



**SOCIETÀ 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

**A S S E M B L E A
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

Convocata in Roma il 28 aprile 2006

Bilancio al 31 dicembre 2005

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Relazione del Collegio sindacale

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	"
MELONI dott. STEFANO	"
RUSSO dott. PASQUALE	"
ZAMORANI prof. ARTURO	"
<i>Segretario del Consiglio:</i> MENEGATTI rag. FRANCO	Direttore amministrativo

COLLEGIO SINDACALE

PERRONE dott. MARIO	Presidente
BLASI avv. GIOVANNI	Sindaco effettivo
CASTIGLIONE dott. GIUSEPPE	" "
MILONE dott. FRANCESCO	Sindaco supplente
CLEMENTE avv. CLAUDIO	" "

DIREZIONE

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

SOCIETÀ 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.

**AVVISO DI CONVOCAZIONE DEGLI AZIONISTI
IN ASSEMBLEA ORDINARIA**

(Pubblicato sulla "Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana" n. 71 del 25/03/2006)

I signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria presso la sede sociale in Roma, Salita San Nicola da Tolentino 1/B, venerdì 28 aprile 2006 alle ore 10,- in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno successivo, stesso luogo, stessa ora, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Relazione sulla gestione;
- 2) Relazione del Collegio sindacale;
- 3) Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e deliberazioni relative;
- 4) Conferimento, ai sensi della vigente normativa, degli incarichi di revisione del bilancio d'esercizio, della regolare tenuta della contabilità e della revisione contabile limitata della relazione semestrale a norma dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998. Determinazione del relativo compenso alla società di revisione.

Potranno intervenire all'Assemblea i Soci cui spetta il diritto di voto per i quali sia pervenuta alla Società, entro l'orario previsto per l'inizio della riunione, la comunicazione dell'intermediario autorizzato che attesti la loro legittimazione.

Il progetto di Bilancio al 31/12/2005 e le Relazioni degli Amministratori e dei Sindaci saranno a disposizione del pubblico presso la Sede Sociale in Roma, l'Amministrazione Centrale in Ferrara e presso la Borsa Italiana S.p.A. nei termini delle vigenti disposizioni e saranno consultabili sul sito "www.bonificheferraresi.it".

IL PRESIDENTE
VINCENZO PONTOLILLO

Roma, 20 marzo 2006

**ESTRATTO DELLE DELIBERAZIONI
DELL' ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI
Convocata in Roma il 28 aprile 2006**

Presenti o rappresentati n. 13 Azionisti con n. 3.812.568 azioni su n. 5.625.000 di azioni, costituenti il capitale sociale, l'Assemblea, preso atto dei risultati del Bilancio, udita l'esauriente Relazione del Consiglio di Amministrazione e quella del Collegio sindacale,

HA D E L I B E R A T O

- ❖ di approvare nel complesso ed in ogni singola voce ed impostazione il Bilancio al 31 dicembre 2005;
- ❖ di approvare il riparto dell'utile e la corresponsione di un dividendo di € 0,13 lordi per azione, pagabile dal 25 maggio 2006 contro stacco della cedola n. 31;
- ❖ di conferire alla PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A. - Via Monte Rosa 91, Milano - incarico di revisione contabile dei bilanci della Società, di revisione limitata della Relazione semestrale nonché verifica della regolare tenuta della contabilità e delle corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, per il triennio 2006, 2007 e 2008.

* * *

Roma, 28 aprile 2006



A S S E M B L E A
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Bilancio al 31 dicembre 2005

Relazione del Collegio sindacale

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

ALL' ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
DEL 28 APRILE 2006

IL QUADRO GENERALE

Nel 2005 la situazione economica internazionale, seppure sostenuta, è stata caratterizzata da profonde differenze nei ritmi di crescita, particolarmente nei Paesi dell'area dell'Euro, e da elementi di fragilità rappresentati dall'aumento dei prezzi dei prodotti energetici e da squilibri nei disavanzi commerciali.

L'economia del nostro Paese è rimasta sostanzialmente stazionaria. In questo contesto l'agricoltura denota segni di difficoltà: all'aumento dei costi fa riscontro la flessione dei prezzi dei prodotti agricoli conseguente sia alla maggiore apertura dei mercati sia al calo dei consumi di alcuni prodotti di primaria importanza.

La progressiva integrazione, specie nell'Unione Europea allargata a un numero crescente di Paesi, determina riflessi sulla struttura produttiva dell'agricoltura nazionale. Ne è riprova la recente riforma del comparto saccarifero che ha obbligato l'Italia a smantellare buona parte del proprio patrimonio industriale di trasformazione ed a rinunciare ad oltre la metà del suo fabbisogno nazionale.

L'auspicio è che, all'avanzare dell'integrazione, facciano al pari riscontro regole comuni rispettose dell'ambiente e, in generale, di corretti processi produttivi che mettano sullo stesso piano gli attori di un mercato sempre più concorrenziale.

Una situazione così complessa ci ha ulteriormente rafforzato nella convinzione di proseguire con la realizzazione degli investimenti programmati nel Piano Industriale 2005-07 e cioè nella diversificazione e miglioramento di alcune linee produttive; nel recupero e valorizzazione del patrimonio immobiliare, infine nella ricerca della diversificazione innovativa, sempre nella finalità dell'incremento reddituale e della preservazione dell'equilibrio economico complessivo. Nel paragrafo dedicato alle prospettive sono specificate le iniziative allo studio per una difesa ancor più attiva degli interessi societari.

Il risultato economico netto dell'annata, determinato sia dalla produzione caratteristica sia da ricavi straordinari dovuti a plusvalenze di varia natura, è stato di circa 1,031 milioni di euro contro 1,347 del 2004; la flessione è da ricollegare in particolare alla riduzione dei prezzi.

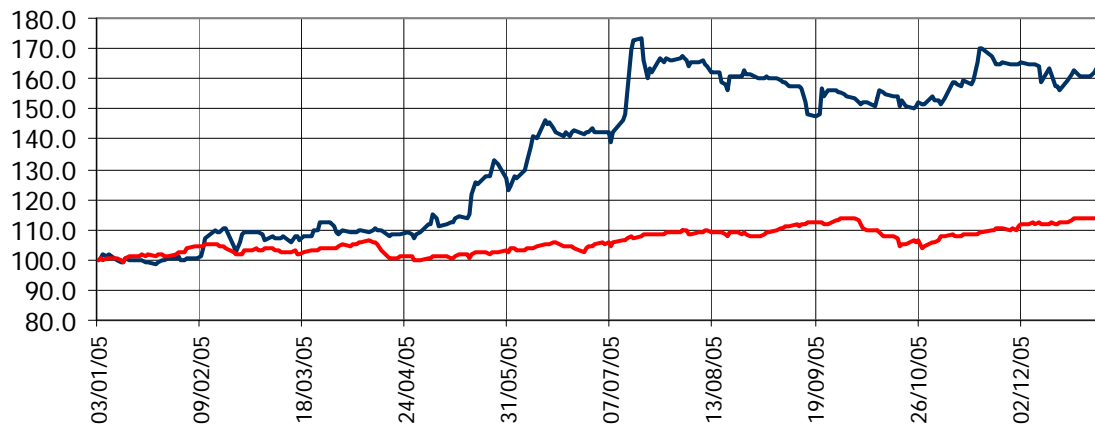
La quotazione del titolo in Borsa ha continuato ad apprezzarsi in misura notevolmente superiore a quello medio del mercato, passando tra l'inizio e la fine dell'anno da 19,75 a 32,33 Euro.

TITOLO BONIFICHE TERRENI FERRARESI

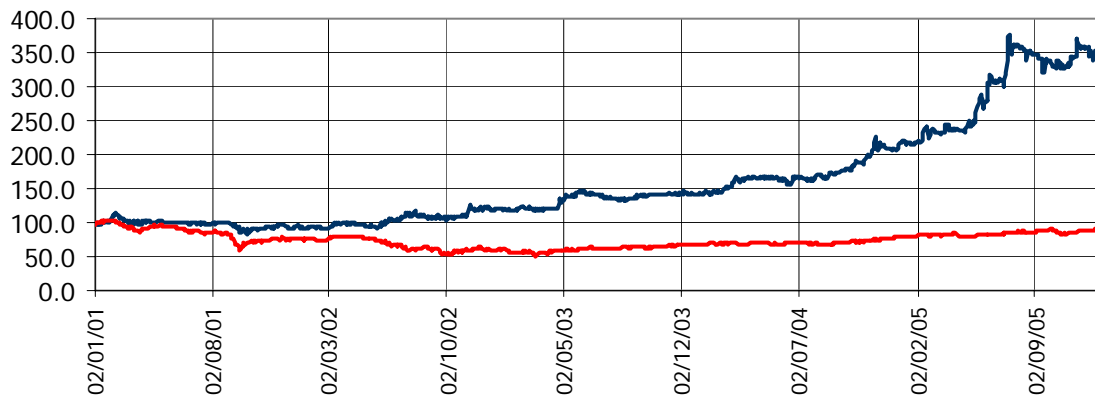
Andamento titolo negli ultimi 12 mesi



Bonifiche Ferraresi e Mibtel - anno 2005



**Bonifiche F. e Mibtel - dal 2/1/2001 al 30/12/2005
(base 100=2/1/2001)**



LA PRODUZIONE NEL 2005

Le favorevoli condizioni meteorologiche nella prima metà dell'annata hanno sostenuto le coltivazioni mentre il periodo di siccità e, successivamente, l'eccesso di precipitazioni hanno interferito sulla produzione potenziale di soia e barbabietole e in generale sul periodo di raccolta.

Con riferimento alle differenti produzioni, si rileva:

- la produzione di grani teneri è stata rilevante sia nell'azienda di Iolanda di Savoia (Fe) sia in quella di Mirabello (Fe), mentre a Santa Caterina (Ar), la produzione si è attestata su livelli di normalità;
- livelli di normalità si sono anche registrati nella produzione di grano duro;
- il mais, coltivato su modesta superficie a Iolanda di Savoia, è stato venduto sulla pianta;
- relativamente alla barbabietola, la produzione media delle nostre aziende di Iolanda di Savoia e Santa Caterina è stata al di sotto dei risultati registrati a livello nazionale;
- la soia nonostante le condizioni climatiche avverse, che hanno anche procrastinato il periodo della trebbiatura, ha raggiunto una discreta produzione;
- il girasole alimentare, coltivato solamente a Santa Caterina, ha avuto rese ottime;
- il girasole non alimentare, prodotto a Iolanda di Savoia ed a Santa Caterina, ha avuto una resa media;
- la produttività media del riso è stata ottima, la più alta registrata in azienda negli ultimi quindici anni, superiore alla media per ettaro di circa il 50 per cento rispetto al 2004.

