



**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
CAPITALE VERSATO € 5.793.750
TRIBUNALE DI ROMA N. 950/31

RELAZIONE TRIMESTRALE

PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 31 MARZO 2007

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DOTT. VINCENZO PONTOLILLO	PRESIDENTE
DOTT. MANFREDO PAULUCCI DE CALBOLI	VICE PRESIDENTE
PROF. LUIGI CAPPUGI	CONSIGLIERE
AVV. CHIARA DE RUGGIERI	"
DOTT. COSMA ONORIO GELSOMINO	"
PROF. LORENZO IDDA	"
DOTT. PASQUALE RUSSO	"
<i>SEGRETARIO DEL CONSIGLIO:</i> <i>RAG. FRANCO MENEGATTI</i>	<i>DIRETTORE AMMINISTRATIVO</i>

COLLEGIO SINDACALE

DOTT. PIER LUIGI DIOCIAIUTI	PRESIDENTE
DOTT. MARIO PERRONE	SINDACO EFFETTIVO
DOTT. FRANCESCO SCHIAVONE PANNI	" "
AVV. CLAUDIO CLEMENTE	SINDACO SUPPLENTE
DOTT. CLAUDIO SCHIAFFINI	" "

DIREZIONE

DOTT. EUGENIO BOLOGNESI	DIRETTORE GENERALE
RAG. FRANCO MENEGATTI	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.

INDICE

<i>Premessa</i>	<i>Pag.</i>	<i>4</i>
<i>Sintesi della gestione</i>	<i>"</i>	<i>4</i>
<i>Prospetti contabili al 31 marzo 2007</i>	<i>"</i>	<i>7</i>
<i>Note di commento ai prospetti contabili al 31 marzo 2007</i>	<i>"</i>	<i>13</i>
<i>Informazioni di settore</i>	<i>"</i>	<i>23</i>

PREMESSA

Nella presente relazione sono riportati i dati contabili relativi allo Stato patrimoniale a fine marzo 2007 ed al Conto economico del primo trimestre dell' esercizio in corso.

I prospetti contabili allegati, sono compilati in base ai principi IAS/IFRS che la Società ha adottato dal 1/1/2006, come previsto dal D. Lgs. 38/2005. Con la prima trimestrale di tale anno, secondo termini di Legge, sono state rese disponibili le riconciliazioni previste dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1.

Ai fini del corretto apprezzamento dei dati esposti nei prospetti allegati appare utile ricordare che la nostra Società opera prevalentemente in agricoltura con attività, quindi, a carattere altamente stagionale.

Il realizzo dei margini operativi per le colture si manifesterà infatti solo nel corso del secondo semestre dell'esercizio quando i prodotti agricoli verranno raccolti e, pertanto, allo stato non è possibile effettuare alcuna stima di quantità e prezzi, considerato il tempo intercorrente tra la stesura della presente ed il periodo di raccolta delle produzioni condizionate dall'andamento meteorologico che ne può compromettere sia la quantità che la qualità.

Nel trimestre 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.

* * * * *

SINTESI DELLA GESTIONE

Il periodo in questione è stato caratterizzato da scarse precipitazioni e da temperature sopra la norma; si è pertanto concluso un inverno anomalo dal punto di vista climatico, durante il quale non si sono verificate le gelate che, come noto, influenzano tangibilmente l'annata agraria.

Questo andamento se da un lato ha permesso una tempestiva organizzazione delle operazioni di campagna, dall'altro, ha indotto ad operare in un ambiente non particolarmente favorevole alle coltivazioni in campo.

Ciò vale sia per l'azienda di Arezzo, sia per quelle in Ferrara; peraltro, in particolare a Iolanda di Savoia, le semine del risone si sono svolte secondo norma, nonostante le carenze di acqua nel Po, dal quale dipendono le nostre forniture idriche .

Relativamente al comparto frutticolo, la mancanza dei rigori invernali ha fatto sorgere apprensioni sulla prevedibile presenza di patogeni e sulle fioriture anticipate; peraltro l'andamento riscontrato da ultimo conferma la fioritura anticipata ma, gli aspetti fitoiatrici delle piante, risultano nella norma.

