



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 TRIMESTRALE

PER IL PERIODO 1° GENNAIO – 30 SETTEMBRE 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 settembre 2007	"	9
- Note illustrative	"	14
- Note di commento ai prospetti contabili al 30 settembre 2007	"	17

SINTESI DELLA GESTIONE

Le produzioni cerealicole e del girasole nell'annata agricola 2007 sono state inferiori alla media.

Sull'andamento hanno influito le condizioni meteorologiche non favorevoli. Il decorso climatico del primo semestre si è riproposto nel trimestre estivo, mantenendo basso il livello della falda acquifera nei terreni, con pericolo di stress idrico per le coltivazioni non irrigabili, quali soia e girasole.

Una buona produzione è stata quella del mais, per il quale si sfrutta il vantaggioso effetto dell'irrigazione del tipo a risaia, consentito dai riasseti poderali realizzati nell'ambito dei piani dedicati in via principale alla filiera riso. La lavorazione nell'essiccatoio di proprietà ha aggiunto valore alla produzione fisica di mais risultata, come indicato, soddisfacente. L'impianto di essiccazione ha confermato la sua validità in quanto favorisce rese in riso bianco di alcuni punti sopra le medie ordinarie.

Relativamente ai frutteti, la raccolta delle pesche da industria è risultata buona; per le mele, la cui raccolta avviene oltre il terzo trimestre, si prevede una produzione nella media, mentre per il pereto la produzione piena si avrà solo a partire dalla prossima annata.

Vendita produzioni e prezzi di mercato

La campagna di commercializzazione dei cereali prodotti nella presente annata ha avuto un decorso straordinario quanto ad andamento dei prezzi. Le tensioni sui mercati si sono presentate a partire dai primi giorni di trebbiatura durante i quali, solitamente, l'abbondanza di offerta modera le quotazioni.

Diversi sono i fattori che hanno determinato tale situazione: in particolare sono stati indicati la rarefazione dell'offerta conseguente alla produzione di biomasse finalizzate alla produzione di bioenergie, l'impennata della domanda relativa alla crescita dei consumi alimentari delle popolazioni asiatiche, infine le condizioni meteorologiche sfavorevoli a livello mondiale. Dei tre fattori si ritiene che il primo, la produzione di bioenergie, non abbia ancora esplicito appieno il suo effetto sui mercati, mentre i successivi costituiscono la causa primaria delle tensioni dei mercati.

In questo contesto, considerato che gli stock mondiali di cereali, già intaccati negli ultimi due anni, sono ai minimi storici, diversi paesi esportatori hanno annullato contratti di fornitura per non impoverire le riserve strategiche. Per effetto di tutti i fattori sopraindicati il prezzo del grano duro, rispetto allo scorso anno, ha mostrato dal momento delle trebbiature, una graduale, progressiva crescita, fino a raggiungere il raddoppio.

Anche le quotazioni dei grani teneri, nonché della soia e del mais hanno raggiunto livelli rilevanti. Attualmente anche il risone sembra seguire l'andamento al rialzo. Problemi relativi alle condizioni meteorologiche, con la conseguente scarsità di prodotto, hanno favorito l'apprezzamento della frutta.

Tale situazione si è riverberata sul valore dei terreni con conseguente apprezzamento dei canoni di affitto.

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 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.....	79.266	20,42	58.834	13,01	20.432	7,41
Grano duro.....	56.101	23,69	39.322	15,35	16.779	8,34
Bietole da zucchero	89.786	4,07	110.050	3,09	(20.264)	0,98
Mais.....	22.733	18,06	4.500	14,20	18.233	3,86
Risone.....	8.839	34,91	19.953	26,38	(11.114)	8,53
Soia.....	6.769	23,16	24.766	20,58	(17.997)	2,58

Riportiamo, di seguito, le produzioni definitive ottenute dalle principali coltivazioni, messe a confronto con quelle dello scorso anno:

	Produzione Q.li		Superficie Ha.		Media Q.li/Ha.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Grano tenero	65.029	81.135	1.066,72	1.042,32	60,96	77,84
Grano duro	51.478	45.827	765,48	735,93	67,25	62,27
Riso	28.950	22.984	508,74	376,08	56,91	61,11
Mais da granella	37.923	34.090	382,22	337,91	99,22	100,88
Barbabietole da zucchero	89.786	115.047	148,22	203,32	605,76	565,84
S o i a	19.800	29.380	637,39	910,34	31,06	32,27
Girasole alimentare	3.539	6.767	150,44	159,64	23,53	42,39
Girasole non alimentare	3.728	5.547	184,60	252,01	20,19	22,01
Girasole energia	3.505	4.827	113,47	153,48	30,89	31,45

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).

