



*Bonifiche Ferraresi S.p.A.*

SOC. PER AZIONI CON SEDE IN ROMA - Salita San Nicola da Tolentino, 1/B

CAPITALE VERSATO € 5.793.750

N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - 00050540384

## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2009



---

### 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**

**RELAZIONE SEMESTRALE**

- Sintesi della gestione	Pag.	5
- Prospetti contabili al 30 giugno 2009	"	9
- Informazioni generali sul bilancio al 30/06/2009	"	14
- Altre informazioni	"	14
- Principi contabili	"	15
- Note di commento ai prospetti contabili al 30 giugno 2009	"	17
- Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni	"	31
- Relazione della PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale	"	33



*Bonifiche Ferraresi S.p.A.*



## SINTESI DELLA GESTIONE

L'andamento climatico non favorevole ha condizionato le rese dei prodotti già raccolti. L'eccesso di pioggia, che ha accompagnato quasi tutte le operazioni di campagna del semestre, ha penalizzato le rese dei frumenti in tutte le aziende della Società ed ha influito sulla regolarità dei cicli produttivi talchè le rese di tali produzioni sono risultate al di sotto della media.

Per le coltivazioni da raccogliere, il raggiungimento di una produzione nella norma è legato al verificarsi, nel prosieguo del secondo semestre, di favorevoli condizioni climatiche. Tali condizioni appaiono in grado di accompagnare al meglio le produzioni.

Relativamente alla frutta è in corso la raccolta delle pesche da industria che presenta potenzialità produttive nella norma; per le mele e le pere le premesse non sembrano ottimali e comunque saranno inferiori alle rese eccezionali dello scorso esercizio.

## Vendita produzioni e prezzi di mercato

Sul fronte dei prezzi agricoli non si sono registrate variazioni di andamento rispetto alla flessione registrata in particolare nella seconda parte dell'esercizio 2008.

La situazione del comparto cerealicolo e delle oleaginose è rimasta depressa e senza slanci particolari, fatta eccezione per il comparto risicolo i cui mercati, tuttavia, sono stati caratterizzati da quotazioni discrete ma in calo e dominate da incertezze nelle prospettive.

Sul fronte della frutta, nel semestre, abbiamo invece potuto sfruttare un buon andamento della domanda di pere Abate ottenendo un ritocco al prezzo minimo garantito già fissato nel precedente anno.

Nel periodo 1° gennaio – 30 giugno 2009, 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	2009		2008		Differenza	
	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le
Grano tenero.....	54.795	16,84	16.723	28,66	38.072	(11,82)
Grano duro.....	60.192	20,60	9.801	53,70	50.391	(33,10)
Mais.....	27.517	13,68	25.311	24,21	2.206	(10,53)
Risone.....	14.477	47,67	25.596	36,08	(11.119)	11,59
Soia.....	600	37,38	101	45,00	499	(7,62)

Riassumiamo, di seguito, il piano colturale preventivo provvisorio della corrente annata agraria, a confronto col definitivo dello scorso anno:



	2009-2010	2008-2009	Differenza
Grano tenero.....	479,20	778,23	(299,03)
Grano duro.....	1.649,07	1.468,09	180,98
Barbabietole da zucchero.....	146,25	154,59	(8,34)
Soia .....	639,24	592,20	47,04
Colza .....	57,61	30,46	27,15
Pioppo da energia.....	21,61	9,56	12,05
Mais.....	334,94	326,98	7,96
Girasole alimentare.....	356,25	305,72	50,53
Risaia.....	552,90	539,21	13,69
Medicai.....	622,81	656,39	(33,58)
Frutteto.....	66,65	66,65	0
Terreno affittato.....	31,20	32,43	(1,23)
<b>TOTALE ETTARI</b>	<b>4.957,73</b>	<b>4.960,51</b>	<b>(2,78)</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.

	2009		2008		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	30.287		69.576		(39.289)	
Raccolti dopo il 30 giugno	16.825		4.232		12.593	
	<b>47.112</b>	<b>60,54</b>	<b>73.808</b>	<b>77,10</b>	<b>(26.696)</b>	<b>(16,56)</b>
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno						
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti dopo il 30 giugno			4.466			
			4.466	86,78	(4.466)	(86,78)
<b>TOTALE GRANO TENERO</b>	<b>47.112</b>	<b>60,54</b>	<b>78.274</b>	<b>77,60</b>	<b>(31.162)</b>	<b>(17,06)</b>
<b>GRANO DURO</b>						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	12.420		13.489		(1.069)	
Raccolti dopo il 30 giugno	28.370		16.919		11.451	
	<b>40.790</b>	<b>58,96</b>	<b>30.408</b>	<b>63,45</b>	<b>10.382</b>	<b>(4,49)</b>
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno	6.186	70,49			6.186	70,49
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno	37.132		43.513		(6.381)	
Raccolti dopo il 30 giugno	37.132	53,93	43.513	68,16	(6.381)	(14,23)
<b>TOTALE GRANO DURO</b>	<b>84.108</b>	<b>57,29</b>	<b>73.921</b>	<b>66,14</b>	<b>10.187</b>	<b>(8,85)</b>
<b>TOTALI</b>	<b>131.220</b>	<b>58,42</b>	<b>152.195</b>	<b>69,80</b>	<b>(20.975)</b>	<b>(11,38)</b>