Nel comparto edile, procedono le ristrutturazioni previste; si ricorda che all'inizio di marzo 2007 sono stati sottoscritti preliminari per l'acquisto di circa Ha. 93 di terreno agricolo adiacente la nostra azienda di Santa Caterina, in Toscana.

Vendita produzioni e prezzi di mercato

Le buone quotazioni registrate nell'ultimo semestre del 2006 sui mercati si sono confermate anche nel periodo sotto esame consentendo di beneficiarne specialmente per la vendita delle ultime scorte dei risoni; sul piano più generale, il trimestre è stato caratterizzato da listini favorevoli, ma anche da difficoltà nella tenuta della domanda, verosimilmente anche per i minori quantitativi di prodotti lavorati dai mulini del nostro Paese.

Nel periodo in esame si è consolidata:

- la situazione di criticità del settore saccarifero per effetto degli orientamenti adottati in sede comunitaria;
- l'attenzione per il nascente settore agro-energetico, da parte delle autorità governative; lo scenario presente consente di elaborare decisioni su basi più definite.

* * * * *

Si riporta, qui di seguito, il piano colturale preventivo provvisorio:

	Anno 2006-07 Ha	Anno 2005-06 Ha	Differenza Ha
Grano tenero.....	1.066,72	1.042,32	24,40
Grano duro	765,48	735,93	29,55
Barbabietole da zucchero	148,22	203,32	(55,10)
Soia	637,39	910,34	(272,95)
Mais.....	382,22	337,91	44,31
Girasole alimentare	150,44	159,64	(9,20)
Set-aside girasole no-food	184,60	252,01	(67,41)
Girasole energia	113,47	153,48	(40,01)
Risaia	508,74	376,08	132,66
Medicai	581,75	468,11	113,64
Frutteto	66,65	55,55	11,10
Terreno affittato	115,43	86,05	29,38
Set-aside non coltivato	131,79	67,52	64,27
	4.852,90	4.848,26	4,64

* * * * *

Il primo trimestre del 2007 chiude con un risultato negativo di 73 migliaia di Euro contro una perdita di 240 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'anno scorso.

Sul piano delle vendite, in presenza dell'incertezza creatasi nella domanda di mercato, sono stati

venduti minori quantitativi di prodotti, sebbene a prezzi favorevoli rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, determinandosi a fine periodo maggiori rimanenze in magazzino. I costi operativi mostrano un aumento (7,45%) rispetto al 31 marzo 2006, in parte compensandosi le maggiori spese colturali con una diminuzione del costo del lavoro. La gestione finanziaria, in perdita di 7 migliaia di Euro, risente in particolare degli oneri relativi all'indebitamento bancario.

BILANCIO

AL 31 MARZO 2007

STATO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2007

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	127.561	125.720	127.328
Investimenti immobiliari	2)	10.137	9.084	9.956
Attività biologiche (immobilizzazioni)	3)	2.585	1.954	2.507
Immobilizzazioni immateriali	4)	4	3	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	7.150	7.655	7.299
Crediti		62	59	62
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		147.498	144.475	147.155
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	1.244	1.159	1.727
Attività biologiche	3)	1.556	1.440	821
Crediti verso clienti	7)	544	1.007	481
Altre attività correnti	8)	1.565	1.990	2.307
Crediti per imposte anticipate				2
Disponibilità liquide	9)	1.923	2.077	2.050
TOTALE ATTIVO CORRENTE		6.832	7.673	7.389
TOTALE ATTIVO		154.331	152.147	154.544
PASSIVO	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserve da rivalutazione		2.936	2.936	2.936
Riserva di Fair Value		78.355	78.415	78.504
Altre riserve		21.579	21.279	21.579
Utili (perdite) a nuovo		(97)	11	(97)
Utile da distribuire		524	922	
Utile (perdita) dell'esercizio		(73)	(240)	524
TOTALE PATRIMONIO NETTO		109.017	109.117	109.239
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	40.681	40.730	40.764
Fondo T.F.R.	11)	525	505	516
Finanziamenti a lungo termine	12)	954		970
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	52		50
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		42.252	41.274	42.339
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	905	890	762
Finanziamenti a breve termine	16)	1.182		1.181
Altri debiti	17)	975	866	1.022
TOTALE PASSIVO CORRENTE		3.062	1.756	2.965
TOTALE PASSIVO		154.331	152.147	154.544

