

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

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

CAPITALE VERSATO € 5.793.750

TRIBUNALE DI ROMA N. 950/31

RELAZIONE TRIMESTRALE

PER IL PERIODO 1° GENNAIO - 31 MARZO 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.

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.

PREMESSA

Riportiamo i dati contabili relativi allo Stato patrimoniale a fine marzo 2005 ed al Conto economico del primo trimestre dell' esercizio in corso.

A maggior chiarimento dei dati esposti nei prospetti allegati è necessario ricordare che la nostra Società opera esclusivamente in agricoltura.

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

Nel trimestre in esame i ricavi derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza al 31/12/2004 mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli che si andranno a raccogliere nel corso dell'esercizio.

Criteria contabili e transizione agli IAS/IFRS

La nostra Società, come previsto dal D. Lgs. 38/2005, adotterà a partire dal 1/1/2006 gli standard contabili internazionali per la redazione del bilancio, per cui la presente Relazione è stata redatta secondo i principi dettati per i conti annuali dell'esercizio precedente.

Alla data odierna continua l'identificazione delle principali differenze tra tali principi 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 addivenire a scelte consapevoli
- Predisposizione di uno Stato patrimoniale al 31/12/2004, redatto secondo i nuovi principi contabili, ai fini della redazione del primo bilancio IFRS
- Analisi degli impatti sull'informativa
- Predisposizione delle trimestrali 2005 da utilizzare come confronto nel 2006.

* * * * *

SINTESI DELLA GESTIONE

L'uscita dalla fase invernale, nelle nostre tre aziende, è stata accompagnata da precipitazioni moderate e ben distribuite

L'andamento meteorologico ha contemporaneamente favorito una corretta esecuzione della preparazione dei terreni destinati alle semine primaverili: premessa fondamentale per puntare a buone produzioni.

A Iolanda di Savoia come a Mirabello, entrambe aziende del Ferrarese, le semine della barbabietola, sono state completate a regola d'arte entro il trimestre. A motivo della rigidità prolungata e tipica delle temperature in Valdichiana, a Santa Caterina, nell'Aretino, la semina della coltura sopra citata è avvenuta successivamente ma egualmente nel rispetto dei migliori standard.

Tra le restanti semine, nel periodo in esame, è stata completata solamente quella del mais a Iolanda, peraltro con buon esito.

Nella stessa azienda si è intervenuti con azioni di potatura sui pescheti industriali (11,57 Ha) e sui meleti (11,04 Ha), messi a dimora a fine anno 2003 ed inizio 2004; frutteti dai quali attendiamo nell'anno in corso una prima parziale risposta produttiva.

Per quanto concerne i peschi più recenti, trapiantati a fine 2004 (12,42 Ha), si è proceduto agli impegnativi tagli di allevamento ed alla sistemazione di pali e fili per il sostegno delle piante nonché all'installazione di reti antigrandine e di impianto di fertirrigazione.

Relativamente alla seconda ed ultima tranche di meleto programmato, ad inizio trimestre si è realizzato il trapianto delle oltre 30.000 piante necessarie (12,19 Ha).

Continua a Iolanda di Savoia il riammodernamento dei fabbricati, il cui programma nel 2005 prevede di sistemare 14 unità abitative con le note finalità di conservazione del patrimonio e di recupero a livelli reddituali più elevati. Sono proseguiti inoltre i lavori di restauro e suddivisione in appartamenti dei volumi della villa Malvezzi in Mirabello.

Vendita produzioni e prezzi di mercato

Rispetto allo stesso periodo del precedente anno la situazione dei prezzi, in special modo dei grani e dei risoni, è radicalmente cambiata: da una condizione di mercato mediamente favorevole, si è passati ad una perdurante situazione di pesantezza.

Per i risoni il calo notevole di quotazioni, causato dal dimezzamento del prezzo di intervento comunitario, è stato parzialmente compensato dall'aumento del contributo erogato in accoppiamento alla coltivazione: in quanto legata alle superfici coltivate, tale erogazione non compare nei ricavi dei singoli prodotti penalizzando

notevolmente i relativi prezzi.

Nel trimestre considerato manca l'apporto del mais, venduto direttamente in pianta durante la scorsa estate.