Il comparto frutticolo, come previsto, è entrato in produzione per la prima volta al secondo anno dall'impianto:

- il pescheto da industria ha prodotto oltre 200 q.li ad ettaro sulla superficie di 10,80 Ha;
- il meleto ha superato i 210 q.li ad ettaro su una superficie di Ha 10,73.

La piena produzione di questi frutteti è prevista per l'anno 2006; quest'anno entreranno in produzione i frutteti allestiti successivamente: 12,42 Ha di peschi da industria e 12,19 Ha di meli.

All'inizio del 2006 sono stati impiantati Ha 9,37 di peri, che inizieranno a produrre nel 2007, mentre, la seconda ed ultima tranche da allestire di circa 11 Ha sempre di peri, vedrà la prima produzione nel 2008. Sarà così completato il programma sin qui approvato di coinvolgimento societario nel comparto frutticolo volto sia alla diversificazione colturale, sia alle produzioni sganciate dalla contribuzione europea della PAC (Politica Agricola Comunitaria). Il criterio guida nella scelta degli impianti frutticoli, è stato quello di avere prodotti che tra loro si integrino commercialmente, come nel caso di mele e pere, con l'ulteriore differenziazione costituita dalle pesche da scatola, e che abbiano nel contempo cicli di maturazione differenziati.

Si riporta, di seguito, le produzioni ottenute dalle maggiori coltivazioni:

	Superficie Ha.			Produzione (Q.li)			Media (q.li/ha.)	
	2005	2004	Differenza	2005	2004	Differenza	2005	2004
Soia	757,46	528,84	228,62	30.766	18.897	11.869	40,62	35,73
Girasole	151,99	209,63	(57,64)	6.755	6.670	85	44,44	31,82
Barbabietole da zucchero	776,01	636,02	139,99	400.077	263.910	136.167	515,56	414,94
Grano tenero	1.090,19	1.098,58	(8,39)	83.846	84.312	(466)	76,91	76,75
Grano duro	638,40	788,7	(150,30)	39.707	54.729	(15.022)	62,20	69,39
Girasole non alimentare	155,08	77,45	77,63	3.180	1.886	1.294	20,51	24,35
Pescheto	10,84		10,84	2.197		2.197	202,72	
Meleto	10,73		10,73	2.297		2.297	214,08	
Mais in pianta (*)	126,99	268,09	(141,10)	-	-	-	-	-
Pomodori		118,02	(118,02)		70.034	(70.034)		593,41
Riso	331,82	378,08	(46,26)	22.808	18.137	4.671	68,74	47,97

(*) Nel 2004 e nel 2005 il mais è stato venduto sulla pianta.

Prezzi

Il crollo delle quotazioni dei grani teneri e duri, avvenuto nel breve lasso di tempo delle trebbiature 2004, è proseguito nel corso dell'intero anno e si è prolungato anche nel 2005. In particolare i prezzi del grano tenero sono rimasti bassi anche dopo la trebbiatura dell'annata in rassegna e ad oggi non si intravedono segni di inversione.

Relativamente al grano duro, la carenza di prodotto nazionale ed europeo, confermata anche dopo l'ultima trebbiatura, nonché il blocco all'entrata nel nostro Paese di importanti partite non in linea con gli standard, hanno ridato tono alle quotazioni divenute interessanti.

Il prezzo interprofessionale delle barbabietole è stato decurtato di una aliquota rilevante a seguito del maggior prelievo FEOGA e declassamento conseguente alla maggiore produzione nazionale. La situazione generale e in particolare il realizzarsi della nuova "Organizzazione Comune di Mercato" per lo zucchero, proietta un'ombra di sostanziale ridimensionamento della coltivazione della barbabietola nella nostra azienda.

Il prezzo della soia, in lieve flessione nella seconda parte dell'annata, conferma la dipendenza dalle produzioni nord e sud americane, nonché dai quantitativi assorbiti dalla Cina.

Il prezzo del riso, sia da esportazione che da consumo interno, nonostante la più ampia apertura di mercato, è risultato superiore a quello realizzato nel 2004.

Infine, relativamente alla frutta, la nostra prima produzione di pesche industriali e soprattutto di mele, non ha conseguito prezzi di particolare soddisfazione, ancorché manchi un metro di raffronto.

Con il trapianto della seconda ed ultima frazione di pereto su una superficie di circa 11 Ha, entro la fine del 2006 e l'inizio del 2007, avremo complessivamente una superficie di circa 67 Ha di frutteti, allestita utilizzando le tecniche produttive più avanzate.

Investimenti

In questo inizio dell'anno è terminata la gara di affidamento dei lavori di costruzione del complesso dei nuovi essiccatoi per riso, mais e soia, con annessi magazzini meccanizzati, aventi una capacità di 50.000 q.li. Gli essiccatoi saranno al servizio delle aziende di Iolanda di Savoia e Mirabello. Dello stesso filone di valorizzazione delle colture, fanno parte il rinnovo delle risaie, incentrato sulla ruspatura dei terreni che sarà portato a compimento entro l'esercizio 2007.

Abbiamo dato conto negli ultimi anni della nostra domanda di accesso ai "Contratti di programma" che prevedono rilevanti finanziamenti, in parte in conto capitale, sugli investimenti di cui sopra: frutteti, impianti di essiccazione con magazzini meccanizzati e rimaneggiamento risaie. Ancorché la portata dell'intervento sia stata successivamente ridimensionata, si ha motivo di ritenere che sia prossima la definizione della nostra richiesta.

I programmi di recupero e valorizzazione del patrimonio immobiliare sono proseguiti:

- a Iolanda di Savoia sono stati rammodernati 13 appartamenti per preservarne la fruibilità e realizzare una maggiore redditività; un identico programma è in corso per il 2006;
- a Mirabello, all'inizio dell'anno in corso, è stato dato il via alla commercializzazione delle locazioni dei primi sette appartamenti ricavati dalla completa ristrutturazione del nucleo principale di villa Malvezzi, i cui lavori sono stati conclusi a fine 2005; altri otto appartamenti, ricavati da un edificio laterale alla stessa, saranno presumibilmente pronti entro il 2006;

- anche a Santa Caterina è stato avviato un programma che comprende la riqualificazione di tre appartamenti compresi in edifici funzionali alla nostra attività.

Le prospettive

Il sostegno assegnato dalla Politica Agricola Comunitaria al reddito agricolo è da quest'anno il "Contributo unico aziendale", in massima parte disaccoppiato e cioè sganciato dalla tipologia delle coltivazioni in essere ed in parte minore accoppiato a produzioni, che hanno subito pesanti decurtazioni di prezzo, come riso e barbabietole. Si tratta di un contributo complessivo che di per sé risulta più rilevante che nel passato, ma che per come è strutturato s'inquadra nell'ottica di una tendenza alla progressiva diminuzione.

Il mondo agricolo è consapevole della situazione e noi stessi da tempo abbiamo intrapreso una linea di diversificazione produttiva e di ammodernamento, con l'intento di assicurare alla nostra Società una prospettiva di mercato.

Per tali motivi, oltre alle iniziative intraprese a seguito del Piano industriale 2005-2007, seguiamo con interesse tutte le attività che sono in grado di aumentare l'indipendenza da contribuzioni comunitarie. Particolare attenzione stiamo dedicando al comparto dell'agro-energetica, reso più interessante dagli alti costi del petrolio, dalla necessità di riconvertire alcuni stabilimenti saccariferi in Italia, in attuazione alle disposizioni della U.E; sono incoraggianti in tale comparto iniziative a livello aziendale già realizzate all'estero.

* * * * *

A norma delle vigenti disposizioni, riportiamo quanto segue:

Deliberazione CONSOB N. 11971/1999, art. 78

(Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori generali)

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI				
	Cognome e nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella Società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Pontolillo Dr. Vincenzo	Presidente	1/1/2005-31/12/2005	Esercizio 2006	92.484,00				
Paulucci de Calboli Dr. Manfred	Vice Presidente	idem	idem	11.449,00				
Cappugi Prof. Luigi	Consigliere	idem	idem	11.863,00				
de Ruggieri avv. Chiara	idem	idem	idem	12.277,00				
Gelsomino dott. Cosma Onorio	idem	idem	idem	12.277,00				
Idda prof. Lorenzo	idem	idem	idem	11.656,00				
Meloni dott. Stefano	idem	idem	idem	11.656,00				
Russo Dr. Pasquale	idem	idem	idem	12.484,00				
Zamorani Prof. Arturo	idem	idem	idem	12.277,00				
Perrone Dr. Mario	Pres.Coll.Sind.	idem	idem	16.184,00				
Blasi Avv. Giovanni	Sindaco effettivo	idem	idem	12.305,00				
Castiglione Dr. Giuseppe	Sindaco effettivo	idem	idem	12.098,00				
Bolognesi Dr. Eugenio	Direttore generale	idem	Fino a revoca	102.334,60	546			

* * * * *

INFORMAZIONI SOCIETARIE

Comunicazione sul recepimento, da parte di Bonifiche Ferraresi S.p.A., del "Codice di autodisciplina delle società quotate"

Signori Azionisti,

nel 2001, anno in cui è stato introdotto l'obbligo della presente Comunicazione, abbiamo esposto i motivi del limitato recepimento delle raccomandazioni del "Codice", considerata la dimensione economica della Vostra Società ed il tipo di attività aziendale.

In effetti, la Società non controlla altre imprese e non fa comunque parte di un gruppo di imprese; essa non opera con parti controllate, né controllanti, né correlate. La Società, inoltre, svolge la propria attività in ambito strettamente nazionale.

A seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. 6/2003, che ha introdotto nel Codice Civile la nuova disciplina del diritto societario sono state proposte, all'Assemblea degli Azionisti del 29/04/2004, e approvate, alcune modifiche essenzialmente formali e di razionalizzazione dello Statuto della Società, atteso che il nostro modello societario garantisce un livello apprezzabile di conformità alle raccomandazioni del "Codice".

