



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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2009

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>Criteri contabili adottati</i>	<i>"</i>	<i>4</i>
<i>Sintesi della gestione</i>	<i>"</i>	<i>5</i>
<i>Prospetti contabili al 31 marzo 2009</i>	<i>"</i>	<i>9</i>
<i>Note di commento ai prospetti contabili al 31 marzo 2009</i>	<i>"</i>	<i>13</i>

PREMESSA

Ai fini del corretto apprezzamento dei dati esposti nei prospetti allegati appare utile ricordare che Bonifiche Ferraresi 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 le cui rese, sia in termini di quantità che di qualità, sono soggette all'andamento meteorologico.

Nel trimestre 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.

CRITERI CONTABILI ADOTTATI

La presente relazione è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emessi dallo I.A.S.B. – International Accounting Standards Board in vigore ad oggi ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC emessi sinora dall'International Financial Reporting Interpretations Committee.

Il principio adottato è quello del costo storico per tutte le attività e passività ad eccezione di talune attività finanziarie, dei prodotti finiti e investimenti immobiliari, valutati col principio del fair value.

Il presente documento è stato predisposto secondo lo 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.

SINTESI DELLA GESTIONE

Coltivazioni

Le condizioni meteorologiche avverse, che sul finire del 2008 avevano riguardato essenzialmente l'azienda toscana di Santa Caterina, nel primo trimestre dell'anno in corso si sono riproposte anche nelle aziende in provincia di Ferrara.

A Iolanda di Savoia (FE), dove le semine dei frumenti nell'autunno 2008 erano state regolari, non si sono verificati allagamenti, ma il sistema di scolo aziendale, nonostante la sua buona funzionalità, è stato messo a dura prova e si è sofferto qualche ristagno d'acqua.

In Toscana, contemporaneamente all'allagamento di 650 Ha di terreno, si sono verificati alcuni dissesti e solamente nel mese di febbraio, in tempo utile estremo e con qualche difficoltà, si è potuto provvedere alla conclusione delle semine del grano duro.

Per le stesse ragioni connesse con l'andamento delle piogge, le lavorazioni dei terreni finalizzate alle operazioni di semina primaverili sono state difficoltose; a Iolanda di Savoia tuttavia la semina sia delle barbabietole sia del mais, eseguite entro il trimestre, sono state realizzate correttamente senza incontrare ostacoli.

Relativamente alle coltivazioni arboree, le fioriture paiono regolari, sebbene sia prematuro un giudizio circa l'entità di frutta sulle piante.

Come già specificato in precedenza, si ribadisce che nel primo trimestre dell'anno, lontano dai periodi di raccolta di tutti i prodotti, non si è nella condizione di prevedere l'andamento dell'annata, sia in termini di produttività delle coltivazioni sia di andamento dei mercati.

* * * * *

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

	Anno 2008-09 Ha	Anno 2007-08 Ha	Differenza Ha
Grano tenero.....	778,23	1.008,72	(230,49)
Grano duro	1.468,09	1.117,61	350,48
Barbabietole da zucchero	154,59	156,29	(1,70)
Soia	592,20	589,99	2,21
Mais.....	326,98	487,02	(160,04)
Girasole	305,72	355,93	(50,21)
Colza.....	30,46	0	30,46
Pioppeto.....	9,56	0	9,56
Risaia	539,21	522,43	16,78
Medicai	656,39	594,46	61,93
Frutteto	66,65	66,65	0
Terreno affittato	30,17	31,38	(1,21)
Set-aside non coltivato	0	0	0
	4.958,25	4.930,48	27,77

Vendita produzioni e prezzi di mercato

Il ridimensionamento dei prezzi dei prodotti agricoli, iniziato la scorsa estate e a valenza mondiale, è proseguito senza sosta nei tre mesi in esame. I frumenti, tenero e duro, sono calati rispettivamente del 50 e 60 per cento rispetto alle migliori quotazioni 2008. Con riferimento al grano duro la conclamata scarsità di prodotto europeo ha finito per essere poco influente sul prezzo stesso; l'andamento dei prezzi è ascrivibile ad una serie di fattori legati ai mercati mondiali. Mentre le quotazioni del mais hanno avuto il più elevato ridimensionamento, i risoni hanno nel complesso goduto di buone quotazioni, in controtendenza rispetto a quelle registrate per la generalità dei prodotti.

Nel comparto cerealicolo inteso in senso ampio, i venditori, nella speranza di un ritorno ai prezzi della scorsa annata, hanno in misura maggiore rispetto passato atteso prima di offrire i prodotti sui mercati concorrendo in tal modo a rendere più complessa per gli operatori la valutazione degli andamenti di mercato, anche in vista del periodo di pre-trebbiatura.

