



*Bonifiche Ferraresi S.p.A.*

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

CAPITALE VERSATO € 5.793.750

N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - 00050540384

## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2010

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

dott. VINCENZO PONTOLILLO	Presidente
prof. LORENZO IDDA	Vice Presidente
prof. LUIGI CAPPUGI	Consigliere
avv. CHIARA de RUGGIERI	"
dott. COSMA ONORIO GELSOMINO	"
prof. MARCELLO MESSORI	"
dott. PASQUALE RUSSO	"
<i>Segretario del Consiglio: rag. FRANCO MENEGATTI</i>	<i>Direttore amministrativo</i>

---

## COLLEGIO SINDACALE

---

dott. PIER LUIGI DIOCIAIUTI	Presidente
dott. FRANCESCO SCHIAVONE PANNI	Sindaco effettivo
prof. MARCO SEPE	" "
dott. PIERNICOLA CAROLLO	Sindaco supplente
dott. CLAUDIO SCHIAFFINI	" "

---

## DIREZIONE

---

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

---

## SOCIETA' DI REVISIONE

---

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

### NOTIZIE RICHIESTE DALLA RACCOMANDAZIONE CONSOB DAC/RM/ 97001574 DEL 20/2/1997

*Al Presidente è attribuita la rappresentanza della Società, per tutti i suoi rapporti, compresa anche la rappresentanza giudiziale in qualsiasi sede e la firma libera.*

*Al Vice Presidente è conferita la facoltà di sostituzione del Presidente in caso di sua assenza o impedimento e, sempre in caso di assenza o impedimento del Presidente, la rappresentanza e la firma sociale libera.*

## I N D I C E

### RELAZIONE SEMESTRALE

- Sintesi della gestione	Pag.	4
- Prospetti contabili al 30 giugno 2010	"	9
- Informazioni generali sul bilancio al 30/06/2010	"	14
- Altre informazioni	"	14
- Principi contabili	"	14
- Note di commento ai prospetti contabili al 30 giugno 2010	"	17
- Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni	"	31
- Relazione della PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale	"	32

## SINTESI DELLA GESTIONE

L'andamento climatico dell'ultimo periodo del 2009, caratterizzato da consistenti precipitazioni piovose, è proseguito nei primi mesi del 2010 compromettendo la produttività dei cereali autunno vernini trebbiati nel mese di giugno.

Le restanti coltivazioni ancora in campo appaiono essersi giovate, oltre che di avanzate tecniche colturali applicate con accuratezza, anche del successivo periodo climatologicamente positivo; le aspettative per un raccolto ottimale rimangono legate alla prosecuzione dell'andamento stagionale favorevole.

Con riferimento ai frutteti, alla data di compilazione della presente, le stime di produzione sulle tre tipologie presenti nell'azienda di Iolanda di Savoia (Fe) - pesche da industria, pere e mele - indicano buoni potenziali di raccolta.

Nel semestre, in favorevoli condizioni ambientali a Iolanda di Savoia, è stata effettuata, su una superficie di circa 180 ettari, la semina della soia di secondo raccolto, da subito irrigata col nuovo impianto irriguo.

## Andamento dei prezzi di mercato

I prezzi dei cereali, ad esclusione parziale dei risoni, sono stati prevalentemente cedenti per effetto di rilevanti importazioni che hanno neutralizzato, in presenza di una debole domanda di mercato, i tentativi di resistenza dell'offerta finalizzati a rinvigorire le quotazioni in borsa merci.

Per quanto ci riguarda, i nuovi magazzini a refrigerazione ci hanno permesso di resistere al periodo di più basse quotazioni, attendendo ad esitare parte del prodotto nell'aspettativa del miglioramento delle quotazioni.

Al momento, la relativa incertezza sugli esiti produttivi in Europa, congiunta agli andamenti dei cambi monetari, hanno innescato una ripresa dei corsi.

Anche il mais, nei mesi passati, si è adagiato su quotazioni prossime ai costi di produzione.

Nel segmento dei risoni, alle accettabili quotazioni relative alle produzioni di consumo interno, si sono contrapposti ribassi consistenti per quelle da esportazione.

Circa la frutta, a fine semestre si rileva una qualche tensione nella domanda di pere abate, positiva per le quotazioni della prossima raccolta di settembre.

