

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

SOC. PER AZIONI CON SEDE IN ROMA - Salita San Nicola da Tolentino, 1/B
CAPITALE VERSATO € 5.793.750
TRIBUNALE DI ROMA N. 950/31

RELAZIONE TRIMESTRALE

AL 30 SETTEMBRE 2005

ORGANI SOCIALI

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: MENEGATTI rag. FRANCO</i>	<i>Direttore amministrativo</i>

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

SOCIETA' DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSE COOPERS S.p.A.

SINTESI DELLA GESTIONE

In contrasto con l'andamento climatico abbastanza favorevole dei primi sei mesi dell'anno, il terzo trimestre si è caratterizzato per l'eccezionale piovosità, specie nel mese di agosto.

Tale clima ha sostenuto in generale le coltivazioni in campo e cioè mais, girasole, soia e barbabietole, ma in tutte e tre le aziende ha determinato difficoltà e ritardi nell'estirpo delle radici da zucchero, che hanno subito una parziale retrogradazione del contenuto in saccarosio; ciò nonostante, per le bietole, a campagna non del tutto conclusa, i dati acquisiti fanno ritenere un andamento dell'annata superiore alla media.

Per gli stessi motivi stagionali, prolungatisi nel successivo mese di settembre, a Iolanda di Savoia è stata dilazionata anche la trebbiatura della soia la cui raccolta, alla terza decade di ottobre, non risulta terminata, pur presentandosi buona la produttività.

Riguardo alle altre colture, decisamente soddisfacente è stata la produzione di girasole a S.Caterina (AR) come pure del riso a Iolanda di Savoia (FE). Il cereale acquatico è risultato sostanzialmente più produttivo rispetto agli altri anni, soprattutto nei bacini di risaia rinnovata, ricompresi nel progetto dedicato, di cui nel Piano Industriale societario.

Il comparto frutticolo, entrato in produzione col pescheto da industria, al secondo anno di vita ha prodotto oltre 200 q.li ad ettaro sulla superficie di Ha. 10,80 mentre la produzione del meleto, realizzata nel mese di ottobre, ha superato i 210 q.li medi per ettaro su una superficie di Ha. 10,73.

Nel periodo in esame sono in stato avanzato le lavorazioni dei terreni in funzione dei nuovi piani colturali 2005-2006 ed è quasi terminata, con le fasi di livellatura, drenaggio e palificazione, anche la preparazione del terreno che nel volgere dei prossimi mesi accoglierà la prima tranche del nuovo pereto di 10,83 Ha.

Nel settore edile prosegue il programma annuale di riammodernamento delle unità abitative in Iolanda di Savoia. A Mirabello lo stato dei lavori di restauro/recupero conferma che i primi sette appartamenti di Villa Malvezzi saranno esitabili sul mercato delle locazioni ad inizio 2006.

COMMERCIALIZZAZIONE PRODOTTI

Dopo un semestre di prezzi contenuti e in flessione rispetto al 2004, la riapertura della campagna di commercializzazione, dopo le trebbiature dei grani di nuovo raccolto, ha fatto registrare un modesto aumento dei corsi solamente per il grano duro, il girasole e il risone.

La soia non ha fruito di quotazioni di particolare interesse, né probabilmente ne godrà in prospettiva, considerata la prevista elevata produzione in Brasile e negli U.S.A..

La nuova campagna del riso presenta discrete prospettive dal momento che, specie per le varietà da consumo nazionale, si riscontrano prezzi non propriamente depressi e tenuto anche conto di una probabile pressione della domanda per effetto sia della richiesta dall'estero per alcune varietà di prodotto sia della carenza di scorte esitabili segnalate dall'Ente Nazionale Risi

L'esordio sul mercato della frutticoltura, con le mele e le pesche da industria, è avvenuto in un anno certamente non facile per la presenza di quotazioni cedenti rispetto all'ultima campagna, ancorché i nostri prodotti abbiano risentito della situazione di mercato meno di altre derrate frutticole.