## PATRIMONIO IMMOBILIARE

Sono continuati i lavori di ammodernamento di appartamenti in Iolanda e Mirabello, in funzione delle necessità manutentive nonché dell'adeguamento al contesto normativo e di mercato.

## RISULTATO DI PERIODO

In considerazione del settore di attività della Società, il realizzo dei margini operativi per le colture si manifesta essenzialmente nel secondo semestre dell'anno, successivamente alla raccolta dei prodotti agricoli. I ricavi derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza all'inizio dell'anno, mentre le spese attengono quasi interamente ai prodotti agricoli che si andranno a raccogliere nel corso dell'esercizio.

\* \* \* \* \*

Il periodo in esame chiude con un risultato netto positivo di 1.452 migliaia di euro contro 2.649 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso; il valore della produzione, nel suo complesso, è diminuito da 9,3 a 6,7 milioni di euro (- 2,6 milioni di euro), a causa di una serie concomitante di fattori, in particolare per le condizioni climatiche e per l'andamento dei prezzi.

Rispetto al 30/06/2008 la gestione caratteristica, nonostante il notevole maggior volume di vendite, ha risentito anzitutto del drastico calo dei prezzi agricoli che, iniziato nella seconda parte del 2008, è continuato nel semestre in esame. Alla flessione dei prezzi si è accompagnata la minore quantità di prodotto raccolto rispetto all'analogo periodo dell'anno scorso; tutto ciò ha determinato l'elevata diminuzione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione (- 2.724 migliaia di euro). L'andamento risente infine del minore introito di contributi al reddito (- 609 migliaia di euro) dovuto per la quasi totalità al venire meno del contributo, riconosciuti a titolo di compensazione "una tantum" per la parziale rinuncia alla coltivazione delle barbabietole da zucchero.

I costi operativi mostrano un aumento di 79 migliaia di euro (+ 1,68 %) rispetto al 30 primo semestre 2008, compensandosi maggiori costi per servizi di terzi e più elevati ammortamenti con minori spese per approvvigionamenti di materie prime. Il costo del lavoro è rimasto pressochè costante nei due periodi a confronto (+ 0,28%).

Il risultato della gestione non agricola (- 16 migliaia di Euro contro - 322 migliaia nel primo semestre 2008) risente sia dell'abbassamento degli oneri relativi all'indebitamento bancario sia del contenuto importo delle svalutazioni operate (47 migliaia di euro contro 441 migliaia nel corrispondente periodo del 2008). Il significativo ribasso nella quotazione di una partecipazione immobilizzata, ritenuta di carattere durevole, ha in-



dotto ad operare l'allineamento dei valori di libro a quelli di mercato, con interessamento del conto economico.

## PREVISIONI PER IL SECONDO SEMESTRE

In presenza di produzioni al di sotto di quelle dell'anno precedente, e di quotazioni deboli un miglioramento del risultato conseguito è legato a una ripresa dei corsi nel secondo semestre, nonché a rese produttive migliori per i raccolti da effettuare nella seconda parte dell'anno.

Su quest'ultimo aspetto, come già evidenziato, ci sono buone aspettative. Sul fronte delle quotazioni, al momento, le prospettive appaiono incerte; non si intravedono mutamenti di rilievo nella presente situazione dominata da un contesto di domanda flebile, quale effetto della situazione di crisi generalizzata che ha toccato anche il settore primario.

Più in generale sembra evincersi che anche le quotazioni dei prodotti agricoli sono sempre più fortemente dipendenti dall'andamento che si registra a livello mondiale.