Successivamente al rinnovo delle cariche sociali deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2004, il Consiglio di Amministrazione ha ridefinito le deleghe attribuite al Presidente, ampliandone i poteri e ha nominato un Vice Presidente; si è inoltre scelto di non procedere alla nomina di un Amministratore delegato (carica precedentemente cumulata a quella di Presidente), ampliando correlativamente i poteri gestionali del Direttore generale.

Consiglio di Amministrazione

In virtù delle previsioni statutarie e delle delibere di autorganizzazione adottate, il Consiglio assolve alle funzioni indicate al punto 1.2 del "Codice".

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione spetta la rappresentanza della Società per tutti i suoi rapporti; in caso di necessità e urgenza, egli può esercitare poteri riservati al Consiglio, salvo l'obbligo di riferirne con tempestività al Consiglio medesimo.

Indipendentemente da tale obbligo, il Presidente informa il Consiglio di Amministrazione e il Collegio sindacale, ogniqualevolta tali organi ne facciano richiesta e comunque con periodicità almeno trimestrale, sull'attività svolta nell'esercizio delle funzioni conferitegli.

I citati poteri riservati al Consiglio di Amministrazione includono, fra l'altro: le attribuzioni di cui all'art. 2381, comma 4, del Codice Civile; l'approvazione preventiva di tutti gli atti e le operazioni che assumano un'incidenza rilevante sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società; l'approvazione preventiva di operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

Al Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione spettano i poteri di rappresentanza della Società limitatamente ai casi di impedimento o assenza del Presidente.

Il Consiglio di Amministrazione è composto di 9 membri, 8 dei quali non esecutivi; i Consiglieri da considerarsi indipendenti ai sensi del "Codice" sono anch'essi in numero di otto. E' significativa la presenza di professionalità specifica del settore agricolo.

In occasione del rinnovo triennale del Consiglio di Amministrazione non è stato ritenuto opportuno istituire un Comitato per le proposte di nomina, anche in considerazione del fatto che l'azionista di controllo della Società esercita attivamente il potere di designazione degli organi sociali. Non è previsto alcun voto di lista per la nomina dei Consiglieri. E' stato effettuato il deposito del "curriculum" dei singoli candidati alla carica di Consigliere.

La remunerazione dei Consiglieri è determinata dall'Assemblea in misura fissa. Allo stato attuale, nessun compenso ai Consiglieri né ai Dirigenti è legato al raggiungimento di risultati aziendali o di specifici obiettivi.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce di norma una volta al mese: nel 2005 si è riunito 12 volte, mentre 11 ne sono previste per l'esercizio in corso, secondo un calendario preventivamente approvato dal Consiglio stesso. Prima di ogni riunione viene inviata, con adeguato anticipo, la documentazione necessaria per consentire ai Consiglieri di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al loro esame.

Sistema di controllo interno

Non esiste un Comitato per il controllo interno, in relazione alla particolare natura e dimensione della Società.

Gli ulteriori principi raccomandati dal "Codice" in materia di controlli interni vengono opportunamente applicati. La funzionalità e adeguatezza dei presidi di controllo sono assicurate dalla Direzione generale e amministrativa della Società.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi delle delibere adottate dal Consiglio di Amministrazione in materia di deleghe di poteri, è riservata al Consiglio stesso l'approvazione preventiva di eventuali operazioni con parti correlate o comunque idonee a generare conflitti d'interesse.

Informazioni riservate

Il Consiglio di Amministrazione demanda al Presidente la gestione di tali informazioni, approvandone preventivamente l'eventuale diffusione all'esterno, che avviene strettamente nei casi, nei modi e nei tempi dettati dalle vigenti disposizioni.

L'informativa societaria di Legge è resa disponibile al pubblico anche mediante il sito internet della Società.

Nel 2003 il Consiglio di Amministrazione ha predisposto e adottato un Codice di comportamento in materia di *Internal dealing*, peraltro superato dall'introduzione di norme specifiche nel Regolamento Emittenti Consob.

Nel 2005 la Società si è dotata di un Codice di Comportamento Societario.

Rapporti con i Soci

I rapporti con gli investitori vengono tenuti direttamente dai vertici aziendali. Non esiste, date le caratteristiche della Società, una struttura aziendale dedicata all'*investor relations*.

Assemblee

Non si è ritenuta necessaria l'adozione di un apposito Regolamento per disciplinare lo svolgimento delle assemblee, stante anche il contenuto numero di Azionisti che normalmente vi intervengono.

Le previsioni dello statuto sociale, integrate dalla prassi, appaiono sufficienti a garantire un ordinato ed efficiente svolgimento dei lavori assembleari.

Collegio sindacale

In occasione del rinnovo triennale del Collegio, le proposte di nomina sono state accompagnate dal "curriculum vitae" di ciascun candidato, depositate con anticipo presso la Sede sociale, in conformità alla disciplina statutaria del voto di lista.

* * * * *

La Società si è dotata, nei termini di Legge, del Documento Programmatico sulla Sicurezza, come prescritto dalla Legge 196/2003.

* * * * *

Sono attualmente allo studio della Società le necessarie variazioni e integrazioni allo Statuto sociale, a seguito dell'emanazione della Legge 262/2005, anche in attesa di norme di attuazione.

* * * * *

Bilancio

Signori Azionisti,

L'utile netto dell'esercizio, come evidenziato nei prospetti che seguono, ammonta a € 1.030.758 contro € 1.347.351 del 31/12/2004.

Il valore della produzione, nel suo complesso, è diminuito da 8,9 a 7,8 milioni di euro, a causa di una serie composta di fattori.

Rispetto al 31/12/2004 la gestione caratteristica, nonostante il maggior volume di vendite, ha risentito anzitutto di prezzi di mercato in notevole ribasso, così come delle differenti giacenze di prodotti disponibili per la vendita all'inizio dei due periodi considerati. Va inoltre considerato che al risultato dell'anno scorso aveva concorso una plusvalenza immobiliare derivata da una vendita di terreno.

La diminuzione dei costi della produzione, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, è stata determinata sia da minori oneri connessi al piano colturale 2005 sia dall'assenza di spese di carattere straordinario, a differenza di quanto avvenuto nel corrispondente periodo dello scorso anno.

La gestione finanziaria e straordinaria, nel confronto fra i due periodi considerati, registra un aumento da € 1.177.408 a € 1.248.806: sono aumentati i proventi finanziari derivanti prevalentemente da plusvalenze da cessioni di partecipazioni, mentre al 31/12/2005 non concorrono poste straordinarie, a differenza del corrispondente periodo del 2004, durante il quale è stata realizzata una plusvalenza su un esproprio di un terreno.

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2005 e Vi proponiamo la seguente ripartizione dell'utile netto di bilancio e assegnazione del dividendo:

Utile dell'esercizio	€	1.030.758
Assegnazione alla Riserva straordinaria	"	299.508
Dividendo € 0,13 lordi per azione, per complessivi.....	"	<u>731.250</u>

Signori Azionisti,

col 31/12/2005 è scaduto il primo triennio degli incarichi affidati alla PRICEWATERHOUSECOOPER S.P.A. dall'Assemblea del 15 aprile 2003, consistenti nella revisione del bilancio d'esercizio, nel controllo della regolare tenuta della contabilità e nella revisione contabile limitata della relazione semestrale.

Corre quindi l'obbligo di conferire nuovo mandato per tali incarichi che, a norma dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998, come modificato dalla Legge 28/12/2005 n. 262, avrà la durata di sei anni.

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2005

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005

ATTIVO				31/12/2005	31/12/2004
A)	CREDITI VERSO SOCI			-	-
B)	IMMOBILIZZAZIONI				
	I Immobilizzazioni immateriali				
	Concessioni, licenze, marchi e simili			2.279	2.659
	Altre			284	284
				2.563	2.943
	II Immobilizzazioni materiali				
	Terreni e fabbricati			18.003.240	16.318.700
	Impianti e macchinario			1.935.459	1.737.790
	Attrezzature industriali e commerciali			552.357	531.454
	Altri beni			24.084	20.398
	Immobilizzazioni in corso e acconti			76.290	-
				20.591.430	18.608.342
	III Immobilizzazioni finanziarie	breve	medio		
	1 Partecipazioni in:				
	d) altre imprese		4.499.412	4.499.412	3.223.207
	2 Crediti				
	d) verso altri		64.893	64.893	68.519
				4.564.305	3.291.726
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			25.158.298	21.903.011
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
	I Rimanenze				
	-materie prime, sussidiarie e di consumo			199.944	246.607
	-prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			844.929	889.752
	-prodotti finiti e merci			1.785.045	1.764.479
				2.829.918	2.900.838
	II Crediti	breve	medio		
	verso clienti	884.751		884.751	1.166.422
	tributari	89.753		89.573	150.187
	imposte anticipate	17.350	2.392	19.742	266.758
	verso altri	1.680.577		1.680.577	1.548.395
				2.674.643	3.131.762
	III Attivita' finanziarie altre partecipazioni				2.400
					2.400
	IV Disponibilita' liquide depositi bancari e postali denaro e valori in cassa			2.600.414	5.331.545
				6.117	11.364
				2.606.531	5.342.909
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			8.111.092	11.377.909
D)	RATEI E RISCONTI vari			-	1.644
	TOTALE ATTIVO			33.269.390	33.282.564

PASSIVO				31/12/2005	31/12/2004
A)	PATRIMONIO NETTO				
I	Capitale sociale			5.793.750	5.793.750
III	Riserve di rivalutazione				
	Legge 74/1952	456.967			456.967
	Legge 72/1983	47.266			47.266
	Legge 413/1991	2.178.789			2.178.789
	Legge 342/2000	252.569			252.569
				2.935.591	
IV	Riserva legale			1.158.751	1.107.027
VII	Altre riserve				
	Riserva straordinaria			20.120.329	19.499.700
VIII	Utili di esercizi precedenti			11.130	11.130
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio			1.030.758	1.347.351
	TOTALE PATRIMONIO NETTO			31.050.309	30.694.549
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI				
	per imposte			463.308	629.810
	altri			39.887	119.713
	TOTALE FONDI			503.195	749.523
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			602.671	592.787
D)	DEBITI				
		breve	medio		
	-acconti	10.000		10.000	14.253
	-verso fornitori	354.421		354.421	506.270
	-tributari	126.031		126.031	142.345
	-verso istituti di previdenza e assistenza sociale	307.366		307.366	304.328
	Altri debiti	184.987	39.863	224.850	231.660
				1.022.668	1.198.856
E)	RATEI E RISCONTI				
	Vari			90.547	46.849
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			33.269.390	33.282.564
	CONTI D' ORDINE				
	Titoli in deposito a terzi			808.557	760.537
	ENPAIA c/trattamento di fine rapporto			744.826	688.213
	Beni di terzi in deposito			2.109	2.109
				1.555.492	1.450.859