* * * * *

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2005, la commercializzazione delle nostre più importanti produzioni ha dato i seguenti risultati (a confronto con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente):

Descrizione	2005		2004		Differenza	
	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le
Grano tenero.....	62.447	12,78	18.772	18,85	43.675	(6,07)
Grano duro.....	40.483	13,99	17.777	17,14	22.706	(3,15)
Mais.....	-	-	18.382	18,56	(18.382)	-
Risone.....	12.629	17,76	20.362	27,74	(7.733)	(9,98)

* * * * *

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

	Produzione Q.li		Superficie Ha.		Differenze	
	2005	2004	2005	2004	Q.li	Ha.
Soia						
- raccolta al 30/9	16.659					
- raccolta successivamente	15.240					
	31.899	18.897	757,46	528,84	13.002	228,62
Raccolti al 30/9						
Barbabietole da zucchero	392.650	263.532	776,01	636,02	129.118	139,99
Grano tenero	83.846	84.312	1.090,19	1.098,58	(466)	(8,39)
Grano duro	39.707	54.729	638,40	788,70	(15.022)	(150,30)
Girasole alimentare	6.755	6.934	151,99	209,63	(179)	(57,64)
Girasole non alimentare	3.180	1.886	155,08	77,45	1.294	77,63
Mais in pianta	-	-	126,99	268,09	-	(141,10)
Pomodori	-	68.153	-	118,02	(68.153)	(118,02)
Raccolti dopo il 30/9						
- Riso	22.808	18.200	331,82	378,08	4.608	(42,26)

Nel rispetto della normativa in vigore, riportiamo i dati contabili riferiti allo Stato patrimoniale ed al Conto economico alla data del 30 settembre 2005.

I criteri contabili adottati per la redazione dello Stato patrimoniale e del Conto economico allegati sono quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio nel rispetto della normativa del Codice Civile.

Le rimanenze sono valutate al "LIFO" mentre i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere successivamente alla chiusura del periodo, sono stati iscritti fra le "Anticipazioni colturali" ed elencati fra le rimanenze finali per il loro ammontare.

Alla presente relazione vengono allegati il rendiconto finanziario e il prospetto dei movimenti delle immobilizzazioni avvenuti nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2005.

APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

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

Alla data corrente continua l'identificazione delle principali differenze tra i principi in vigore e quelli che verranno adottati nel prossimo anno. 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.

Il completamento del progetto è pianificato per la fine del 2005 e prevede le seguenti attività:

- approfondimento dell'analisi di impatto e valutazione sia delle alternative disponibili nell'ambito di ciascun principio sia delle opzioni rese possibili nella fase di transizione;
- predisposizione dei modelli necessari e di simulazioni al fine di poter effettuare scelte consapevoli;
- predisposizione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 redatto secondo i nuovi principi, da utilizzare per la redazione del primo bilancio IFRS;
- analisi degli impatti sull'informativa;
- predisposizione delle trimestrali 2005 da utilizzare come confronto nel 2006.

* * * * *

Il periodo in esame, come risulta dai prospetti che seguono, chiude con un utile netto di € 1.140.163 contro € 1.622.002 del corrispondente periodo del 2004.

Il valore della produzione, nel suo complesso, è diminuito da 7,7 a 6,8 milioni di euro, a causa di una

serie composta di fattori.

Rispetto al 30/9/2004 la gestione caratteristica, nonostante il maggior volume di vendite, ha risentito anzitutto di prezzi di mercato in notevole ribasso rispetto al corrispondente periodo del 2004, così come delle differenti giacenze di prodotti disponibili per la vendita all'inizio dei due periodi considerati. Va inoltre considerato che al risultato dei primi nove mesi del 2004 aveva concorso una plusvalenza immobiliare derivata da una vendita di terreno.

La contenuta 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 una diminuzione da 1.140.303 a 1.057.736: sono aumentati i proventi finanziari derivanti prevalentemente da plusvalenze da cessioni di partecipazioni, mentre al 30/9/2005 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.