Conto economico al 31 marzo 2007

(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	843	1.284	5.793
Altri ricavi	2)	228	197	2.419
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3)	125	(527)	(344)
Incrementi per lavori interni	4)	190	174	582
TOTALE RICAVI		1.388	1.128	8.450
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(126)	(212)	21
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	526	496	1.849
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	216	150	1.794
Costi per il personale	8)	607	733	2.798
Ammortamenti e svalutazioni		185	163	654
Accantonamento per rischi ed oneri			-	12
Altri costi operativi	9)	214	180	916
TOTALE COSTI OPERATIVI		1.624	1.511	8.046
RISULTATO OPERATIVO		(236)	(383)	404
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	(7)	15	439
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(243)	(367)	843
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	170	127	(319)
RISULTATO DEL PERIODO		(73)	(240)	524
<i>Utile (perdita) per azione</i>		<i>(0,013)</i>	<i>(0,04)</i>	
<i>Utile (perdita) diluito</i>		<i>(0,013)</i>	<i>(0,04)</i>	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva da fair value	Riserva legale	Riserva straordinaria	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L.342/2000	Riserva da transizione agli IAS	Ripporto utili a nuovo	Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31/12/2005	5.794	2.557	1.158	20.120	457	48	2.179	252	75.260	11	923	108.759
Risultato al 31/03/2006											(240)	(240)
Variazioni del periodo		598										598
Saldi al 31/03/2006	5.794	3.155	1.158	20.120	457	48	2.179	252	75.260	11	682	109.117
Rettifica per risultato marzo 2006											240	240
Ripartizione utile 2005:												
- distribuzione dividendo											(731)	(731)
- assegnazione alla Riserva straordinaria				300							(300)	
- assegnazione alla Riserva ordinaria												
Utile netto dell'esercizio 2006											524	524
Variazioni del periodo		89								(108)	108	89
Saldi al 31/12/2006	5.794	3.244	1.158	20.420	457	48	2.179	252	75.260	(97)	524	109.239
Variazioni del periodo		(149)										(149)
Risultato al 31/03/2007											(73)	(73)
Saldi al 31/03/2007	5.794	3.095	1.158	20.420	457	48	2.179	252	75.260	(97)	451	109.017

Il Capitale Sociale è costituito da n. 5.625.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna. Di seguito, forniamo le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. come modificato dal D. Lgs. 6/2003.

Voci del patrimonio netto	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	5.794	-	-		
Riserve di rivalutazione					
Legge 74/1952	457	A,B,C	457		
Legge 72/1983	48	A,B,C	48		644
Legge 413/1991	2.179	A,B,C	2.179		
Legge 342/2000	252	A,B,C	253		
Riserve di utili					
Riserve da fair value	3.095	B	3.095		
Riserva di transizione IAS/IFRS	75.260	A,B	75.260		
Riserva legale	1.158	B	-		
Riserva straordinaria	20.420	A,B,C	20.420		323
Utili di esercizi precedenti	524	A,B,C	506		
TOTALE	109.187		102.218		967
QUOTA DISTRIBUIBILE			102.218		
LEGENDA:					
<i>A: per aumento capitale</i>					
<i>B: per copertura perdite</i>					
<i>C: per distribuzione ai soci</i>					