\* \* \*

Nel periodo 1° gennaio – 30 giugno 2010, 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	2010			2009			Differenza			
	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	Q.li	Importo	€/Q.le	% diff. €/q.le
Grano tenero	36.699	562.972	15,34	54.795	922.656	16,84	(18.096)	(359.684)	(1,50)	(8,907)
Grano duro	67.548	1.048.242	15,52	60.192	1.240.017	20,60	7.356	(191.775)	(5,08)	(24,66)
Mais	23.701	338.091	14,26	27.517	376.461	13,68	(3.816)	(38.370)	0,58	4,24
Risone	10.972	359.868	32,8	14.477	690.056	47,67	(3.505)	(330.188)	(14,87)	(31,19)
Medicai (vendita in campo)		381.546			385.706			(4.160)		

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

	2010-2011	2009-2010	Differenza
Grano tenero.....	427,54	320,83	106,71
Grano duro.....	1.215,29	1.960,92	(745,63)
Barbabietole da zucchero.....	238,68	148,49	90,19
Soia .....	669,92	667,08	2,84
Colza .....	0	0	0
Pioppo da energia.....	21,61	21,61	0
Mais.....	544,58	193,80	350,78
Girasole alimentare.....	277,34	356,25	(78,91)
Risaia.....	627,48	552,90	74,58
Medicai.....	850,30	622,81	227,49
Frutteto.....	66,65	66,65	0
Terreno affittato.....	31,38	37,59	(6,21)
<b>TOTALE ETTARI</b>	<b>4.970,77</b>	<b>4.948,93</b>	<b>21,84</b>

Alla data di stesura della presente relazione, unico prodotto ad essere stato raccolto per intero, è il grano. La produzione complessiva risulta di poco inferiore ai 120.000 q.li, con una resa per ha di 52,35 q.li, inferiore di 6 q.li a quella dell'annata 2009, a causa del perdurare di condizioni climatiche non favorevoli. A Mirabello la produzione è stata praticamente dimezzata dalla grandine i cui danni peraltro sono coperti da polizza assicurativa.

	2010		2009		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
<b>GRANO TENERO</b>						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	18.700		30.287		(11.587)	
Raccolti dopo il 30 giugno			16.825		(16.825)	
	<b>18.700</b>	<b>58,29</b>	<b>47.112</b>	<b>60,54</b>	<b>(28.412)</b>	<b>(2,25)</b>
<b>TOTALE GRANO TENERO</b>	<b>18.700</b>	<b>58,29</b>	<b>47.112</b>	<b>60,54</b>	<b>(28.412)</b>	<b>(2,25)</b>

	2010		2009		Differenze	
	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha	Q.li	Q.li/Ha
<b>GRANO DURO</b>						
- Tenimento Iolanda						
Raccolti al 30 giugno	23.507		12.420			
Raccolti dopo il 30 giugno	41.886		28.370			
	<b>65.393</b>	<b>51,71</b>	<b>40.790</b>	<b>58,96</b>	<b>24.603</b>	<b>(7,24)</b>
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno	1.814	37,36	6.186	70,49	(4.372)	(33,13)
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti dopo il 30 giugno	33.539	51,77	37.132	53,93	(3.593)	(2,16)
<b>TOTALE GRANO DURO</b>	<b>100.746</b>	<b>51,38</b>	<b>84.108</b>	<b>57,29</b>	<b>16.638</b>	<b>(5,91)</b>
<b>TOTALI</b>	<b>119.446</b>	<b>52,35</b>	<b>131.220</b>	<b>58,42</b>	<b>(11.774)</b>	<b>(6,07)</b>

## PATRIMONIO IMMOBILIARE

Sono continuati i lavori di manutenzione di alcune unità abitative in Mirabello (FE) , nonché il ripristino del tetto dell'edificio adibito ad officina, sempre nella stessa azienda.

A Santa Caterina (AR) è stato perfezionato un contratto per la sostituzione di coperture di 4 capannoni con l'apposizione di pannelli fotovoltaici per una superficie di circa 1.500 mq., che consentiranno di produrre circa 170 kW.h di energia elettrica. Sono state inoltrate le relative domande di accesso agli incentivi pubblici che, insieme ai ricavi della vendita dell'energia prodotta, consentiranno un margine rispetto alla spesa dell'investimento. Sulla base delle condizioni contrattuali, gli impegni verranno soddisfatti nel corso del secondo semestre del corrente anno.

## RISULTATO DI PERIODO

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

\* \* \* \* \*

A fronte di costi sostanzialmente invariati rispetto al primo semestre del 2009, i ricavi, pari a 5.678 migliaia di Euro, sono stati inferiori di 1.018 migliaia di Euro a quelli del corrispondente periodo del 2009.

Il risultato della gestione caratteristica ammonta a 933 migliaia di Euro a fronte di 1.922 migliaia nel primo semestre del 2009.

Tenendo presente l'andamento della gestione finanziaria, lievemente positiva, il periodo in esame chiude con un risultato netto di 712 migliaia di euro contro 1.452 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso.

#### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2010**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio delle procedure tecnico-amministrative in vista della possibile concessione del diritto di superficie per l'installazione di impianti fotovoltaici su terreni di proprietà della Società.

#### **PREVISIONI PER IL SECONDO SEMESTRE**

In presenza di produzioni nella media delle coltivazioni cerealicole si guarda con fiducia ai rialzi dei prezzi che nelle settimane estive si sono verificati sui mercati.

Prezzi e quantitativi dei prodotti frutticoli dovrebbero caratterizzare positivamente l'andamento del semestre in corso.





BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2010

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2010**  
(in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	1)	130.861	130.788	130.280
Investimenti immobiliari	2)	12.435	12.431	12.427
Attività biologiche	3)	2.302	2.385	2.416
Immobilizzazioni immateriali	4)	3	2	2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	3.703	4.366	3.990
Crediti		73	74	65
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>149.377</b>	<b>150.046</b>	<b>149.180</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	6)	1.555	3.338	1.456
Attività biologiche	3)	3.367	1.178	4.166
Crediti verso clienti	7)	1.056	770	1.223
Altre attività correnti	8)	2.272	1.309	2.135
Disponibilità liquide	9)	10	9	22
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>8.260</b>	<b>6.604</b>	<b>9.002</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>157.637</b>	<b>156.650</b>	<b>158.182</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		889	1.523	1.043
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		105.109	105.321	105.322
Utile (perdita) dell'esercizio		712	(212)	1.452
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>115.440</b>	<b>115.362</b>	<b>116.547</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	34.130	34.181	34.098
Fondo T.F.R.	11)	430	423	437
Finanziamenti a lungo termine	12)	2.256	1.314	1.340
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	81	80	69
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>36.937</b>	<b>36.038</b>	<b>35.984</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	15)	1.738	341	1.299
Finanziamenti a breve termine	16)	2.072	3.937	2.991
Altri debiti	17)	1.450	972	1.361
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>5.260</b>	<b>5.250</b>	<b>5.651</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>157.637</b>	<b>156.650</b>	<b>158.182</b>

**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2010**

*(in migliaia di euro)*

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>RICAVI</b>				
Ricavi delle vendite	1)	2.730	3.644	6.318
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	524	708	(491)
Altri ricavi	3)	2.362	2.231	2.582
Incrementi per lavori interni	4)	62	113	245
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>5.678</b>	<b>6.696</b>	<b>8.654</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	118	22	(72)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.258	1.391	2.021
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	714	734	1.868
Costi per il personale	8)	1.447	1.431	2.913
Ammortamenti e svalutazioni		462	456	916
Altri costi operativi	9)	746	740	1.016
Accantonamento per rischi e oneri				8
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>4.745</b>	<b>4.774</b>	<b>8.670</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>933</b>	<b>1.922</b>	<b>(16)</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	10)	27	(16)	33
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>960</b>	<b>1.906</b>	<b>17</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(248)	(454)	(229)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>712</b>	<b>1.452</b>	<b>(212)</b>
Utile per azione <i>(in euro)</i> :	12)			
- base		0,12658	0,25813	(0,03773)
- diluito		0,12658	0,25813	(0,03773)



**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2010** *(in migliaia di euro)*

(come previsto dallo IAS 1)

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>712</b>	<b>1.452</b>	<b>(212)</b>
Utili/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Riserva da fair value titoli")	(644)	(374)	131
Effetto fiscale	9	5	(2)
<b>Totale Altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(635)</b>	<b>(369)</b>	<b>129</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>77</b>	<b>1.083</b>	<b>(83)</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserve da fair value		Altre riserve				Utili indivisi				Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserva da fair value cespiti	Riserve da fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L.342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Ripporto utili a nuovo		
<b>Saldi al 01/01/2009</b>	5.794	405	962	457	48	2.179	252	1.158	21.456	75.260	3.943	4.516	116.430
Ripartizione utile 2008:													
- distribuzione dividendo												(1.012)	(1.012)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									1.169			(1.169)	
- Utili a nuovo											2.335	(2.335)	
Variazione imposte differite			5										5
Variazione per Fair Value sui titoli al 30/06/2009			(374)										(374)
Rigiro a c/Economico della svalutaz. al 30/06/09			45										45
Risultato al 30/06/2009												1.452	1.452
<b>Saldi al 30/06/2009</b>	5.794	405	638	457	48	2.179	252	1.158	22.625	75.260	6.279	1.452	116.547

	Capitale Sociale	Riserve da fair value		Altre riserve				Utili indivisi				Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserva da fair value cespiti	Riserve da fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L.342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Ripporto utili a nuovo		
<b>Saldi al 01/01/2010</b>	5.794	405	1.118	457	48	2.179	252	1.158	22.625	75.260	6.278	(212)	115.362
Copertura perdita 2010												212	
Variazione imposte differite			9						(212)				9
Variazione per Fair Value sui titoli al 30/06/2010			(643)										(643)
Recupero imp.diff. su vendite titoli													
Risultato al 30/06/2010												712	712
<b>Saldi al 30/06/2010</b>	5.794	405	484	457	48	2.179	252	1.158	22.413	75.260	6.278	712	115.440

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

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2009**

*(in migliaia di euro)*

	30/06/2010	30/06/2009
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>Utile ante imposte</b>	<b>960</b>	<b>1.906</b>
Rettifiche per :		
- Ammortamenti	462	456
- Variazione Fondo TFR	(7)	(5)
- Svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	0	48
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>1.415</b>	<b>2.405</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	(286)	(90)
- Variazione delle rimanenze finali	(406)	(687)
- Variazione delle altre attività correnti	(963)	13
- Variazione dei debiti commerciali	1.397	1.052
- Variazione delle altre passività correnti	319	367
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>1.476</b>	<b>3.060</b>
- Pagamento imposte	(110)	(605)
- Interessi passivi non corrisposti	(44)	(22)
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>1.322</b>	<b>2.433</b>
Investimento netto in attività finanziarie disponibili per la vendita	20	(265)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(396)	(906)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(376)</b>	<b>(1.171)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	974	(117)
- Pagamento di dividendi	0	(1.012)
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>974</b>	<b>(1.129)</b>
<b>D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>1.920</b>	<b>133</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(3.029)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)</b>	<b>(1.934)</b>	<b>(2.896)</b>

## INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2010

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 23 agosto 2010.