* * * * *

Alla data di compilazione della presente relazione, appare doveroso soffermarsi sul tema della Direttiva nitrati (Dir. 91/676/CEE): le relative prescrizioni limitano la possibilità di effettuare concimazioni azotate sufficienti ad una produzione di grano da noi considerato normale, non essendo stata concessa alcuna deroga alle regole imposte, contrariamente a quanto avvenuto nel nord Europa.

L'esperienza agronomica, le scienze chimiche e della nutrizione delle piante ci fanno temere nella zona di Valdichiana un sacrificio produttivo rilevante sin dalla prossima trebbiatura, sulla base di valutazioni fondate su un target produttivo di circa il 25 % inferiore ai nostri standard storici. A nulla è valsa l'azione di Confagricoltura da noi sostenuta, come pure l'approfondimento con gli esperti universitari che supportano la Regione nella predisposizione di bilanci nutrizionali corrispondenti a realtà non conformi alla nostra.

* * * * *

Il primo trimestre del 2008 chiude con un risultato netto negativo di 339 migliaia di euro contro un utile di 133 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso con una variazione negativa, quindi, di 472 migliaia di euro.

Tale risultato è dovuto a una serie composta di fattori, primo dei quali il drastico calo dei prezzi agricoli che, iniziato nella seconda parte del 2008, è continuato nel trimestre in esame: a fronte di significative maggiori quantità di prodotti vendute rispetto al 31/03/2008, i ricavi risultano pressoché invariati. Il maggior volume di cessioni rispetto all'analogo periodo del 2008 si è inoltre riflesso in una maggiore diminuzione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso di lavorazione.

Al risultato ha inoltre concorso l'aumento, rispetto al primo trimestre 2008, dei costi operativi pari a 129 migliaia di euro (+7,91%) determinato da maggiori oneri per la produzione e maggiori ammortamenti, nonché da alcune spese non ricorrenti. Infine, il risultato della gestione finanziaria (- 61 migliaia di euro contro - 31 migliaia nel corrispondente periodo del 2008) risente degli oneri relativi all'indebitamento bancario.

BILANCIO

AL 31 MARZO 2009

STATO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2009

(in migliaia di euro)

ATTIVO	Note	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	130.254	129.896	129.721
Investimenti immobiliari	2)	12.347	12.247	11.677
Attività biologiche (immobilizzazioni)	3)	2.460	2.494	2.602
Immobilizzazioni immateriali	4)	2	2	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	3.325	4.099	5.764
Crediti		65	65	53
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		148.453	148.803	149.820
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	2.295	3.557	1.315
Attività biologiche	3)	2.332	1.378	2.133
Crediti verso clienti	7)	1.160	1.133	1.172
Altre attività correnti	8)	2.424	2.148	2.154
Disponibilità liquide	9)	76	131	133
TOTALE ATTIVO CORRENTE		8.287	8.347	6.907
TOTALE ATTIVO		156.740	157.150	156.727
PASSIVO	Note	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair Value		587	1.367	2.502
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		101.817	101.817	96.810
Utile (perdita) del periodo		(339)		133
Utile (perdita) dell'esercizio		4.516	4.516	6.022
TOTALE PATRIMONIO NETTO		115.311	116.430	114.197
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	34.061	34.085	36.533
Fondo T.F.R.	11)	434	432	410
Finanziamenti a lungo termine	12)	1.349	1.366	1.399
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	70	68	59
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		35.954	35.991	38.441
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	972	247	787
Finanziamenti a breve termine	16)	3.318	3.325	1.705
Altri debiti	17)	1.185	1.157	1.597
TOTALE PASSIVO CORRENTE		5.475	4.729	4.089
TOTALE PASSIVO		156.740	157.150	156.727

Conto economico al 31 marzo 2009

(in migliaia di euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	1.679	7.831	1.657
Altri ricavi	2)	139	3.309	134
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3)	(505)	1.481	(246)
Incrementi per lavori interni	4)	51	249	65
TOTALE RICAVI		1.364	12.870	1.610
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(197)	(55)	(296)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	667	2.198	759
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	234	2.081	200
Costi per il personale	8)	599	3.032	575
Ammortamenti e svalutazioni		217	839	189
Accantonamento per rischi ed oneri			16	
Altri costi operativi	9)	239	1.055	203
TOTALE COSTI OPERATIVI		1.759	9.166	1.630
RISULTATO OPERATIVO		(395)	3.704	(20)
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	(61)	(426)	(31)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(456)	3.278	(51)
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	117	1.238	184
RISULTATO DEL PERIODO		(339)	4.516	133