Nel giugno/luglio 2007 sono stati perfezionati gli acquisti di 92,0520 ettari di terreno in Santa Caterina (AR).

RISULTATO DI PERIODO

Il periodo in esame chiude con un utile di 1.906 migliaia di Euro contro 626 migliaia del corrispondente periodo del 2006.

Il risultato operativo si attesta a 2.764 migliaia di Euro contro 662 migliaia dei primi nove mesi del 2006; all'aumento hanno concorso, oltre al maggiore importo dei contributi al reddito, le favorevoli quotazioni

dei nostri prodotti esitati sul mercato, quotazioni che hanno inoltre influenzato positivamente le rimanenze in magazzino.

I costi operativi sono pressochè invariati rispetto al 30 settembre 2006, in parte neutralizzandosi le minori spese colturali con maggiori ammortamenti.

Il risultato della gestione finanziaria, 199 migliaia di Euro contro 363 migliaia dell'analogo periodo del 2006, risente degli oneri relativi all'indebitamento bancario e delle minori plusvalenze su partecipazioni realizzate nel periodo in esame.

BILANCIO
AL 30 SETTEMBRE 2007
- Prospetti contabili -

STATO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2007

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	30/09/2007	31/12/2006	30/09/2006
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	129.664	127.328	127.066
Investimenti immobiliari	2)	11.246	9.956	9.566
Attività biologiche	3)	2.606	2.507	2.091
Immobilizzazioni immateriali	4)	3	3	2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	6.792	7.299	6.803
Crediti		56	63	62
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		150.367	147.155	145.590
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	3.269	1.727	2.773
Attività biologiche	3)	572	821	1.081
Crediti verso clienti	7)	2.351	481	1.156
Altre attività correnti	8)	2.133	2.307	2.191
Crediti per imposte anticipate		2	2	
Disponibilità liquide	9)	133	2.050	2.537
TOTALE ATTIVO CORRENTE		8.460	7.389	9.738
TOTALE ATTIVO		158.827	154.544	155.328
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		2.888	3.244	2.651
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		97.200	96.741	96.741
Utile (perdita) dell'esercizio		1.906	524	626
TOTALE PATRIMONIO NETTO		110.724	109.239	108.748
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	41.109	40.764	40.765
Fondo T.F.R.	11)	502	516	509
Finanziamenti a lungo termine	12)	1.423	970	970
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	53	50	44
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		43.127	42.339	42.328
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	1.062	762	1.637
Finanziamenti a breve termine	16)	1.773	1.181	1.150
Altri debiti	17)	2.141	1.022	1.465
TOTALE PASSIVO CORRENTE		4.976	2.965	4.252
TOTALE PASSIVO		158.827	154.544	155.328

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2007
(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	5.182	3.729	5.793
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	1.274	930	(344)
Altri ricavi	3)	2.490	2.214	2.419
Incrementi per lavori interni	4)	380	360	582
TOTALE RICAVI		9.326	7.233	8.451
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(20)	(10)	22
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.537	1.658	1.849
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	1.461	1.414	1.794
Costi per il personale	8)	2.118	2.205	2.799
Ammortamenti e svalutazioni		573	477	654
Accantonamento per rischi e oneri		-	-	12
Altri costi operativi	9)	893	827	916
TOTALE COSTI OPERATIVI		6.562	6.571	8.046
RISULTATO OPERATIVO		2.764	662	404
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	199	363	439
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.963	1.025	843
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(1.057)	(399)	(319)
RISULTATO DEL PERIODO		1.906	626	524
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	12)			
- base		0,339	0,111	0,0932
- diluito		0,339	0,111	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	Ripporto utili a nuovo		
Saldi al 31/12/2005	5.794		2.557	457	48	2.179	252	1.158	20.120	75.260	11	923	108.759
Ripartizione utile 2005:													
- distribuzione dividendo												(731)	(731)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									300			(300)	
Variazione del periodo			687								(108)	108	687
Risultato al 31/12/2006												524	524
Saldi al 31/12/2006	5.794		3.244	457	48	2.179	252	1.158	20.420	75.260	(97)	524	109.239
Ripartizione utile 2006:													
- distribuzione dividendo												(450)	(450)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									74			(74)	
Vendita titoli			(41)										(41)
Acquisti/aumenti di capitale gratuito titoli			303										303
Variazione del Fair Value sui titoli			(618)										(618)
Variazione Fair Value cespiti		385											385
Risultato al 30/09/2007												1.906	1.906
Saldi al 30/09/2007	5.794	385	2.888	457	48	2.179	252	1.158	20.494	75.260	(97)	1.906	110.724

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 2007
(In migliaia di Euro)

	30/09/2007	30/09/2006
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile ante imposte	2.963	1.025
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	573	477
- Variazione Fondo TFR	14	43
- Oneri (proventi finanziari netti)	(199)	(363)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	3.351	1.182
- Variazione netta dei crediti commerciali	(1.870)	(271)
- Variazione delle rimanenze finali	(1.293)	(940)
- Variazione delle altre attività correnti	174	(401)
- Variazione dei debiti commerciali	300	1.283
- Variazione delle altre passività correnti	775	622
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	1.437	1.475
- Pagamento imposte	(306)	0
- Proventi finanziari	271	379
- Oneri finanziari	(72)	(16)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	1.330	1.838
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.858)	(3.297)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.858)	(3.297)
Attività finanziaria		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(648)	2.120
- Pagamento di dividendi	(450)	(731)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.098)	1.389
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE		
D. (A+B+C)	(3.626)	(70)
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	2.050	2.607
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(1.576)	2.537

NOTE ILLUSTRATIVE

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 12 novembre 2007.

Principi contabili

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2007 – 30 settembre 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 arrecate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 296/2006 e successivi provvedimenti emanati nei primi mesi del 2007. Tali risultati verranno acquisiti in sede di bilancio annuale, quando saranno contabilizzati i nuovi risultati attuariali, redatti alla luce delle modifiche legislative apportate.

* * * * *

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 trimestre chiuso al 30 settembre 2007 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente, chiuso al 30 settembre 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 trimestre 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 trimestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili. I valori sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.

* * * * *

Altre informazioni

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 settembre 2007 riflettono per la maggior parte tale attività.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

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.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del 30 settembre 2007

Nessun fatto di rilievo si è verificato dopo la chiusura del periodo.

Stato patrimoniale e Conto economico

Note di commento e analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in migliaia di Euro)

CATEGORIA	AI 30/09/2007			AL 31/12/2006			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.004		113.004	111.223		111.223	1.781
Risaie e medicali	1.006	(167)	839	760	(103)	657	182
Fabbricati urbani e rurali	11.381	(433)	10.948	11.311	(335)	10.976	(28)
Centro aziendale "L. Albertini"	694	(54)	640	694	(40)	654	(14)
	126.085	(654)	125.431	123.988	(478)	123.510	1.921
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	5.815	(2.200)	3.615	5.302	(2.039)	3.263	352
Attrezzature	1.590	(992)	598	1.466	(934)	532	66
Altri	111	(91)	20	110	(87)	23	(3)
	7.516	(3.283)	4.233	6.878	(3.060)	3.818	415
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	133.601	(3.937)	129.664	130.866	(3.538)	127.328	2.336

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 30/09/2007
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	111.223	1.970	(189)		113.004
Risaie e medicali.....	657	247		(65)	839
Fabbricati urbani e rurali.....	10.976	70		(98)	10.948
Centro aziendale "L. Albertini".....	654			(14)	640
	123.510	2.287	(189)	(177)	125.431
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari	3.263	618	(105)	(161)	3.615
Attrezzature.....	532	148	(24)	(58)	598
Altri	23	2	(1)	(4)	20
	3.818	768	(130)	(223)	4.233
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	127.328	3.055	(319)	(400)	129.664

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano l'acquisto di ha. 92 circa di terreno (1.951 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 lo svolgimento dell'attività aziendale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI
(in migliaia di Euro)

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/06	Incrementi	Decrementi	Spostamenti	Valore contabile al 30/09/2007
Terreni	303	590		127	1.020
Fabbricati	9.653	573			10.226
	9.956	1.163	0	127	11.246

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, ai lavori di miglioramento.

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

CATEGORIA	AI 30/09/2007			AL 31/12/2006			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.716	(110)	2.606	2.550	(43)	2.507	99
Correnti.....	572		572	821		821	(249)
	3.288	(110)	3.178	3.371	(43)	3.328	(150)

Le **Attività biologiche non correnti** comprendono il valore degli impianti frutteti. L'incremento di 99 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2006, al netto di 110 migliaia di Euro per ammortamenti, è interamente dovuto ai lavori effettuati nel periodo considerato.

Le **Attività biologiche correnti** rappresentano i costi sostenuti per la preparazione dei terreni per la prossima stagione 2007 ("Anticipazioni culturali").

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi ed a software applicativo ancora da ammortizzare (in cinque anni), per 3 migliaia di Euro.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

(Migliaia di Euro)	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Attività disponibili per la vendita	6.792	7.299	(507)
	6.792	7.299	(507)

La diminuzione di valore riflette la differenza del prezzo di mercato delle nostre partecipazioni alla data di valutazione del 30 settembre 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 30/09/2007	
	N° Azioni	Importi		Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni
Assicurazioni Alleanza	10.000	101	(8)			10.000	93
Assicurazioni Generali	98.000	3.260	(243)	9.800	304	107.800	3.321
Atlantia Spa – ord.	5.000	109	2	(4.000)	(87)	1.000	24
Beni Stabili – ord.	500.000	605	(165)			500.000	440
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	302	25			8.168	327
ENEL ord.	10.000	79				10.000	79
ENI ord.	5.000	127	3			5.000	130
Mediobanca - ord.	70.000	1.252	(178)			70.000	1.074
Pirelli e C. - ord.	100.000	76	8			100.000	84
SNAM Rete Gas S.p.A.	100.000	430	6			100.000	436
Telecom risparmio	306.850	590	(71)			306.850	519
Terna S.p.A.	101.000	259	3			101.000	262
Toro Assicurazioni	5.000	106		(5.000)	(106)		-
		7.296	(618)		111		6.789
Partecipazioni varie		3					3
TOTALE		7.299	(618)		111		6.792

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	229	209	20
Prodotti finiti e merci	3.040	1.518	1.522
	3.269	1.727	1.542

La differenza di valore dei prodotti in magazzino è dovuta alle favorevoli valutazioni di mercato e a maggiori quantità disponibili per la vendita.

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Crediti verso clienti	2.366	496	1.870
Fondo rischi su crediti.....	(15)	(15)	0
	2.351	481	1.870

La posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti, in gran parte incassati alla data di stesura della presente.

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Crediti tributari	113	257	(144)
Crediti verso altri.....	2.030	2.060	(30)
	2.143	2.317	(174)
Fondo rischi su crediti.....	(10)	(10)	0
	2.133	2.307	(174)

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	1.865
Altri crediti diversi	165
	2.030

I *contributi in conto esercizio* riguardano 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.

La voce più importante, fra gli *"altri crediti"*, rileva l'importo dei canoni di locazione da riscuotere (111 migliaia di Euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Depositi bancari e postali	119	2.041	(1.922)
Denaro e valori in cassa.....	14	9	5
	133	2.050	(1.917)

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Disponibilità liquide	133	2.050	(1.917)
Scoperti di conto corrente	(1.709)	-	(1.709)
Disponibilità monetarie finali	(1.576)	2.050	(3.626)

Gli importi di cui sopra si riferiscono alla gestione dei soli nove mesi oggetto della presente relazione, a confronto col risultato dell'intero 2006, e quindi a periodi disomogenei.

Il saldo negativo al 30 settembre 2007, dovuto a una serie composita di fattori, è correlato ai flussi dell'attività corrente e della gestione finanziaria e straordinaria.

PASSIVO

(10) FONDI PER IMPOSTE E IMPOSTE DIFFERITE

(in migliaia di Euro)

	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	30/09/2007
- Imposte differite.....	40.764	603	(258)	41.109
	40.764	603	(258)	41.109

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 30/09/2007		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
AI 31/12/2005	359	40.434	40.793
Addebito (accredito) a C/E	(122)	93	(29)
Accredito (addebito) al patrimonio netto			
AI 31/12/2006	237	40.527	40.764
Addebito (accredito) a C/E	(118)	257	139
Accredito (addebito) al patrimonio netto	0	206	206
AI 30/09/2007	119	40.990	41.109

(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 settembre 2007, equivalente alle quote maturate a tutto il 31/12/2006, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza del 2007.

Il fondo è aumentato per i diritti maturati nel periodo, equivalenti alla rivalutazione per Legge delle quote a tutto il 31/12/2006 (13 migliaia di Euro) e decrementato per la corresponsione delle spettanze a operai cessati in corso d'anno (27 migliaia di Euro).

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

(in migliaia di Euro)

	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche	1.423	970	453
	1.423	970	453

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 settembre 2007 dei mutuo 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 settembre 2007 e 31/12/2006:

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)						
Descrizione	30/09/2007			31/12/2006		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	119		119	2.041	0	2.041
Denaro e altri valori in cassa	14		14	9	0	9
Totale disponibilità liquide	133		133	2.050	0	2.050
Debiti verso banche	(1.773)	(1.423)	(3.196)	(1.181)	(970)	(2.151)
Totale debiti finanziari	(1.773)	(1.423)	(3.196)	(1.181)	(970)	(2.151)
Totale netto	(1.640)	(1.423)	(3.063)	869	(970)	(101)

(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>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso fornitori	1.062	762	300
	1.062	762	300

L'importo è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati alla data del 30/09/2007.

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente	1.709	-	1.709
- quota dei finanziamenti a breve con la Cassa di Risparmio di Ferrara	64	1.181	(1.117)
	1.773	1.181	592

La diminuzione dei mutui a breve 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>	30/09/2007	31/12/2006	Differenza
Acconti	81	66	15
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	930	267	663
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	330	323	7
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	653	215	438
Risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	147	151	(4)
	2.141	1.022	1.119

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 settembre (253 migliaia di Euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (269 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 30/09/2007, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2006, sono le seguenti.

(1) RICAVI DELLE VENDITE

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	2.948	1.369	1.579
Riso	309	526	(217)
Bietole da zucchero.....	366	353	13
Mais.....	411	64	347
Soia.....	157	510	(353)
Girasole.....	341	249	92
Foraggi e paglia	272	277	(5)
Frutta.....	378	378	0
Diverse	0	3	(3)
	5.182	3.729	1.453

Gli scostamenti più rilevanti tra i ricavi del periodo considerato e quello analogo dell'anno scorso, sono dati in positivo dai frumenti, sostenuti dalle alte quotazioni e da maggiori quantità vendute e dal mais, riferito a vendite di prodotto raccolto nel 2006 e immagazzinato nelle nuove strutture aziendali, mentre in tale anno risultano ricavi minimi, in quanto nel 2005 fu venduto tutto sul campo.

La diminuzione del riso e della soia è dovuta a minori quantitativi venduti.

(2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenza
Prodotti finiti.....	1.523	694	829
Anticipazioni.....	(249)	236	(485)
	1.274	930	344

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 al 30/09/2007.

(3) ALTRI RICAVI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri	369	414	(45)
- contributi in conto esercizio	2.121	1.800	321
	2.490	2.214	276

La componente più rilevante degli "Altri proventi" è data dai canoni d'affitto (334 migliaia di Euro).

(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 30/09/2007			AL 30/09/2006			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
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	14	4	18				14	4	18
Risale	63	66	129	35	30	65	28	36	64
Medicai	4	24	28	1	8	9	3	16	19
Fabbricati urbani e rurali	6		6	9	1	10	(3)	(1)	(4)
	87	94	181	45	39	84	42	55	97
Altri beni									
Costruzione M.A.I.	11	6	17				11	6	17
	98	100	198	45	39	84	53	61	114
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	22	1	23	47	5	52	(25)	(4)	(29)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI									
	119	40	159	168	56	224	(49)	(16)	(65)
	239	141	380	260	100	360	(21)	41	20