*Bonifiche Ferraresi S.p.A.*

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2009



STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2009

ATTIVO	Note	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	1)	130.280	129.896	129.769
Investimenti immobiliari	2)	12.427	12.247	11.888
Attività biologiche	3)	2.416	2.494	2.556
Immobilizzazioni immateriali	4)	2	2	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	3.990	4.099	5.129
Crediti		65	65	54
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>149.180</b>	<b>148.803</b>	<b>149.399</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	6)	1.456	3.557	2.428
Attività biologiche	3)	4.166	1.378	4.474
Crediti verso clienti	7)	1.223	1.133	851
Altre attività correnti	8)	2.135	2.148	2.979
Disponibilità liquide	9)	22	131	135
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>9.002</b>	<b>8.347</b>	<b>10.867</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>158.182</b>	<b>157.150</b>	<b>160.266</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		1.043	1.367	2.311
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		105.322	101.817	101.820
Utile (perdita) dell'esercizio		1.452	4.516	2.649
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>116.547</b>	<b>116.430</b>	<b>115.510</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	34.098	34.085	37.212
Fondo T.F.R.	11)	437	432	416
Finanziamenti a lungo termine	12)	1.340	1.366	1.391
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	69	68	59
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>35.984</b>	<b>35.991</b>	<b>39.118</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	15)	1.299	247	1.287
Finanziamenti a breve termine	16)	2.991	3.325	2.426
Altri debiti	17)	1.361	1.157	1.925
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>5.651</b>	<b>4.729</b>	<b>5.638</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>158.182</b>	<b>157.150</b>	<b>160.266</b>



CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2009

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>RICAVI</b>				
Ricavi delle vendite	1)	3.644	2.930	7.831
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	708	3.432	1.481
Altri ricavi	3)	2.231	2.851	3.309
Incrementi per lavori interni	4)	113	92	249
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>6.696</b>	<b>9.305</b>	<b>12.870</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	22	(71)	(55)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.391	1.465	2.198
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	734	705	2.081
Costi per il personale	8)	1.431	1.427	3.032
Ammortamenti e svalutazioni		456	418	839
Altri costi operativi	9)	740	751	1.055
Accantonamento per rischi e oneri				16
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>4.774</b>	<b>4.695</b>	<b>9.166</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>1.922</b>	<b>4.610</b>	<b>3.704</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	10)	(16)	(322)	(426)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.906</b>	<b>4.288</b>	<b>3.278</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(454)	(1.639)	1.238
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>1.452</b>	<b>2.649</b>	<b>4.516</b>
Utile per azione <i>(in euro)</i> :	12)			
- base		0,25813	0,47093	0,80295
- diluito		0,25813	0,47093	0,80295



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2009

(come previsto dallo IAS 1)

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>1.452</b>	<b>2.649</b>	<b>4.516</b>
Utili/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Riserva da fair value titoli")	(374)	(1.025)	(1.982)
Effetto fiscale	5	92	105
<b>Totale Altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(369)</b>	<b>(933)</b>	<b>(1.877)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>1.083</b>	<b>1.716</b>	<b>2.639</b>



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	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 01/01/2008</b>	5.794	405	2.581	457	48	2.179	252	1.158	20.494	75.260	(102)	6.022	114.548
Ripartizione utile 2007:													
- distribuzione dividendo												(1.012)	(1.012)
- a Riserva straordinaria									962			(962)	
- a Utili a nuovo											4.048	(4.048)	
Variazione imposte differite			92										92
Variazione per Fair Value sui titoli al 30/06/2008			(1.025)										(1.025)
Rigiro a c/economico delle svalutazioni Telecom 2005>2007			258										258
Risultato al 30/06/2008												2.649	2.649
<b>Saldi al 30/06/2008</b>	5.794	405	1.906	457	48	2.179	252	1.158	21.456	75.260	3.946	2.649	115.510

	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 01/01/2009</b>	5.794	405	962	457	48	2.179	252	1.158	21.456	75.260	3.943	4.516	116.430
Ripartizione utile 2008:													
- distribuzione dividendo												(1.012)	(1.012)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									1.169			(1.169)	
- Utili a nuovo											2.335	(2.335)	
Variazione imposte differite			5										5
Variazione per Fair Value sui titoli al 30/06/2009			(374)										(374)
Rigiro a c/Economico della svalutaz. al 30/06/09			45										45
Risultato al 30/06/2009												1.452	1.452
<b>Saldi al 30/06/2009</b>	5.794	405	638	457	48	2.179	252	1.158	22.625	75.260	6.279	1.452	116.547

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



<b>RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2009</b>		
	30/06/2009	30/06/2008
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile ante imposte	1.906	4.289
Rettifiche per :		
- Ammortamenti	456	418
- Variazione Fondo TFR	(5)	(78)
- Svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	48	440
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>2.405</b>	<b>5.069</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	(90)	(325)
- Variazione delle rimanenze finali	(687)	(3.504)
- Variazione delle altre attività correnti	13	(963)
- Variazione dei debiti commerciali	1.052	1.004
- Variazione delle altre passività correnti	367	466
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>3.060</b>	<b>1.747</b>
- Pagamento imposte	(605)	(1.180)
- Interessi passivi non corrisposti	(22)	(23)
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>2.433</b>	<b>544</b>
Investimento netto in attività finanziarie disponibili per la vendita	(265)	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(906)	(868)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(868)</b>
Attività finanziaria		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(117)	(60)
- Pagamento di dividendi	(1.012)	(1.012)
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(1.129)</b>	<b>(1.072)</b>
<b>D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>133</b>	<b>(1.396)</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(3.029)</b>	<b>(824)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)</b>	<b>(2.896)</b>	<b>(2.220)</b>



## INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2009

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 26 agosto 2009.

