



Bonifiche Ferraresi S.p.A.

SOC. PER AZIONI CON SEDE IN ROMA - Salita San Nicola da Tolentino, 1/B
CAPITALE VERSATO € 5.793.750
N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - 00050540384

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 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.

INDICE

- Sintesi della gestione	Pag.	5
- Prospetti contabili al 30 settembre 2010	"	9
- Note illustrative	"	15
- Note di commento ai prospetti contabili al 30 settembre 2010	"	17

SINTESI DELLA GESTIONE

A raccolto ultimato delle più importanti produzioni aziendali si può inferire un andamento sostanzialmente positivo sia dal lato delle quantità prodotte sia dall'andamento dei prezzi. Le quotazioni, calanti dalla seconda metà del 2008, hanno segnato una inversione man mano che si delineavano le produzioni della presente annata, in alcuni importanti paesi esportatori penalizzate da avverse condizioni climatiche.

Nella nostra azienda l'andamento climatico estivo ha sostenuto le coltivazioni in campo con alcune piogge abbondanti nei momenti utili al processo produttivo. Il mais, il girasole e soprattutto la soia hanno prodotto oltre la media. In particolare la soia, sia nell'azienda di Iolanda di Savoia sia in quella di Mirabello, ha superato le medie produttive degli ultimi quattro anni di oltre il venti per cento, nonostante una grandinata a Mirabello – coperta da assicurazione - mentre il mais a Iolanda di Savoia ha sopravanzato le medie recenti di alcuni punti percentuali. A Santa Caterina (AR) il girasole ha superato del dieci per cento circa le medie delle ultime annate.

Molto alta anche la produzione delle barbabietole da zucchero, ancora in fase di raccolta al momento della compilazione della presente. Buona anche la produzione di erba medica che ha confermato i risultati positivi degli scorsi anni.

Un inopportuno calo di temperature durante la delicata fase di fioritura, ha invece condizionato la produzione di alcune varietà di riso, risultata più bassa di quella degli ultimi anni; anche per il grano, specialmente per il duro, la resa media è stata più bassa rispetto all'annata precedente.

Buona anche la produzione di erba medica che ha confermato i risultati positivi degli scorsi anni.

Infine, per quanto concerne la produzione frutticola, risulta superiore alla media degli ultimi anni quella delle pesche da industria; buona quella delle pere Abate e altrettanto è valutabile quella delle mele, al momento ancora in fase di raccolta.

Vendita produzioni e prezzi di mercato

Durante l'estate, in concomitanza alla trebbiatura dei cereali autunno vernini, si è verificato un apprezzabile cambio di direzione nelle quotazioni di tutti i prodotti agricoli.

A rafforzare l'andamento al rialzo si sono inseriti movimenti generati dalle notizie della chiusura delle esportazioni da parte di importanti Paesi produttori di frumento, nonché della diffusione della prospettiva sulla scarsa qualità della produzione dei grani maggiormente richiesti dal mercato.

Si tratta di un andamento che, pur in contesto di conferma del positivo bilancio degli stock mondiali, ha

influenzato anche le oleaginose le cui quotazioni hanno raggiunto livelli che non si registravano da alcuni anni.

Sempre nell'ambito dei cereali, a giudicare dalle numerose richieste di insilato di mais ad uso energetico, si può inferire che il consumo di mais per la produzione di energia sta diffondendosi ed è verosimile attendersi in prospettiva un impatto sulle quotazioni di mercato, allo stato non particolarmente interessanti.