Ai fini del corretto apprezzamento dei dati esposti nei prospetti allegati appare utile ricordare che la nostra Società opera prevalentemente in agricoltura. Il realizzo dei margini operativi per le colture si manifesterà solo nel corso del secondo semestre dell'esercizio quando i prodotti agricoli ancora in campo verranno raccolti per i quali, allo stato, non è possibile effettuare alcuna stima di quantità e prezzi, considerato il periodo di realizzo della produzione soggetta, peraltro, agli eventi meteorologici che ne possono compromettere sia la quantità che la qualità.

Nel semestre in esame i ricavi derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza al 31/12/2009 mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli la cui raccolta si concretizzerà nel corso dell'esercizio.

La controllante di Bonifiche Ferraresi S.p.A. è la Banca d'Italia, con Sede in Roma, Via Nazionale n. 91. Non ricorrono i presupposti di cui agli articoli 2497- bis e sexies C.C. (*"Attività di direzione e coordinamento di Società"*), dal momento che l'Azionista di controllo non partecipa alla gestione della Società, demandata a un Consiglio di Amministrazione formato da sei Consiglieri indipendenti su sette.

La Società svolge prevalentemente attività agricola, soggetta quindi ad alta stagionalità; i ricavi al 30 giugno 2010 riflettono per la maggior parte tale attività.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

## ALTRE INFORMAZIONI

Alla data della presente relazione non esistevano operazioni con parti correlate e non esistevano altresì posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 GIUGNO 2010

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

## PRINCIPI CONTABILI

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2010 – 30 giugno 2010 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34 concernente l'informativa finanziaria infrannuale,

che consente la redazione in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello di informativa inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS medesimi: il presente bilancio intermedio deve essere pertanto letto congiuntamente al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34 richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. I risultati consuntivi possono essere diversi da quelli ottenuti tramite queste stime, pur se effettuate secondo la miglior valutazione possibile.

Si segnala inoltre che talune valutazioni, in particolare quelle più complesse, sono generalmente effettuate in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, avendo a disposizione tutte le informazioni necessarie; similmente vengono predisposte le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti.

\* \* \* \* \*

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione del presente bilancio intermedio sono i medesimi utilizzati per il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2009, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

Lo schema di stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, movimenti di patrimonio netto e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio al 31/12/2009.

Le risultanze del semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente, chiuso al 30 giugno 2009 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 (queste ultime in forma volontaria in quanto non richieste dallo IAS 34), mentre le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono quindi tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. Tuttavia, oltre al rispetto dell'informativa prevista dallo IAS 34, sono state inserite informazioni aggiuntive con riferimento a quelle componenti la cui formazione o la cui variazione, per importo o per natura, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

Il risultato conseguito nel semestre di riferimento esprime l'andamento economico finanziario della Società, anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che verrà conseguito nell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2010.

La relazione semestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili. I valori sono espressi in migliaia di euro, ove non diversamente indicato.

\* \* \* \* \*

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

A decorrere dal 1° gennaio 2010 sono applicabili alla società i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni:

- IAS 1, Presentazione del bilancio;
- IAS 7, Rendiconto finanziario;
- IFRS 8, Settori operativi;
- IAS 39, Strumenti finanziari; rilevazione e valutazione;
- IAS 36, Riduzione di valore delle attività.

I seguenti emendamenti ed interpretazioni, efficaci a partire dal 1 gennaio 2010, non risultano applicabili alla società:

- IFRIC 12, Accordi per servizi di concessione;
- IFRS 1, Prima adozione degli International Financial Reporting Standards;
- IFRS 2, Pagamenti basati su azioni e abrogazione delle IFRIC 8 e 11 (relative all'IFRS 2);
- IFRS 3, Aggregazioni aziendali;
- IFRS 5, Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate;
- IAS 27, Bilancio consolidato e contabilizzazione delle partecipazioni in controllate;
- IFRIC 15, Accordi per la costruzione di immobili;
- IFRIC 16, Coperture di un investimento netto in una gestione estera;
- IFRIC 17, Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide;
- IFRIC 18, Cessioni di attività da parte della clientela;
- IAS 17, Leasing.

A decorrere dal 2011 saranno operativi lo IAS 24 – "Parti correlate" e lo IAS 32, Strumenti finanziari (esposizione nel bilancio e informazione integrativa).



## Stato patrimoniale e Conto economico

---

Analisi delle voci principali

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### (1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 30/06/2010			AL 31/12/2009			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.836		113.836	113.834		113.834	2
Risaie, medicali	1.148	(256)	892	1.145	(259)	886	6
Fabbricati urbani e rurali	11.675	(804)	10.871	11.670	(736)	10.934	(63)
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(110)	626	736	(100)	636	(10)
	<b>127.395</b>	<b>(1.170)</b>	<b>126.225</b>	<b>127.385</b>	<b>(1.095)</b>	<b>126.290</b>	<b>(65)</b>
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	6.738	(2.847)	3.891	6.617	(2.758)	3.859	32
Attrezzature	1.942	(1.219)	723	1.811	(1.197)	614	109
Altri	116	(94)	22	120	(95)	25	(3)
	<b>8.796</b>	<b>(4.160)</b>	<b>4.636</b>	<b>8.548</b>	<b>(4.050)</b>	<b>4.498</b>	<b>138</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>136.191</b>	<b>(5.330)</b>	<b>130.861</b>	<b>135.933</b>	<b>(5.145)</b>	<b>130.788</b>	<b>73</b>

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2009	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo al netto degli storni	Valore netto 30/06/2010
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	113.834	2			113.836
Risaie, medicali e pioppeto.....	886	56	(9)	(41)	892
Fabbricati urbani e rurali.....	10.934	4		(67)	10.871
Centro aziendale "L. Albertini".....	636			(10)	626
	<b>126.290</b>	<b>62</b>	<b>(9)</b>	<b>(118)</b>	<b>126.225</b>
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari .....	3.859	259	(138)	(89)	3.891
Attrezzature.....	614	180	(49)	(22)	723
Altri .....	25	3	(8)	2	22
	<b>4.498</b>	<b>442</b>	<b>(195)</b>	<b>(109)</b>	<b>4.636</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....</b>	<b>130.788</b>	<b>504</b>	<b>(204)</b>	<b>(227)</b>	<b>130.861</b>

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano le spese per miglioramento fondiario e immobiliare del periodo sui beni strumentali, mentre l'aumento degli "altri beni", così come la diminuzione, è riconducibile agli acquisti e dismissioni nell'ambito di rinnovo ciclico dei beni per il normale svolgimento dell'attività aziendale.

## (2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/2009	Incrementi	Valore contabile al 30/06/2010
Terreni .....	933		933
Fabbricati .....	11.498	4	11.502
	<b>12.431</b>	<b>4</b>	<b>12.435</b>

Gli incrementi dei fabbricati sono riconducibili a lavori di ammodernamento e restauro.

## (3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AI 30/06/2010			AL 31/12/2009			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti .....	2.848	(546)	2.302	2.837	(452)	2.385	(83)
Correnti.....	3.367		3.367	1.178		1.178	2.189
	<b>6.215</b>	<b>(546)</b>	<b>5.669</b>	<b>4.015</b>	<b>(452)</b>	<b>3.563</b>	<b>2.106</b>

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

Le *Attività biologiche correnti* rappresentano i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni culturali"), oltre la parte del grano tenero e duro, raccolta successivamente al 30 giugno 2010, valorizzata al fair-value.

## (4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al capitale di canoni enfiteutici attivi ed a software applicativo ancora da ammortizzare (in cinque anni), per 3 migliaia di euro.

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

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Attività disponibili per la vendita .....	3.703	4.366	(663)

Il decremento del conto è riconducibile, per la quasi totalità, alla differenza del valore di mercato delle azioni in portafoglio alla data di valutazione.

Riportiamo, di seguito, la movimentazione del conto:

	AL 31/12/2009		Variazioni fair value	Incrementi/Decrementi		AL 30/06/2010	
	N° Azioni	Importi	Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi
Atlantia Spa – ord. ....	1.000	18	(3)	50		1.050	15
Beni Stabili – ord. ....	400.000	230	20			400.000	250
Cassa di Risparmio di Ferrara	6.662	226	12			6.662	238
ENEL ord. ....	15.200	62	(9)			15.200	53
ENI ord. ....	5.000	89	(13)			5.000	76
Generali Assicurazioni	102.000	1.920	(448)			102.000	1.472
Mediobanca - ord. ....	72.000	599	(155)			72.000	444
Mediobanca warrant 09-11.....	70.000	7	(5)			70.000	2
Pirelli e C. - ord. ....	100.000	42	4			100.000	46
SNAM Rete Gas S.p.A. ....	185.000	642	(36)			185.000	606
Telecom risparmio ....	295.000	228	(25)	(25.000)	(20)	270.000	203
Terna S.p.A. ....	100.000	300	(5)			100.000	295
		4.363	(663)		(20)		3.700
Partecipazioni varie .....		3					3
<b>TOTALE</b>		<b>4.366</b>	<b>(663)</b>		<b>(20)</b>		<b>3.703</b>

L'aumento della partecipazione nella Soc. Atlantia si riferisce all'aumento gratuito di capitale sociale della medesima; la diminuzione delle Telecom risparmio rileva la vendita operata nel periodo.