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 MARZO 2007

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2006
ATTIVITA' OPERATIVA		
(Utile) o perdita del periodo.....	(73)	(241)
Rettifiche per:		
- Ammortamenti	185	164
- Variazione netta del fondo TFR.....	9	-
- Incremento (decremento) dei fondi per rischi ed oneri (imposte differite)	(83)	(82)
- (Incremento) o decremento dei crediti del circolante.....	681	(249)
- (Incremento) o decremento delle rimanenze e delle attività biologiche correnti	(252)	315
- Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	96	582
A. TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE ASSORBITE/GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	564	488
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- Materiali	(676)	(1.018)
- Attività biologiche non correnti	(78)	
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	212	
B. TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(543)	(1.018)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
- Minor valore da valutazione a fair value delle attività disponibili per la vendita	(149)	
C. TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(149)	-
D. VARIAZIONE NETTA CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(127)	(530)
E. CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	2.050	2.607
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (D+E)	1.923	2.077

Stato patrimoniale e Conto economico

—
Analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Terreni	111.884	111.880	4
Fabbricati	10.951	10.976	(25)
Centro aziendale "L. Albertini"	650	654	(4)
Altri	4.076	3.818	258
Immobilizzazioni Materiali	127.561	127.328	233

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2006	Incrementi per acquisti/ migliorie	Decrementi per vendite (residuo da ammortizzare)	Ammortamento	Valore netto 31/03/2007
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli	111.880	83	(62)	(17)	111.884
Fabbricati urbani e rurali	10.976	7		(32)	10.951
Centro aziendale "L. Albertini"	654			(4)	650
	123.510	90	(62)	(53)	123.485
Impianti e Macchinari	3.263	314	(24)	(80)	3.473
Attrezzature	532	77	(2)	(26)	581
Altri beni	23	1		(2)	22
	3.818	392	(26)	(108)	4.076
TOTALE	127.328	482	(88)	(161)	127.561

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano le spese per miglioramento fondiario e immobiliare del periodo, mentre quelli degli impianti, macchine, attrezzi e altri sono riconducibili agli acquisti per il normale svolgimento dell'attività aziendale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Terreni	303	303	0
Fabbricati	9.834	9.653	181
Investimenti immobiliari	10.137	9.956	181

Gli incrementi sono riconducibili a lavori per migliorie effettuati su fabbricati urbani e rurali di proprietà.

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Non Correnti	2.585	2.507	78
Correnti	1.556	821	735
Attività biologiche	4.141	3.328	813

Le *Attività biologiche non correnti* comprendono il valore degli impianti frutteti. L'incremento di 78 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2006 è interamente riconducibile ai costi sostenuti per migliorie sui frutteti.

Le Attività biologiche correnti costituiscono i costi, per il loro intero ammontare, sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni colturali").

A confronto col 31 marzo 2006, sono aumentate di 116 mila Euro, a causa delle variazioni del piano colturale rispetto all'anno precedente.

(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

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Attività disponibili per la vendita	7.150	7.299	(149)

Il decremento delle "Attività disponibili per la vendita" per 149 migliaia di Euro è riconducibile alla differenza del valore di mercato del portafoglio di azioni alla data di valutazione.

Diamo, di seguito, il dettaglio del portafoglio titoli alla data del 31 marzo 2007:

	Azioni	Importi
Assicurazioni Alleanza	10.000	96
Assicurazioni Generali.....	98.000	3.120
Autostrade.....	5.000	120
Beni Stabili - ord.	500.000	625
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	302
Enel - ord.	10.000	80
Eni - ord.	5.000	122
Mediobanca - ord.	70.000	1.168
Pirelli e C. - ord.	100.000	83
SNAM Rete Gas S.p.A.	100.000	475
Telecom risparmio	306.850	569
Toro Assicurazioni	5.000	106
Terna S.p.A.	101.000	281
		7.147
Partecipazioni varie		3
TOTALE		7.150

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	335	209	126
Prodotti finiti e merci	909	1.518	(609)
	1.244	1.727	(483)

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

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	335	444	(109)
Prodotti finiti e merci	909	715	194
	1.244	1.159	85

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Crediti verso clienti	560	496	64
Fondo rischi su crediti.....	(16)	(15)	(1)
	544	481	63