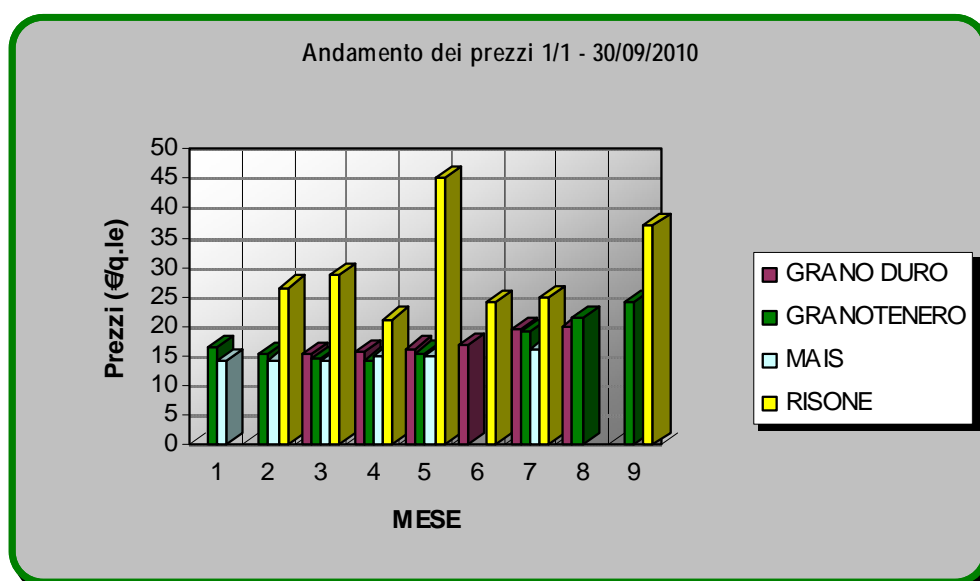
Nel comparto dei risoni le quotazioni delle varietà da mercato internazionale sono affette da una flessione che appare prolungarsi, mentre i prezzi del prodotto da consumo interno, ancorché instabili sono, sostanzialmente remunerativi.

Nel settore frutticolo rientrano nella media i prezzi delle pesche industriali, mentre risultano decisamente interessanti quelli delle pere abate, che confermano la tenuta nel tempo; accettabili i prezzi delle mele, ancora in fase di raccolta al momento di compilazione della presente.

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 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	42.879	688.384	16,05	57.798	973.714	16,85	(14.919)	(285.330)	(0,80)	(4,71)
Grano duro	100.900	1.724.045	17,09	60.192	1.240.066	20,60	40.708	483.979	(3,51)	(17,06)
Mais	31.285	458.739	14,66	31.410	435.725	13,87	(125)	23.014	0,79	5,70
Risone	14.156	436.575	30,84	14.969	709.224	47,38	(813)	(272.649)	(16,54)	(34,91)
Soia	10.686	370.418	34,66	0	0	0	10.686	370.418	34,66	100
Mele estive	1.011	38.628	38,22	1.038	20.746	19,99	(27)	17.882	18,23	91,22
Pesche	10.067	306.695	30,47	8.924	300.592	33,68	1.143	6.103	(3,21)	(9,55)
Pere	6.368	525.609	82,54	2.177	146.203	67,16	4.191	379.406	15,38	22,90
Foraggi e paglia (*)		438.086			428.561			9.525		

(*) Vendite effettuate in campo



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

	Produzione Q.li		Superficie Ha.		Media Q.li/Ha.	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Grano tenero	18.701	47.113	320,83	778,23	58,29	60,54
Grano duro	100.746	84.108	1.960,92	1.468,09	51,38	57,29
Riso	34.454	36.735	552,90	539,21	62,32	68,13
Mais da granella	20.107	28.400	193,80	326,98	103,75	89,86
Barbabietole da zucchero	108.500	103.057	148,49	154,59	730,69	666,65
S o i a	30.686	19.312	667,08	592,20	46,00	32,61
Girasole alimentare	12.389	10.240	356,25	305,72	34,78	33,49
Mele estive	1.011	1.038	2,05	2,05	493,17	506,34
Pesche	10.067	8.924	23,26	23,26	432,80	383,66
Pere	6.368	2.177	20,47	20,47	311,09	106,35

PATRIMONIO IMMOBILIARE

Come da programma, è quasi terminato l'allestimento di circa 1.500 mq. di pannelli fotovoltaici a copertura di tetti e tettoie varie a Santa Caterina (AR), dove si era reso necessario il rifacimento delle coperture. E' già stata inoltrata domanda per il previsto allacciamento alla rete per la cessione dell' energia elettrica da produrre stimabile in 189.000 Kw/h. annui .

RISULTATO DI PERIODO

Il periodo in esame chiude con un risultato netto positivo di 1.185 migliaia di euro contro 796 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso; il valore della produzione, nel suo complesso, è aumentato da 8 a 8,7 milioni di euro (+ 737 migliaia di euro).

Rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, il totale dei ricavi è passato da 8.032 migliaia di Euro a 8.769 migliaia (+ 9,17%) mentre il risultato operativo si attesta a 1.781 migliaia di Euro contro 879 migliaia del 30/09/2009; all'aumento ha concorso in particolare il migliore andamento dei prezzi dei prodotti nella seconda parte dell'anno, che ha inoltre influenzato positivamente la valorizzazione delle rimanenze in magazzino.

Rispetto all'analogo periodo del 2009 i costi operativi nel complesso mostrano una flessione di 165 migliaia di euro (- 2,31%). Alla diminuzione relativa ai comparti dei mezzi tecnici direttamente connessi alla produzione e dei servizi di terzi (- 428 migliaia di euro), fa riscontro un aumento dei costi per il personale, peraltro di importo più contenuto (126 migliaia di euro).

Il risultato della gestione non agricola (-8 migliaia di Euro contro -21 migliaia nel terzo trimestre 2009) risente dell'abbassamento degli oneri relativi all'indebitamento bancario.

BILANCIO
AL 30 SETTEMBRE 2010
- Prospetti contabili -

STATO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2010

ATTIVO	Note	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	131.303	130.788	130.749
Investimenti immobiliari	2)	12.449	12.431	12.418
Attività biologiche	3)	2.262	2.385	2.372
Immobilizzazioni immateriali	4)	2	2	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	3.936	4.366	4.539
Crediti		77	74	75
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		150.029	150.046	150.156
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	2.595	3.338	4.302
Attività biologiche	3)	2.524	1.178	1.177
Crediti verso clienti	7)	2.003	770	1.099
Altre attività correnti	8)	2.373	1.309	2.482
Crediti per imposte anticipate		0	0	0
Disponibilità liquide	9)	11	9	28
TOTALE ATTIVO CORRENTE		9.506	6.604	9.088
TOTALE ATTIVO		159.535	156.650	159.244
PASSIVO	Note	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva da Fair value		1.118	1.523	1.664
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		105.109	105.321	105.322
Utile (perdita) dell'esercizio		1.185	(212)	796
TOTALE PATRIMONIO NETTO		116.142	115.362	116.512
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	34.279	34.181	34.036
Fondo T.F.R.	11)	393	423	420
Finanziamenti a lungo termine	12)	2.222	1.314	1.323
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	79	80	72
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		37.013	36.038	35.891
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	1.686	341	1.917
Finanziamenti a breve termine	16)	2.968	3.937	3.579
Altri debiti	17)	1.726	972	1.345
TOTALE PASSIVO CORRENTE		6.380	5.250	6.841
TOTALE PASSIVO		159.535	156.650	159.244

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2010

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	5.228	4.840	6.318
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	760	577	(491)
Altri ricavi	3)	2.650	2.426	2.582
Incrementi per lavori interni	4)	131	189	245
TOTALE RICAVI		8.769	8.032	8.654
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	158	33	(72)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.518	1.742	2.021
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	1.378	1.582	1.868
Costi per il personale	8)	2.342	2.216	2.913
Ammortamenti e svalutazioni		694	674	916
Accantonamento per rischi e oneri		0	0	8
Altri costi operativi	9)	898	906	1.016
TOTALE COSTI OPERATIVI		6.988	7.153	8.670
RISULTATO OPERATIVO		1.781	879	(16)
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	(8)	(21)	33
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.773	858	17
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(588)	(62)	(229)
RISULTATO DEL PERIODO		1.185	796	(212)
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	12)			
- base		0,211	0,141	(0,037)
- diluito		0,211	0,141	(0,037)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 SETTEMBRE 2010
(come previsto dallo IAS 1)

	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
RISULTATO DEL PERIODO	1.185	796	(212)
Utili/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Riserva da fair value titoli")	(411)	248	131
Effetto fiscale	6	(4)	(2)
Totale Altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale	(405)	244	129
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	780	1.040	(83)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	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	Riporto utili a nuovo		
Saldi al 01/01/2009	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			(4)										(4)
Variazione per <i>Fair Value</i> sui titoli al 30/9/2009			248										248
Recupero imp.diff.vendite titoli			8										8
Recupero riserva svalut. Pirelli 2005>2008			45										45
Risultato al 30/09/2009												796	796
Saldi al 30/09/2009	5.794	405	1.259	457	48	2.179	252	1.158	22.625	75.260	6.279	796	116.512