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 ancora in campo verranno raccolti per i quali, allo stato, 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 31/12/2008 mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli la cui raccolta si concretizzerà nel corso dell'esercizio.

La controllante di Bonifiche Ferraresi 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 2009 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;
- L'Assemblea ordinaria del 16 aprile 2009 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,18 per azione, per complessivi euro 1.012.500, con stacco cedola il 18 maggio 2009 e valuta il successivo 21 maggio.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2009

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



## PRINCIPI CONTABILI

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2009 – 30 giugno 2009 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 2008.

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; similmente vengono predisposte le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti.

\* \* \* \* \*

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 2008, 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 31/12/2008 mentre il prospetto del conto economico complessivo viene adottato dal corrente anno, in relazione a quanto prescritto dallo IAS 1 rivisto.

Le risultanze del semestre chiuso al 30 giugno 2009 sono presentate a confronto con l’analogo periodo precedente, chiuso al 30 giugno 2008 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 (queste ultime in forma volontaria in quanto non richieste dallo IAS 34), 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 2009.



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.

\* \* \* \* \*

Il processo di elaborazione ed omologazione dei principi contabili internazionali produce costantemente la revisione di alcuni documenti.

Alcune di tali revisioni non sono applicabili a Bonifiche Ferraresi S.p.A..

I principali documenti già omologati dal legislatore comunitario ed applicati dalla Società a partire dal 1° gennaio 2009 sono l'IFRS 8 Settori operativi, in sostituzione dello IAS 14 Informativa di settore e lo IAS 1 Presentazione del bilancio, rivisto.

L'informativa richiesta dal nuovo principio contabile IFRS 8 si basa sulle informazioni che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative. L'adozione di tale principio non ha comportato modifiche significative sull'informativa di settore fornita dalla Società.

Per quanto attiene allo IAS 1, la nuova versione del principio postula una configurazione di reddito che include anche le variazioni patrimoniali che non transitano a conto economico e che tali differenze siano inserite in un unico prospetto di conto economico o in due prospetti separati.

La Società ha deciso di presentare i risultati di conto economico complessivo utilizzando due prospetti: il primo indica le componenti tradizionali con il risultato di periodo; il secondo, partendo da questo risultato, espone le altre ( variazioni di fair value sulle attività disponibili per la vendita e relativo effetto fiscale) in precedenza evidenziate solo nel "Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto".

Sono stati altresì considerati gli effetti dei Principi ed Interpretazioni approvati ma non ancora omologati dal legislatore comunitario rilevando che gli stessi non possono avere impatti potenziali significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria.





*Bonifiche Ferraresi S.p.A.*

## Stato patrimoniale e Conto economico

---

Analisi delle voci principali



## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### (1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 30/06/2009			AL 31/12/2008			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.301		113.301	113.237		113.237	64
Risaie, medicai e pioppeto	1.162	(203)	959	1.133	(257)	876	83
Fabbricati urbani e rurali	11.566	(666)	10.900	11.501	(599)	10.902	(2)
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(90)	646	736	(80)	656	(10)
	<b>126.765</b>	<b>(959)</b>	<b>125.806</b>	<b>126.607</b>	<b>(936)</b>	<b>125.671</b>	<b>135</b>
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	6.372	(2.586)	3.786	6.118	(2.477)	3.641	145
Attrezzature	1.809	(1.146)	663	1.648	(1.092)	556	107
Altri	121	(96)	25	125	(97)	28	(3)
	<b>8.302</b>	<b>(3.828)</b>	<b>4.474</b>	<b>7.891</b>	<b>(3.666)</b>	<b>4.225</b>	<b>249</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>135.067</b>	<b>(4.787)</b>	<b>130.280</b>	<b>134.498</b>	<b>(4.602)</b>	<b>129.896</b>	<b>384</b>

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2008	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo al netto degli storni	Valore netto 30/06/2009
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	113.237	64			113.301
Risaie, medicai e pioppeto.....	876	134	(105)	54	959
Fabbricati urbani e rurali.....	10.902	65		(67)	10.900
Centro aziendale "L. Albertini".....	656			(10)	646
	<b>125.671</b>	<b>263</b>	<b>(105)</b>	<b>(23)</b>	<b>125.806</b>
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari .....	3.641	333	(79)	(109)	3.786
Attrezzature.....	556	174	(14)	(53)	663
Altri .....	28	1	(4)		25
	<b>4.225</b>	<b>508</b>	<b>(97)</b>	<b>(162)</b>	<b>4.474</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....</b>	<b>129.896</b>	<b>771</b>	<b>(202)</b>	<b>(185)</b>	<b>130.280</b>

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano le spese per miglioramento fondiario e immobiliare del periodo sui beni strumentali, mentre 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**

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/2008	Incrementi	Valore contabile al 30/06/2009
Terreni .....	933		933
Fabbricati .....	11.314	180	11.494
	<b>12.247</b>	<b>180</b>	<b>12.427</b>

Gli incrementi dei fabbricati sono riconducibili a lavori di ammodernamento e restauro, come da programmi.

**(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE**

CATEGORIA	AI 30/06/2009			AL 31/12/2008			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti .....	2.775	(359)	2.416	2.761	(267)	2.494	(78)
Correnti.....	4.166		4.166	1.378		1.378	2.788
	<b>6.941</b>	<b>(359)</b>	<b>6.582</b>	<b>4.139</b>	<b>(267)</b>	<b>3.872</b>	<b>2.710</b>

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

Le *Attività biologiche correnti* rappresentano i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni colturali"), oltre la parte del grano tenero e duro, raccolta successivamente al 30 giugno 2009, valorizzata al fair-value.

**(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi ed a software applicativo ancora da ammortizzare (in cinque anni), per 2 migliaia di euro.

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

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Attività disponibili per la vendita .....	3.990	4.099	(109)
	<b>3.990</b>	<b>4.099</b>	<b>(109)</b>

Il decremento del conto è riconducibile alla differenza del valore di mercato delle azioni in portafoglio alla data di valutazione (374 migliaia di euro) e, in positivo, dagli incrementi dovuti alle acquisizioni (265 migliaia di euro).



Riportiamo, di seguito, la movimentazione del conto:

	Al 31/12/2008		Variazioni fair value	Incrementi/Decrementi		AL 30/06/2009	
	N° Azioni	Importi		Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni
Assicurazioni Alleanza .....	10.000	58	(9)			10.000	49
Assicurazioni Generali .....	97.800	1.906	(461)	3.912	61	101.712	1.506
Atlantia Spa – ord. ....	1.000	13	1			1.000	14
Beni Stabili – ord. ....	500.000	248	32			500.000	280
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	337	(6)	494	17	8.662	348
ENEL ord. ....	10.000	46	(6)	5.200	13	15.200	53
ENI ord. ....	5.000	83	1			5.000	84
Mediobanca - ord. ....	70.000	505	89			70.000	594
Pirelli e C. - ord. ....	100.000	26	(1)			100.000	25
SNAM Rete Gas S.p.A. ....	100.000	396	9	85.000	174	185.000	579
Telecom risparmio .....	306.850	242	(27)			306.850	215
Terna S.p.A. ....	101.000	236	4			101.000	240
		4.096	(374)		265		3.987
Partecipazioni varie .....		3					3
<b>TOTALE</b>		<b>4.099</b>	<b>(374)</b>		<b>265</b>		<b>3.990</b>

La riduzione delle Pirelli e C. è dovuta alla perdita di valore, ritenuta durevole, che ha indotto alla svalutazione dei valori di libro, al costo, per allinearli a quelli di mercato; oltre quindi alla riduzione evidenziata sopra (1 migliaio di euro), il valore del titolo è stato diminuito dei cali pregressi delle quotazioni al fair value (precedentemente portati a diminuzione della Riserva di fair value) per 46 migliaia di euro, così interessando il conto economico per complessive 47 migliaia di euro.

## ATTIVITA' CORRENTI

### (6) RIMANENZE

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo .....	336	358	(22)
Prodotti finiti e merci .....	1.120	3.199	(2.079)
	<b>1.456</b>	<b>3.557</b>	<b>(2.101)</b>

La differenza di valore dei prodotti in magazzino, oltrechè a minori giacenze, è dovuta alle sfavorevoli valutazioni di mercato, con particolare riferimento alla giacenza dei frumenti trebbiati al 30/06/2009.

### (7) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Crediti verso clienti .....	1.244	1.154	90
Fondo rischi su crediti.....	(21)	(21)	0
	<b>1.223</b>	<b>1.133</b>	<b>90</b>



La posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti, incassati per una quota rilevante alla data di stesura della presente.