* * * * *

Riassumiamo, di seguito, il piano colturale preventivo provvisorio:

	Anno 2004-05 Ha	Anno 2003-04 Ha	Differenza Ha
Grano tenero	1.090,19	1.098,58	(8,39)
Grano duro	638,40	788,70	(150,30)
Barbabietole da zucchero	776,01	636,02	139,99
Soia	757,46	528,84	228,62
Mais	126,99	268,09	(141,10)
Girasole alimentare	255,91	209,63	46,28
Girasole non alimentare	160,26	77,45	82,81
Risaia	331,82	378,08	(46,26)
Medica vecchio impianto	403,80	568,27	(164,47)
Pomodori	-	118,02	(118,02)
Frutteto	47,22	21,57	25,65
Terreno affittato	95,64	90,82	4,82
	4.683,70	4.784,07	(100,37)
Set-aside obbligatorio	165,13	70,64	94,49
	4.848,83	4.854,71	(5,88)

* * * * *

L'utile del periodo in esame ha risentito dei minori ricavi dalle vendite di nostri prodotti, per le ragioni esposte in precedenza, e dell'aumento dei costi della produzione, connessi alle nuove colture avviate dalla Società; il tutto parzialmente compensato da maggiori rimanenze in magazzino rispetto al 31/03/2004, valutate al costo.

La gestione non agricola ha fruito di plusvalenze da cessione di partecipazioni, attestandosi così il risultato del primo trimestre 2005 a € 529.498 lordi contro € 230.423 del corrispondente periodo del 2004.

BILANCIO
AL 31 MARZO 2005

STATO PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2005

ATTIVO				31/03/2005	31/03/2004	31/12/04
A)	CREDITI VERSO SOCI			-	-	-
B)	IMMOBILIZZAZIONI					
I	Immobilizzazioni immateriali					
	concessioni, licenze, marchi e diritti simili			2.463	2.193	2.659
	altre			284	284	284
				2.747	2.477	2.943
II	Immobilizzazioni materiali					
	terreni e fabbricati			16.705.192	15.636.963	16.318.700
	impianti e macchinario			1.743.802	1.385.046	1.737.790
	attrezzature industriali e commerciali			602.147	455.276	531.454
	altri beni			19.873	17.851	20.398
				19.071.014	17.495.136	18.608.342
III	Immobilizzazioni finanziarie	breve	medio			
	1 partecipazioni in:					
	d) altre imprese		3.987.089	3.987.089	3.275.935	3.223.207
	2 crediti					
	d) verso altri		64.904	64.904	73.463	68.519
				4.051.993	3.349.398	3.291.726
	<i>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</i>			23.125.754	20.847.011	21.903.011
C)	ATTIVO CIRCOLANTE					
I	RIMANENZE					
	materie prime, sussidiarie e di consumo			626.669	625.295	246.607
	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			1.680.663	1.579.483	889.752
	prodotti finiti e merci			1.156.433	527.811	1.764.479
				3.463.765	2.732.589	2.900.838
II	CREDITI	breve	medio			
	verso clienti	754.017		754.017	709.501	1.166.422
	tributari	130.395		130.395		150.187
	imposte anticipate	266.758		266.758		266.758
	verso altri	521.622		521.622	428.134	1.548.395
		1.672.792		1.672.792	1.137.635	3.131.762
III	ATTIVITA' FINANZIARIE					
	4 altre partecipazioni			2.400	2.400	2.400
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE					
	1 depositi bancari e postali			6.301.235	7.783.293	5.331.545
	2 denaro e valori in cassa			7.291	6.532	11.364
				6.308.526	7.789.825	5.342.909
	<i>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</i>			11.447.483	11.662.449	11.377.909
D)	RATEI E RISCONTI					
	2 vari			-	-	1.644
	<i>TOTALE ATTIVO</i>			34.573.237	32.509.460	33.282.564