BILANCIO

AL 30 SETTEMBRE 2005

STATO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2005

		ATTIVO			30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
A)		CREDITI VERSO SOCI			-	-	-
B)		IMMOBILIZZAZIONI					
	I	Immobilizzazioni immateriali					
		concessioni, licenze, marchi e diritti simili			2.567	1.285	2.659
		altre			284	284	284
					2.851	1.569	2.943
	II	Immobilizzazioni materiali					
		terreni e fabbricati			17.600.590	15.808.621	16.318.700
		impianti e macchinario			1.835.790	1.718.791	1.737.790
		attrezzature industriali e commerciali			562.256	544.062	531.454
		altri beni			19.939	20.755	20.398
					20.018.575	18.092.229	18.608.348
	III	Immobilizzazioni finanziarie	breve	medio			
		1 partecipazioni in:					
		c) altre imprese		3.493.090	3.943.090	3.222.682	3.223.207
		2 crediti					
		d) verso altri		64.939	64.939	70.433	65.819
					4.008.029	3.293.115	3.291.726
		<i>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</i>			24.029.455	21.386.913	21.903.011
C)		ATTIVO CIRCOLANTE					
	I	Rimanenze					
		materie prime, sussidiarie e consumo			177.914	315.152	246.607
		prodotti in corso di lavorazione e semilav.			1.155.000	941.605	889.752
		prodotti finiti e merci			1.724.466	1.878.695	1.764.479
					3.057.380	3.135.452	2.900.838
	II	Crediti	breve	medio			
		verso clienti	1.774.064		1.774.064	1.603.463	1.166.422
		crediti tributari	-		-	84.695	150.187
		imposte anticipate	17.351	26.856	44.207	242.293	266.758
		verso altri	1.576.458		1.576.458	1.706.848	1.548.395
					3.394.729	3.637.299	3.131.762
	III	Attività finanziarie					
		4 altre partecipazioni				2.400	2.400
	IV	Disponibilità liquide					
		1 depositi bancari e postali			4.371.767	6.978.162	5.331.545
		2 denaro e valori in cassa			9.309	5.851	11.364
					4.381.076	6.984.013	5.342.909
		<i>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</i>			10.833.185	13.759.164	11.377.909
D)		RATEI E RISCONTI					
		2 vari				3.552	1.644
		TOTALE ATTIVO			34.862.640	35.149.629	33.282.564

		PASSIVO				30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
A)	PATRIMONIO NETTO							
	I Capitale sociale					5.793.750	5.793.750	5.793.750
	III Riserve di rivalutazione							
	Legge 74/1952					456.967	456.967	456.967
	Legge 72/1983					47.266	47.266	47.266
	Legge 413/1991					2.178.789	2.178.789	2.178.789
	Legge 342/2000					252.569	252.569	252.569
	IV Riserva legale					1.158.750	1.107.027	1.107.027
	VII Altre riserve							
	Riserva straordinaria					20.120.329	19.499.700	19.499.700
	VIII Utili di esercizi precedenti					11.130	11.130	11.130
	IX Utile del periodo					1.140.163	1.622.002	1.347.351
	<i>TOTALE</i>					31.159.713	30.969.200	30.694.549
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI							
	per imposte, anche differite					460.631	603.134	629.810
	altri					119.713	49.713	119.713
	<i>TOTALE</i>					580.344	652.847	749.523
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO					588.234	593.774	592.787
D)	DEBITI							
	acconti		breve		medio	58.112	20.000	14.253
	debiti verso fornitori	1.301.361				1.301.361	1.528.149	506.270
	debiti tributari	146.368				146.368	432.685	142.345
	debiti verso istituti di prev. e assist. sociale	307.593				307.593	306.867	304.328
	altri debiti	591.347			53.457	644.804	590.236	231.660
						2.458.238	2.877.937	1.198.856
E)	RATEI E RISCONTI							
	vari					76.111	55.871	46.849
	<i>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</i>					34.862.640	35.149.629	33.282.564
	CONTI D' ORDINE							
	Debitori per titoli in deposito					1.043.497	760.537	760.537
	ENPAIA c/trattamento fine rapporto					688.213	634.204	688.213
	Beni di terzi in deposito					2.109	2.109	2.109
						1.733.819	1.396.850	1.450.859

Conto economico al 30 settembre 2005

		30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
	Ricavi delle vendite	4.290.561	4.231.317	4.958.086
	Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	225.234	848.709	685.324
	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	461.140	334.445	550.538
	Altri ricavi e proventi			
	- vari	380.751	781.783	1.052.273
	- contributi in conto esercizio	1.435.796	1.569.266	1.687.238
		1.816.547		
	<i>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</i>	6.793.482	7.765.520	8.933.459
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.729.237	1.752.956	1.870.328
	Per servizi	1.472.416	1.649.315	2.161.762
	Per godimento beni di terzi	2.674	3.051	6.539
	Per il personale			
	a) stipendi e salari	1.442.337	1.367.691	1.782.746
	b) oneri sociali	543.444	515.281	666.381
	c) trattamento di fine rapporto	54.215	51.492	71.147
		2.039.996		
	Ammortamenti e svalutazioni			
	a) immobilizzazioni immateriali	863	2.129	3.098
	b) immobilizzazioni materiali	332.131	290.596	385.848
		332.994		
	Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	68.694	29.609	98.152
	Accantonamenti per rischi			70.000
	Oneri diversi di gestione	786.289	787.547	865.511
	<i>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</i>	6.432.300	6.449.667	7.981.512
	<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</i>	361.182	1.315.853	951.947
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
	Proventi da partecipazioni :			
	- altri	868.641	132.027	159.397
	Altri proventi finanziari :			
	d) proventi diversi dai precedenti:			
	- altri	120.326	133.719	175.212
	Interessi e altri oneri finanziari			
	- altri	(6.792)	(6.755)	(12.079)
	<i>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	982.175	258.991	322.530
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
	- rivalutazioni di partecipazioni			
	- svalutazioni di partecipazioni			
		0	0	0
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
	Proventi			
	- plusvalenze immobiliari		882.283	882.283
	- sopravvenienze attive	75.694		
	Oneri			
	- altri oneri	(133)	(971)	(27.405)
	<i>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</i>	75.561	881.312	854.878
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.418.918	2.456.156	2.129.355
	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(278.755)	(834.154)	(782.004)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.140.163	1.622.002	1.347.351