**(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI**

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Crediti tributari .....	45	38	7
Crediti verso altri.....	2.120	2.140	(20)
	2.165	2.178	(13)
Fondo rischi su crediti.....	(30)	(30)	0
	2.135	2.148	(13)

I *crediti tributari* si riferiscono a crediti verso l'erario, che verranno compensati o rimborsati nel corso del 2009.

I crediti verso altri risultano i seguenti:

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Contributi in c/esercizio .....	1.882	1.991	(109)
Altri crediti diversi .....	173	149	24
Risconti attivi a breve .....	65	-	65
	2.120	2.140	(20)

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 saldo dovutoci per lo scorso anno, per cui residua, da corrisponderci, l'importo di competenza dell'anno in corso (1.882 migliaia di euro).

La voce più importante, fra gli "*altri crediti*", riguarda l'importo di canoni di locazione da riscuotere (141 migliaia di euro).

I risconti attivi si riferiscono a premi di assicurazione anticipati.

**(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE**

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Depositi bancari e postali .....	14	125	(111)
Denaro e valori in cassa.....	8	6	2
	22	131	(109)

\* \* \* \* \*



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

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Disponibilità liquide .....	22	131	(109)
Scoperti di conto corrente.....	(2.918)	(3.160)	242
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>(2.896)</b>	<b>(3.029)</b>	<b>133</b>

La variazione delle disponibilità liquide, rispetto al 31 dicembre 2008, è dovuto ai flussi finanziari prodotti dalla gestione del semestre a confronto col risultato dell'intero 2008 e quindi a periodi disomogenei.

Il saldo negativo al 30 giugno 2009 è correlato ai flussi dell'attività corrente e della gestione finanziaria e straordinaria.



## PASSIVO

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

	31/12/2008	Incrementi	Decrementi	30/06/2009
- Imposte differite.....	34.085	41	(28)	34.098
	<b>34.085</b>	<b>41</b>	<b>(28)</b>	<b>34.098</b>

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 30/06/2009		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
AI 31/12/2007	97	36.669	36.766
Addebito (accredito) a C/E	(49)	(3.527)	(2.576)
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(105)	(105)
AI 31/12/2008	48	34.037	34.085
Addebito (accredito) a C/E	(3)	21	18
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(5)	(5)
AI 30/06/2009	45	34.053	34.098

### (11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Rispetto al 31/12/2008 è aumentato di 5 migliaia di euro, come sotto riportato, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza del primo semestre 2009.

Saldo al 31/12/2008 .....	432
Rivalutazione quota al 31/12/2008 .....	5
Indennità liquidate.....	
Saldo al 30/06/2009.....	437

### (12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Debiti verso banche .....	1.340	1.366	(26)
	<b>1.340</b>	<b>1.366</b>	<b>(26)</b>

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 giugno 2009 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". La diminuzione di 26 migliaia di euro si riferisce alle quote passate a "breve".



Si riporta, di seguito, la Posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2009 e 31/12/2008:

Posizione finanziaria netta						
Descrizione	30/06/2009			31/12/2008		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	14		14	125		125
Denaro e altri valori in cassa	8		8	6		6
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>22</b>		<b>22</b>	<b>131</b>		<b>131</b>
Debiti verso banche	(2.991)	(1.340)	(4.331)	(3.325)	(1.366)	(4.691)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(2.991)</b>	<b>(1.340)</b>	<b>(4.331)</b>	<b>(3.325)</b>	<b>(1.366)</b>	<b>(4.691)</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(2.969)</b>	<b>(1.340)</b>	<b>(4.309)</b>	<b>(3.194)</b>	<b>(1.366)</b>	<b>(4.560)</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**

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Debiti verso fornitori .....	1.299	247	1.052
	<b>1.299</b>	<b>247</b>	<b>1.052</b>

L'incremento è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo semestre 2009. Al 30 giugno 2008 questa posta ammontava a 1.287 migliaia di euro.

**(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE**

La voce è così costituita:

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente .....	2.918	3.160	(242)
- quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi .....	73	165	(92)
	<b>2.991</b>	<b>3.325</b>	<b>(334)</b>





**(17) ALTRI DEBITI**

	30/06/2009	31/12/2008	Differenza
<b>Acconti</b> .....	-	2	(2)
<b>Debiti tributari</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> .....	63	367	(304)
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> .....	273	413	(140)
<b>Debiti verso altri</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> .....	870	225	645
<b>Risconti passivi</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i> .....	155	150	5
	<b>1.361</b>	<b>1.157</b>	<b>204</b>

I *Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale* riguardano le competenze da versare nel corso del 2009 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 (267 migliaia di euro), tributi a ruolo e contributi consorziali (330 migliaia di euro) e premi assicurazione contro la grandine (131 migliaia di euro) da versare.