		PASSIVO				31/03/2005	31/03/2004	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
						2.935.591		
	IV Riserva legale					1.107.027	1.100.353	1.107.027
	VII Altre riserve							
	Riserva straordinaria					19.499.700	19.822.893	19.499.700
	VIII Utile di esercizi precedenti					11.130	11.130	11.130
	IX Utile del periodo					529.498	230.423	1.347.351
	X Utile esercizio precedente da ripartire					1.347.351	133.482	
	TOTALE					31.224.047	30.027.622	30.694.549
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI							
	per imposte					629.810	101.369	629.810
	altri					119.713	49.713	119.713
	TOTALE					749.523	151.082	749.523
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO					567.861	595.046	592.787
D)	DEBITI							
	acconti	breve		medio		30.919	-	14.253
	debiti verso fornitori		1.025.541			1.025.541	798.119	506.270
	debiti tributari		78.147			78.147	34.805	142.345
	debiti verso istituti di prev. e assist. sociale		255.456			255.456	228.749	304.328
	altri debiti		398.712	38.757		437.469	392.551	231.660
						1.827.532	1.454.224	1.198.856
E)	RATEI E RISCONTI							
	vari					204.274	281.486	46.849
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					34.573.237	32.509.460	33.282.564
	CONTI D' ORDINE							
	Debitori per titoli in deposito					1.028.064	803.048	760.537
	ENPAIA C/ trattamento di fine rapporto					688.213	634.204	688.213
	Beni di terzi in deposito					2.109	2.109	2.109
						1.718.386	1.439.361	1.450.859

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2005

		31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
	Ricavi delle vendite	712.674	953.261	4.958.086
	Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	182.864	138.386	685.324
	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	143.961	83.125	550.538
	Altri ricavi e proventi			
	- vari	167.611	300.253	1.052.273
	- contributi in conto esercizio	-	-	1.687.238
		167.611		
	<i>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</i>	1.207.110	1.475.025	8.933.459
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
	Per materie prime,sussidiarie,di consumo e merci	806.233	625.931	1.870.328
	Per servizi	205.861	171.986	2.161.762
	Per godimento beni di terzi	2.250	2.112	6.539
	Per il personale			
	a) stipendi e salari	401.818	357.123	1.782.746
	b) oneri sociali	155.901	139.428	666.381
	c) trattamento di fine rapporto	14.763	13.385	71.147
		572.482		
	Ammortamenti e svalutazioni			
	a) immobilizzazioni immateriali	251	792	3.098
	b) immobilizzazioni materiali	107.049	92.167	385.848
		107.300		
	Variazione delle rimanenze di materie prime,sussidiarie,di consumo e merci	(381.595)	(280.535)	98.152
	Accantonamenti per rischi			70.000
	Oneri diversi di gestione	155.551	164.061	865.511
	<i>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</i>	1.468.082	1.286.450	7.981.512
	<i>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</i>	(260.972)	188.575	951.947
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
	Proventi da partecipazioni :			
	- altri	753.123	-	159.397
	Altri proventi finanziari :			
	d) proventi diversi dai precedenti:			
	- altri	39.983	44.486	175.212
	Interessi e altri oneri finanziari			
	- altri	(2.503)	(1.969)	(12.079)
	<i>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</i>	790.603	42.517	322.530
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-	-
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
	Proventi			
	-vari		-	882.283
	Oneri			
	- altri	(133)	(669)	(27.405)
	<i>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</i>	(133)	(669)	854.878
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	529.498	230.423	2.129.355
	Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-	(782.004)
	UTILE DELL'ESERCIZIO	529.498	230.423	1.347.351

RENDICONTO FINANZIARIO
(in migliaia di Euro)

	31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	5.343	6.900	6.900
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) del periodo	529	230	1.347
Ammortamenti	107	92	389
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(754)	2	(1.348)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(24)	(8)	(11)
Variazione netta degli altri fondi del passivo	-	-	598
Utile (Perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante.	(142)	316	975
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	1.459	937	(1.058)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(562)	(418)	(587)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	787	468	(27)
	1.542	1.303	(697)
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in immobilizzazioni:			
-Immateriali	-	-	-
-Materiali	(567)	(421)	(1.921)
-Finanziarie	(1.389)	-	(1)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni	1.339	7	1.512
	(617)	(414)	(410)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE			
-Prezzo di realizzo attività finanziarie	40	-	-
-Distribuzione utili	-	-	(127)
-Variazione riserve	-	-	(323)
	40	-	(450)
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B + C + D)	965	889	(1.557)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A + E)	6.308	7.789	5.343

Le più rilevanti variazioni rispetto ai precedenti periodi, per le poste di maggiore importanza, sono le seguenti.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Beni immateriali (€ 2.747)

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi (€ 284) ed a software applicativo pari a € 2.463 ancora da ammortizzare (in cinque anni).