	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	Riporto utili a nuovo		
Saldi al 01/01/2010	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			6						(212)				6
Variazione per <i>Fair Value</i> sui titoli al 30/09/2009			(411)										(411)
Risultato al 30/09/2009												1.185	1.185
Saldi al 30/09/2010	5.794	405	713	457	48	2.179	252	1.158	22.413	75.260	6.278	1.185	116.142

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 SETTEMBRE 2010

	30/09/2010	30/09/2009
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile ante imposte	1.773	858
Rettifiche per :		
- Ammortamenti	694	674
- Variazione Fondo TFR	(30)	(11)
- Svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	0	35
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	2.437	1.556
- Variazione netta dei crediti commerciali	(1.233)	34
- Variazione delle rimanenze finali	(603)	(544)
- Variazione delle altre attività correnti	(1.064)	(334)
- Variazione dei debiti commerciali	1.345	1.670
- Variazione delle altre passività correnti	449	429
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	1.331	2.811
- Pagamento imposte	(126)	(605)
- Interessi passivi non corrisposti	(27)	(16)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	1.178	2.190
Investimento netto in attività finanziarie disponibili per la vendita	20	(162)
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.130)	(1.429)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.110)	(1.591)
Attività finanziaria		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	942	(41)
- Pagamento di dividendi	0	(1.012)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	942	(1.053)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	1.010	(454)
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(3.854)	(3.029)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(2.844)	(3.483)
- Vedasi nota n. 9 Stato Patrimoniale		

NOTE ILLUSTRATIVE

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione l'11 novembre 2010.

Principi contabili

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2010 – 30 settembre 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.

* * * * *

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, 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 dei primi nove mesi del 2010 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente, chiuso al 30 settembre 2009 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, 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 periodo chiuso al 30/09/2010 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 trimestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili. I valori sono espressi in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

* * * * *

Altre informazioni

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 settembre 2010 riflettono per la maggior parte tale attività.

La Società opera esclusivamente sul mercato italiano.

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 settembre 2010

Alla fine del mese di ottobre c.a. sono stati erogati alla Società 1,478 milioni di euro a titolo di contributo sugli investimenti effettuati negli anni dal 2004 al 2007 nell'ambito del Contratto di Programma stipulato col Ministero per lo Sviluppo Economico a mezzo del Consorzio Agroalimentare Basso Ferrarese S.c.a. r.l., al quale abbiamo aderito.

Stato patrimoniale e Conto economico

Note di commento e analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 30/09/2010			AI 31/12/2009			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.856		113.856	113.834		113.834	22
Risaie e medicali	1.229	(278)	951	1.145	(259)	886	65
Fabbricati urbani e rurali	11.701	(839)	10.862	11.670	(736)	10.934	(72)
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(115)	621	736	(100)	636	(15)
	127.522	(1.232)	126.290	127.385	(1.095)	126.290	0
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	6.739	(2.929)	3.810	6.617	(2.758)	3.859	(49)
Attrezzature	1.942	(1.250)	692	1.811	(1.197)	614	78
Altri	115	(94)	21	120	(95)	25	(4)
Immobilizz.in corso e acconti	490		490				490
	9.286	(4.273)	5.013	8.548	(4.050)	4.498	515
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	136.808	(5.505)	131.303	135.933	(5.145)	130.788	515

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 30/09/2010
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	113.834	22			113.856
Risaie, medicali e pioppeto.....	886	137	(9)	(63)	951
Fabbricati urbani e rurali.....	10.934	31		(103)	10.862
Centro aziendale "L. Albertini".....	636			(15)	621
	126.290	190	(9)	(181)	126.290
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari	3.859	267	(145)	(171)	3.810
Attrezzature.....	614	180	(49)	(53)	692
Altri	25	3	(8)	1	21
Immobilizzazioni in corso e acconti		490			490
	4.498	940	(202)	(223)	5.013
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	130.788	1.130	(211)	(404)	131.303

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano le spese per miglioramento fondiario e immobiliare del periodo sui beni strumentali.

L'aumento degli "altri beni", così come la diminuzione, è riconducibile agli acquisti e dismissioni nell'ambito

di rinnovo dei beni per lo svolgimento dell' attività aziendale; la voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce al costo sostenuto a tutto il 30 settembre 2010 per l'impianto fotovoltaico a Santa Caterina (AR).