Stato patrimoniale e Conto economico

Analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI (€ 24.029.455)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Beni immateriali (€ 2.851)

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi (€ 284) ed a software applicativo pari a € 2.567 ancora da ammortizzare.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (€ 20.018.575)

Terreni e fabbricati (€ 17.600.590)

Il valore d'inventario al 30/09/2005 risulta così ripartito:

Terreni e fabbricati rurali	11.125.097
Impianti frutticoli e medicai	1.656.301
	<hr/>
	12.781.398
Fabbricati urbani	4.933.364
Centro Servizi "Leonardo Albertini"	684.379
	<hr/>
	18.399.141
Fondo ammortamento	798.551
	<hr/>
	17.600.590

L'aumento (€ 1.281.890) rispetto al 31/12/2004 si riassume nelle seguenti cifre:

Miglioramenti fondiari e sistemazioni agrarie	400.024
Costi per nuovi impianti	480.911
Migliorie a fabbricati	464.970
Ammortamenti del periodo	(64.015)
	<hr/>
	1.281.890

- Le spese per lavori di miglioramento e sistemazioni riguardano in particolare le rusature per nuove risaie.
- I costi per i nuovi impianti (€ 480.911), al netto di € 15.130 per contributi in c/capitale riscossi a mezzo dell'iniziativa Comunitaria nota come "Piani operativi", sono formati come segue:

	superficie ha.	Costo	Contributi in c/ capitale	TOTALE
Frutteti impianto 2003/2004				
Meleto	11,04	14.857	(14.835)	22
Pescheto	11,57	824	(295)	529
Strutture comuni		31.368		31.368
		47.049	(15.130)	31.919
Frutteti impianto 2004/2005				
Meleto	12,19	278.211		278.211
Pescheto	12,42	58.411		58.411
Strutture comuni		35.497		35.497
		372.119	-	372.119
Frutteti impianto 2005/2006				
Pereto		49.949		49.949
		469.117	(15.130)	453.987
Totale frutteti				
Medicai impianto 2004/2005	103,92	26.924		26.924
		496.041	(15.130)	480.911

- Le migliorie ai fabbricati rilevano le spese per l'ammodernamento di abitazioni civili a Iolanda di Savoia e per la ristrutturazione di Villa Malvezzi a Mirabello.

Impianti e macchinario (€ 1.835.790)

La consistenza, aumentata di € 98.000 rispetto al 31/12/2004, durante il periodo si è così movimentata:

Valore iniziale.....	3.434.827
Acquisti e costruzioni interni.....	287.085
	<u>3.721.912</u>
Vendite e dismissioni.....	(51.545)
	<u>3.670.367</u>
Fondo di ammortamento.....	(1.834.577)
	<u><u>1.835.790</u></u>

Attrezzature industriali e commerciali (€ 562.256)

Rispetto alla fine dell'esercizio scorso, sono aumentate di € 30.802 per le seguenti variazioni :

Valore iniziale.....	1.334.134
Acquisti e costruzioni interni.....	104.578
	<u>1.438.712</u>
Vendite e dismissioni.....	(13.460)
	<u>1.425.252</u>
Fondo di ammortamento.....	(862.996)
	<u><u>562.256</u></u>

Altri beni (€19.939)

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

Mobili e arredi per uffici	5.203
Macchine per ufficio	14.736
	<hr/>
	19.939
	<hr/> <hr/>

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (€ 4.008.029)

Partecipazioni (€ 3.943.090)

All'inizio del corrente anno 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 queste operazioni è stato impiegato per l'acquisto di altre partecipazioni azionarie, per mantenere inalterato il valore del nostro portafoglio.

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 € 96.700) alla media semestrale dei corsi di borsa. Peraltro, alla data del 30/9/2005 il totale dei rimanenti titoli presentava plusvalenze di ammontare pari ad € 2.746.000.