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 30/06/2009, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2008, sono le seguenti.

### (1) RICAVI DELLE VENDITE

	30/06/2009	30/06/2008	Differenza
Fumenti teneri e duri.....	2.163	1.005	1.158
Riso .....	690	959	(269)
Mais.....	376	613	(237)
Bietole.....	4		4
Soia.....	-	5	(5)
Foraggi e paglia .....	409	314	95
Frutta.....	1	30	(29)
Diverse .....	1	4	(3)
	<b>3.644</b>	<b>2.930</b>	<b>714</b>

I ricavi delle vendite, esprimono, nel periodo, i prezzi e le quantità esitate esposte nella tabella a pag. 5, alla quale si rimanda.

### (2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

	30/06/2009	30/06/2008	Differenza
Prodotti finiti.....	(2.079)	199	(2.278)
Anticipazioni.....	2.787	3.233	(446)
	<b>708</b>	<b>3.432</b>	<b>(2.724)</b>

Questa voce rileva, alla fine dei due periodi messi a confronto, le giacenze di prodotti e le anticipazioni per colture in corso del primo semestre 2009 che includono, queste ultime, la parte del grano tenero e duro, valorizzata al fair-value.

### (3) ALTRI RICAVI

	30/06/2009	30/06/2008	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri .....	249	260	(11)
- contributi in conto esercizio .....	1.982	2.591	(609)
	<b>2.231</b>	<b>2.851</b>	<b>(620)</b>



La componente più rilevante degli "Altri proventi" è data dai canoni d'affitto di competenza (210 migliaia di euro).

Relativamente ai contributi al reddito, la diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2008 è determinata, per la quasi totalità, al venire meno del contributo riconosciutoci a titolo di compensazione "una tantum" nel 2008 per la parziale rinuncia alla coltivazione delle 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:

	AL 30/06/2009			AL 30/06/2008			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>									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	8	12	20				8	12	20
Risaie	17	16	33	19	23	42	(2)	(7)	(9)
Medicai	6	42	48	1	10	11	5	32	37
Pioppeto	3	3	6				3	3	6
Fabbricati urbani e rurali				10		10	(10)		(10)
	<b>34</b>	<b>73</b>	<b>107</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>63</b>	<b>4</b>	<b>40</b>	<b>44</b>
<b>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>									
Fabbricati	2	1	3				2	1	3
<b>ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>29</b>	<b>(19)</b>	<b>(7)</b>	<b>(26)</b>
	<b>38</b>	<b>75</b>	<b>113</b>	<b>51</b>	<b>41</b>	<b>92</b>	<b>(13)</b>	<b>34</b>	<b>21</b>

### **COSTI OPERATIVI**

	30/06/2009	30/06/2008	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	22	(71)	93
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.391	1.465	(74)
Servizi e godimento beni di terzi.....	734	705	29
Stipendi e salari.....	1.023	1.016	7
Oneri sociali.....	372	370	2
Trattamento di fine rapporto.....	36	41	(5)
Ammortamenti e svalutazioni.....	456	418	38
Altri costi operativi.....	740	751	(11)
	<b>4.774</b>	<b>4.695</b>	<b>79</b>



**(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**

Risultano sostanzialmente in linea col periodo precedente e si sono formati come segue:

	30/06/2009	30/06/2008	Differenze
Sementi .....	206	250	(44)
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	988	1.043	(55)
Ricambi, materiali edili .....	46	70	(27)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica .....	108	93	15
Merci varie .....	43	9	37
	<b>1.391</b>	<b>1.465</b>	<b>(74)</b>

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

	30/06/2009	30/06/2008	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione .....	372	359	13
Prestazioni di servizi generali .....	152	176	(24)
Spese legali notarili e tecniche .....	89	44	45
Amministratori e Sindaci .....	119	122	(3)
	<b>732</b>	<b>701</b>	<b>31</b>
Godimento beni di terzi.....	2	4	(2)
	<b>734</b>	<b>705</b>	<b>29</b>

Nel confronto con l'analogo periodo dello scorso anno la diminuzione dei servizi generali è da ascrivere in particolare a minori premi di assicurazione contro i danni ai nostri prodotti mentre l'aumento delle spese professionali è dovuto a maggiori servizi per consulenze nonché all' incremento dell'onorario riconosciuto alla Società di revisione dall'assemblea del 16 aprile del corrente anno.

**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 2009, con un contenuto aumento, rispetto all'analogo periodo del 2008, dello 0,28%.