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

(in migliaia di Euro)

(31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Crediti tributari	466	257	209
Crediti verso altri	1.109	2.060	(951)
	1.575	2.317	(742)
Fondo rischi su crediti	(10)	(10)	
	1.565	2.307	(742)

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

I crediti verso altri risultano i seguenti:

Contributi in c/esercizio	616
Altri crediti diversi.....	493
	1.109
Fondo rischi su crediti.....	(10)
	1.099

Relativamente ai *contributi in c/esercizio*, l'importo rileva il residuo credito dovutoci dall'AGEA, relativamente ai diritti di nostra spettanza per lo scorso anno.

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 (132 migliaia di Euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Depositi bancari e postali	1.916	2.041	(125)
Denaro e valori in cassa	7	9	(2)
	1.923	2.050	(127)

La diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2006 è riconducibile essenzialmente agli esborsi per gli investimenti in immobilizzazioni materiali e ai flussi finanziari prodotti dalla gestione corrente.

PASSIVO

(10) FONDI PER IMPOSTE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Per imposte correnti e differite	40.681	40.764	(83)

La diminuzione di questa posta riguarda, in particolare la movimentazione del *Fondo per imposte differite*, in relazione alle valutazioni al fair-value e agli utilizzi del periodo.

(11) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo rispecchia il debito nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 31 marzo 2007. Rispetto al 31/12/2006 è aumentato di 9 migliaia di Euro, per diritti maturati nel corso del periodo.

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche	954	970	(16)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 31 marzo 2007 del mutuo ventennale (2006/2026) di originarie 1.000 migliaia di Euro, contratto con la Cassa di Risparmio di Ferrara, tasso fisso pari al 5%, garantito da ipoteca immobiliare. La garanzia rilasciata è relativa all'immobile sito in Mirabello (FE), denominato "Villa Malvezzi".

(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

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Debiti verso fornitori	905	762	143

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

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2006	31/12/2006	Differenza
Debiti verso banche.....	1.182	1.181	1

Rappresentano le quote a breve del debito verso la Cassa di Risparmio di Ferrara e sono suddivisi come segue (in migliaia di Euro):

- anticipazione del 70% dei contributi in c/ esercizio di competenza 2005/2006, contratto considerati i ritardi nei versamenti dell'AGREA, con scadenza 2 maggio 2007 e relativi interessi.....	1.155
- quota a breve del mutuo ventennale e relativi interessi.....	27

(17) ALTRI DEBITI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Differenza
Acconti	7	66	(59)
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	210	267	(57)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	282	323	(41)
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	375	215	160
Ratei e risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	101	151	(50)
	975	1.022	(47)

Gli *acconti*, si riferiscono a caparre versate da clienti per prodotti da ritirare nel 2007.

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 31 marzo (199 migliaia di Euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (145 migliaia di Euro).

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

CONTO ECONOMICO

Le maggiori componenti reddituali al 31/03/2007, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2006, sono le seguenti.

VALORE DELLA PRODUZIONE

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Ricavi delle vendite.....	843	1.284	(441)
Variazione rimanenze prodotti e anticipazioni	125	(527)	653
Incrementi per lavori interni.....	190	174	16
Altri ricavi e proventi			
-altri	228	197	31
	1.388	1.128	259

Nei conti al 31 marzo, rispetto al 31 dicembre, non risultano ancora contabilizzati i contributi comunitari al reddito, per i quali la denuncia formale è ancora in fase di definizione al momento di stesura della presente.

(1) RICAVI DELLE VENDITE

(in migliaia di Euro)

A confronto alle date del 31 marzo, le vendite sono state le seguenti :

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Frumento.....	291	297	(6)
Grano duro.....	150	207	(57)
Riso.....	97	202	(105)
Mais.....	68		68
Bietole da zucchero.....		30	(30)
Soia	157	510	(353)
Foraggi.....	80	34	46
Diverse.....		4	(4)
	843	1.284	(441)

(2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	125	(527)	652

Il segno positivo è causato dalle maggiori giacenze finali di prodotti alla fine dei due periodi a confronto e da maggiori anticipazioni per colture in corso del primo trimestre 2007.