COSTI OPERATIVI

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	(20)	(10)	(10)
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.537	1.658	(121)
Servizi e godimento beni di terzi.....	1.461	1.414	47
Stipendi e salari.....	1.512	1.577	(65)
Oneri sociali.....	547	571	(24)
Trattamento di fine rapporto.....	59	57	2
Ammortamenti e svalutazioni.....	573	477	96
Altri costi operativi.....	893	827	66
	6.562	6.571	(9)

(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>	30/09/2007	30/09/2006	Differenze
Sementi	244	244	0
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	982	1.126	(144)
Ricambi, materiali edili	92	93	(1)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	128	185	(57)
Consumi energetici per essiccatoio	80	0	80
Merci varie	11	10	1
	1.537	1.658	(121)

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

(7) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Questo conto si è così formato:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione	915	900	15
Prestazioni di servizi generali	212	217	(5)
Spese legali notarili e tecniche	121	85	36
Amministratori e Sindaci	209	210	(1)
	1.457	1.412	45
Godimento beni di terzi.....	4	2	2
	1.461	1.414	47

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 settembre 2007.

La diminuzione del costo (87 migliaia di Euro), rispetto al 30/09/2006, è dipeso da minori impegni di personale compensati da aumenti contrattuali.

Al 30 settembre 2007 i dipendenti fissi erano 48, contro 50 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del trimestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 7.414 giornate contro 7.208 del 30/09/2006, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 80 contro 81 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/09/2007	30/09/2006	Differenze
Dirigenti	3	4	(1)
Impiegati	20	21	(1)
Operai a tempo indeterminato	25	25	-
Operai avventizi	32	31	1
	80	81	(1)

(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 (761 migliaia di Euro).

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce si è formata come segue:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi	178	185	(7)
-plusvalenze su vendita azioni.....	58	140	(82)
	236	325	(89)
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	48	72	(24)
-altri.....	1	8	(7)
	285	405	(120)
Interessi e altri oneri finanziari.....	(86)	(42)	(44)
	199	363	(164)

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30/09/2007	30/09/2006	Differenze
I.R.E.S.	764	261	503
Imposte differite passive	262	126	136
Utilizzo fondo imposte differite.....	(122)	(107)	(15)
	904	280	624
I.R.A.P.	153	119	34
	1.057	399	658

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

	30/09/2007	30/09/2006
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	1.906	626
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile base per azione (in Euro)	0,339	0,111
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	1.906	626
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile diluito per azione (in Euro)	0,339	0,111

* * * * *

INFORMAZIONI SETTORIALI

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

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06	30/09/07	30/09/06
Ricavi di settore	8.992	6.926	334	307	9.326	7.233
Costi di settore	5.595	5.707	74	39	5.669	5.746
Risultato di settore	3.397	1.219	260	268	3.657	1.487
Spese generali non attribuibili					893	825
Risultato operativo					2.764	662
Proventi ed oneri finanziari					199	363
Risultato prima delle imposte					2.963	1.025
Imposte esercizio					(1.057)	(399)
Risultato del periodo					1.906	626
Altre informazioni						
Attività di settore	140.383	136.078	11.357	9.668	151.740	145.746
Attività non attribuite					7.088	9.582
Totale attività					158.828	155.328
Passività di settore	2.495	3.121	147	115	2.642	3.236
Passività non attribuite					45.463	43.346
Totale passività					48.105	46.582
Investimenti fissi	1.271	1.327	573	618	1.844	1.945
Ammortamenti	572	477			572	477
Spese non monetarie oltre ammortamento	13	33			13	33

* * * * *

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

<i>(Migliaia di Euro)</i>	2007	2006	Differenza
RICAVI			
Ricavi delle vendite	2.983	1.396	1.587
Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	(521)	(130)	(391)
Incrementi per lavori interni	55	61	(6)
Altri ricavi e proventi	214	145	69
TOTALE RICAVI	2.731	1.472	1.259
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	30	(4)	34
Per materie, sussidiarie, di consumo e merci	289	294	(5)
Per servizi e godimento beni di terzi	657	704	(47)
Per il personale	697	754	(57)
Ammortamenti e svalutazioni	188	157	31
Altri costi operativi	180	201	(21)
TOTALE COSTI OPERATIVI	2.041	2.106	(65)
RISULTATO OPERATIVO	690	(634)	1.324
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(17)	148	(165)

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

* * * * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Franco Menegatti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.