Al 30 giugno 2009 i dipendenti fissi erano 45, contro 47 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del semestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 4.240 giornate contro 4.260 del 30/06/2008, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 72 contro 74 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/06/2009	30/06/2008	Differenze
Dirigenti	3	3	0
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	22	24	(2)
Operai avventizi	27	27	0
	<b>72</b>	<b>74</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 (632 migliaia di euro).

**(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

La voce, rispetto al 30/06/2008 è variata come di seguito dettagliato:

	30/06/2009	30/06/2008	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi .....	137	176	(39)
-plusvalenze su vendita azioni.....		-	
	137	176	(39)
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	3	5	(2)
-altri.....		-	
	140	181	(41)
Interessi e altri oneri finanziari.....	(156)	(503)	347
	<b>(16)</b>	<b>(322)</b>	<b>306</b>

La differenza in negativo è dovuta all'indebitamento finanziario, ma, in particolare alla svalutazione della partecipazione in Pirelli e C., come commentato alla relativa nota (n. 5 dello Stato patrimoniale), per 47 migliaia di euro contro 441 migliaia nel corrispondente periodo del 2008.

**(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO**

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

	30/06/2009	30/06/2008	Differenze
I.R.E.S. ....	379	876	(497)
I.R.A.P. ....	58	224	(166)
Imposte differite .....	17	539	(522)
	<b>454</b>	<b>1.639</b>	<b>(1.185)</b>

Le imposte dirette, IRES e IRAP, si sono ridotte a causa del minore imponibile fiscale generato dalla diminuzione dell'utile di bilancio rispetto all'analogo periodo dell'anno scorso nonché dall'abbassamento dell'aliquota IRAP scesa dal 3,75 all'1,90%.

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



(12) UTILE PER AZIONE

	30/06/2009	30/06/2008
Utile esercizio (in migliaia di euro)	1.452	2.649
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile base per azione (in euro)</b>	<b>0,25813</b>	<b>0,47093</b>
Utile esercizio (in migliaia di euro)	1.452	2.649
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile diluito per azione (in euro)</b>	<b>0,25813</b>	<b>0,47093</b>

\* \* \* \* \*

**INFORMAZIONI SETTORIALI**

La tabella che segue indica la ripartizione dei ricavi con riferimento ai settori relativi alla nostra attività alla data del 30 giugno 2009 a confronto con l'analogo periodo del 2008:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ricavi di settore	6.486	9.126	210	179	6.696	9.305
Costi di settore	4.030	3.920	4	24	4.034	3.944
<b>Risultato di settore</b>	<b>2.456</b>	<b>5.206</b>	<b>206</b>	<b>155</b>	<b>2.662</b>	<b>5.361</b>
Spese generali non attribuibili					740	751
<b>Risultato operativo</b>					<b>1.922</b>	<b>4.610</b>
Proventi ed oneri finanziari					(16)	(322)
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>1.906</b>	<b>4.288</b>
Imposte esercizio					(454)	(1.639)
<b>Risultato del periodo</b>					<b>1.452</b>	<b>2.649</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Attività di settore	141.487	142.747	12.568	11.996	154.055	154.743
Attività non attribuite					4.127	5.523
<b>Totale attività</b>					<b>158.182</b>	<b>160.266</b>
Passività di settore	2.276	2.255	155	125	2.431	2.380
Passività non attribuite					39.205	42.376
<b>Totale passività</b>					<b>41.636</b>	<b>44.756</b>
Investimenti fissi	786	569	180	382	966	951
Ammortamenti	456	418			456	418
Spese non monetarie oltre ammortamento	5	9			5	9

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Vincenzo Pontolillo



**Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti VINCENZO PONTOLILLO, Presidente del Consiglio di Amministrazione e FRANCO MENEGATTI, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della BONIFICHE FERRARESI S.P.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa  
e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2009.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

*Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione  
Vincenzo Pontolillo*

*Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Franco Menegatti*

Roma, 26 agosto 2009



*Bonifiche Ferraresi S.p.A.*



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

**RELAZIONE DELLA SOCIETÁ DI REVISIONE SULLA  
REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO  
SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE  
CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della  
Bonifiche Ferraresi SpA

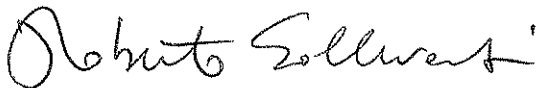
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Bonifiche Ferraresi SpA al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Bonifiche Ferraresi SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
  
- 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 del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. 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 sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 30 marzo 2009 e in data 27 agosto 2008.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Bonifiche Ferraresi SpA al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 27 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore contabile)