Conto economico al 31 dicembre 2005

		31/12/2005	31/12/2004
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE		
	Ricavi delle vendite	5.190.738	4.958.086
	Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	(24.258)	685.324
	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	591.796	550.538
	Altri ricavi e proventi		
	- vari	385.639	1.052.273
	- contributi in conto esercizio	1.639.115	1.687.238
		2.024.754	
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	7.783.030	8.933.459
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE		
	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.863.589	1.870.328
	Per servizi	1.842.082	2.161.762
	Per godimento beni di terzi	5.882	6.539
	Per il personale		
	a) stipendi e salari	1.861.629	1.782.746
	b) oneri sociali	697.506	666.381
	c) trattamento di fine rapporto	74.730	71.147
		2.633.865	
	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) immobilizzazioni immateriali	1.150	3.098
	b) immobilizzazioni materiali	444.632	385.848
	d) svalutazioni di crediti compresi nell'attivo	12.668	
		458.450	
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	46.664	98.152
	Accantonamenti per rischi	-	70.000
	Oneri diversi di gestione	858.551	865.511
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	7.709.083	7.981.512
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	73.947	951.947
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	Proventi da partecipazioni :		
	- altri	1.055.635	159.397
	Altri proventi finanziari :		
	d) proventi diversi dai precedenti:		
	- altri	135.292	175.212
	Interessi e altri oneri finanziari		
	- altri	(12.558)	(12.079)
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	1.178.369	322.530
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
	Proventi:		
	- varie	75.694	882.283
	Oneri		
	- altri oneri	(5.257)	(27.405)
	Totale delle partite straordinarie	70.437	854.878
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.322.753	2.129.355
	Imposte sul reddito dell'esercizio	(291.995)	(782.004)
	UTILE DELL'ESERCIZIO	1.030.758	1.347.351

NOTA INTEGRATIVA

Alla presente Nota sono allegati i seguenti prospetti:

- Rendiconto finanziario;
- Elenco dei beni immobiliari (ex L. 72/1983).

Viene inoltre allegata la Relazione al bilancio d'esercizio al 31/12/2005 rilasciata dalla Società di Revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

CRITERI CONTABILI PRINCIPALI ADOTTATI PER LA COMPILAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

Il bilancio è stato redatto nel rispetto della normativa del codice civile e secondo i principi contabili suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dell'Organismo Italiano di Contabilità.

Ciascuna valutazione è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione della attività.

A norma dell' art. 10 della L. 72/1983 rendiamo noto che per i beni tuttora in patrimonio:

- a) é stato derogato, negli esercizi 1972/73 e 1974/75, ai criteri legali di valutazione dettati dal Codice civile, solamente per l'immobile sito in Ferrara - Viale Manini - rivalutato per complessivi € 22.208;
- b) per altri beni rivalutati in base a specifiche Leggi, il relativo ammontare è riportato nell'elenco allegato alla presente Nota integrativa, come già detto.

A seguito dell'entrata in vigore della L. 6/2003 sono state riclassificate alcune voci di bilancio dell'esercizio precedente, segnalate di volta in volta nel commento delle relative poste.

- Criterio della competenza

La Società si attiene al criterio della competenza: le rilevazioni contabili vengono effettuate nel periodo in cui esse spettano e non al manifestarsi delle variazioni numerarie.

- Immobilizzazioni

(Immobilizzazioni immateriali)

Sono iscritte al costo di acquisto, diminuite dal relativo fondo di ammortamento.

(Immobilizzazioni materiali)

I terreni e i fabbricati sono esposti al costo storico aumentato delle spese incrementative, degli eventuali oneri accessori e delle rivalutazioni eseguite a norma di legge.

Per i soli fabbricati strumentali, e per la sola parte di valore derivante dalla rivalutazione obbligatoria effettuata per Legge nel 1991, e relative eventuali spese incrementative, viene stanziata una quota di ammortamento annuo; per i fabbricati di civile abitazione non vengono invece operati ammortamenti stanti i lavori di manutenzione periodica che la Società compie per conservarli efficienti.

Le macchine attrezzi e impianti sono iscritti al costo di acquisto, così come i mobili, arredi e macchine per uffici, tutti diminuiti dal rispettivo fondo di ammortamento.

- Ammortamenti

L'ammortamento è stanziato a quote costanti annuali con riguardo al deperimento fisico ed all'invecchiamento economico dei cespiti e degli impianti cui si riferisce, determinato in relazione alla prevista vita utile residua, con le percentuali previste dalla vigente normativa fiscale.

- Prodotti e scorte di magazzino

Le rimanenze in magazzino sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto (LIFO) o di produzione e quello di mercato alla fine dell'esercizio mentre le anticipazioni culturali riflettono i costi sostenuti in corso d'anno per i prodotti da raccogliere in quello successivo.

Vengono qui riclassificate in apposita voce eventuali immobilizzazioni delle quali sia stato deliberato il realizzo nel breve periodo, al minore tra il costo storico, determinato come descritto alla voce "Immobilizzazioni materiali" diminuito degli ammortamenti, e il presunto valore di realizzo.

- Titoli e partecipazioni

(iscritti fra le immobilizzazioni)

I titoli azionari e quelli a reddito fisso quotati sono iscritti al costo di acquisto o sottoscrizione e valorizzati col sistema del "LIFO a scatti". Vengono svalutati in presenza di perdite durevoli di valore; il costo originario viene ripristinato nei successivi esercizi qualora vengano meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

(che non costituiscono immobilizzazioni)

I titoli a reddito fisso quotati sono valutati al minore tra il costo di acquisto o sottoscrizione (LIFO) ed il valore di mercato.

- Crediti

Sono iscritti al valore presunto di realizzo.

- Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

- Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

- Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

- Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo rispecchia il debito nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 31 dicembre di ogni anno.

- Ricavi di gestione

Vengono iscritti per competenza, inclusi quelli derivanti da conferimenti per i quali viene stimato il prezzo di liquidazione.

- Contributi in conto capitale

Vengono rilevati quando i relativi ammontari divengono certi e portati a riduzione del costo dei cespiti a cui essi si riferiscono.

- Dividendi

Sono contabilizzati nell' esercizio in cui vengono deliberati.

- Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore.

ULTERIORE INFORMATIVA

Raccomandazione CONSOB 27/10/1998 PROT. 98084143

("Categorie di attività" e "Aree geografiche")

La nostra Società nel 2005 ha operato esclusivamente in ambito nazionale ed in un unico settore di attività.

Transizione ai nuovi principi contabili internazionali

La Società adotterà a partire dal 1/1/2006 gli standard contabili internazionali per la redazione del bilancio.

Alla data corrente il progetto è in corso di completamento e prevede le seguenti attività:

- valutazione definitiva sia delle alternative disponibili nell'ambito di ciascun principio sia delle opzioni rese possibili nella fase di transizione;
- finalizzazione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 redatto secondo i nuovi principi, che rappresenta il bilancio di apertura ai fini della redazione del primo bilancio IFRS;
- predisposizione delle trimestrali 2005 da utilizzare come confronto nel 2006;
- chiusura del bilancio al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS, il cui stato patrimoniale rappresenta il bilancio di apertura del 2006;
- completamento analisi degli impatti sull'informativa.

I saldi contabili di apertura e tutte le operazioni successive saranno oggetto di verifica da parte della Società di revisione PriceWaterhouseCoopers, in base ad apposita integrazione dell'incarico in essere.

Attività di direzione e coordinamento

Non ricorrono i presupposti di cui agli articoli 2497- bis e sexies C.C., dal momento che l'Azionista di controllo non partecipa alla gestione della Società, demandata a un Consiglio di Amministrazione formato da otto Consiglieri indipendenti su nove.

Analisi delle singole voci delle Attività e Passività e del Conto economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI (€ 25.158.298)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Beni immateriali (€ 2.563)

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi (€ 284) ed a software applicativo pari a € 2.279 ancora da ammortizzare (in cinque anni).

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (€ 20.591.430)

Terreni e fabbricati (€ 18.003.240)

Il valore d'inventario al 31/12/2005 risulta così ripartito:

Terreni e fabbricati rurali	11.053.710
Impianti frutticoli e medicali	1.771.469
	<hr/>
	12.825.179
Fabbricati urbani	5.312.950
Centro Servizi "Leonardo Albertini"	684.379
	<hr/>
	18.822.508
Fondo ammortamento	(819.268)
	<hr/>
	18.003.240
	<hr/> <hr/>

L'aumento (€ 1.684.540) rispetto all'anno scorso si riassume nelle seguenti cifre:

Miglioramenti fondiari e sistemazioni agrarie	313.508
Costi per nuovi impianti	612.080
Migliorie a fabbricati urbani	844.556
Storni e ripristini di valore	(870)
Ammortamenti del periodo	(84.734)
	<hr/>
	1.684.540
	<hr/> <hr/>

I costi per i nuovi impianti (€ 612.080) sono al netto di € 15.130 per contributi in c/capitale riscossi nell'esercizio, a mezzo dell'iniziativa Comunitaria nota come "Piani operativi" e si sono formati come segue:

	superficie ha.	Costo	Contributi in c/ capitale	TOTALE
Frutteti impianto 2003/2004				
Meleto	10,73	16.289	(14.836)	1.453
Pescheto	10,84	2.341	(294)	2.047
Strutture comuni		4.185	-	4.185
		22.815	(15.130)	7.685
Frutteti impianto 2004/2005				
Meleto	12,19	298.779		298.779
Pescheto	12,42	74.034		74.034
Strutture comuni		4.593		4.593
		377.406	-	377.406
Frutteti impianto 2005/2006				
Pereto		132.440		132.440
Frutteti impianto 2006/2007				
Pereto		2.161		2.161
		134.601		134.601
Viabilità poderale impianti frutteti		60.963		60.963
Totale frutteti		595.785	(15.130)	580.655
Medicai impianto 2004/2005	103,92	31.425		31.425
		627.210	(15.130)	612.080

La spesa relativa ai fabbricati urbani (€ 844.556) rileva quanto a € 488.958 alla ristrutturazione di Villa Malvezzi a Mirabello, mentre il rimanente riguarda quasi per intero il programma di rinnovamento di abitazioni a Iolanda di Savoia.

Impianti e macchinario (€ 1.935.459)

La consistenza, aumentata di € 197.669 rispetto al 31/12/2004, durante l'esercizio, si è così movimentata:

Valore al 31/12/2004.....	1.737.790
Acquisti e costruzioni interni	448.829
	<hr/>
	2.186.619
Ammortamenti dell'esercizio.....	(251.160)
	<hr/>
	1.935.459
	<hr/> <hr/>

Attrezzature industriali e commerciali (€ 552.357)

Sono aumentate di € 20.903 rispetto all'anno scorso, come segue:

Valore al 31/12/2004.....	531.454
Acquisti e costruzioni interni.....	121.752
	<hr/>
	653.206
Ammortamenti dell'esercizio.....	(100.849)
	<hr/>
	552.357
	<hr/> <hr/>

Altri beni (€ 24.084)

L'importo si riferisce, nel loro valore ancora da ammortizzare, a quanto segue:

Mobili e arredi per uffici.....	6.747
Macchine per ufficio.....	17.337
	24.084

Immobilizzazioni in corso e acconti (€ 76.290)

L'importo si riferisce ai lavori per la costruzione di un nuovo impianto di essiccazione e stoccaggio dei nostri prodotti, da terminare nel 2006.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (€ 4.564.305)**Partecipazioni (€ 4.499.412)**

Nel corso del 2005 la Società ha aderito all'O.P.A. della Soc. Telecom sulle azioni T.I.M., mentre non ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale della Pirelli & C., esitando i relativi diritti rinvenienti, vendendo inoltre i warrant della medesima Società.

Nella seconda parte dell'anno sono state alienate le azioni FIAT r.n.c. detenute in portafoglio.

L'intero ricavato di tali operazioni è stato impiegato per l'acquisto di altre partecipazioni azionarie, per mantenere inalterato il valore del nostro portafoglio. Nell'intento inoltre di diversificare i nostri investimenti, sono stati eseguiti ulteriori acquisti, come riportato nella tabella in calce.

Nella valorizzazione delle nostre partecipazioni, si è ritenuto di non modificare il valore di costo per i pochi casi in cui questo sia risultato superiore (in totale € 127.000) alla media semestrale dei corsi di borsa. Peraltro, alla data del 31/12/2005 il totale dei rimanenti titoli presentava plusvalenze pari a circa € 2.900.000.

Nel corso del periodo il conto si è movimentato come segue:

	Al 31/12/2004		Incrementi		Decrementi		Al 31/12/2005	
	Azioni	Importi	Azioni	Importi	Azioni	Importi	Azioni	Importi
Assicurazioni Alleanza	1.757	5.471	8.243	81.008			10.000	86.479
Assicurazioni Generali	95.489	1.378.950	2.511	64.040			98.000	1.442.990
Autostrade Spa - ord.			5.000	99.355			5.000	99.355
Beni Stabili - ord.	1.100.000	634.716					1.100.000	634.716
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	41.904					8.168	41.904
ENEL ord.			10.000	68.868			10.000	68.868
ENI ord.			5.000	114.294			5.000	114.294
FIAT - r.n.c.	7.370	43.999			7.370	43.999	0	0
Mediobanca - ord.	68.425	186.566	1.575	24.185			70.000	210.751
Pirelli e C. - ord.	357.596	256.411					357.596	256.411
Pirelli & C. S.p.A.-warrant 2006	268.197				268.197		0	0
SNAM Rete Gas S.p.A.			100.000	447.754			100.000	447.754
Telecom Italia Mobile - ord.	250.182	671.971			250.182	671.971	0	0
Telecom - ord.			29.950	46.483			29.950	46.483
Telecom risparmio			306.850	756.660			306.850	756.660
Terna S.p.A.			101.000	218.464			101.000	218.464
Toro Assicurazioni			5.000	71.053			5.000	71.053
		3.219.988		1.992.164		715.970		4.496.182
Partecipazioni varie		3.219		11				3.230
TOTALE		3.223.207		1.992.175		715.970		4.499.412

Crediti verso altri (€ 64.893)

- Trattasi di crediti a medio e lungo termine ed a fine esercizio è così composta:

Credito d'imposta su anticipo T.F.R.	51.198
Depositi cauzionali e varie.....	13.695
	<u>64.893</u>

ATTIVO CIRCOLANTE (€ 8.111.092)

RIMANENZE (€ 2.829.918)

Rispetto allo scorso esercizio la voce è diminuita di € 70.920 come segue:

Maggior rimanenza prodotti in magazzino per la vendita.....	20.566
Minor giacenza di materie prime, sussidiarie e di consumo	(46.663)
Minor anticipazioni culturali.....	(44.823)
	<u>(70.920)</u>

Prendendo come base i prezzi correnti alla chiusura dell'esercizio, le giacenze dei nostri maggiori prodotti risulterebbero superiori di circa € 300.000.

CREDITI (€ 2.674.643)

Clienti (€ 884.751)

Questa voce, rispetto al 31/12/2004, è diminuita di € 281.671 e si può così riassumere:

	2005	2004	Differenza
Cereali	149.798	136.717	13.081
Affitto terreni.....	34.032	67	33.965
Frutta e ortaggi conferita a Cooperative.....	21.099	186.164	(165.065)
Barbabietole da zucchero	692.136	851.657	(159.521)
Altri diversi.....	404	297	107
	<u>897.469</u>	<u>1.174.902</u>	<u>(277.433)</u>
Fondo rischi su crediti.....	(12.718)	(8.480)	(4.238)
	<u>884.751</u>	<u>1.166.422</u>	<u>(281.671)</u>

Alla data odierna, i nostri crediti commerciali sono stati incassati nella quasi totalità.

Crediti Tributarî (€ 89.573)

Trattasi di crediti vantati nei confronti dell'Erario che verranno compensati, con altri tributi, nei prossimi mesi.

Imposte anticipate (€ 19.742)

Questa voce rappresenta l'effetto fiscale dovuto al rinvio della deducibilità di componenti negativi di reddito rispetto all'esercizio di competenza e si è formata come segue:

	2005			2004		
	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Svalutazioni di partecipazioni deducibili in cinque anni	0,33	59.824	19.742	0,33	112.404	37.093
Altre svalutazioni di partecipazioni				0,33	615.600	204.995
Fondi tassati				0,3490	70.000	24.465
Altro e arrotondamenti						205
Totale imposte anticipate		59.824	19.742		798.004	266.758

La variazione più importante è dovuta al risultato conseguente alla alienazione delle azioni della Soc. Parmalat Finanziaria, svalutate pressochè per intero nel 2003. In tale anno, infatti, fu allocato fra le imposte attive anticipate un importo pari al beneficio fiscale ritraibile dalla vendita di tali partecipazioni, come consentito dalle attuali disposizioni tributarie.

Altri crediti (€ 1.680.577)

Risultano i seguenti:

	2005	2004	Differenze
Contributi in c/esercizio	1.628.647	1.490.876	137.771
Altri crediti diversi.....	66.621	65.519	1.102
Acconti a fornitori.....	6.774	5.035	1.739
	1.702.042	1.561.430	140.612
Fondo rischi su crediti	(21.465)	(13.035)	(8.430)
	1.680.577	1.548.395	132.182

La voce più consistente riguarda i contributi comunitari al reddito da corrisponderci da parte dell'AGREA.

DISPONIBILITA' LIQUIDE (€ 2.606.531)

Rispetto al 31/12/2004 presentano una riduzione di € 2.736.378, dovuta anzitutto agli esborsi per gli investimenti in immobilizzazioni materiali e finanziarie, come detto in precedenza, ed il rimanente ai flussi finanziari prodotti dalla gestione corrente.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO (€ 31.050.309)

	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Capitale.....	5.793.750			5.793.750
Riserve di rivalutazione.....	2.935.591			2.935.591
Riserva legale.....	1.107.027	51.724		1.158.751
Riserva straordinaria.....	19.499.700	620.629		20.120.329
Utili portati a nuovo.....	11.130			11.130
Utile dell'esercizio.....	1.347.351	1.030.758	(1.347.351)	1.030.758
	30.694.549	1.703.111	(1.347.351)	31.050.309

Il Capitale Sociale è costituito da n. 5.625.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,03 ciascuna.
La Riserva legale e quella straordinaria sono variate in conformità della delibera assembleare del 28/04/2005; la diminuzione dell'utile è dovuta alla ripartizione dello stesso deliberata dalla medesima Assemblea.

* * * * *

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	5.793.750	-	-		
Riserve di rivalutazione					
Legge 74/1952	456.967	A,B,C	456.967		
Legge 72/1983	47.266	A,B,C	47.266		643.750
Legge 413/1991	2.178.789	A,B,C	2.178.789		
Legge 342/2000	252.569	A,B,C	252.569		
Riserve di utili					
Riserva legale	1.158.751	B	-		
Riserva straordinaria	20.120.329	A,B,C	20.120.329		323.192
Utili di esercizi precedenti	11.130	A,B,C	11.130		
TOTALE	30.019.551		23.067.050		966.942
QUOTA DISTRIBUIBILE			23.067.050		
<i>LEGENDA:</i>					
<i>A: per aumento capitale</i>					
<i>B: per copertura perdite</i>					
<i>C: per distribuzione ai soci</i>					

VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO
AL 31 DICEMBRE 2005
(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	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	Riporto utili a nuovo	Utile netto dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31/12/2003	5.794	1.107	19.822	457	48	2.178	252	11	133	29.797
Ripartizione utile 2003 deliberata dall'Assemblea dei Soci del 29/04/2004:										
- distribuzione dividendo									(127)	(127)
- assegnazione alla Riserva legale		7							(7)	0
- assegnazione alla Riserva straordinaria										
Utilizzo Riserva straordinaria per integrazione dividendo			(323)							(323)
Utile netto dell'esercizio 2004									1.347	1.347
Saldi al 31/12/2004	5.794	1.107	19.499	457	48	2.178	252	11	1.347	30.694
Ripartizione utile 2004 deliberata dall'Assemblea dei Soci del 28/04/2005:										
- distribuzione dividendo 2004									(675)	(675)
- assegnazione alla Riserva legale		51							(51)	0
- assegnazione alla Riserva straordinaria			621						(621)	0
Utile netto (perdita) dell'esercizio 2005									1.031	1.031
Saldi al 31/12/2005	5.794	1.158	20.120	457	48	2.178	252	11	1.031	31.050

FONDI PER RISCHI ED ONERI (€ 503.195)

	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Per imposte:				
- differite.....	525.123	2.678	(169.180)	358.621
- altre	104.687			104.687
	629.810	2.678	(169.180)	463.308
Altri Fondi:				
-rischi cause in corso.....	119.713		(79.826)	39.887
	749.523	2.678	(249.006)	503.195

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 sulle plusvalenze realizzate nel periodo, mentre i decrementi si riferiscono agli utilizzi.

	2005			2004		
	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Plusvalenze tassate in cinque anni	0,3490	1.027.568	358.621	0,3490	1.502.838	525.242
Altro e arrotondamenti		-	-			(119)
Totale imposte differite.....		1.027.658	358.621		1.502.838	525.123

Il *Fondo per altre imposte* è stanziato prudenzialmente a fronte di oneri presunti derivanti da contenzioso in corso con l'autorità tributaria.

La voce "*Altri fondi*" rappresenta una stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso. L'utilizzo del fondo corrisponde al versamento all'INPS per quanto dallo stesso rimborsatoci in precedenza a seguito di una sentenza a noi favorevole, successivamente cassata e per la quale abbiamo presentato ricorso.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (€ 602.671)

Il fondo rispecchia il debito nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 31 dicembre 2005. Rispetto al 31/12/2004 è aumentato di € 9.884 , essendo i diritti maturati in corso d'anno di € 50.764 e diminuito di € 39.417 per quanto corrisposto a operai cessati nel 2005 e di € 1.463 per imposta sostitutiva in acconto sul TFR .

DEBITI (€ 1.022.668)

Acconti (€ 10.000)

Trattasi di caparre versateci da clienti per prodotti da ritirare nel 2006.

Debiti verso fornitori (€ 354.421)

Rispetto all'anno scorso la voce è diminuita di € 151.849.

Debiti tributari (€ 126.031)

Sono dovuti ad imposte di rivalsa (€ 114.643) ed Irap (€ 11.388), da versare nel 2006.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (€ 307.366)

Riguardano le competenze da versare nel 2006 agli Enti previdenziali e assistenziali per la gestione del personale.

Altri debiti (€ 224.850)

Le voci di maggior rilievo riguardano le retribuzioni e accessori maturate e non ancora corrisposte al 31/12/2005 (€ 140.202), depositi cauzionali attivi (€ 39.765) e tributi diversi da versare (€ 26.300).

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Risconti passivi (€ 90.547)

Si riferiscono a canoni d'affitto anticipati, di competenza di esercizi futuri.

CONTI D' ORDINE (A L T R I)

Sono così costituiti:

Beni di terzi presso l'Azienda in deposito

Rilevano beni di terzi in prestito d'uso presso la Società

2.109

Diversi

- Titoli di ns/proprietà in deposito presso banche

808.557

- Ammontare del T.F.R. da erogarsi contrattualmente da parte dell'ENPAIA a impiegati e dirigenti

744.826

1.553.383

1.555.492

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE (€ 7.783.030)

Ricavi delle vendite (€ 5.190.738)

Come detto precedentemente, a fronte di un maggior volume di vendite rispetto al 2004, i prezzi non del tutto favorevoli del periodo hanno prodotto, nel loro ammontare complessivo, un limitato incremento dei ricavi.

L'introito inferiore dei foraggi è causato in particolare da minori superfici concesse a terzi per la raccolta dei prodotti in campo, mentre per il mais è dovuto alla rilevazione delle sole vendite del 2005, a confronto con l'anno scorso durante il quale, oltre al prodotto in campo del 2004, fu venduta la rimanenza immagazzinata nel 2003.

Riguardo alla soia, il maggior ricavo è dovuto alla vendita, nel corrente anno, di tutto il prodotto dello scorso esercizio immagazzinato – e non esitato - all'atto della raccolta.

I ricavi della frutta si riferiscono alla prima, parziale, produzione dei frutteti impiantati nel 2004.

	31/12/2005	31/12/2004	Differenze
Frumenti teneri e duri.....	2.106.645	1.212.379	894.266
Risone.....	311.407	656.453	(345.046)
Mais	114.291	610.873	(496.582)
Soia.....	533.613	-	533.613
Girasole	220.324	180.935	39.389
Barbabietole da zucchero.....	1.501.607	1.541.158	(39.551)
Foraggi	280.195	483.104	(202.909)
Pomodori.....	-	271.706	(271.706)
Frutta.....	118.805	1.032	117.773
	5.186.887	4.957.640	229.247
Altre.....	3.851	446	3.405
	5.190.738	4.958.086	232.652

Variazione rimanenze prodotti e anticipazioni (€ -24.258)

Il segno negativo nei due periodi a confronto, è causato in particolare dalle minori giacenze di prodotti all'inizio del 2004 rispetto al 2005, a paragone con rimanenze pressochè simili alle rispettive date del 31 dicembre.

Incrementi per lavori interni (€ 591.796)

Si riferiscono quasi per intero all'ammontare dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e figurano in più per € 41.258 rispetto all'anno scorso.

Altri ricavi e proventi (€ 2.024.754)

" Altri " (€ 385.639)

In questa posta residuale, sono ricomprese le seguenti voci :

	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
RIMBORSI E RECUPERI Comprendono i recuperi di spese nei confronti di terzi e per rapporti interaziendali.	3.912	19.054	(15.142)
PROVENTI IMMOBILIARI La posta si riferisce ai canoni d'affitto di competenza dell'esercizio.	322.355	307.638	14.717
PLUSVALENZE Corrispondono al maggior ricavo conseguito, rispetto ai valori netti contabili, dalla cessione di beni immobili ed immobilizzazioni tecniche relative all'attività tipica. La flessione è dovuta quasi interamente alla plusvalenza conseguita lo scorso anno sulla vendita di terreno.	9.590	493.938	(484.348)
SOPRAVVENIENZE ATTIVE Si riferiscono a minori costi di anni precedenti e alla prescrizione quinquennale di dividendi.	11.369	8.378	2.991
PROVENTI E RICAVI DIVERSI Le voci più rilevanti al 31/12/2005 comprendono gli indennizzi per danni causati dalla grandine ai raccolti (€ 36.041). La diminuzione di questa posta è dovuta a minori indennizzi per danni della grandine ai raccolti e alla favorevole transazione, lo scorso anno, a chiusura di una vertenza relativa a un contratto d'affitto di nostri terreni.	38.413	223.265	(184.852)
	385.639	1.052.273	(666.634)

Contributi in conto esercizio (€ 1.639.115)

Corrispondono all'ammontare dei contributi per la compensazione al reddito per ettaro di superficie o quantità di prodotto di competenza dell'esercizio. Rispetto al 2004 sono diminuiti di € 48.123.

COSTI DELLA PRODUZIONE (€ 7.709.083)

Spese acquisto merci materiali e ricambi (€ 1.863.589)

Sono diminuite di € 6.739 e sono così ripartite:

	31/12/2005	31/12/2004	Differenze
Sementi	349.247	324.057	25.190
Piante e piantine	-	72.454	(72.454)
Concimi	428.154	340.289	87.865
Antiparassitari e diserbanti.....	780.289	835.578	(55.289)
Ricambi, materiali edili.....	104.702	116.654	(11.952)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica....	176.854	154.035	22.819
Merci varie.....	24.343	27.261	(2.918)
	1.863.589	1.870.328	(6.739)

Il costo delle materie prime, pressoché invariato, si è modificato, nelle sue componenti, per le variazioni dello stato colturale rispetto all'anno scorso.

Prestazioni di servizi (€ 1.842.082)

Sono diminuite di € 319.680, riassunte nelle seguenti voci:

	31/12/2005	31/12/2004	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione.....	1.266.189	1.444.441	(178.252)
Prestazioni di servizi generali.....	181.012	272.444	(91.432)
Spese legali notarili e tecniche.....	145.057	180.832	(35.775)
Amministratori e Sindaci.....	249.824	264.045	(14.221)
	<u>1.842.082</u>	<u>2.161.762</u>	<u>(319.680)</u>

La riduzione delle prestazioni per la produzione è stato causato anzitutto dalle diverse coltivazioni rispetto al 2005 così come, pure, dal conseguimento di migliori tariffe contrattate con i prestatori dei servizi.

La diminuzione dei costi dei servizi generali è dovuto principalmente al minor importo dei premi di assicurazione per i danni contro la grandine; il minore esborso nelle spese consenziali rileva onorari corrisposti lo scorso anno a professionisti per l'assistenza in cause di carattere straordinario.

Godimento beni di terzi (€ 5.882)

Il costo è relativo all'affitto di un piccolo appezzamento di terreno, adiacente ai nostri, nella Tenuta di Santa Caterina, in Toscana, e altre concessioni diverse.

Retribuzioni del personale e contributi (€ 2.633.865)

Queste spese sono cresciute (€ 113.591), rispetto all'analogo periodo del 2004, sia a causa delle nuove colture sia per miglioramenti retributivi legati ad aumenti di contratto.

Nel conto sono comprese le retribuzioni, le indennità per fine rapporto corrisposte a dipendenti e rimaste a carico del periodo, gli oneri previdenziali e assistenziali nonché i ratei delle mensilità aggiuntive e ferie maturati al 31 dicembre 2005.

A tale data i dipendenti fissi erano 52, contro 53 dello scorso esercizio; nel corso dell'anno sono stati impiegati operai avventizi per n° 7.251 giornate contro 6.743 del 2004.

Il numero medio dei dipendenti occupati nell'anno ammonta quindi a 75, come lo scorso anno.

Ammortamenti e svalutazioni (€ 458.450)

La ripartizione nelle rispettive sottovoci richieste, è già rappresentata nel conto economico.

Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (€ 46.664)

La presente posta si riferisce alla minor giacenza di scorte al 31/12/2005 a confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Oneri diversi di gestione (€ 858.551)

Rispetto all'esercizio precedente presentano una diminuzione di € 6.960, e si possono così riassumere:

	31/12/2005	31/12/2004	Differenze
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito.....	253.319	256.436	(3.117)
Contributi consortili.....	441.317	436.684	4.633
Spese generali.....	157.136	169.316	(12.180)
Altre minori.....	6.779	3.075	3.704
	<u>858.551</u>	<u>865.511</u>	<u>(6.960)</u>

PROVENTI E ONERI FINANZIARI (€ 1.178.369)

La voce, rispetto all' anno scorso, è aumentata di € 855.839 come segue :

	31/12/2005	31/12/2004	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi.....	289.742	158.856	130.886
-plusvalenze su vendita azioni.....	765.893	541	765.352
	1.055.635	159.397	896.238
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	133.473	173.610	(40.137)
-altri.....	1.819	1.602	217
	1.190.927	334.609	856.318
Interessi e altri oneri finanziari.....	(12.558)	(12.079)	(479)
	1.178.369	322.530	855.839

L'aumento della voce "dividendi" è dovuto, oltrechè al maggior flusso di dividendi ordinari (€ 179.293) percepito a seguito dell'acquisto di partecipazioni, ad altri in acconto e straordinari (€ 110.450).

Le plusvalenze dei titoli azionari si riferiscono alla differenza fra i valori di libro e quanto realizzato a seguito delle operazioni, come descritte in precedenza nel commento sulle partecipazioni immobilizzate, cui si rimanda.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (€ 70.437)

Nel suo ammontare, la voce si riferisce alla chiusura giudiziale di una causa legale con un fornitore e a maggiori contributi PAC 2004, rispettivamente per € 51.408 e € 24.286.

La differenza negativa rispetto al 31/12/2004 (€ 784.441) è causata quasi per intero dalla plusvalenza, conseguita in tale anno, sulla cessione bonaria di Ha. 6,70 circa, all'Amministrazione Provinciale di Ferrara, per la costruzione dell' "Asse Viario Cispadano".

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE (€ 291.995)

Corrispondono al presunto carico d'imposta, come segue, a confronto col 2004:

	2005	2004
I.R.E.S.	147.563	462.769
Imposte anticipate	247.016	(7.114)
Imposte differite passive	2.677	384.791
Utilizzo fondo imposte differite passive	(169.179)	(113.610)
	228.077	726.836
I.R.A.P.	63.918	55.168
	291.995	782.004

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

IRES	Variazioni	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte		1.322.753	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)			436.508
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(9.590)	(9.590)	
Rigiro delle differenze temporanee tassabili da esercizi precedenti	490.724	490.724	
Rigiro delle differenze temporanee deducibili da esercizi precedenti	(668.178)	(668.178)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(688.550)	(688.550)	
Imponibile fiscale		447.159	
IRES corrente sul reddito dell'esercizio (aliquota 33%)			147.563

IRAP	Variazioni	Imponibile	Imposta
Differenza tra valore e costi della produzione		73.947	
Costi non rilevanti ai fini Irap (B9 e B10 d)	2.606.533		
Totale		2.680.480	
Onere fiscale teorico (aliquota 1,90%)			50.929
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(9.590)		
Rigiro delle differenze temporanee tassabili da esercizi precedenti	490.724		
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	241.844		
Imponibile Irap		3.403.458	
Irap sul reddito dell'esercizio(aliquota 1,90%)			64.666
Arrotondamenti e altro			678
Irap corrente dell'esercizio			65.344

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA PER IL BILANCIO AL 31/12/2005

Signori Azionisti,

ai sensi delle vigenti disposizioni il Collegio Sindacale riferisce a codesta assemblea sull'attività di controllo espletata nel decorso esercizio.

Il bilancio presentato dal Consiglio di Amministrazione è sottoposto a revisione da parte della società PriceWaterhouse Coopers.

Il Collegio ha avuto, nel corso dell'esercizio, scambi di informazione con la Società di revisione che non ha formalizzato alcuna osservazione.

Alla data di redazione della presente relazione la Società di revisione non ha ancora rilasciato definitivo giudizio sul bilancio di esercizio, essendo tutt'ora in corso l'attività di controllo, tuttavia al Collegio non sono giunte segnalazioni di problematicità.

Il Collegio può confermare il giudizio, espresso in precedenti relazioni, di una regolare gestione, pienamente rispondente alle norme di legge e di statuto e nel rispetto dei principi di corretta amministrazione indirizzata sostanzialmente alle operazioni tipiche dell'attività caratteristica.

Anche la struttura organizzativa della società ed il sistema amministrativo-contabile sono apparsi adeguati, per osservazione diretta del Collegio e per quanto riferito dalla Società di revisione, alle esigenze della Società.

Il sistema di controllo interno è realizzato attraverso la interrelazione delle funzioni della Direzione Amministrativa con quelle della Direzione Generale e delle Direzioni delle Aziende.

Il Collegio, anche in considerazione delle dimensioni aziendali, della configurazione delle deleghe operative, e della particolarità del settore in cui opera la società, ritiene la funzione di controllo interno sostanzialmente realizzata ed idonea agli scopi che si prefigge.

Nell'anno 2005 il Consiglio si è riunito 12 volte. Il Collegio è sempre intervenuto e a sua volta si è riunito 7 volte.

Non risultano effettuate operazioni atipiche o inusuali, imprudenti o azzardate nè si sono verificate situazioni di conflitto di interessi.

Non sono state ricevute denunce ex art. 2408 c.c..

Nell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione di un codice di comportamento.

Non ha viceversa tutt'ora aderito al Codice di autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate per le ragioni, condivise da questo Collegio, indicate nella relazione sulla gestione.

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato il lavoro di raccordo che consente l'adozione, con decorrenza 1° gennaio 2006, dei principi contabili internazionali (IAS).

Per tale adempimento la Società si è avvalsa dell'opera della PricewaterhouseCoopers per un compenso integrativo.

Nel bilancio in esame non sono variati i principi contabili rispetto ai precedenti esercizi.

Il bilancio al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile netto di € 1.030.758.

La relazione sulla gestione e la nota integrativa illustrano l'attività che la società ha svolto, la composizione dei ricavi, dei costi, le partite straordinarie, gli investimenti, i flussi finanziari, le variazioni del patrimonio e tutte le altre notizie richieste dalla legge o opportune per una corretta ed esauriente informazione.

L'ammontare del dividendo è proposto dal Consiglio di Amministrazione in misura che tiene conto della cessata necessità di accantonamenti a riserva legale senza tuttavia trascurare l'esigenza del consolidamento patrimoniale della Società.

Signori Azionisti,
il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 ed alla proposta di distribuzione dell'utile formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Ferrara, 3 aprile 2006

* * *

Parere del Collegio Sindacale in ordine al conferimento dell'incarico di revisione contabile.

Il Collegio Sindacale ha esaminato la proposta della PriceWaterhouse Coopers per l'incarico di revisione contabile per gli esercizi dal 31 dicembre 2006 al 31 dicembre 2011.

La Società di revisione, preso atto della Comunicazione CONSOB n. 6025868 del 23 marzo 2006, è anche disponibile ad una proroga triennale dell'incarico in essere.

La nuova proposta, così come l'incarico in corso, riguarda:

- la revisione contabile ai sensi dell'articolo 159 della Legge 58/1998 del bilancio di esercizio;
- la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno, come raccomandato dalla CONSOB con comunicazione 97001574 del 20 febbraio 1997;
- l'espletamento delle funzioni e delle attività previste dall'art. 155 della Legge 58/1998.

Il Collegio rileva che le modalità di svolgimento dell'incarico sono ampiamente illustrate in dettagliate relazioni; che i tempi previsti per l'effettuazione del lavoro, anche in considerazione degli elementi informativi acquisiti in qualità di revisore in carica, appaiono congrui; che gli onorari richiesti risultano adeguati in relazione all'attività proposta.

Il Collegio rileva infine che la predetta Società di revisione, tra le maggiori presenti sul mercato, appare dotata di organizzazione idonea allo svolgimento dell'incarico e rispondente ai requisiti di indipendenza.

Per quanto sopra il Collegio esprime parere favorevole sia al conferimento dell'incarico per sei anni sia alla proroga dell'incarico in corso per un ulteriore triennio.

Ferrara, 3 aprile 2006

Il Collegio Sindacale
(Dott. Mario Perrone)
(Avv. Giovanni Blasi)
(Dott. Giuseppe Castiglione)

ALLEGATI

RENDICONTI FINANZIARI DEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005 E 2004

(in migliaia di euro)

	31/12/2005	31/12/2004
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	5.343	6.900
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	1.031	1.347
Ammortamenti	446	389
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(724)	(1.348)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	10	(11)
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(246)	598
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	517	975
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	462	(1.058)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	71	(587)
(Incremento) Decremento delle attività finanziarie non immobilizzate	2	-
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(133)	(27)
	919	(697)
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(2.443)	(1.921)
Finanziarie	(1.945)	(1)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	1.395	1.512
	(2.993)	(410)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Prezzo di realizzo attività finanziarie a breve	12	-
Distribuzione di utili	(675)	(127)
Variazione riserve	-	(323)
	(663)	(450)
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	(2.737)	(1.557)
G. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A + F)	2.606	5.343

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

ai sensi del punto 2) art. 2427 C. C.