(3) ALTRI RICAVI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Altri ricavi e proventi	228	197	31

L'aumento degli "altri ricavi", rispetto alla stessa data dello scorso anno, è dovuta a 31 migliaia di Euro per maggiori canoni d'affitto.

(4) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

(in migliaia di Euro)

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

	31/03/2007			31/03/2006			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	31	54	85	18	8	26	13	46	59
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	8	1	9	23		23	(15)	1	(14)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI									
	76	20	96	111	14	125	(35)	6	(29)
	115	75	190	152	22	174	(37)	53	16

COSTI OPERATIVI

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Materie prime, sussidiarie e merci.....	527	496	31
Servizi.....	214	148	66
Godimento beni di terzi.....	3	2	1
Stipendi e salari.....	430	522	(92)
Oneri sociali.....	160	194	(34)
Trattamento di fine rapporto.....	17	17	-
Ammortamenti e svalutazioni.....	185	164	21
Variazione rimanenze materie prime.....	(126)	(212)	86
Altri costi operativi	214	180	34
	1.624	1.511	113

(5) 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.

(6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E MERCI

Il maggior valore di tale voce è riconducibile principalmente ai maggiori acquisti di sementi e antiparassitari, per variazioni colturali rispetto allo stesso periodo del 2006.

(7) PRESTAZIONI DI SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

L' aumento dei costi, nei confronti del primo trimestre 2006, è anch'esso da imputare alle variazioni del piano colturale rispetto all'anno scorso.

(8) RETRIBUZIONI DEL PERSONALE E CONTRIBUTI

Le voci relative al personale dipendente (Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.) comprendono le spese di spettanza a tutto il 31 marzo 2007. A tale data i dipendenti fissi erano 49, contro 50 dello stesso periodo dell'anno scorso.

Nel corso del trimestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 2.126 giornate contro 2.079 del 31/3/2006, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 76 contro 77 dello stesso periodo a confronto.

(9) ALTRI COSTI OPERATIVI

La componente di maggior rilievo è data dai contributi consortili e associativi, pari a 146 migliaia di Euro.

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce, rispetto al 31/03/2006, è diminuita di 22 migliaia di Euro, come di seguito dettagliato:

(in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/03/2006	Differenza
Altri proventi finanziari	21	19	3
Interessi e altri oneri finanziari	(28)	(3)	(25)
	(7)	15	(22)

La differenza tra i due periodi è determinata sostanzialmente dalla rilevazione temporale degli interessi sui prestiti bancari.

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Risultano di segno positivo e riguardano imposte correnti a credito e riduzioni del Fondo imposte differite, rispettivamente per 88 e 82 migliaia di Euro.

* * * * *

INFORMAZIONI DI SETTORE

Con riferimento ai settori relativi alla nostra attività, la tabella che segue indica la ripartizione dei ricavi al 31 marzo 2007 a confronto con l'analogo periodo dell'esercizio 2006:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ricavi di settore	1.177	954	211	174	1.388	1.128
Costi di settore	1.379	1.326	31	5	1.410	1.331
Risultato di settore	(202)	(372)	180	169	(22)	(203)
Spese generali non attribuibili					(214)	(180)
Risultato operativo					(236)	(383)
Proventi ed oneri finanziari					(7)	15
Risultato prima delle imposte					(243)	(368)
Imposte esercizio					170	127
Risultato del periodo					(73)	(241)
Altre informazioni						
Attività di settore	134.167	132.968	10.270	9.204	144.437	142.172
Attività non attribuite					9.894	9.975
Totale attività					154.331	152.147
Passività di settore	1.920	1.885	101	163	2.021	2.048
Passività non attribuite					43.293	40.982
Totale passività					45.314	43.030
Investimenti fissi	583	698	181	107	764	805
Ammortamenti	185	163			185	163
Spese non monetarie oltre ammortamento	(9)	(10)			(9)	(10)

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo