



## **SOCIETA' PER LA BONIFICA DEI TERRENI FERRARESI E PER IMPRESE AGRICOLE**

SOC. PER AZIONI CON SEDE IN ROMA - Salita San Nicola da Tolentino, 1/B  
e Amministrazione Centrale in Ferrara, Viale Cavour, 86  
CAPITALE VERSATO € 5.793.750  
TRIBUNALE DI ROMA N. 950/31

### **RELAZIONE SEMESTRALE**

**PER IL PERIODO 1° GENNAIO – 30 GIUGNO 2007**

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

PONTOLILLO dott. VINCENZO	Presidente
PAULUCCI de CALBOLI dott. MANFREDO	Vice Presidente
CAPPUGI prof. LUIGI	Consigliere
de RUGGIERI avv. CHIARA	"
GELSOMINO dott. COSMA ONORIO	"
IDDA prof. LORENZO	"
RUSSO dott. PASQUALE	"
<i>Segretario del Consiglio: MENEGATTI rag. FRANCO</i>	<i>Direttore amministrativo</i>

---

## COLLEGIO SINDACALE

---

DIOCIAIUTI dott. PIER LUIGI	Presidente
PERRONE dott. MARIO	Sindaco effettivo
SCHIAVONE PANNI dott. FRANCESCO	" "
CLEMENTE avv. CLAUDIO	Sindaco supplente
SCHIAFFINI dott. CLAUDIO	" "

---

## DIREZIONE

---

BOLOGNESI dott. EUGENIO	Direttore generale
MENEGATTI rag. FRANCO	Direttore amministrativo

---

## SOCIETA' DI REVISIONE

---

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

### NOTIZIE RICHIESTE DALLA RACCOMANDAZIONE CONSOB DAC/RM/ 97001574 DEL 20/2/1997

*Al Presidente è attribuita la rappresentanza della Società, per tutti i suoi rapporti, compresa anche la rappresentanza giudiziale in qualsiasi sede e la firma libera.*

*Al Vice Presidente è conferita la facoltà di sostituzione del Presidente in caso di sua assenza o impedimento e, sempre in caso di assenza o impedimento del Presidente, la rappresentanza e la firma sociale libera.*

## I N D I C E

- Sintesi della gestione	Pag.	5
- Prospetti contabili al 30 giugno 2007	"	9
- Informazioni generali sul bilancio al 30/06/2007	"	14
- Altre informazioni	"	14
- Fatti di rilievo successivi alla chiusura del 30 giugno 2007	"	15
- Principi contabili	"	15
- Note di commento ai prospetti contabili al 30 giugno 2007	"	17
- Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	"	29
- Relazione della PRICEWATERHOSECOOPERS S.P.A.sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale	"	30



## SINTESI DELLA GESTIONE

Il passato inverno, anomalo in quanto molto mite e siccitoso soprattutto nel Ferrarese, ha alterato il calendario delle operazioni aziendali di campagna: tutte hanno subito una rilevante anticipazione.

Alla chiusura del semestre, infatti, i grani tenero e duro nelle aziende in Iolanda di Savoia e Mirabello, nel Ferrarese, erano stati completamente trebbiati.

Nelle aziende citate e relativamente ai cereali in questione, di conseguenza, le produzioni sono risultate mediamente inferiori di oltre il dieci per cento rispetto alla scorsa annata.

Nell'azienda di Santa Caterina nell'Aretino, invece, le produzioni sono state le migliori degli ultimi dieci anni.

Relativamente alle coltivazioni di mais, barbabietole, soia, girasole e riso, nel semestre si sono potute praticare le migliori tecniche disponibili con impegni e costi ordinari e perciò, alla fine del semestre, le potenzialità produttive in campo risultavano buone.

E' opportuno tuttavia segnalare che nel periodo oltre semestre, non essendosi attenuato l'andamento climatico torrido e siccitoso, dove praticabili, si è dato corso ad interventi di irrigazione di soccorso, persino sulla coltivazione della soia, che ordinariamente non abbisogna di apporti idrici supplementari.

Nei frutteti, a causa dell'andamento sopraccitato, lo sviluppo estivo dei frutti è stato messo alla prova da temperature torride e da consumi idrici al limite dei possibili reintegri tramite irrigazione a goccia, ai quali si è supplito con interventi di soccorso come sopra.

## Vendita produzioni e prezzi di mercato

Nel secondo trimestre dell'anno, i prezzi di tutti i prodotti hanno mantenuto buone quotazioni.

A differenza di quanto verificatosi negli anni passati in periodo di trebbiatura, allorquando l'abbondanza momentanea di frumenti sul mercato determinava un livellamento fisiologico dei prezzi verso il basso, nella campagna di quest'anno si sono registrati incrementi di rilievo delle quotazioni che hanno poi coinvolto quasi tutti i prodotti.

In breve, i frumenti hanno subito incrementi di prezzo di oltre il 40% , trascinando con sé mais ed oleaginose. Specialmente per quanto concerne i cereali, durante i due mesi passati dopo la trebbiatura, gli Organismi internazionali accreditati hanno confermato la presenza di stock mondiali in calo, consumi in rialzo e proiezioni produttive a livello mondiale in calo, anche sul piano della qualità.

Anche per le mele, le conferme sulla scarsità di produzione europea e sul livello di importazioni, lasciano presagire prezzi soddisfacenti.

Nel periodo 1° gennaio – 30 giugno 2007, la commercializzazione delle nostre più importanti produzioni ha dato i seguenti risultati (a confronto con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente):

Descrizione	2007		2006		Differenza	
	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le
Grano tenero.....	45.120	17,77	51.153	13,41	(6.033)	4,36
Grano duro.....	23.928	19,94	22.489	16,87	1.439	3,07
Mais.....	15.625	16,60	-	-	15.625	-
Risone.....	7.784	36,08	19.723	26,38	(11.939)	9,70
Soia.....	6.769	23,16	24.766	20,58	(17.997)	2,58

Riassumiamo, di seguito, il piano colturale preventivo provvisorio:

	2007-2008	2006-2007	Differenza
Grano tenero.....	1.024,71	1.066,72	(42,01)
Grano duro.....	1.026,93	765,48	261,45
Barbabietole da zucchero.....	156,28	148,22	8,06
Soia.....	621,92	637,39	(15,47)
Mais.....	500,04	382,22	117,82
Girasole alimentare.....	268,30	150,44	117,86
Set-aside girasole no-food .....	316,25	184,60	131,65
Girasole energia.....	-	113,47	(113,47)
Risaia.....	504,07	508,74	(4,67)
Medicai.....	411,27	581,75	(170,48)
Frutteto.....	67,33	66,65	0,68
Terreno affittato.....	37,76	117,69	(79,93)
Set-aside non coltivato.....	-	131,79	(131,79)
	<b>4.934,86</b>	<b>4.855,16</b>	<b>79,70</b>

Alla data di stesura della presente relazione, unico prodotto ad essere stato raccolto per intero, è il grano tenero e duro. Nel prospetto che segue vengono raffrontati i risultati con quelli dell'anno scorso.

	2007		2006		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
<b>GRANO TENERO</b>						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno .....	54.892		42.859		12.033	
Raccolti dopo il 30 giugno .....			34.043		(34.043)	
	<b>54.892</b>	<b>59,98</b>	<b>76.902</b>	<b>77,26</b>	<b>(22.010)</b>	<b>(17,28)</b>
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno .....	3.004	59,17	4.234	90,04	(1.230)	(30,87)
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti dopo il 30 giugno .....	7.133	70,80			7.133	70,80
<b>TOTALE GRANO TENERO</b>	<b>65.029</b>	<b>60,96</b>	<b>81.136</b>	<b>77,84</b>	<b>(16.107)</b>	<b>(16,88)</b>
<b>GRANO DURO</b>						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno .....	12.249				12.249	
Raccolti dopo il 30 giugno .....			8.010	68,63	(8.010)	
	<b>12.249</b>	<b>59,53</b>	<b>8.010</b>	<b>68,63</b>	<b>4.239</b>	<b>(9,10)</b>
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno .....	3.064	57,75			3.064	57,75
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno .....	23.679				23.679	
Raccolti dopo il 30 giugno .....	12.486		37.816		(25.330)	
	<b>36.165</b>	<b>71,38</b>	<b>37.816</b>	<b>61,07</b>	<b>(1.651)</b>	<b>10,31</b>
<b>TOTALE GRANO DURO</b>	<b>51.478</b>	<b>67,25</b>	<b>45.826</b>	<b>62,27</b>	<b>5.652</b>	<b>4,98</b>
<b>TOTALI</b>	<b>116.507</b>	<b>63,59</b>	<b>126.962</b>	<b>71,40</b>	<b>(10.455)</b>	<b>(7,81)</b>

## **PATRIMONIO IMMOBILIARE**

Nel comparto edile sono proseguite le ristrutturazioni di appartamenti di civile abitazione a Jolanda di Savoia e di Villa Malvezzi, a Mirabello (FE).

Alla fine di giugno 2007 è stato perfezionato l'acquisto di circa 4 ettari di terreno in Santa Caterina (AR).

## **PREVISIONI PER IL SECONDO SEMESTRE**

Dopo il primo anno di vita economica, con utilizzo limitato, si prevede l'impiego a pieno regime dell'impianto di essiccazione dei nostri prodotti, a Jolanda di Savoia.

Con l'entrata in piena produzione del meleto e del pescheto si avrà la prima raccolta, perciò ancora parziale, delle pere Abate.

## **RISULTATO DI PERIODO**

Il periodo in esame chiude con un risultato positivo di 1.672 migliaia di Euro contro un utile di 1.101 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso.

Il risultato operativo si attesta a 2.074 migliaia di Euro contro 1.296 migliaia del 30/06/2006 dovuto in particolare alle rimanenze di prodotti in magazzino valutate a prezzi favorevoli di mercato, compensate da minori anticipazioni, nonché al maggiore importo di contributi al reddito determinato in particolare dalla nuova Organizzazione Comune di Mercato ("OCM zucchero") che incentiva il disimpegno dalla coltivazione delle barbabietole da zucchero.

I costi operativi mostrano un aumento di 55 migliaia di Euro (+1,23%) rispetto al 30 giugno 2006, in parte neutralizzandosi le minori spese colturali con un aumento dei servizi di terzi a causa delle trebbiature anticipate e maggiori ammortamenti.

Il risultato della gestione finanziaria risulta pressochè invariato rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.





# BILANCIO

AL 30 GIUGNO 2007

**STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007**  
(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	1)	127.857	127.328	126.683
Investimenti immobiliari	2)	11.017	9.956	9.324
Attività biologiche	3)	2.613	2.507	1.958
Immobilizzazioni immateriali	4)	4	3	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	6.872	7.299	7.913
Crediti		62	62	61
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>148.425</b>	<b>147.155</b>	<b>145.942</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	6)	2.091	1.727	829
Attività biologiche	3)	2.302	821	3.151
Crediti verso clienti	7)	1.011	481	425
Altre attività correnti	8)	3.465	2.307	2.470
Crediti per imposte anticipate		2	2	
Disponibilità liquide	9)	1.074	2.050	2.834
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>9.945</b>	<b>7.389</b>	<b>9.709</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>158.370</b>	<b>154.544</b>	<b>155.651</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		3.352	3.244	3.413
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		96.815	96.741	96.741
Utile (perdita) dell'esercizio		1.672	524	1.101
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>110.569</b>	<b>109.239</b>	<b>109.986</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	41.020	40.764	40.732
Fondo T.F.R.	11)	524	516	517
Finanziamenti a lungo termine	12)	1.439	970	
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	50	50	50
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>43.073</b>	<b>42.339</b>	<b>41.339</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	15)	1.385	762	1.649
Finanziamenti a breve termine	16)	1.656	1.181	1.120
Altri debiti	17)	1.687	1.022	1.557
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>4.728</b>	<b>2.965</b>	<b>4.326</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>158.370</b>	<b>154.544</b>	<b>155.651</b>

**CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2007**  
*(in migliaia di Euro)*

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>RICAVI</b>				
Ricavi delle vendite	1)	2.199	2.333	5.793
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	1.795	1.060	(344)
Altri ricavi	3)	2.276	2.069	2.419
Incrementi per lavori interni	4)	325	300	582
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>6.595</b>	<b>5.762</b>	<b>8.451</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(50)	(6)	22
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.248	1.338	1.849
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	804	710	1.794
Costi per il personale	8)	1.421	1.451	2.799
Ammortamenti e svalutazioni		385	320	654
Altri costi operativi	9)	713	653	916
Accantonamento per rischi e oneri				12
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>4.521</b>	<b>4.466</b>	<b>8.046</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>2.074</b>	<b>1.296</b>	<b>404</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	10)	216	215	439
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>2.290</b>	<b>1.511</b>	<b>843</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(618)	(410)	(319)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>1.672</b>	<b>1.101</b>	<b>524</b>
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	12)			
- base		0,297	0,196	0,0932
- diluito		0,297	0,196	0,0932

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

<i>Migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve da fair value		Altre riserve				Utili indivisi				Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserva da fair value cespiti	Riserve da fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L. 72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L. 342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Riporto utili a nuovo		
<b>Saldi al 31/12/2005</b>	5.794		2.557	457	48	2.179	252	1.158	20.120	75.260	11	923	108.759
Ripartizione utile 2005: - distribuzione dividendo - assegnazione alla Riserva straordinaria												(731)	(731)
Variazione del periodo			687						300		(108)	108	687
Risultato al 31/12/2006												524	524
<b>Saldi al 31/12/2006</b>	5.794		3.244	457	48	2.179	252	1.158	20.420	75.260	(97)	524	109.239
Ripartizione utile 2006: - distribuzione dividendo - assegnazione alla Riserva straordinaria												(450)	(450)
Vendita titoli			(41)						74			(74)	(74)
Acquisti/aumenti di capitale gratuito titoli			303										
Variazione del Fair Value sui titoli			(538)										182
Variazione Fair Value cespiti		384											
Risultato al 30/06/2007												1.672	1.672
<b>Saldi al 30/06/2007</b>	5.794	384	2.968	457	48	2.179	252	1.158	20.494	75.260	(97)	1.672	110.569

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 GIUGNO 2007**  
(In migliaia di Euro)

	30/06/2007	30/06/2006
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>Utile ante imposte</b>	2.290	1.511
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	385	320
- Variazione Fondo TFR	8	(35)
- Oneri (proventi finanziari netti)	(216)	(215)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>2.467</b>	<b>1.581</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	(530)	349
- Variazione delle rimanenze finali	(1.845)	(1.066)
- Variazione delle altre attività correnti	(1.158)	(680)
- Variazione dei debiti commerciali	623	1.295
- Variazione delle altre passività correnti	486	599
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>43</b>	<b>2.078</b>
- Pagamento imposte	(306)	(74)
- Proventi finanziari	271	231
- Oneri finanziari	(33)	(16)
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(25)</b>	<b>2.219</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.445)	(2.381)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(2.381)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(643)	1.120
- Pagamento di dividendi	(450)	(731)
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(1.093)</b>	<b>389</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
<b>D. (A+B+C)</b>	<b>(2.563)</b>	<b>227</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.050</b>	<b>2.607</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)</b>	<b>(513)</b>	<b>2.834</b>

## INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2007

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 10 settembre 2007.