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 Riv. L. 72/1983	Riserva da Riv. L. 413/91	Riserva da Riv. L. 342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Ripporto utili a nuovo		
Saldi al 31/12/2007	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)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									962			(962)	
- a Utili a nuovo											4.048	(4.048)	102
Variazione imposte differite			105								(3)		
Variazione per <i>Fair Value</i> sui titoli al 31/12/2008			(1.982)										(1.982)
Rigiro a c/economico delle svalutazioni Telecom 2005>2007			258										258
Risultato al 31/12/2008												4.516	4.516
Saldi al 31/12/2008	5.794	405	962	457	48	2.179	252	1.158	21.456	75.260	3.943	4.516	116.430
Variazione imposte differite			11										11
Variazione del <i>Fair Value</i> sui titoli			(791)									(339)	(791)
Risultato al 31/03/09													(339)
Saldi al 31/03/2009	5.794	405	182	457	48	2.179	252	1.158	21.456	75.260	3.943	4.177	115.311

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

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 MARZO 2009

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile(Perdita) ante imposte	(456)	3.278	(51)
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	217	839	189
- Variazione Fondo TFR	(2)	(62)	(3)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	(241)	4.055	135
- Variazione netta dei crediti commerciali	(27)	(606)	(645)
- Variazione delle rimanenze finali	308	(1.536)	(50)
- Variazione delle altre attività correnti	(276)	(139)	(103)
- Variazione dei debiti commerciali	725	(37)	502
- Variazione delle altre passività correnti	(44)	84	54
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	445	1.821	(107)
- Pagamento imposte		(1.830)	
- Oneri finanziari non corrisposti	(16)	(23)	(16)
A FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	429	(32)	(123)
Proventi finanziari da vendita delle attività finanziarie (escluso le plusvalenze)	(18)	515	
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(447)	(1.722)	(545)
B VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(465)	(1.207)	(545)
Attività finanziaria			
- Rimborsi- mutui al netto delle accensioni	(17)	46	(15)
- Pagamento di dividendi		1.012	
C FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(17)	(966)	(15)
D INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(53)	(2.205)	(683)
E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(3.029)	(824)	(824)
F DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(3.082)	(3.029)	(1.507)

Stato patrimoniale e Conto economico

—————
Analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in migliaia di euro)

CATEGORIA	Al 31/03/2009			Al 31/12/2008			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.281		113.281	113.237		113.237	44
Risaie, medicaie e pioppeto.....	1.095	(186)	909	1.133	(257)	876	33
Fabbricati urbani e rurali.....	11.555	(633)	10.922	11.501	(599)	10.902	20
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(85)	651	736	(80)	656	(5)
	126.667	(904)	125.763	126.607	(936)	125.671	92
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	6.351	(2.485)	3.866	6.118	(2.477)	3.641	225
Attrezzature	1.713	(1.115)	598	1.648	(1.092)	556	42
Altri	125	(98)	27	125	(97)	28	(1)
	8.189	(3.698)	4.491	7.891	(3.666)	4.225	266
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	134.856	(4.602)	130.254	134.498	(4.602)	129.896	358

Gli incrementi della proprietà fondiaria si riferiscono a lavori di miglioramento mentre quelli degli impianti, macchine e attrezzi rilevano gli acquisti per il normale svolgimento dell'attività aziendale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI (in migliaia di euro)

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/08	Incrementi	Decrementi	Valore contabile al 31/03/2009
Terreni	933			933
Fabbricati	11.314	100		11.414
	12.247	100	0	12.347

Gli aumenti sono riconducibili a lavori per migliorie effettuati su fabbricati urbani di proprietà.

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

CATEGORIA	Al 31/03/2009			Al 31/12/2008			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.772	(312)	2.460	2.761	(267)	2.494	(34)
Correnti.....	2.332		2.332	1.378		1.378	954
	5.104	(312)	4.792	4.139	(267)	3.872	920

Le *Attività biologiche non correnti* comprendono il valore degli impianti 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 2008, sono aumentate di 199 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.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA
(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Attività disponibili per la vendita	3.325	4.099	(774)

Il decremento del conto è riconducibile alla differenza del valore di mercato delle azioni in portafoglio alla data di valutazione (786 migliaia di euro) e, in positivo, al valore di n. 494 azioni sottoscritte per aumento capitale della Cassa di Risparmio di Ferrara (12 migliaia di euro).