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/2009	Incrementi	Valore contabile al 30/09/2010
Terreni	933		933
Fabbricati	11.498	18	11.516
	12.431	18	12.449

Gli incrementi di valore dei fabbricati sono riconducibili ai lavori di miglioramento effettuati nel periodo.

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AI 30/09/2010			AL 31/12/2009			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.856	(594)	2.262	2.837	(452)	2.385	(123)
Correnti.....	2.524		2.524	1.178		1.178	1.346
	5.380	(594)	4.786	4.015	(452)	3.563	1.223

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

Le *Attività biologiche correnti* rappresentano i costi sostenuti per la preparazione dei terreni per la prossima stagione 2011 ("Anticipazioni colturali") oltre la parte di soia, girasole, riso e mele raccolta successivamente al 30 settembre 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 2 migliaia di Euro.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Attività disponibili per la vendita	3.936	4.366	(430)

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		Acquisizioni		Vendite		Variazioni fair value	Al 30/09/2010	
	N° azioni	Importi	(Aumenti capitale sociale) N.	Importi	Numero	Importi		N° azioni	Importi
Atlantia ord.	1.000	18	50				(2)	1.050	16
Beni Stabili	400.000	230					46	400.000	276
ENEL ord.	15.200	62					(2)	15.200	60
ENI S.p.A.	5.000	89					(10)	5.000	79
Generali Assicurazioni	102.000	1.920					(413)	102.000	1.507
Mediobanca	72.000	599					(108)	72.000	491
Mediobanca warrant 2009-11	70.000	7					(5)	70.000	2
Pirelli & C. ord.	100.000	42					12	100.000	54
Snam Rete Gas	185.000	642					45	185.000	687
Telecom Italia risp.	295.000	228			(25.000)	(20)	(5)	270.000	223
Terna	100.000	300					12	100.000	312
Cassa di Risparmio di Ferrara	6.662	226					0	6.662	226
		4.363					(20)		3.933
Partecipazioni varie		3							3
		4.366					(20)		3.936

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

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	272	430	(158)
Prodotti finiti e merci	2.323	2.908	(585)
	2.595	3.338	(743)

La posta riflette l'esistenza di merci e prodotti in rimanenza.

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Crediti verso clienti	2.027	794	1.233
Fondo rischi su crediti.....	(24)	(24)	0
	2.003	770	1.233

La posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti. L'aumento rispetto alla stessa data del 2009 (+ 907 migliaia di euro) è dovuto a maggiori vendite, in parte anticipate rispetto all'anno scorso.

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Crediti tributari	99	325	(226)
Crediti verso altri.....	2.309	1.019	1.290
	2.408	1.344	1.064
Fondo rischi su crediti.....	(35)	(35)	0
	2.373	1.309	1.064

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

I crediti verso altri risultano i seguenti:

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Contributi in c/esercizio	2.093	803	1.290
Altri crediti diversi	216	208	8
Risconti attivi a breve	0	8	(8)
	2.309	1.019	1.290

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

Le voci più importanti, fra gli *"altri crediti"*, rilevano l'importo dei canoni di locazione (135 migliaia di euro) e indennizzi grandine (45 migliaia di euro) da riscuotere.

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Depositi bancari e postali	0	0	0
Denaro e valori in cassa.....	11	9	2
	11	9	2

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

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Disponibilità liquide	11	9	2
Scoperti di conto corrente.....	(2.855)	(3.863)	1.008
Disponibilità monetarie finali	(2.844)	(3.854)	1.010

La diminuzione dello scoperto bancario (- 3.511 migliaia di euro al 30/09/2009), rispetto al 31 dicembre 2009, è dovuto ai flussi finanziari prodotti dalla gestione del periodo considerato a confronto col risultato dell'intero 2009 e quindi a periodi disomogenei.

Il saldo negativo al 30 settembre 2010, dovuto a una serie composta di fattori, 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	30/09/2010
- Imposte differite.....	34.181	278	(180)	34.279

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 30/09/2010		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
AI 31/12/2008	48	34.037	34.085
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
AI 31/12/2009	47	34.134	34.181
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(7)		(7)
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno		111	111
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(6)	(6)
AI 30/09/2010	40	34.239	34.279

(11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Rispetto al 31/12/2009 è diminuito di 30 migliaia di Euro, come sotto riportato, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza 1° gennaio – 30 settembre 2010.

Saldo al 31/12/2009	423
Rivalutazione quota al 30/09/2010	10
Indennità liquidate.....	(40)
Saldo al 30/09/2010.....	393

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Debiti verso banche	2.222	1.314	908

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 settembre 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".

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

Posizione finanziaria netta						
Descrizione	30/09/2010			31/12/2009		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	0		0	0		0
Denaro e altri valori in cassa	11		11	9		9
Totale disponibilità liquide	11		11	9		9
Debiti verso banche	(2.968)	(2.222)	(5.190)	(3.937)	(1.314)	(5.251)
Totale netto	(2.957)	(2.222)	(5.179)	(3.928)	(1.314)	(5.242)

(13) ALTRI FONDI

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

(14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Si riferiscono essenzialmente a depositi cauzionali passivi.

(15) DEBITI VERSO FORNITORI

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Debiti verso fornitori	1.686	341	1.345

L'importo è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati alla data del 30/09/2010.

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente	2.855	3.863	(1.008)
- quota dei finanziamenti a breve	113	74	39
	2.968	3.937	(969)

(17) ALTRI DEBITI

	30/09/2010	31/12/2009	Differenza
Acconti	9	26	(17)
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	506	145	361
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	377	377	0
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	707	244	463
Risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	127	180	(53)
	1.726	972	754

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 settembre (313 migliaia di Euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (217 migliaia di Euro) oltre a 61 migliaia di Euro per premi di assicurazione contro la grandine.

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 30/09/2010, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2009, sono le seguenti.

(1) RICAVI DELLE VENDITE

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	2.412	2.214	198
Riso	437	709	(272)
Bietole da zucchero.....	141	322	(181)
Mais.....	459	436	23
Soia.....	370	0	370
Colza.....	0	27	(27)
Girasole.....	50	235	(185)
Foraggi e paglia	439	429	10
Frutta.....	920	467	453
Diverse	0	1	(1)
	5.228	4.840	388

I ricavi delle vendite, esprimono, nel periodo, i prezzi e le quantità esitate esposte nella tabella a pag. 6, alla quale si rimanda.

(2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
Prodotti finiti.....	(585)	778	(1.363)
Anticipazioni.....	1.345	(201)	1.546
	760	577	183

Questa voce rileva, alla fine dei due periodi messi a confronto, le giacenze di prodotti e le anticipazioni per colture in corso al 30/09/2010 che includono, queste ultime, la parte di soia, girasole, riso e mele raccolta successivamente al 30 settembre 2010.

(3) ALTRI RICAVI

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri	445	360	85
- contributi in conto esercizio	2.205	2.066	139
	2.650	2.426	224

La componente più rilevante degli "Altri proventi" è data dai canoni d'affitto (345 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:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AL 30/09/2010			AL 30/09/2009			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
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	6	6	12	57	28	85	(51)	(22)	(73)
Risale	26	41	67	19	14	33	7	27	34
Medicai	7	17	24	5	44	49	2	(27)	(25)
Fabbricati urbani e rurali	1	1	2				1	1	2
	40	65	105	81	86	167	(41)	(21)	(62)
Altri beni									
Costruzione M.A.I.	10	1	11				10	1	11
	50	66	116	81	86	167	(31)	(20)	(51)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI									
	8	7	15	12	10	22	(4)	(3)	(7)
	58	73	131	93	96	189	(35)	(23)	(58)

COSTI OPERATIVI

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	158	33	125
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.518	1.742	(224)
Servizi e godimento beni di terzi.....	1.378	1.582	(204)
Stipendi e salari.....	1.675	1.588	87
Oneri sociali.....	602	570	32
Trattamento di fine rapporto.....	65	58	7
Ammortamenti e svalutazioni.....	694	674	20
Altri costi operativi.....	898	906	(8)
	6.988	7.153	(165)

(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

Il conto si è movimentato come segue, a confronto col medesimo periodo dell'anno scorso:

	30/09/2010	30/09/2009	Differenze
Sementi	260	206	54
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	916	1.185	(269)
Ricambi, materiali edili	93	121	(28)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	208	179	29
Consumi energetici per essiccatoio	33	46	(13)
Merci varie	8	5	3
	1.518	1.742	(224)

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 a confronto (per lavori colturali rimandati al quarto trimestre) unitamente alla diminuzione dei prezzi di alcuni generi di consumo.

7) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

	30/09/2010	30/09/2009	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione	887	995	(108)
Prestazioni di servizi generali	202	262	(60)
Spese legali notarili e tecniche	85	143	(58)
Amministratori e Sindaci	201	180	21
	1.375	1.580	(205)
Godimento beni di terzi.....	3	2	1
	1.378	1.582	(204)

La diminuzione dei "servizi per la produzione" è da ascrivere in particolare a minori lavorazioni dei terreni, da effettuare oltre il terzo trimestre.

Il decremento nei costi per servizi generali rileva principalmente il minore importo dei premi di assicurazione contro i danni ai nostri prodotti mentre le spese per consulenze sono diminuite per il minore ricorso a servizi esterni.

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 settembre 2010.

L'aumento del costo (126 migliaia di Euro), rispetto al 30/09/2009, è dipeso essenzialmente da maggiori impieghi di personale, specie per i frutteti.

Al 30 settembre 2010 i dipendenti fissi erano 44, contro 45 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del periodo sono stati impiegati operai avventizi per n. 8.911 giornate contro 7.850 dello scorso anno, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 82 contro 79 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/09/2010	30/09/2009	Differenza
Dirigenti	3	3	0
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	21	22	(1)
Operai avventizi	38	34	4
	82	79	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 (786 migliaia di Euro).

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce si è formata come segue:

	30/09/2010	30/09/2009	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi	105	140	(35)
-plusvalenze su vendita azioni.....	1	14	(13)
	106	154	(48)
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	0	1	(1)
-altri.....	10	3	7
	116	158	(42)
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(124)	(144)	20
Svalutazione partecipazioni	0	(35)	35
	(8)	(21)	13

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/09/2010	30/09/2009	Differenze
I.R.E.S.	411	63	348
I.R.A.P.	73	52	21
Imposte differite passive	114	(44)	158
Utilizzo fondo imposte differite.....	(10)	(9)	(1)
	588	62	526

Le imposte differite si riferiscono in particolare alla fiscalità rinviata, calcolata sui maggiori valori determinati dalla valutazione al fair value dei nostri prodotti.

(12) UTILE PER AZIONE

	30/09/2010	30/09/2009
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	1.185	796
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile base per azione (in Euro)	0,211	0,141
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	1.185	796
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile diluito per azione (in Euro)	0,211	0,141

INFORMAZIONI SETTORIALI

La tabella che segue indica la ripartizione dei ricavi con riferimento ai settori relativi alla nostra attività:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09
Ricavi di settore	8.423	7.727	346	305	8.769	8.032
Costi di settore	6.057	6.181	32	67	6.089	6.248
Risultato di settore	2.366	1.546	314	238	2.680	1.784
Spese generali non attribuibili					899	905
Risultato operativo					1.781	879
Proventi ed oneri finanziari					(8)	(21)
Risultato prima delle imposte					1.773	858
Imposte esercizio					(588)	(62)
Risultato del periodo					1.185	796
Altre informazioni						
Attività di settore	142.856	141.734	12.584	12.544	155.440	154.278
Attività non attribuite					4.095	4.966
Totale attività					159.535	159.244
Passività di settore	3.252	3.492	127	141	3.379	3.633
Passività non attribuite					40.014	39.100
Totale passività					43.393	42.733
Investimenti fissi	1.163	1.430	18	172	1.181	1.602
Ammortamenti	694	674			694	674
Spese non monetarie oltre ammortamento	10	8			10	8

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

	2010	2009	Differenza
RICAVI			
Ricavi delle vendite	2.498	1.196	1.302
Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	236	(131)	367
Incrementi per lavori interni	69	76	(7)
Altri ricavi e proventi	288	195	93
TOTALE RICAVI	3.091	1.336	1.755
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	40	11	29
Per materie, sussidiarie, di consumo e merci	260	351	(91)
Per servizi e godimento beni di terzi	664	848	(184)
Per il personale	895	785	110
Ammortamenti e svalutazioni	232	218	14
Altri costi operativi	152	166	(14)
TOTALE COSTI OPERATIVI	2.243	2.379	(136)
RISULTATO OPERATIVO	848	(1.043)	1.891
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(35)	(5)	(30)

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Franco Menegatti, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.