	Saldi al 31/12/04			MOVIMENTI DEL PERIODO				Saldi al 31/12/05		
	Costo	Rivalut.	Totale	Incrementi (Decr.ti)	Rivalut. (Svalut.ni)	Riclassificazioni e altro	Alienazioni (Costo)	Costo	Rivalut. (Svalut.ni)	Totale
COSTO										
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>										
- Concessioni, licenze, marchi e simili	35.608		35.608	770			-413	35.965		35.965
- Altre	284		284					284		284
<i>Immobilizzazioni materiali</i>										
- Terreni e fabbricati	11.234.166	5.819.071	17.053.236	1.770.143		-871		13.003.439	5.819.071	18.822.509
- Impianti e macchinario	3.434.827		3.434.827	448.830			-52.016	3.831.641		3.831.641
- Attrezzature industriali e commerciali	1.334.134		1.334.134	121.751			-13.840	1.442.045		1.442.045
- Altri beni	104.263		104.263	11.142			-5.114	110.291		110.291
- Immobilizzazioni in corso e acconti				76.290				76.290		76.290
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>										
- Partecipazioni	3.223.207		3.223.207	1.945.693			-669.488	4.499.412		4.499.412
- Crediti diversi	68.519		68.519	-3.626				64.893		64.893
- Titoli a reddito fisso										
	19.435.009	5.819.071	25.254.078	4.370.993	0	-871	-740.870	23.064.260	5.819.071	28.883.331
AMMORTAMENTI										
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>										
- Concessioni, licenze, marchi e simili	32.948		32.948	1.150			-413	33.684		33.684
- Altre										
<i>Immobilizzazioni materiali</i>										
- Terreni e fabbricati	734.536		734.536	85.168		-435		819.269		819.269
- Impianti e macchinario	1.697.037		1.697.037	251.160			-52.016	1.896.181		1.896.181
- Attrezzature industriali e commerciali	802.680		802.680	100.849			-13.840	889.689		889.689
- Altri beni	83.867		83.867	7.455			-5.114	86.208		86.208
- Immobilizzazioni in corso e acconti										
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>										
- Partecipazioni										
- Crediti diversi										
- Titoli a reddito fisso										
	3.351.067	0	3.351.067	445.782	0	-435	-71.383	3.725.032	0	3.725.032
VALORE NETTO										
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>										
- Concessioni, licenze, marchi e simili	2.660		2.660	-380				2.280		2.280
- Altre	284		284					284		284
<i>Immobilizzazioni materiali</i>										
- Terreni e fabbricati	10.499.630	5.819.071	16.318.700	1.684.975		-435		12.184.170	5.819.071	18.003.240
- Impianti e macchinario	1.737.790		1.737.790	197.669				1.935.459		1.935.459
- Attrezzature industriali e commerciali	531.454		531.454	20.903				552.357		552.357
- Altri beni	20.397		20.397	3.687				24.083		24.083
- Immobilizzazioni in corso e acconti				76.290				76.290		76.290
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>										
- Partecipazioni	3.223.207		3.223.207	1.945.693			-669.488	4.499.412		4.499.412
- Crediti diversi	68.519		68.519	-3.626				64.893		64.893
- Titoli a reddito fisso										
	16.083.941	5.819.071	21.903.011	3.925.210	0	-435	-669.488	19.339.229	5.819.071	25.158.298

ELENCO DEI BENI IMMOBILIARI

ai sensi della Legge 72/1983

	Superfici (Ha.)	COSTO	TOTALE RIVALUTAZIONI	TOTALE IN BILANCIO
COMUNE DI ROMA				
Sede Sociale Salita San Nicola da Tolentino 1/b		64.457,35	68.791,05	133.248,40
COMUNE DI FERRARA				
- Uffici Amministrazione Centrale Viale Cavour, 86		34.748,33	98.944,26	133.692,59
-Appartamwnto scala C		40.272,22	37.157,19	77.429,41
-Viale Manini, 23		59.803,50	88.487,22	148.290,72
-Viale Manini, 25		61.802,26	90.800,94	152.603,20
COMUNE DI IOLANDA DI SAVOIA				
-Terreni Agricoli	3.844,2779	6.015.400,28	2.307.368,91	8.322.769,19
-Terreni Agr. Con Possibilita' Edificatoria	2,0210	821,21	4.504,90	5.326,11
-Centro Servizi Aziendali	1,3038	684.379,45		684.379,45
-Fabbricati Urbani				
Località Cisi , 7/10		3.559,75	26.803,11	30.362,86
Località Cisi, 2/4		9.513,51	14.596,71	24.110,22
Località Gherardi, 104/105		2.847,95	24.702,80	27.550,75
Località Gherardi, 106/107		12.915,13	14.172,10	27.087,23
Località Gherardi, 108		7.201,04	16.422,95	23.623,99
Località Gherardi, 110/111		14.687,91	12.456,89	27.144,80
Località Gherardi, 32/33		6.927,74	12.045,05	18.972,79
Località Gherardi, 35/36		6.552,63	12.647,76	19.200,39
Località Gran Linea		8.536,17	7.656,51	16.192,68
Località Gran Linea, 1/3		10.167,25	40.020,94	50.188,19
Via Ghelfi 2 (Ex Via A.Luppi, 4)		46.299,91	41.629,59	87.929,50
Via Ghelfi 4 (Ex Via A.Luppi, 6)		78.505,68	41.261,34	119.767,02
Via Castellani e Matteotti, 1/5 e 49		41.381,49	38.257,27	79.638,76
Via Cavicchini, 13/15/17		5.656,30	23.509,31	29.165,61
Via Cavicchini, 18/20/22		52.991,44	57.030,80	110.022,24
Via Cavicchini, 24		20.329,25	43.631,00	63.960,25
Via Cavicchini, 26/28		99.671,48	28.905,21	128.576,69
Via Cavicchini, 30/32		36.637,45	12.767,54	49.404,99
Via Cavicchini, 34		10.483,40	12.609,08	23.092,48
Via Cavicchini, 36,38,40		62.076,39	22.349,17	84.425,56
Via Cavicchini,19/29		85.617,70	43.310,76	128.928,46
Via Cavicchini,31/33		9.919,35	16.672,26	26.591,61
Via Centro Gherardi, 19		4.834,45	23.389,31	28.223,76
Via Centro Gherardi, 48/50		33.172,61	19.811,09	52.983,70
Via Centro Gherardi, 52/64		62.820,09	65.196,40	128.016,49
Via Centro Gherardi, 53/55		12.868,67	17.649,04	30.517,71
Via Centro Gherardi, 57/63		157.038,62	31.303,57	188.342,19
Via Centro Gherardi, 65/75		66.966,42	38.283,95	105.250,37
Via delle Venezie, 1/4		79.549,20	34.303,40	113.852,60
Via delle Venezie, 10		1.919,85	20.716,57	22.636,42
Via delle Venezie, 5		2.194,33	14.757,24	16.951,57
Via delle Venezie, 8		1.923,69	24.731,53	26.655,22
Via G. Matteotti 41/43(parte)		10.805,90	22.613,32	33.419,22
Via Reale, 4/5		9.837,01	22.924,17	32.761,18
Via Roma, 1 e G.Matteotti, 2/4		45.054,29	34.760,02	79.814,31
-Fabbricati Urbani Ad Uso Aziendale				
Località Gran Linea , 4		1.196,01	23.879,70	25.075,71
Località Gran Linea, 4/c		9.975,66	6.674,79	16.650,45
Via Cavicchini, 10		105.336,41	42.492,57	147.828,98

	Superfici (Ha.)	COSTO	TOTALE RIVALUTAZIONI	TOTALE IN BILANCIO
Via Cavicchini, 12/12a/12b		39.923,87	36.262,27	76.186,14
Via Cavicchini, 2		56.110,23	64.954,52	121.064,75
Via Cavicchini, 4/4A		55.221,92	48.292,39	103.514,31
Via Cavicchini, 6		235.703,82	54.694,88	290.398,70
Via Cavicchini, 8		100.897,76	30.798,64	131.696,40
Via Centro Gherardi, 47/49		41.440,17	41.647,30	83.087,47
Via delle Venezie, 6		15.715,71	23.811,08	39.526,79
Via G. Matteotti 41/43(parte)		6.829,64	21.564,61	28.394,25
COMUNE DI MESOLA				
-Relitti Vari Di Terreni	0,181	7,55	2.323,80	2.331,35
-Fabbricati Urbani				
Via Pomposa 2		3.872,53	55.739,17	59.611,70
Via Motte 32		1.133,87	14.309,84	15.443,71
Via Motte 40		1.387,04	12.152,13	13.539,17
COMUNI DI COMACCHIO E CODIGORO				
- Ex Valli da pesca	0,6893	52,89	107,22	160,11
COMUNI DI GORO, GORINO E LAGOSANTO				
Terreni (Abitati Goro e Gorino)	2,3451		26.907,57	26.703,74
COMUNE DI MIRABELLO				
-Terreni agricoli				
Reparto Barchessa	29,9148	41.954,57	217.747,69	259.702,26
Reparto Malvezzes sotto	146,4502	183.010,73	204.788,19	387.798,92
-Fabbricati Urbani				
Via Prosperi 14		712.381,85	152.802,56	865.184,41
Via Prosperi 15/19		5.022,89	17.390,59	22.413,48
Via Prosperi 16 e 20		52.401,83	17.015,03	69.416,86
Via Giovecca 62		41.624,14	37.468,07	79.092,21
COMUNE DI POGGIO RENATICO				
-Terreni Agricoli				
Reparto Malvezzes sopra	121,2111	89.403,74	218.834,36	308.238,10
-Fabbricati Urbani				
Via Scorsuro (strumentale)		29.956,60	56.616,94	86.573,54
COMUNE DI CORTONA				
-Terreni Agricoli				
	824,7611	416.553,34	558.340,79	974.894,13
-Fabbricati Urbani				
S. Caterina di Cortona 4 (strumentale)		188.924,63	136.033,43	324.958,06
Creti di Cortona 17		34,34	12.632,78	12.667,12
COMUNE DI CASTIGLION FIORENTINO				
-Terreni Agricoli				
	124,6050	695.633,68	53.039,26	748.672,94
-Tenuta Brolio	231,2095	851.622,47		851.622,47
-Acquisto Monni	48,4139	936.959,49		936.959,49
	5.377,3837	13.003.438,03	5.819.070,57	18.822.508,60

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

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

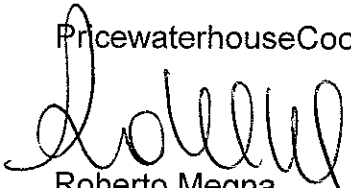
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per Imprese Agricole SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per Imprese Agricole SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società per la Bonifica dei Terreni Ferraresi e per Imprese Agricole SpA al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Bologna, 29 marzo 2006

PricewaterhouseCoopers SpA


Roberto Megna
(Revisore contabile)