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Terreni e fabbricati (€ 16.705.192)

Il valore d'inventario al 31/03/2005 risulta così ripartito:

Terreni e fabbricati rurali	10.829.248
Impianti frutticoli e medicali	1.392.857
	<hr/>
	12.222.105
Fabbricati urbani	4.554.324
Centro Servizi "Leonardo Albertini"	684.379
	<hr/>
	17.460.808
Fondo ammortamento	(755.616)
	<hr/>
	<u>16.705.192</u>

L'aumento (€ 386.492) rispetto al 31/12/2004, si riassume nelle seguenti cifre:

Miglioramenti fondiari e sistemazioni agrarie	89.045
Costi per nuovi impianti	232.597
Migliorie a fabbricati urbani	85.930
Ammortamenti del periodo	(21.080)
	<hr/>
	<u>386.492</u>

I costi per i nuovi impianti si sono formati come segue:

	superficie ha.	Costo
Frutteti 2003/2004		
Meleto	11,04	9.202
Pescheto	11,57	520
Strutture comuni		2.530
		<u>12.253</u>
Frutteti 2004/2005		
Meleto	12,19	194.682
Pescheto	12,42	16.070
Strutture comuni		2.530
		<u>213.283</u>
Totale frutteti		<u>225.536</u>
Medicai		7.061
		<u>232.597</u>

Impianti e macchinario (€ 1.743.802)

La consistenza, aumentata di € 6.012 rispetto al 31/12/2004, durante il periodo si è così movimentata:

Valore iniziale.....	3.434.827
Acquisti e costruzioni interni.....	<u>66.172</u>
	3.500.999
Vendite e dismissioni.....	<u>(6.670)</u>
	3.494.329
Fondo di ammortamento.....	<u>(1.750.527)</u>
	<u><u>1.743.802</u></u>

Attrezzature industriali e commerciali (€ 602.147)

Rispetto alla fine dell'esercizio scorso, il conto si è movimentato come segue:

Valore iniziale.....	1.334.134
Acquisti e costruzioni interni.....	94.774
Vendite e dismissioni.....	<u>(4.620)</u>
	1.424.288
Fondo di ammortamento.....	<u>(822.141)</u>
	<u><u>602.147</u></u>

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni in altre imprese (€ 3.987.089)

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

	AI 31/12/2004		Incrementi		Decrementi		AI 31/03/2005	
	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
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			232.870	625.489	17.312	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		1.389.359		625.489		3.983.859
Partecipazioni varie		3.219		11				3.230
TOTALE		3.223.208		1.389.370		625.489		3.987.089

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.

L'intero ricavato di queste operazioni (€ 1.378.507) è stato impiegato per l'acquisto di altre partecipazioni azionarie, per mantenere inalterato il valore del nostro portafoglio.

Crediti verso altri (€ 64.904)

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

Credito d'imposta su anticipo T.F.R.	51.735
Depositi cauzionali e varie.....	13.169
	<u>64.904</u>

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Rispetto al 31/12/2004, la consistenza è la seguente:

	31/03/2005	31/12/2004	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	626.669	246.607	380.062
Anticipazioni colturali	1.680.663	889.752	790.911
Prodotti finiti e merci	1.156.433	1.764.479	(608.046)
	<u>3.463.765</u>	<u>2.900.838</u>	<u>562.927</u>

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

Maggior giacenza di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.374
Maggiori anticipazioni colturali.....	101.180
Maggior giacenza di nostri prodotti in magazzino per la vendita.....	628.622
	<u>731.176</u>

CREDITI

Clienti (€ 754.017)

Questa posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti, incassati quasi per intero alla data di stesura della presente.