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

	AI 31/12/2004		Incrementi		Decrementi		AI 30/09/2005	
	Azioni	Importi	Azioni	Importi	Azioni	Importi	Azioni	Importi
Assicurazioni Alleanza	1.757	5.472					1.757	5.472
Assicurazioni Generali	95.489	1.378.950	511	13.002			96.000	1.391.952
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
FIAT - r.n.c.	7.370	43.999			7.370	43.999	0	0
Mediobanca - ord.	68.425	186.566					68.425	186.566
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.			90.000	401.233			90.000	401.233
Telecom Italia Mobile - ord.	250.182	671.971			250.182	671.971	0	0
Telecom - ord.			29.950	46.482			29.950	46.482
Telecom risparmio			306.850	756.660			306.850	756.660
Terna S.p.A.			101.000	218.464			101.000	218.464
		3.219.989		1.435.841		715.970		3.939.860
Partecipazioni varie		3.219		11				3.230
TOTALE		3.223.208		1.435.852		715.970		3.943.090

Crediti verso altri (€ 64.939)

Trattasi di crediti a medio e lungo termine, ripartiti come segue:

Credito d'imposta su anticipo T.F.R.	51.255
Depositi cauzionali e varie	13.684
	<hr/>
	64.939
	<hr/> <hr/>

ATTIVO CIRCOLANTE (€ 10.833.185)**RIMANENZE (€ 3.057.380)**

	30/09/2005	31/12/2004	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	177.914	246.607	(68.693)
Anticipazioni colturali	1.155.000	889.752	265.248
Prodotti finiti e merci	1.724.466	1.764.479	(40.013)
	<u>3.057.380</u>	<u>2.900.838</u>	<u>156.542</u>

Al 30 settembre risultano valorizzati l'intero raccolto dei grani duri e teneri, mentre resta ancora in campo tutto il risone, ed in parte la soia per cui, per queste colture, rimangono al momento sospesi, tra le anticipazioni, i relativi costi colturali di competenza.

CREDITI (€ 3.394.729)**Clienti (€ 1.774.064)**

L'aumento di questi crediti rispetto al 31/12/2004 (€ 607.642) è dovuto in particolare alla fatturazione dei prodotti 2005 e si possono così riassumere:

Barbabietole	1.321.749
Cereali.....	38.937
Foraggi	48.565
Oleaginose	222.307
Frutta e ortaggi conferiti a Cooperative	99.939
Affitto terreni	50.643
Altri diversi	404
	<u>1.782.544</u>
Fondo rischi su crediti	(8.480)
	<u>1.774.064</u>

Imposte anticipate (€ 44.207)

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:

	Saldo al 31/12/2004			Movimenti del periodo		Saldo al 30/09/2005	
	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Svalutazioni di partecipazioni deducibili in cinque anni	0,33	112.404	37.093	(52.578)	(17.351)	59.826	19.742
Altre svalutazioni di partecipazioni	0,33	615.600	204.995	(615.600)	(204.995)		
Fondi tassati	0,3495	70.000	24.465			70.000	24.465
Altro e arrotondamenti			205		(205)		
Totale imposte anticipate		<u>798.004</u>	<u>266.758</u>	<u>(668.178)</u>	<u>(222.551)</u>	<u>129.826</u>	<u>44.207</u>

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 (€ 1.576.458)

I crediti di ammontare rilevante sono così costituiti:

Contributi in c/esercizio	1.425.617
Indennizzi danni grandine	31.016
Affitti	90.934
Altri crediti diversi	41.926
	<hr/>
	1.589.493
Fondo rischi su crediti	(13.035)
	<hr/>
	<u>1.576.458</u>

I contributi in conto esercizio riguardano gli importi dovutici dall' A.G.E.A. (ex A.I.M.A.) alla quale è demandato dalle norme comunitarie il pagamento della compensazione al reddito.

ATTIVITA' FINANZIARIE

In questa posta, senza valore al 30/09/2005, figurava il residuo valore, dopo la svalutazione effettuata il 31/12/2003, delle partecipazioni Parmalat Finanziaria vendute, come detto in precedenza.

DISPONIBILITA' LIQUIDE (€ 4.381.076)

Rispetto al 31/12/2004 presentano una diminuzione di € 961.833. L'esubero delle uscite sulle entrate è dovuto agli esborsi per gli investimenti descritti in precedenza.

PASSIVO**PATRIMONIO NETTO (€ 31.159.713)**

	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	30/09/2005
Capitale sociale	5.793.750			5.793.750
Riserve di rivalutazione.....	2.935.591			2.935.591
Riserva legale.....	1.107.027	51.723		1.158.750
Riserva straordinaria.....	19.499.700	620.629		20.120.329
Utili portati a nuovo.....	11.130			11.130
Risultato dell'esercizio.....	1.347.351	1.140.163	(1.347.351)	1.140.163
	<u>30.694.549</u>	<u>1.812.515</u>	<u>(1.347.351)</u>	<u>31.159.713</u>

Il Capitale sociale risulta 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	1.158.750	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	<u>30.019.550</u>		<u>23.067.050</u>		<u>966.942</u>
QUOTA DISTRIBUIBILE			<u>23.067.050</u>		
<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 30 SETTEMBRE 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	1.100	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 2003									(127)	(127)
- assegnazione alla Riserva legale		7							(7)	
- assegnazione alla 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		52							(52))	
- assegnazione alla Riserva straordinaria			621						(621)	
- utilizzo Riserve straordinaria per integrazione dividendo										
Utile netto (perdita) al 30/09/2005									1.140	1.140
Saldi al 30/09/2005	5.794	1.159	20.120	457	48	2.178	252	11	1.140	31.159

FONDI PER RISCHI ED ONERI (€ 580.344)

	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	30/09/2005
Per imposte:				
- differite.....	525.123		(169.179)	355.944
- altre	104.687			104.687
	629.810		(169.179)	460.631
Altri Fondi:				
-rischi cause in corso.....	119.713			119.713
	749.523		(169.179)	580.344

Il *Fondo per imposte differite*, stanziato a fronte delle voci il cui onere fiscale verrà differito in più esercizi, si è ridotto per la quota di utilizzo del periodo.

	Saldo al 31/12/2004			Movimenti del periodo		Saldo al 30/09/2005	
	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Plusvalenze tassate in cinque anni	0,3495	1.502.838	525.242	(488.806)	(169.179)	1.014.032	356.063
Arrotondamenti			(119)				(119)
Totale imposte differite		1.502.838	525.123	(488.806)	(169.179)	1.014.032	355.944

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 prudente stima dell' onere che potrebbe derivare da controversie in corso.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (€ 588.234)

Il fondo rispecchia il debito nei confronti degli operai sulla base della loro posizione giuridica al 30 settembre 2005. Rispetto al 31/12/2004 è diminuito di € 4.553, essendo i diritti maturati nel periodo di € 34.864 e diminuito di € 39.417 per quanto corrisposto a operai cessati.

DEBITI (€ 2.458.238)

A seconda della scadenza risultano i seguenti:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	TOTALE
Acconti	58.112			58.112
Debiti verso fornitori	1.301.361			1.301.361
Debiti tributari	146.368			146.368
Debiti verso istituti di	307.593			307.593
Altri debiti	591.347	53.457		644.804
	2.404.781	53.457		2.458.238

I *Debiti verso fornitori* rilevano gli approvvigionamenti per la normale gestione d'azienda.

Tra gli "*Altri debiti*" le voci di maggior rilievo riguardano retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 30 settembre (€ 226.253), l'ammontare dei compensi agli organi collegiali (€ 137.102) e l'importo (€ 80.081) per l'assicurazione dei danni contro la grandine, I debiti a medio-lungo si riferiscono a depositi cauzionali attivi.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Risconti passivi (€ 76.111)

Si riferiscono a quote di canoni d'affitto anticipati.

CONTI D' ORDINE (A L T R I)

Sono così composti :

Beni di terzi presso l' Azienda in deposito (€ 2.109)

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

Diversi (€ 1.731.710)

Si riferiscono quanto a € 1.043.497 a titoli di nostra proprietà in deposito presso banche e per il rimanente all' ammontare del T.F.R. da erogarsi contrattualmente da parte dell' E.N.P.A.I.A. ad impiegati e dirigenti.

CONTO ECONOMICO

“Categorie di attività” e “Aree geografiche”

La nostra Società opera esclusivamente in ambito nazionale ed in un unico settore di attività .

VALORE DELLA PRODUZIONE (€ 6.793.482)

	30/09/2005	30/09/2004	Differenze
Ricavi delle vendite :			
Frumenti teneri e duri.....	1.400.084	623.352	776.732
Risone.....	224.234	565.035	(340.801)
Mais	114.291	610.873	(496.582)
Barbabietole.....	1.538.530	1.503.362	35.168
Oleaginose.....	629.437	138.363	491.074
Frutta e ortaggi.....	43.982	248.327	(204.345)
Foraggi e paglia.....	336.222	541.972	(205.750)
Altre.....	3.781	33	3.748
	4.290.561	4.231.317	59.244
Variatione rimanenze prodotti e anticipazioni	225.234	848.709	(623.475)
Incrementi per lavori interni.....	461.140	334.445	126.695
Altri ricavi e proventi :			
-vari.....	380.751	781.783	(401.032)
- contributi in conto esercizio.....	1.435.796	1.569.266	(133.470)
	6.793.482	7.765.520	(972.038)

Come detto precedentemente, a fronte di un maggior volume di vendite rispetto al 30/09/2004, i prezzi non del tutto favorevoli del periodo hanno recato, nel complesso, un modesto 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 alle oleaginose, il maggior ricavo è dovuto alla vendita, nel corrente anno, di tutto il prodotto 2004 immagazzinato – e non esitato - all'atto della raccolta.

Il segno negativo della *Variatione di rimanenze e anticipazioni*, nei due periodi a confronto, è causato in particolare dalle minori giacenze di prodotti all'inizio del 2004 rispetto al 2005, a confronto con rimanenze pressochè simili alle rispettive date del 30 settembre.

Gli *Incrementi per lavori interni* si riferiscono all'ammontare dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per miglioramento fondiario.

La flessione dei *"Proventi vari"* è dovuta quasi per intero a plusvalenze immobiliari e al provento derivatoci dalla favorevole chiusura di una vertenza legale, conseguiti ambedue nel corrispondente periodo del 2004 .

La posta più importante è data da proventi immobiliari, pari a € 294.964.

COSTI DELLA PRODUZIONE (€ 6.432.300)

	30/09/2005	30/09/2004	Differenze
Materie prime, sussidiarie e merci	1.729.237	1.752.956	(23.719)
Servizi	1.472.416	1.649.315	(176.899)
Godimento beni di terzi	2.674	3.051	(377)
Stipendi e salari	1.442.337	1.367.691	74.646
Oneri sociali	543.444	515.281	28.163
Trattamento di fine rapporto	54.215	51.492	2.722
Ammortamenti e svalutazioni	332.994	292.725	40.269
Variazione rimanenze materie prime	68.694	29.609	39.085
Oneri diversi di gestione	786.289	787.547	(1.258)
	<u>6.432.300</u>	<u>6.449.667</u>	<u>(17.368)</u>

La diminuzione del *costo delle materie prime e dei servizi di terzi* è dovuto in particolare al cambiamento dello stato colturale rispetto all'anno scorso.

Le voci relative al personale dipendente (*Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.*) comprendono le spese di competenza a tutto il 30 settembre 2005 e sono cresciute, rispetto all'analogo periodo del 2004, a causa delle nuove colture ma in particolare per miglioramenti retributivi legati ad aumenti di contratto.

Al 30/09/2005 i dipendenti fissi erano 52, come alla stessa data dello scorso anno; nel corso del semestre sono inoltre stati impiegati operai avventizi per n. 5.834 giornate contro 5.374 del 2004 con una media quindi, nel periodo, di complessivi n. 77 occupati contro n. 75.

Tra gli "*Oneri diversi*" la componente di maggior rilievo è data dalle imposte e tasse diverse da quelle sul reddito e dai contributi consortili (€ 664.730).

PROVENTI E ONERI FINANZIARI (€ 982.175)

La voce, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, è aumentata di € 723.184 come segue :

	30/09/2005	30/09/2004	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi.....	143.443	131.486	11.957
-plusvalenze su vendita azioni.....	725.198	541	724.657
	<u>868.641</u>	<u>132.027</u>	<u>736.614</u>
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	119.994	133.636	(13.642)
-altri.....	332	83	249
	<u>988.967</u>	<u>265.746</u>	<u>723.221</u>
Interessi e altri oneri finanziari.....	(6.792)	(6.755)	(37)
	<u>982.175</u>	<u>258.991</u>	<u>723.184</u>

PROVENTI STRAORDINARI (€ 75.561)

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 30/09/2004 (€ 805.751) è causata 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 (€ 278.755)

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

I.R.E.S.	188.667
Imposte anticipate	222.551
Utilizzo fondo imposte differite passive	(169.179)
	<u>242.039</u>
I.R.A.P.	36.716
	<u><u>278.755</u></u>

* * * * *

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

	2005	2004	Differenza
VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite	2.423.303	2.387.657	35.646
Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	(1.185.945)	(891.663)	(294.282)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	123.422	137.139	(13.717)
Altri ricavi e proventi	124.876	218.075	(93.199)
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.485.656	1.851.208	(365.552)
COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie, sussidiarie, di consumo e merci	251.348	267.775	(16.427)
Per servizi	715.993	843.423	(127.430)
Per godimento beni di terzi			
Per il personale	641.471	632.183	9.288
Ammortamenti e svalutazioni	108.943	97.623	11.320
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	45.310	68.284	(22.974)
Oneri diversi di gestione	159.018	163.381	(4.363)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	1.922.083	2.072.669	(150.586)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(436.427)	(221.461)	(214.966)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	969	45.334	(44.365)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		(971)	971

VALORE DELLA PRODUZIONE

Per quanto riguarda i *Ricavi delle vendite* e la *Variazione dei prodotti e rimanenze*, vale quanto esposto in precedenza nel commento riguardo all'analogha voce degli interi nove mesi.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

La differenza negativa deriva da date diverse di accertamento di operazioni similari, in particolare di contributi in c/ esercizio.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Tali dati rilevano quasi per intero la fase di raccolta e realizzo dei nostri prodotti 2004/2005.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

ALLEGATI

RENDICONTI FINANZIARI AL 30 SETTEMBRE 2005 E 2004

(in migliaia di euro)

	30/09/2005	30/09/2004
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	5.342	6.900
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	1.140	1.622
Ammortamenti	333	292
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(725)	(1.190)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(5)	(10)
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(169)	502
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	574	1.216
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	(256)	(1.564)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(156)	(822)
(Incremento) Decremento delle attività finanziarie non immobilizzate	2	2
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	1.290	1.733
	1.454	565
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(1.758)	(1.352)
Finanziarie	(1.389)	-
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	1.395	1.321
	(1.752)	(31)
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)	(961)	84
G. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A + F)	4.381	6.984

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

	Saldi al 31/12/04			MOVIMENTI DEL PERIODO				Saldi al 30/09/05		
	Costo	Rivalut.	Totale	Incrementi (Decr.ti)	Rivalut. (Svalut.ni)	Riclassificazioni e altro	Alienazioni (Costo)	Costo	Rivalut. (Svalut.ni)	Totale
<u>COSTO</u>										
<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	5.819.070	17.053.236	1.345.905				12.580.072	5.819.071	18.399.142
- Impianti e macchinario	3.434.827		3.434.827	287.085			(51.545)	3.670.367		3.670.367
- Attrezzature industriali e commerciali	1.334.134		1.334.134	104.579			(13.461)	1.425.251		1.425.251
- Altri beni	104.263		104.263	4.796			(2.732)	106.327		106.327
- Immobilizzazioni in corso e acconti										
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>										
- Partecipazioni	3.223.207		3.223.207	1.389.371			(669.488)	3.943.091		3.943.091
- Crediti diversi	68.519		68.519	(3.580)				64.939		64.939
- Titoli a reddito fisso										
	19.435.009	5.819.070	25.254.078	3.128.925			(737.639)	21.826.295	5.819.071	27.645.366
<u>AMMORTAMENTI</u>										
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>										
- Concessioni, licenze, marchi e simili	32.948		32.948	863			(413)	33.397		33.397
- Altre										
<i>Immobilizzazioni materiali</i>										
- Terreni e fabbricati	734.536		734.536	64.015				798.551		798.551
- Impianti e macchinario	1.697.037		1.697.037	189.085			(51.545)	1.834.577		1.834.577
- Attrezzature industriali e commerciali	802.680		802.680	73.777			(13.461)	862.996		862.996
- Altri beni	83.867		83.867	5.254			(2.732)	86.389		86.389
- Immobilizzazioni in corso e acconti										
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>										
- Partecipazioni										
- Crediti diversi										
- Titoli a reddito fisso										
	3.351.067	0	3.351.067	332.994			(68.151)	3.615.910		3.615.910
<u>VALORE NETTO</u>										
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>										
- Concessioni, licenze, marchi e simili	2.660		2.660	(93)				2.566		2.566
- Altre	284		284					284		284
<i>Immobilizzazioni materiali</i>										
- Terreni e fabbricati	10.499.630	5.819.070	16.318.700	1.281.890				11.781.520	5.819.071	17.600.591
- Impianti e macchinario	1.737.790		1.737.790	98.000				1.835.790		1.835.790
- Attrezzature industriali e commerciali	531.454		531.454	30.802				562.256		562.256
- Altri beni	20.397		20.397	(459)				19.938		19.938
- Immobilizzazioni in corso e acconti										
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>										
- Partecipazioni	3.223.207		3.223.207	1.389.371			(669.488)	3.943.091		3.943.091
- Crediti diversi	68.519		68.519	(3.580)				64.939		64.939
- Titoli a reddito fisso										
	16.083.941	5.819.070	21.903.011	2.795.932			(669.488)	18.210.385	5.819.071	24.029.456