Ai fini del corretto apprezzamento dei dati esposti nei prospetti allegati appare utile ricordare che la nostra Società opera prevalentemente in agricoltura. Il realizzo dei margini operativi per le colture si manifesterà solo nel corso del secondo semestre dell'esercizio quando i prodotti agricoli verranno raccolti; allo stato, pertanto, non è possibile effettuare alcuna stima di quantità e prezzi, considerato il periodo di realizzo della produzione soggetta, peraltro, agli eventi meteorologici che ne possono compromettere sia la quantità che la qualità.

Nel semestre in esame i ricavi derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza al 31/12/2006 mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli la cui raccolta si concretizzerà nel corso dell'esercizio.

La controllante della Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per Imprese Agricole S.p.A. è la 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 svolge prevalentemente attività agricola, soggetta quindi ad alta stagionalità; i ricavi al 30 giugno 2007 riflettono per la maggior parte tale attività.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

## ALTRE INFORMAZIONI

- Alla data della presente relazione non esistevano operazioni con parti correlate e non esistevano altresì posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali;
- Nel corso dell'esercizio è stato contratto un mutuo ventennale di 500.000 Euro, ad integrazione del precedente di 1.000.000 di Euro stipulato lo scorso anno, per far fronte ai nuovi investimenti e funzionale all'erogazione di contributi sugli investimenti ricompresi nei Contratti di programma.
- L'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2007 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,08 per azione, con stacco cedola il 21 e valuta il 24 maggio 2007 rispettivamente.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2007

Il 30 luglio c.a. siamo entrati contrattualmente in possesso di ettari 88 circa di terreno confinante con la nostra azienda di Santa Caterina, in Toscana.

## PRINCIPI CONTABILI

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2007 – 30 giugno 2007 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 2006.

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.

Si precisa, a proposito delle valutazioni attuariali per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti, normalmente effettuate in occasione della preparazione del bilancio di fine anno, che la Società non ha ancora rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche arretrate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 296/2006 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la Società non ha ancora provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 secondo il paragrafo 109 dello IAS 19) per i seguenti motivi:

- la maggior parte dei dipendenti ha compiuto la scelta di destinazione del TFR solamente a fine giugno 2007; solo nei prossimi mesi sarà quindi possibile effettuare elaborazioni attuariali precise;
- solo nel mese di luglio 2007 sono state definite, ma non ancora formalmente comunicate dagli organismi competenti le modalità di contabilizzazione, secondo gli IFRS, del nuovo regime del TFR, nonché la metodologia di calcolo da adottarsi.

Il processo di elaborazione ed omologazione dei principi contabili internazionali produce continuamente la revisione di documenti, alcuni dei quali non applicabili alla Società.

I principali atti già omologati dal legislatore comunitario, aventi gli effetti più significativi sull'informativa di bilancio, sono la revisione dello IAS 1 "Presentazione del bilancio", riguardante le informazioni relative alle strategie ed agli obiettivi nella gestione del proprio capitale e l' IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative". La Società applicherà tali principi a termini di regolamento.

\* \* \* \* \*

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 2006, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

Lo schema di stato patrimoniale, conto economico, movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio al 31/12/2006; le risultanze del semestre chiuso al 30 giugno 2007 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente, chiuso al 30 giugno 2006 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, 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 economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

Il risultato conseguito nel semestre di riferimento esprime l'andamento economico finanziario della Società, anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che verrà conseguito nell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2007.

La relazione semestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili. I valori sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.

\* \* \* \* \*



# Stato patrimoniale e Conto economico

---

Analisi delle voci principali

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### (1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in migliaia di Euro)

CATEGORIA	AI 30/06/2007			AL 31/12/2006			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	111.129		111.129	111.223		111.223	(94)
Risaie e medicali	1.001	(146)	855	760	(103)	657	198
Fabbricati urbani e rurali	11.362	(400)	10.962	11.311	(335)	10.976	(14)
Centro aziendale "L. Albertini"	694	(49)	645	694	(40)	654	(9)
	<b>124.186</b>	<b>(595)</b>	<b>123.591</b>	<b>123.988</b>	<b>(478)</b>	<b>123.510</b>	<b>81</b>
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	5.750	(2.123)	3.627	5.302	(2.039)	3.263	364
Attrezzature	1.587	(969)	618	1.466	(934)	532	86
Altri	112	(91)	21	110	(87)	23	(2)
	<b>7.449</b>	<b>(3.183)</b>	<b>4.266</b>	<b>6.878</b>	<b>(3.060)</b>	<b>3.818</b>	<b>448</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>131.635</b>	<b>(3.778)</b>	<b>127.857</b>	<b>130.866</b>	<b>(3.538)</b>	<b>127.328</b>	<b>529</b>

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo al netto degli storni	Valore netto 30/06/2007
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	111.223	95	(189)		111.129
Risaie e medicali.....	657	241		(43)	855
Fabbricati urbani e rurali.....	10.976	51		(65)	10.962
Centro aziendale "L. Albertini".....	654			(9)	645
	<b>123.510</b>	<b>387</b>	<b>(189)</b>	<b>(117)</b>	<b>123.591</b>
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari .....	3.263	552	(105)	(83)	3.627
Attrezzature.....	532	142	(20)	(36)	618
Altri .....	23	1		(3)	21
	<b>3.818</b>	<b>695</b>	<b>(125)</b>	<b>(122)</b>	<b>4.266</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....</b>	<b>127.328</b>	<b>1.082</b>	<b>(314)</b>	<b>(239)</b>	<b>127.857</b>

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano l'acquisto di ha. 4 circa di terreno (95 migliaia di euro) oltre le spese per miglioramento fondiario e immobiliare del periodo sui beni strumentali, mentre i decrementi riguardano in particolare il valore di libro, per variazione di destinazione ad area edificabile, di ha. 2,05 di terreno agricolo in Comune di Mirabello.

L'aumento degli "altri beni", così come la diminuzione, è riconducibile agli acquisti e dismissioni nell'ambito di rinnovo ciclico dei beni per il normale svolgimento dell'attività aziendale.

**(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI**  
(in migliaia di Euro)

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/06	Incrementi	Decrementi	Valore contabile al 30/06/2007
Terreni .....	303	717		1.020
Fabbricati .....	9.653	344		9.997
	<b>9.956</b>	<b>1.061</b>		<b>11.017</b>

Gli incrementi dei terreni sono riconducibili, come detto, alla variazione di destinazione di ha. 2,05 di terreno, da agricolo ad edificatorio; quelli dei fabbricati, a lavori di miglioramento.

**(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE**  
(in migliaia di Euro)

CATEGORIA	AI 30/06/2007			AL 31/12/2006			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti .....	2.701	(88)	2.613	2.550	(43)	2.507	106
Correnti.....	2.302		2.302	821		821	1.481
	<b>5.003</b>	<b>(88)</b>	<b>4.915</b>	<b>3.371</b>	<b>(43)</b>	<b>3.328</b>	<b>1.587</b>

Le *Attività biologiche non correnti* comprendono il valore degli impianti frutteti. L'incremento di 106 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2006, al netto di 45 migliaia di Euro per ammortamenti, è interamente dovuto ai lavori effettuati nel semestre.

Le *Attività biologiche correnti* rappresentano i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni culturali"), valutati al costo essendo questo ultimo la migliore approssimazione del fair value per le colture in campo.

**(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi ed a software applicativo ancora da ammortizzare (in cinque anni), per 4 migliaia di Euro.

**(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA**

(Migliaia di Euro)	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Attività disponibili per la vendita .....	6.872	7.299	(427)

La diminuzione di valore riflette la differenza del prezzo di mercato delle nostre partecipazioni alla data di valutazione del 30 giugno 2007 rispetto al 31/12/2006 e il saldo tra acquisizioni e le dismissioni. A quest'ultimo

proposito, abbiamo goduto dell'aumento gratuito di n. 9.800 azioni Generali mentre sono state vendute azioni

Atlantia S.p.A. e Toro Assicurazioni rispettivamente in n. 4.000 e 5.000.

Riportiamo, di seguito, la movimentazione del conto:

	AI 31/12/2006		Variazioni fair value	Incrementi/Decrementi		AL 30/06/2007	
	N° Azioni	Importi	Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi
Assicurazioni Alleanza	10.000	101	(4)			10.000	97
Assicurazioni Generali	98.000	3.260	(356)	9.800	304	107.800	3.208
Atlantia Spa – ord.	5.000	109	3	(4.000)	(87)	1.000	25
Beni Stabili – ord.	500.000	605	(64)			500.000	541
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	302	12			8.168	314
ENEL ord.	10.000	79	2			10.000	80
ENI ord.	5.000	127	7			5.000	135
Mediobanca - ord.	70.000	1.252	(72)			70.000	1.180
Pirelli e C. - ord.	100.000	76	13			100.000	88
SNAM Rete Gas S.p.A.	100.000	430	9			100.000	438
Telecom risparmio	306.850	590	(86)			306.850	504
Terna S.p.A.	101.000	259	(1)			101.000	259
Toro Assicurazioni	5.000	106		(5.000)	(106)		-
		7.296	(538)		111		6.869
Partecipazioni varie		3					3
<b>TOTALE</b>		<b>7.299</b>	<b>(538)</b>		<b>111</b>		<b>6.872</b>

## ATTIVITA' CORRENTI

### (6) RIMANENZE

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo .....	259	209	50
Prodotti finiti e merci .....	1.832	1.518	314
	<b>2.091</b>	<b>1.727</b>	<b>364</b>

La differenza di valore dei prodotti in magazzino è dovuta alle favorevoli valutazioni di mercato, con particolare riferimento alla giacenza dei frumenti trebbiati al 30/06/2007.