## ATTIVITA' CORRENTI

### (6) RIMANENZE

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo .....	312	430	(118)
Prodotti finiti e merci .....	1.243	2.908	(1.665)
	<b>1.555</b>	<b>3.338</b>	<b>(1.783)</b>

La differenza di valore dei prodotti in magazzino è dovuta alle sfavorevoli valutazioni di mercato, con particolare riferimento alla giacenza dei frumenti trebbiati al 30/06/2010.

### (7) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Crediti verso clienti .....	1.080	794	286
Fondo rischi su crediti.....	(24)	(24)	0
	<b>1.056</b>	<b>770</b>	<b>286</b>

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

**(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI**

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Crediti tributari .....	68	325	(257)
Crediti verso altri.....	2.239	1.019	1.220
	2.307	1.344	963
Fondo rischi su crediti.....	(35)	(35)	0
	2.272	1.309	963

I *crediti tributari* si riferiscono a crediti verso l'erario, che verranno compensati o rimborsati nel corso del 2010.

I crediti verso altri risultano i seguenti:

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Contributi in c/esercizio .....	2.018	803	1.215
Altri crediti diversi .....	191	208	(17)
Risconti attivi a breve .....	30	8	22
	2.239	1.019	1.220

I *contributi in conto esercizio* riguardano gli importi dovutoci dall' A.G.R.E.A., alla quale è demandato dalle norme comunitarie il pagamento dei contributi per la compensazione al reddito.

Alla data di stesura della presente relazione è stato riscosso il saldo dovutoci per lo scorso anno.

La voce più importante, fra gli *"altri crediti diversi"*, riguarda l'importo di canoni di locazione da riscuotere (164 migliaia di euro).

I risconti attivi si riferiscono a premi di assicurazione anticipati.

**(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE**

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Depositi bancari e postali .....	-	-	-
Denaro e valori in cassa.....	10	9	1
	10	9	1

\* \* \* \* \*

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

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Disponibilità liquide .....	10	9	1
Scoperti di conto corrente.....	(1.944)	(3.863)	1.919
Disponibilità monetarie finali	(1.934)	(3.854)	1.920

La variazione delle disponibilità liquide, rispetto al 31 dicembre 2009, è dovuto ai flussi finanziari prodotti dalla gestione del semestre a confronto col risultato dell'intero 2009 e quindi a periodi disomogenei. Il saldo negativo al 30 giugno 2010 è correlato ai flussi dell'attività corrente e della gestione finanziaria e straordinaria.

## PASSIVO

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

	31/12/2009	Incrementi	Decrementi	30/06/2010
- Imposte differite.....	34.181	121	(172)	34.130

Il *Fondo per imposte differite*, stanziato a fronte delle voci il cui onere fiscale verrà differito in più esercizi, si è incrementato per le imposte calcolate sui plusvalori contabilizzati nel periodo, mentre i decrementi si riferiscono agli utilizzi, e si è formato come segue:

	Fondo imposte differite al 30/06/2010		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
<b>AI 31/12/2008</b>	<b>48</b>	<b>34.037</b>	<b>34.085</b>
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(1)		(1)
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno		95	95
Accredito (addebito) al patrimonio netto		2	2
<b>AI 31/12/2009</b>	<b>47</b>	<b>34.134</b>	<b>34.181</b>
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(7)		(7)
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno in corso		(35)	(35)
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(9)	(9)
<b>AI 30/06/2010</b>	<b>40</b>	<b>34.090</b>	<b>34.130</b>

### (11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Rispetto al 31/12/2009 è aumentato di 7 migliaia di euro, come sotto riportato, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza del primo semestre 2010.

Saldo al 31/12/2009 .....	423
Rivalutazione quota al 30/06/2010 .....	7
Indennità liquidate.....	
Saldo al 30/06/2010.....	430

### (12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Debiti verso banche .....	2.256	1.314	942

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 giugno 2010 dei mutui ventennali di originarie 1.000 migliaia di euro (2006/2026); 500 migliaia di euro (2007/2027); 1.000 migliaia di euro (2010-2030) garantiti da ipoteca immobiliare. La garanzia rilasciata è relativa all'immobile sito in Mirabello (FE), denominato "Villa Malvezzi".

L'aumento rispetto al 31 dicembre è dovuto all'accensione di un mutuo per un milione di euro, per con-

solidare il debito a breve, contratto nel gennaio del corrente anno, al netto delle quote passate a "breve".

Si riporta, di seguito, la Posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2010 e 31/12/2009:

Posizione finanziaria netta						
Descrizione	30/06/2010			31/12/2009		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	-	-	-	-	-	-
Denaro e altri valori in cassa	10		10	9		9
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>10</b>		<b>10</b>	<b>9</b>		<b>9</b>
Debiti verso banche	(2.072)	(2.256)	(4.328)	(3.937)	(1.314)	(5.251)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(2.072)</b>	<b>(2.256)</b>	<b>(4.328)</b>	<b>(3.937)</b>	<b>(1.314)</b>	<b>(5.251)</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(2.062)</b>	<b>(2.256)</b>	<b>(4.318)</b>	<b>(3.928)</b>	<b>1.314)</b>	<b>(5.242)</b>

### (13) ALTRI FONDI

Questa voce rappresenta una stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso.

### (14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Si riferiscono essenzialmente a depositi cauzionali passivi.

### (15) D E B I T I V E R S O F O R N I T O R I

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Debiti verso fornitori .....	1.738	341	1.397

L'incremento è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo semestre 2010. Al 30 giugno 2009 questa posta ammontava a 1.299 migliaia di euro.

### (16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente .....	1.944	3.863	(1.919)
- quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi .....	128	74	54
	<b>2.072</b>	<b>3.937</b>	<b>(1.865)</b>



**(17) ALTRI DEBITI**

	30/06/2010	31/12/2009	Differenza
<b>Acconti .....</b>	9	26	(17)
<b>Debiti tributari</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	239	145	94
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	262	377	(115)
<b>Debiti verso altri</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	766	244	522
<b>Risconti passivi</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	174	180	(6)
	<b>1.450</b>	<b>972</b>	<b>478</b>

I *Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale* riguardano le competenze da versare nel corso del 2010 agli Enti previdenziali e assistenziali per la gestione del personale.

I *debiti verso altri* riguardano principalmente le retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 30 giugno (285 migliaia di euro), tributi a ruolo e contributi consorziali (339 migliaia di euro) e premi assicurazione contro la grandine (61 migliaia di euro) da versare.

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

o o o o o o o o

## CONTO ECONOMICO

Le maggiori componenti economiche al 30/06/2010, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2009, sono le seguenti.

### (1) RICAVI DELLE VENDITE

	30/06/2010	30/06/2009	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	1.611	2.163	(552)
Riso .....	360	690	(330)
Mais.....	338	376	(38)
Medicai .....	382	386	(4)
Paglia .....	39	24	15
Diverse .....	-	5	(5)
	<b>2.730</b>	<b>3.644</b>	<b>(914)</b>

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

### (2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

	30/06/2010	30/06/2009	Differenza
Prodotti finiti.....	(1.665)	(2.079)	414
Anticipazioni.....	2.189	2.787	(598)
	<b>524</b>	<b>708</b>	<b>(184)</b>

Questa voce rileva, alla fine dei due periodi messi a confronto, le giacenze di prodotti e le anticipazioni per colture in corso del primo semestre 2010 che includono, queste ultime, la parte del grano tenero e duro, valorizzata al fair-value.

### (3) ALTRI RICAVI

	30/06/2010	30/06/2009	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri .....	255	249	6
- contributi in conto esercizio .....	2.107	1.982	125
	<b>2.362</b>	<b>2.231</b>	<b>131</b>

La componente più rilevante degli "Altri proventi" è data dai canoni d'affitto di competenza (238 migliaia di euro).

#### (4) INCREMENTI PER LAVORI INTERNI

Si riferiscono all'ammontare dei lavori effettuati con mezzi e manodopera aziendali per i miglioramenti fondiari e immobiliari e si sono formati come segue:

	AL 30/06/2010			AL 30/06/2009			DIFFERENZA		
	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE	Costo del lavoro	Materiali e mezzi aziendali	TOTALE
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	1	1	2	8	12	20	(7)	(11)	(18)
Risale	9	11	20	17	16	33	(8)	(5)	(13)
Medicai	3	13	16	6	42	48	(3)	(29)	(32)
Pioppeto	6	4	10	3	3	6	3	1	4
Fabbricati urbani e rurali	1	1	2				1	1	2
	20	30	50	34	73	107	(14)	(43)	(57)
<b>COSTRUZIONE M.A.I.</b>	10	1	11				10	1	11
	30	31	61	34	73	107	(4)	(42)	(46)
<b>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>									
Fabbricati				2	1	3	(2)	(1)	(3)
<b>ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI</b>	0	1	1	2	1	3	(2)		(2)
	30	32	62	38	75	113	(8)	(43)	(51)

#### ***COSTI OPERATIVI***

	30/06/2010	30/06/2009	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	118	22	96
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.258	1.391	(133)
Servizi e godimento beni di terzi.....	714	734	(20)
Stipendi e salari.....	1.033	1.023	10
Oneri sociali.....	375	372	3
Trattamento di fine rapporto.....	39	36	3
Ammortamenti e svalutazioni.....	462	456	6
Altri costi operativi.....	746	740	6
	4.745	4.774	(29)

#### (5) VARIAZIONI RIMANENZE MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

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

(6) COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

	30/06/2010	30/06/2009	Differenze
Sementi .....	259	206	53
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	833	988	(155)
Ricambi, materiali edili .....	38	46	(8)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica .....	104	108	(4)
Merci varie .....	24	43	(19)
	1.258	1.391	(133)

Il maggior costo delle sementi è dovuto alla variazione dello stato colturale rispetto all'anno scorso, ivi compresa la semina di secondo raccolto della soia; il minore importo dei fitofarmaci rileva minori approvvigionamenti nei due periodi considerati a confronto.

(7) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

	30/06/2010	30/06/2009	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione .....	394	372	22
Prestazioni di servizi generali .....	139	152	(13)
Spese legali notarili e tecniche .....	43	89	(46)
Amministratori e Sindaci .....	136	119	17
	712	732	(20)
Godimento beni di terzi.....	2	2	0
	714	734	(20)

Nel confronto con l'analogo periodo dello scorso anno la diminuzione di questi servizi è da ascrivere in particolare a minori premi di assicurazione contro i danni ai nostri prodotti e al minore ricorso a servizi per consulenze.

8) COSTI PER IL PERSONALE

Le voci relative al personale dipendente (Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.) comprendono le spese di competenza a tutto il 30 giugno 2010, con un contenuto aumento, rispetto all'analogo periodo del 2009, dell'1,12%.

Al 30 giugno 2010 i dipendenti fissi erano 46, contro 45 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del semestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 4.474 giornate contro 4.240 del 30/06/2009, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 75 contro 72 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/06/2010	30/06/2009	Differenze
Dirigenti	4	3	1
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	22	22	0
Operai avventizi	29	27	2
	75	72	3

### (9) ALTRI COSTI OPERATIVI

La componente di maggior rilievo di questa voce è data dalle imposte e tasse diverse da quelle sul reddito e dai contributi consortili (630 migliaia di euro).

### (10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce, rispetto al 30/06/2009 è variata come di seguito dettagliato:

	30/06/2010	30/06/2009	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi .....	103	137	(34)
-plusvalenze su vendita azioni.....	1	-	1
	104	137	(33)
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	-	1	(1)
-altri.....	6	2	4
	110	140	(30)
Interessi e altri oneri finanziari.....	(83)	(156)	73
	27	(16)	43

La differenza positiva risente della minore esposizione bancaria rispetto all'analogo periodo del 2009, quando peraltro fu effettuata la svalutazione di una partecipazione per un importo di 47 migliaia di euro.

### (11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/06/2010	30/06/2009	Differenze
I.R.E.S. ....	243	379	(136)
I.R.A.P. ....	48	58	(10)
Imposte differite .....	(43)	17	(60)
	248	454	(206)

Le imposte dirette, IRES e IRAP, si sono ridotte a causa del minore imponibile fiscale generato dalla diminuzione dell'utile di bilancio rispetto all'analogo periodo dell'anno scorso. Le imposte differite si riferiscono in particolare alla fiscalità rinviata, calcolata sui maggiori valori determinati dalla valutazione al fair value dei nostri prodotti, al netto degli utilizzi.

(12) UTILE PER AZIONE

	30/06/2010	30/06/2009
Utile esercizio (in migliaia di euro)	712	1.452
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile base per azione (in euro)</b>	<b>0,12658</b>	<b>0,25813</b>
Utile esercizio (in migliaia di euro)	712	1.452
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile diluito per azione (in euro)</b>	<b>0,12658</b>	<b>0,25813</b>

\* \* \* \* \*

**INFORMAZIONI SETTORIALI**

La tabella che segue indica la ripartizione dei ricavi con riferimento ai settori relativi alla nostra attività alla data del 30 giugno 2010 a confronto con l'analogo periodo del 2009:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ricavi di settore	5.449	6.486	229	210	5.678	6.696
Costi di settore	3.973	4.030	26	4	3.999	4.034
<b>Risultato di settore</b>	<b>1.476</b>	<b>2.456</b>	<b>203</b>	<b>206</b>	<b>1.679</b>	<b>2.662</b>
Spese generali non attribuibili					746	740
<b>Risultato operativo</b>					<b>933</b>	<b>1.922</b>
Proventi ed oneri finanziari					27	(16)
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>960</b>	<b>1.906</b>
Imposte esercizio					(248)	(454)
<b>Risultato del periodo</b>					<b>712</b>	<b>1.452</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Attività di settore	141.232	141.487	12.599	12.568	153.831	154.055
Attività non attribuite					3.806	4.127
<b>Totale attività</b>					<b>157.637</b>	<b>158.182</b>
Passività di settore	2.724	2.276	174	155	2.898	2.431
Passività non attribuite					39.299	39.205
<b>Totale passività</b>					<b>42.197</b>	<b>41.636</b>
Investimenti fissi	517	786	4	180	521	966
Ammortamenti	462	456			462	456
Spese non monetarie oltre ammortamento	7	5			7	5

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Vincenzo Pontolillo

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa  
e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 Il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

*Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione  
Vincenzo Pontolillo*

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

Roma, 23 agosto 2010

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

Agli Azionisti della  
Bonifiche Ferraresi SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative specifiche della Bonifiche Ferraresi SpA (di seguito anche la "Società") al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Bonifiche Ferraresi SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2010 e in data 27 agosto 2009.



- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della Bonifiche Ferraresi SpA al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 23 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore contabile)