rilevato al 31 dicembre 2013 per effetto degli acquisti operati, principalmente per mezzi tecnici, e delle lavorazioni culturali eseguite nel primo trimestre 2014.

(17) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Scoperto di conto corrente	1.949	3.582	(1.633)
Quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi	301	297	4
	2.250	3.879	(1.629)

Il decremento rilevato nel primo trimestre 2014 è da imputare, come già evidenziato, all'incasso dei contributi AGREA del 2013 e alla vendita dei prodotti presenti in magazzino al 31 dicembre 2013.

(18) ALTRI DEBITI CORRENTI

<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	31/03/2014	31/12/2013	Differenza
Acconti	211	384	(173)
Debiti tributari	120	125	(5)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	289	426	(137)
Debiti verso altri	608	245	363
Ratei e risconti passivi	340	313	27
	1.568	1.493	75

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

I **Debiti tributari** rilevati al 31 marzo 2014 comprendono le imposte calcolate sul reddito del periodo in esame al netto del credito per acconti versati in riferimento alle imposte 2013.

I **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** comprendono contributi previdenziali ed assistenziali di competenza del primo trimestre non ancora versati.

I **Debiti verso altri** riguardano le retribuzioni e gli oneri accessori oltre ai contributi consortili di competenza del primo trimestre 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.

CONTO ECONOMICO

(19) RICAVI DELLE VENDITE

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Frumenti teneri e duri	751	934	(183)
Mais	0	89	(89)
Riso	1.121	365	756
Soia	104	0	104
Mele	0	89	(89)
Pioppeto	24	0	24
Foraggi e paglia	128	206	(78)
Varie	1	0	1
	2.129	1.683	446

I principali scostamenti del valore dei ricavi al 31 marzo 2014 rispetto alla stessa data dello scorso anno sono riferibili a

- frumenti: le minori quantità sono state vendute a prezzi inferiori;
- riso: le maggiori quantità sono state vendute a prezzi superiori;
- soia: nel primo trimestre 2013 non era stata venduta.

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

(20) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI CULTURALI

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Prodotti finiti	(1.748)	(1.365)	(383)
Anticipazioni	1.092	636	456
	(656)	(729)	73

La riduzione delle rimanenze di prodotti finiti del primo trimestre 2014 risulta superiore a quella rilevata nello stesso periodo del 2013 in conseguenza delle maggiori vendite complessivamente realizzate.

L'incremento delle anticipazioni culturali del primo trimestre 2014 risulta superiore rispetto a quello rilevato nel corrispondente periodo del 2013 per effetto delle maggiori lavorazioni eseguite: ricordiamo che nell'anno 2013 le lavorazioni di preparazione e le semine erano state posticipate a causa delle condizioni meteorologiche avverse.

(21) ALTRI RICAVI

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Contributi AGREA	515	527	(12)
Proventi immobiliari	103	114	(11)
Ricavi impianti fotovoltaici	60	63	(3)
Sopravvenienze	6	1	5
Contributi c/impianti	23	21	2
Rimborsi e recuperi	1	1	0
Plusvalenze	2	6	(4)
Proventi e ricavi diversi	1	1	0
	711	734	(23)

La voce comprende la quota di competenza del trimestre

- dei contributi comunitari al reddito, stimata in 515 migliaia di euro,
- dei canoni di affitto per 103 migliaia di euro;
- dei ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici per 60 migliaia di euro,
- dei contributi in conto impianti per 23 migliaia di euro.

(22) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

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

	31/03/2014			31/03/2013			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	2	1	3	22	21	43	(20)	(20)	(40)
Risaie	0	0	0	5	5	10	(5)	(5)	(10)
Pioppeto	3	3	6	0	0	0	3	3	6
Medicai	1	22	23	0	1	1	1	21	22
Fabbricati urbani e rurali	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	26	32	27	27	54	(21)	(1)	(22)
Costruzione M.A.I.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	26	32	27	27	54	(21)	(1)	(22)
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	3	0	3	0	0	0	3	0	3
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	0	0	0	1	0	1	(1)	0	(1)
	9	26	35	28	27	55	(19)	(1)	(20)

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

La presente posta si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo rispetto all'inizio dell'anno.