### (7) CREDITI VERSO CLIENTI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Crediti verso clienti .....	1.026	496	530
Fondo rischi su crediti.....	(15)	(15)	
	<b>1.011</b>	<b>481</b>	<b>530</b>

La posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti, incassati quasi per intero alla data di stesura della presente.

### (8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Crediti tributari .....	378	257	121
Crediti verso altri.....	3.097	2.060	1.037
	3.475	2.317	1.158
Fondo rischi su crediti.....	(10)	(10)	-
	<b>3.465</b>	<b>2.307</b>	<b>1.158</b>

I *crediti tributari* si riferiscono a crediti verso l'erario, che verranno compensati o rimborsati nel corso dell'esercizio 2007.

I crediti verso altri risultano i seguenti:

Contributi in c/esercizio .....	2.610
Altri crediti diversi .....	449
Risconti attivi a breve .....	38
	<b>3.097</b>

I *contributi in conto esercizio* riguardano gli importi dovutoci dall' A.G.R.E.A., alla quale è demandato dalle norme comunitarie il pagamento dei contributi per la compensazione al reddito. Alla data di stesura della presente relazione è stato riscosso il residuo dovutoci per lo scorso anno, pari a 588 migliaia di Euro.

Le voci più importanti, fra gli *"altri crediti"*, sono dovute agli acconti versati per acquisti di terreni a Santa Caterina (300 migliaia di Euro) e l'importo dei canoni di locazione da riscuotere (96 migliaia di Euro).

I risconti attivi si riferiscono a premi di assicurazione anticipati.

### (9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Depositi bancari e postali .....	1.065	2.041	(974)
Denaro e valori in cassa.....	9	9	-
	<b>1.074</b>	<b>2.050</b>	<b>(974)</b>

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Disponibilità liquide	1.074	2.050	(974)
Scoperti di conto corrente	(1.587)	-	(1.587)
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>(513)</b>	<b>2.050</b>	<b>(1.537)</b>

La diminuzione delle disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2006, così come la rimanenza negativa al 30 giugno 2007, dovute a una serie composita di fattori, sono correlate ai minori flussi finanziari prodotti dalla gestione corrente e dalla gestione finanziaria e straordinaria.

**PASSIVO**

**(10) FONDI PER IMPOSTE E IMPOSTE DIFFERITE**

(in migliaia di Euro)

	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	30/06/2007
- Imposte differite.....	40.764	378	(122)	41.020

Il **Fondo per imposte differite**, stanziato a fronte delle voci il cui onere fiscale verrà differito in più esercizi, si è incrementato per le imposte calcolate sui plusvalori contabilizzati nel periodo, mentre i decrementi si riferiscono agli utilizzi, e si è formato come segue:

	Fondo imposte differite al 30/06/2007		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
<b>AI 31/12/2005</b>	359	40.434	40.793
Addebito (accredito) a C/E	(122)	93	(29)
Accredito (addebito) al patrimonio netto			
<b>AI 31/12/2006</b>	237	40.527	40.764
Addebito (accredito) a C/E	(122)	186	64
Accredito (addebito) al patrimonio netto		192	192
<b>AI 30/06/2007</b>	115	40.905	41.020

**(11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

A partire dal 1/1/2007 la Legge Finanziaria 2007, e successivi regolamenti di attuazione, ha introdotto rilevanti modifiche alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione delle proprie quote maturande, che possono essere destinate a forme pensionistiche alternative oppure mantenute in azienda, con successivo trasferimento al Fondo di Tesoreria dell'INPS.

Il fondo rispecchia il debito della Società nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 30 giugno 2007.

Rispetto al 31/12/2006 è aumentato di 8 migliaia di Euro equivalenti, sostanzialmente, alla rivalutazione per Legge, delle quote a tutto il 31/12/2006, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza del primo semestre 2007.

Saldo al 31/12/2006 .....	516
Costi dell'esercizio .....	8
Saldo al 30/06/2007.....	524

**(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE**

(in migliaia di Euro)

	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche .....	1.439	970	469

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 giugno 2007 dei mutui ventennali di originarie 1.000 migliaia di Euro (2006/2026) e 500 migliaia di Euro (2007/2027), garantiti da ipoteca immobiliare. La garanzia rilasciata è relativa all'immobile sito in Mirabello (FE), denominato "Villa Malvezzi".

Si riporta, di seguito, la Posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2007 e 31/12/2006:

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)						
Descrizione	30/06/2007			31/12/2006		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	1.065		1.065	2.041	0	2.041
Denaro e altri valori in cassa	9		9	9	0	9
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.074</b>		<b>1.074</b>	<b>2.050</b>	<b>0</b>	<b>2.050</b>
Debiti verso banche	(1.656)	(1.439)	(3.095)	(1.181)	(970)	(2.151)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(1.439)</b>	<b>(3.095)</b>	<b>(1.181)</b>	<b>(970)</b>	<b>(2.151)</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(582)</b>	<b>(1.439)</b>	<b>(2.021)</b>	<b>869</b>	<b>(970)</b>	<b>(101)</b>

### (13) ALTRI FONDI

Questa voce rappresenta una stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso.

### (14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

*Si riferiscono essenzialmente a depositi cauzionali passivi.*

### (15) DEBITI VERSO FORNITORI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso fornitori .....	<b>1.385</b>	<b>762</b>	<b>623</b>

L'incremento è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo semestre 2007.

### (16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente .....	1.587	-	1.587
- quota dei finanziamenti a breve .....	69	1.181	(1.112)
	<b>1.656</b>	<b>1.181</b>	<b>475</b>

L'importo al 30/06/2007, di 69 migliaia di Euro, riflette la quota a breve termine dei finanziamenti bancari; la diminuzione, rispetto al 31/12/2006, è dovuta alla restituzione del debito contratto lo scorso anno a titolo di anticipazione del 70% dei contributi in c/ esercizio di competenza 2005/2006, considerati i ritardi nei versamenti dell'AGREA.

### (17) ALTRI DEBITI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	31/12/2006	Differenza
---------------------------	------------	------------	------------

Acconti .....	7	66	(59)
<b>Debiti tributari</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	464	267	197
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	299	323	(24)
<b>Debiti verso altri</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	757	215	542
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo.....</i>			
<b>Risconti passivi</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	160	151	9
	<b>1.687</b>	<b>1.022</b>	<b>665</b>

I *Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale* riguardano le competenze da versare nel corso del 2007 agli Enti previdenziali e assistenziali per la gestione del personale.

Gli *altri debiti* riguardano principalmente le retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 30 giugno (253 migliaia di Euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (300 migliaia di Euro).

Gli *altri debiti* a medio-lungo si riferiscono a depositi cauzionali attivi.

I *risconti passivi* si riferiscono a canoni d'affitto di competenza di periodi futuri.

o o o o o o o o



## CONTO ECONOMICO

Le maggiori componenti economiche al 30/06/2007, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2006, sono le seguenti.

### (1) RICAVI DELLE VENDITE

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	1.279	1.065	214
Riso .....	281	520	(239)
Mais.....	259	-	259
Soia.....	157	510	(353)
Foraggi e paglia .....	193	204	(11)
Frutta.....	30	-	30
Diverse .....	-	34	(34)
	<b>2.199</b>	<b>2.333</b>	<b>(134)</b>

Il ricavo del mais attiene a vendite di prodotto raccolto nel 2006, mentre in tale anno non risultano ricavi, in quanto nel 2005 fu venduto tutto sul campo.

### (2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenza
Prodotti finiti.....	314	(1.246)	1.560
Anticipazioni.....	1.481	2.306	(825)
	<b>1.795</b>	<b>1.060</b>	<b>735</b>

Il segno positivo di questa voce è dato dalle giacenze di prodotti alla fine dei due periodi a confronto e dalle minori anticipazioni per colture in corso del primo semestre 2007.

### (3) ALTRI RICAVI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri .....	254	297	(43)
- contributi in conto esercizio .....	2.022	1.772	250
	<b>2.276</b>	<b>2.069</b>	<b>207</b>

La componente più rilevante degli "Altri proventi" è data dai canoni d'affitto (225 migliaia di Euro). Relativamente ai contributi al reddito, l'aumento rispetto all'analogo periodo del 2006 è stato determinato, in particolare, come già detto, alle conseguenze della O.C.M. sulle barbabietole da zucchero.

#### (4) 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:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AL 30/06/2007			AL 30/06/2006			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
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>									
<b>Proprietà fondiaria</b>									
Terreni agricoli									
Risaie	63	65	128	34	29	63	29	36	65
Medicai	3	21	24				3	21	24
Fabbricati urbani e rurali	5		5	8	1	9	(3)	(1)	(4)
	71	86	157	42	30	72	28	56	85
<b>Altri beni</b>									
Costruzione M.A.I.	4	2	6				4	2	6
	75	88	163	42	30	72	32	59	91
<b>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>									
Fabbricati	17	1	18	46		46	63	1	(27)
<b>ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI</b>									
	112	32	143	135	47	182	(23)	(15)	(38)
	204	121	325	223	77	300	73	45	25

#### COSTI OPERATIVI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	(50)	(6)	(44)
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.248	1.338	(90)
Servizi e godimento beni di terzi.....	804	710	94
Stipendi e salari.....	1.012	1.034	(22)
Oneri sociali.....	371	380	(9)
Trattamento di fine rapporto.....	38	37	1
Ammortamenti e svalutazioni.....	385	320	65
Altri costi operativi.....	713	653	60
	4.521	4.466	55

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

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

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenze
Sementi .....	231	243	(12)
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	851	938	(87)
Ricambi, materiali edili .....	49	42	7
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica .....	96	81	15
Merci varie .....	21	34	(13)
	<b>1.248</b>	<b>1.338</b>	<b>(90)</b>

La diminuzione di questa posta è riconducibile principalmente ai minori acquisti di sementi e prodotti fitosanitari, dovuti alle variazioni colturali rispetto allo stesso periodo del 2006.

**(7) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione .....	429	371	58
Prestazioni di servizi generali .....	128	93	35
Spese legali notarili e tecniche .....	70	55	15
Amministratori e Sindaci .....	173	188	(15)
	<b>800</b>	<b>707</b>	<b>93</b>
Godimento beni di terzi.....	4	3	1
	<b>804</b>	<b>710</b>	<b>94</b>

Nel confronto con l'analogo periodo dello scorso anno, l'aumento delle prestazioni di terzi per la produzione è in buona parte da imputare alle trebbiature anticipate rispetto al 30/06/2006. Sono altresì aumentate le prestazioni di servizi generali, dovute in particolare alla riparazione dei danni causati lo scorso anno da una grandinata.

**8) COSTI PER IL PERSONALE**

Le voci relative al personale dipendente (Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.) comprendono le spese di competenza a tutto il 30 giugno 2007.

La diminuzione del costo (30 migliaia di Euro), rispetto al 30/06/2006, è dipeso da minori impegni di personale compensati da aumenti contrattuali.

Al 30 giugno 2007 i dipendenti fissi erano 49, contro 50 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del semestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 4.466 giornate contro 4.705 del 30/06/2006, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 78 contro 80 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/06/2007	30/06/2006	Differenze
Dirigenti	3	4	(1)
Impiegati	21	20	1
Operai a tempo indeterminato	25	26	(1)
Operai avventizi	29	30	(1)
	<b>78</b>	<b>80</b>	<b>(2)</b>

**(9) ALTRI COSTI OPERATIVI**

La componente di maggior rilievo di questa voce è data dalle imposte e tasse diverse da quelle sul reddito e dai contributi consortili (586 migliaia di Euro) .

### (10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce, rispetto al 30/06/2006 è pressochè invariata, come di seguito dettagliato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi .....	178	185	(7)
-plusvalenze su vendita azioni.....	57	0	57
	235	185	50
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	35	44	(9)
-altri.....	1	2	(1)
	271	231	40
Interessi e altri oneri finanziari.....	(55)	(16)	(39)
	216	215	1

### (11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Corrispondono al carico d'imposta, conteggiato per il periodo, come segue:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/06/2007	30/06/2006	Differenze
I.R.E.S. ....	469	351	118
Imposte anticipate .....	-	17	(17)
Imposte differite passive .....	51	(14)	65
	520	354	166
I.R.A.P. ....	98	56	42
	618	410	208

Le imposte differite si riferiscono in particolare alla fiscalità rinviata, calcolata sui maggiori valori determinati dalla valutazione al fair value dei nostri prodotti.

### (12) UTILE PER AZIONE

	30/06/2007	30/06/2006
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	1.672	1.101
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,297</b>	<b>0,196</b>
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	1.672	1.101
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,297</b>	<b>0,196</b>

## INFORMAZIONI SETTORIALI

La tabella che segue indica la ripartizione dei ricavi con riferimento ai settori relativi alla nostra attività:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	30/06/07	30/06/06	30/06/07	30/06/06	30/06/07	30/06/06
Ricavi di settore	6.371	5.515	225	247	6.596	5.762
Costi di settore	3.765	3.767	43	46	3.808	3.813
<b>Risultato di settore</b>	<b>2.606</b>	<b>1.748</b>	<b>182</b>	<b>201</b>	<b>2.788</b>	<b>1.949</b>
Spese generali non attribuibili					714	653
<b>Risultato operativo</b>					<b>2.074</b>	<b>1.296</b>
Proventi ed oneri finanziari					216	439
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>2.290</b>	<b>1.511</b>
Imposte esercizio					(618)	(410)
<b>Risultato del periodo</b>					<b>1.672</b>	<b>1.101</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Attività di settore	138.644	135.237	11.017	9.324	149.661	144.581
Attività non attribuite					7.123	11.090
<b>Totale attività</b>					<b>156.784</b>	<b>155.651</b>
Passività di settore	2.461	2.724	160	107	2.621	2.831
Passività non attribuite					43.594	42.834
<b>Totale passività</b>					<b>46.215</b>	<b>45.665</b>
Investimenti fissi	537	1.055	1.062	376	1.599	1.431
Ammortamenti	385	320			385	320
Spese non monetarie oltre ammortamento	8	22			8	22

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Vincenzo Pontolillo

\*\*\*\*\*

**Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2) del decreto legislativo 24/02/1998 n°58**

Si dichiara, ai sensi del comma 2) art. 154 bis del D. Lgs. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla compilazione  
dei documenti societari  
**Franco Menegatti**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

Agli Azionisti della  
Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per  
Imprese Agricole SpA

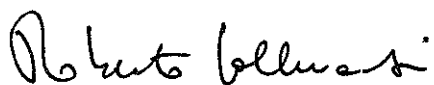
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "Prospetti Contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per Imprese Agricole SpA (di seguito anche la "Società"). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei Prospetti Contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei Prospetti Contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei Prospetti Contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 30 marzo 2007 e in data 8 settembre 2006.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai Prospetti Contabili ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Bologna, 10 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore contabile)