Crediti Tributari (€ 130.395)

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

Imposte anticipate (€ 266.758)

Questa posta, alla data del 31/03/2004 era inclusa nel Fondo imposte differite per € 259.644; è stata allocata nel conto in esame a seguito dell'entrata in vigore della L.6/2003 ed è formata come segue:

	Aliquote	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
<u>Imposte anticipate:</u>			
Svalutazioni di partecipazioni deducibili in cinque anni	0,33	112.404	37.093
Altre svalutazioni di partecipazioni	0,33	615.600	204.995
Fondi tassati	0,3495	70.000	24.465
Altro e arrotondamenti			205
Totale imposte anticipate		798.004	266.758

Altri crediti (€ 521.622)

Risultano i seguenti:

Contributi in c/esercizio	387.710
Altri crediti diversi.....	146.947
	<u>534.657</u>
Fondo rischi su crediti.....	(13.035)
	<u>521.622</u>

La diminuzione di € 1.046.565 rispetto al 31/12/2004 è dovuta quasi per intero alla riscossione, nel corrente esercizio, dei contributi versatici dall'AGREA (ex AIMA).

La voce più importante, fra gli "altri crediti", rileva l'importo dei canoni di locazione abitativi (€ 111.023).

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Rispetto al 31/12/2004 presentano un aumento di € 965.617 dovuto in particolare, dopo la normale gestione, ai versamenti dell' AGREA, come appena detto.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Nei periodi a confronto si sono verificate le seguenti variazioni (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 dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31/12/2003	5.794	1.100	19.823	457	48	2.178	252	11	134	29.797
Risultato al 31/03/2004									230	230
Saldi al 31/03/2004	5.794	1.100	19.823	457	48	2.178	252	11	364	30.027
Rettifica per risultato marzo 2004									-230	-230
Ripartizione utile 2003									-450	-450
- distribuzione dividendo									-450	-450
- assegnazione alla Riserva straordinaria			-323						323	0
- assegnazione alla Riserva ordinaria		7							-7	0
Utile netto dell'esercizio 2004									1.347	1.347
Saldi al 31/12/2004	5.794	1.107	19.500	457	48	2.178	252	11	1.347	30.694
Risultato al 31/03/2005									529	529
Saldi al 31/03/2005	5.794	1.107	19.500	457	48	2.178	252	11	1.876	31.224

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

Di seguito, forniamo le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. come modificato dal D. Lgs. 6/2003.

Voci del patrimonio netto	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	5.793.750	-	-		
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	1.107.028	B	-		
Riserva straordinaria	19.499.701	A,B,C	19.499.701		323.192
Utili di esercizi precedenti	11.130	A,B,C	11.130		
TOTALE	29.347.200		22.446.422		966.942
QUOTA DISTRIBUIBILE			22.446.422		
LEGENDA:					
<i>A: per aumento capitale</i>					
<i>B: per copertura perdite</i>					
<i>C: per distribuzione ai soci</i>					

FONDI PER IMPOSTE

L'aumento di questa posta, rispetto al 31/03/2004 riguarda, in particolare, la movimentazione del *Fondo per imposte differite*, alla fine dello scorso esercizio.

DEBITI

La differenza più significativa rispetto al 31/12/2004, riguarda la posta dei debiti verso fornitori (€ 1.025.541), che rileva quasi per intero gli approvvigionamenti effettuati da tale data.

Tra gli "Altri debiti" (€ 437.469) le voci di maggior rilievo riguardano retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 31 marzo (€ 188.528) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (€ 130.921).

I debiti a medio-lungo si riferiscono a depositi cauzionali attivi.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Risconti passivi

Si riferiscono a canoni d'affitto terreni di competenza di periodi futuri. La differenza, rispetto al 31/03/2004, è riferita sostanzialmente a minori superfici, concesse per raccolta di prodotti in campo, e a diverse decorrenze dei contratti.

CONTO ECONOMICO

Le maggiori componenti reddituali al 31/03/2005, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2004, sono le seguenti.