Diamo, di seguito, il dettaglio del portafoglio titoli alla data del 31 marzo 2009 (in migliaia di euro):

	Al 31/12/2008		Incrementi / decrementi		Al 31/03/2009	
	Azioni	Importi	Azioni	Importi	Azioni	Importi
Assicurazioni Alleanza	10.000	58		(16)	10.000	42
Assicurazioni Generali	97.800	1.906		(644)	97.800	1.262
Atlantia Spa - ord.	1.000	13		(2)	1.000	11
Beni Stabili - ord.	500.000	248		(40)	500.000	208
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	337	494	12	8.662	349
ENEL ord.	10.000	46		(10)	10.000	36
ENI ord.	5.000	83		(10)	5.000	73
Mediobanca - ord.	70.000	505		(58)	70.000	447
Pirelli e C. - ord.	100.000	27		(9)	100.000	18
SNAM Rete Gas S.p.A.	100.000	396		8	100.000	404
Telecom risparmio	306.850	242		(7)	306.850	235
Terna S.p.A.	101.000	235		2	101.000	237
		4.096		(774)		3.322
Partecipazioni varie		3				3
		4.099		(774)		3.325

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	555	358	197
Prodotti finiti e merci	1.740	3.199	(1.459)
	2.295	3.557	(1.262)

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

	31/03/2009	31/03/2008	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	555	598	(43)
Prodotti finiti e merci	1.740	717	1.023
	2.295	1.315	980

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Crediti verso clienti	1.181	1.154	27
Fondo rischi su crediti.....	(21)	(21)	0
	1.160	1.133	27

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

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Crediti tributari	241	38	203
Crediti verso altri	2.213	2.140	73
	2.454	2.178	276
Fondo rischi su crediti	(30)	(30)	0
	2.424	2.148	276

I *crediti tributari* si riferiscono a crediti verso l'erario, che verranno recuperati nel corso dell'esercizio 2009.

I *crediti verso altri* risultano i seguenti:

Contributi in c/esercizio	1.991
Altri crediti diversi.....	222
	2.213

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.

Fra gli "altri crediti", la posta più importante rileva l'importo dei canoni di locazione contabilizzati, da riscuotere (192 migliaia di euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Depositi bancari e postali	68	125	(57)
Denaro e valori in cassa	8	6	2
	76	131	(55)

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

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Disponibilità liquide	76	131	(55)
Scoperti di conto corrente.....	(3.158)	(3.160)	2
Disponibilità monetarie finali	(3.082)	(3.029)	(53)

PASSIVO

(10) FONDI PER IMPOSTE

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Per imposte differite	34.061	34.085	(24)

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) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo rispecchia il debito della Società nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 31 marzo 2009, tenuto conto delle rilevanti modifiche alla disciplina del TFR introdotte dalla Legge finanziaria 2007.

Il debito rileva le quote maturate a tutto il 31 marzo 2009, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza del primo trimestre e si è movimentato come segue *(in migliaia di euro)*:

Saldo al 31/12/2008	432
Costi del periodo	2
Saldo al 31/03/2009.....	434

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Debiti verso banche	1.349	1.366	(17)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo dei mutui ventennali di originarie 1.000 migliaia di euro (2006/2026) e 500 migliaia di euro (2007/2027) garantiti da ipoteca immobiliare, entrambi al tasso fisso del 4,98%. 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 31 marzo 2009 e 31 dicembre 2008:

Posizione finanziaria netta <i>(in migliaia di euro)</i>						
Descrizione	31/03/2009			31/12/2008		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	68		68	125		125
Denaro e altri valori in cassa	8		8	6		6
Totale disponibilità liquide	76		76	131		131
Debiti verso banche	(3.318)	(1.349)	(4.667)	(3.325)	(1.366)	(4.691)
Totale debiti finanziari	(3.318)	(1.349)	(4.667)	(3.325)	(1.366)	(4.691)
Totale netto	(3.242)	(1.349)	(4.591)	(3.194)	(1.366)	(4.560)

(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)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Debiti verso fornitori	972	247	725

L'incremento è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo trimestre 2009.

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE
(in migliaia di euro)

La voce è così costituita:

(Migliaia di euro)	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente	3.158	3.160	(2)
- quota dei finanziamenti a breve	160	165	(5)
	3.318	3.325	(7)

(17) ALTRI DEBITI
(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/12/2008	Differenza
Acconti	0	2	(2)
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	281	367	(86)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	283	413	(130)
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	401	225	176
Ratei e risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	220	150	70
	1.185	1.157	28

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.

I *debiti verso altri* riguardano principalmente le retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 31 marzo (211 migliaia di euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (158 migliaia di euro).

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

CONTO ECONOMICO

(1) RICAVI DELLE VENDITE (in migliaia di euro)

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

	31/03/2009		31/03/2008		Differenza	
	Quantità (q.li)	Importo	Quantità (q.li)	Importo	Quantità (q.li)	Importo
Frumento.....	21.515	382	16.556	479	4.959	(97)
Grano duro.....	33.049	694	1.482	109	31.567	585
Riso.....	10.095	396	21.958	386	(11.863)	10
Mais.....	7.858	131	11.887	532	(4.029)	(401)
Bietole.....		4				4
Foraggi.....		72		151		(79)
		1.679		1.657		22

Gli scostamenti tra i ricavi del periodo considerato e quelli dell' analogo periodo dell'anno scorso, come indicato, sono attribuibili essenzialmente all'andamento sfavorevole dei prezzi di mercato nei primi tre mesi del 2009; il maggior realizzo del grano duro è dipeso dai maggiori quantitativi venduti rispetto all'anno prima.

La diminuzione della voce *foraggi* è dovuta, per pari importo, a un contratto di cessione di erba medica stipulato in ritardo rispetto alla data del 2008.

(2) ALTRI RICAVI (in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/03/2008	Differenza
Altri ricavi e proventi	139	134	5

La posta più significativa degli "altri ricavi" è formata dalla competenza temporale dei contratti di locazione di fabbricati e terreni (101 migliaia di euro contro 95 migliaia dello scorso anno).

Nei conti al 31 marzo 2009, rispetto al 31 dicembre 2008, 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.

(3) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI (in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/03/2008	Differenza
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(1.458)	(1.138)	(320)
Variazione prodotti in corso di lavorazione	953	892	61
	(505)	(246)	(259)

Il segno negativo è causato dalle minori giacenze finali di prodotti alla fine dei due periodi a confronto e da maggiori anticipazioni per colture in corso del primo trimestre 2009.

(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:

	31/03/2009			31/03/2008			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
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli									
Pioppeto	2	1	3				2	1	3
Risale	12	12	24	13	14	27	(1)	(2)	(3)
Medicai	3	16	19	1	3	4	2	13	15
Fabbricati urbani e rurali	1		1	4	1	5	(3)	(1)	(4)
	18	29	47	18	18	36	0	11	11
Attività biologiche non correnti	1	3	4	21	8	29	(20)	(5)	(25)
	19	32	51	39	26	65	(20)	6	(14)

(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
(in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/03/2008	Differenza
Sementi	120	119	1
Concimi.....	206	416	(210)
Antiparassitari e diserbanti	266	180	86
Ricambi, materiali edili	36	25	11
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	32	13	19
Merci varie	7	6	1
	667	759	(92)

Rispetto all'analogo periodo dello scorso anno:

- la minor spesa per concimi è stata determinata sia da minori approvvigionamenti, sia dal ridimensionamento dei prezzi rispetto all'analogo periodo del 2008;
- il costo degli interventi antiparassitari è aumentato in funzione sia della presenza di una maggiore quantità di infestanti in azienda dovuto alla stagione, sia per l'aumento prezzi praticato dalle case produttrici.

(7) PRESTAZIONI DI SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Si riferiscono, principalmente, a servizi per la produzione (99 migliaia di euro), a premi assicurativi (33 migliaia di euro) e, quanto a 46 migliaia di euro, a spese professionali.

(8) RETRIBUZIONI DEL PERSONALE E CONTRIBUTI

Nel trimestre di riferimento rispetto a quello del 2008, le spese per il personale sono aumentate di 24 migliaia di euro a causa di un maggior impiego di personale nel frutteto connesso all'approdo allo stadio adulto dell'impianto relativo al pereto.

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 2009. A tale data i dipendenti fissi erano 46, invariati rispetto al 31/03/2008.

Nel corso del trimestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 1.837 giornate contro 1.716 del 31/3/2008; il numero medio dei dipendenti occupati nel periodo ammonta a 70 come nello stesso periodo a confronto.

Di seguito il numero medio dei dipendenti al 31/03/2009, ripartito per categoria :

	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
Dirigenti	3	3	4
Impiegati	20	19	20
Operai fissi	23	24	24
Operai avventizi	24	38	22
Totale	70	84	70

(9) ALTRI COSTI OPERATIVI

La componente di maggior rilievo è data dai contributi consortili e associativi, pari a 152 migliaia di euro.

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce, rispetto al 31/03/2008, è aumentata di 30 migliaia di euro per effetto degli interessi sull'indebitamento bancario.

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Risultano di segno positivo e riguardano imposte correnti a credito e riduzioni del Fondo imposte differite, rispettivamente per 103 e 14 migliaia di euro.

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 nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.