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

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Sementi	199	185	14
Concimi	315	242	73
Antiparassitari e diserbanti	265	192	73
Ricambi, materiali edili	33	48	(15)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	54	18	36
Merci varie	11	25	(14)
	877	710	167

L'incremento dei costi, rispetto al 2013, è da attribuire ai maggiori acquisti di mezzi tecnici utilizzati per le lavorazioni eseguite nel corso del primo trimestre 2014.

Considerando i costi sostenuti al netto della variazione delle rimanenze, il valore determinato per il primo trimestre 2014 risulta pari a 546 migliaia di Euro contro un valore di 212 migliaia di Euro calcolato per lo stesso periodo del 2013, a conferma del fatto che il 2013 è stato caratterizzato da scarse lavorazioni nella prima parte dell'anno in conseguenza delle abbondanti piogge.

(25) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	134	90	44
Prestazioni di servizi generali	40	42	(2)
Spese legali notarili e tecniche	35	48	(13)
Amministratori e Sindaci	66	66	0
	275	246	29
Godimento beni di terzi	1	1	0
	276	247	29

I costi rilevati nel primo trimestre 2014 sono complessivamente in linea con quelli dello stesso periodo del 2013. L'incremento dei costi per prestazioni di servizi di produzione è da imputare, come già riferito, alle maggiori lavorazioni realizzate nel corso del primo trimestre 2014.

(26) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo per il personale rilevato al 31 marzo 2014 è aumentato di 44 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2013.

Al 31 marzo 2014 i dipendenti fissi erano 40 contro i 39 rilevati al 31 marzo 2013.

Nel corso del periodo in esame sono stati impiegati operai avventizi per n. 1.804 giornate contro 1.730 dello stesso periodo del 2013.

Il numero medio dei dipendenti occupati al 31 marzo 2014 ammonta a 63 ed era di 61 al 31 marzo 2013.

Di seguito il numero medio dei dipendenti al 31/03/2014 e al 31/03/2013, ripartito per categoria:

	31/03/2014	31/03/2013
Dirigenti	2	2
Impiegati	20	19
Operai a tempo indeterminato	18	18
Operai avventizi	23	22
Totale	63	61

(27) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 323 migliaia di euro.

(28) ALTRI COSTI OPERATIVI

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	105	164	(59)
Contributi consortili	132	136	(4)
Spese generali	60	68	(8)
	297	368	(71)

La Legge n. 147 del 27 dicembre 2013, c.d. Legge di stabilità per l'anno 2014, ha introdotto la nuova imposta IUC, costituita da tre distinti tributi: IMU, Tari e Tasi.

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** comprende la quota di competenza dell'IMU calcolata

applicando le disposizioni al momento vigenti. Poiché dal 2014 viene ripristinata l'imponibilità dei terreni agricoli, esclusa nel 2013, l'onere complessivo atteso per il 2014 sarà superiore a quello rilevato nel 2013. La quota di competenza di Tari e Tasi non è stata calcolata per mancanza di discipline attuative.

(29) ONERI CONNESSI AGLI EVENTI SISMICI

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

(30) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
Proventi da partecipazioni	11	86	(75)
Altri proventi finanziari	0	0	0
	11	86	(75)
Interessi e altri oneri finanziari	(82)	(79)	(3)
	(71)	7	(78)

La variazione negativa del saldo complessivo è da imputare alle minori plusvalenze rilevate nel trimestre, in presenza di vendite contenute di titoli di proprietà.

(31) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

La posta comprende imposte correnti per 253 migliaia di Euro e imposte differite di segno positivo per 189 migliaia di euro, come sotto riportato.

	31/03/2014	31/03/2013	Differenza
IRES	(225)	(139)	(86)
IRAP	(28)	(19)	(9)
Imposte differite	(177)	(268)	91
utilizzo fondo imposte differite	366	397	(31)
	(64)	(29)	(35)

(32) UTILE PER AZIONE

	31/03/2014	31/03/2013
Risultati del periodo (in migliaia di Euro)	(1)	(223)
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (Perdita) base per azione (in Euro)	(0,00015)	(0,03961)
Risultati del periodo (in migliaia di Euro)	(1)	(223)
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile (Perdita) diluito per azione (in Euro)	(0,00015)	(0,03961)

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

* * * * *

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.