VALORE DELLA PRODUZIONE

	31/03/2005	31/03/2004	Differenze
Ricavi delle vendite.....	712.674	953.261	(240.587)
Variazione rimanenze prodotti e anticipazioni	182.864	138.386	44.478
Incrementi per lavori interni.....	143.961	83.125	60.836
Altri ricavi e proventi			
- vari.....	167.611	300.253	(132.642)
	<u>1.207.110</u>	<u>1.475.025</u>	<u>(267.915)</u>

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

Ricavi delle vendite (€ 712.674)

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

	31/03/2005	31/03/2004	Differenza
Frumento.....	226.388	344.968	(118.580)
Grano duro.....	246.951	92.397	154.554
Riso.....	80.573	91.317	(10.744)
Mais.....	-	312.324	(312.324)
Soia	125.100	-	125.100
Foraggi.....	33.112	112.222	(79.110)
Diverse.....	550	33	517
	<u>712.674</u>	<u>953.261</u>	<u>(240.587)</u>

L'assenza di vendite di mais nel 2005 rispetto al 2004 è dovuta alla cessione, lo scorso anno, di tutta la produzione sul campo; di segno inverso la soia, immagazzinata all'atto del raccolto per poter fruire di prezzi più favorevoli nel corrente esercizio.

La differenza nei ricavi dei foraggi risente, in particolare, delle minori superfici concesse contrattualmente per raccolta di prodotti in campo.

Variazione rimanenze prodotti e anticipazioni (€ 182.864)

L'importo rileva la differenza positiva tra le rimanenze finali al 31 marzo e le esistenze all'inizio dell'esercizio.

Proventi vari (€ 167.611)

Rispetto alla stessa data dello scorso anno sono diminuiti di € 132.642 prevalentemente per l'introito, in tale esercizio, relativo alla transazione a chiusura di una vertenza connessa a un contratto d'affitto di nostri terreni (€ 116.000)

COSTI DELLA PRODUZIONE

	31/03/2005	31/03/2004	Differenze
Materie prime, sussidiarie e merci.....	806.233	625.931	180.302
Servizi.....	205.861	171.986	33.875
Godimento beni di terzi.....	2.250	2.112	138
Stipendi e salari.....	401.818	357.123	44.695
Oneri sociali.....	155.901	139.428	16.473
Trattamento di fine rapporto.....	14.763	13.385	1.378
Ammortamenti e svalutazioni.....	107.300	92.959	14.341
Variazione rimanenze materie prime.....	(381.595)	(280.535)	(101.060)
Oneri diversi di gestione.....	155.551	164.061	(8.510)
	<u>1.468.082</u>	<u>1.286.450</u>	<u>181.632</u>

Materie prime, sussidiarie e merci (€ 806.233)

L'aumento di questa voce è dovuto principalmente ad acquisti di sementi e antiparassitari, connessi alle variazioni colturali rispetto allo stesso periodo del 2004.

Prestazioni di servizi (€ 205.861)

L'incremento dei costi, nei confronti del primo trimestre 2004, è stato causato dall'anticipo di lavorazioni colturali, rispetto allo scorso esercizio, permesso dal buon andamento stagionale.

Retribuzioni del personale e contributi (€ 572.482)

Le voci relative al personale dipendente (Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.) comprendono le spese di competenza a tutto il 31 marzo 2005.

Al 31 marzo 2005 i dipendenti fissi erano 53, come alla stessa data dello scorso anno; nel corso del trimestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 1.443 giornate contro 1.011 del 2004 per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 72 contro 66 dello stesso periodo a confronto.

L'aumento del costo (€ 62.546) rispetto al 31/03/2004 è dipeso, sostanzialmente, dalle variazioni delle colture, praticate nei periodi a confronto.

Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (€ - 381.595)

La presente posta si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo, rispetto all'inizio dell'anno.

Oneri diversi (€ 155.551)

La componente di maggior rilievo è data dalle imposte e tasse diverse da quelle sul reddito e dai contributi consortili (€ 130.291) .

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce, rispetto al 31/03/2004, è aumentata di € 748.086 come segue:

	31/03/2005	31/03/2004	Differenze
Altri proventi finanziari			
- interessi dei c/c bancari	39.983	44.417	(4.434)
- interessi su crediti diversi		69	(69)
- plusvalenze su titoli azionari.....	753.123	-	753.123
Interessi e altri oneri finanziari.....	(2.503)	(1.969)	(534)
	<u>790.603</u>	<u>42.517</u>	<u>748.086</u>

I proventi derivanti da partecipazioni azionarie si riferiscono alle operazioni indicate nello specifico paragrafo a commento delle immobilizzazioni finanziarie.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo