



*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 2011

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

---

### 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	"
Segretario del Consiglio:	
DOTT.SSA GIUSEPPINA CENACCHI	Direttore amministrativo

### 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
DOTT.SSA GIUSEPPINA CENACCHI	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 FINANZIARIA SEMESTRALE

- Sintesi della gestione	Pag. 4
- Prospetti contabili al 30 giugno 2011	Pag. 9
- Informazioni generali	Pag. 14
- Principi contabili	Pag. 14
- Note di commento e analisi delle voci principali	Pag. 19
- Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del Dlgs. 58/98	Pag. 32
- Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato	Pag. 33

## SINTESI DELLA GESTIONE

### COLTIVAZIONI

Alla data di compilazione della presente relazione, poche settimane dopo la fine del semestre, le sole produzioni ad essere state trebbiate ed immagazzinate sono i cereali autunno-vernini.

I raccolti sono stati soddisfacenti sia qualitativamente sia quantitativamente, avendo consegnato ai silos di stoccaggio produzioni superiori di circa 9 quintali per ettaro rispetto all'annata precedente, questo nonostante i grani nel corso del semestre abbiano sofferto una grandinata a Iolanda di Savoia (Fe) ed una non lieve siccità a Santa Caterina (Ar).

Di seguito si riportano i dati relativi ai quantitativi raccolti e alle rese per ettaro riferiti alla produzione 2011 e a quella 2010, suddivisi per tenimento.

	2011		2010		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	30.762		18.700		12.062	
Raccolti dopo il 30 giugno						
	<b>30.762</b>	<b>72,25</b>	<b>18.700</b>	<b>58,29</b>	<b>12.062</b>	<b>13,96</b>
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno	8				8	
Raccolti dopo il 30 giugno	17.969				17.969	
	<b>17.977</b>	<b>56,96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.977</b>	<b>56,96</b>
<b>TOTALE GRANO TENERO</b>	<b>48.739</b>	<b>65,74</b>	<b>18.700</b>	<b>58,29</b>	<b>30.039</b>	<b>7,45</b>

	2011		2010		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	32.347		23.507		8.840	
Raccolti dopo il 30 giugno			41.886		(41.886)	
	<b>32.347</b>	<b>59,58</b>	<b>65.393</b>	<b>51,71</b>	<b>(33.046)</b>	<b>7,86</b>
- Tenuta Mirabello						
Raccolti al 30 giugno	0	0	1.814	37,36	(1.814)	(37,36)
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno	1.051				1.051	
Raccolti dopo il 30 giugno	18.826		33.539		(14.713)	
	<b>19.878</b>	<b>55,80</b>	<b>33.539</b>	<b>51,77</b>	<b>(13.661)</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTALE GRANO DURO</b>	<b>52.224</b>	<b>58,08</b>	<b>100.746</b>	<b>51,38</b>	<b>(48.522)</b>	<b>6,70</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100.963</b>	<b>61,54</b>	<b>119.446</b>	<b>52,35</b>	<b>(18.483)</b>	<b>9,19</b>

Tutte le altre coltivazioni erbacee in campo, e cioè le barbabietole, il mais, la soia, il girasole ed i pioppi, con l'eccezione di una porzione di medicaio, hanno potuto usufruire di buone tecniche colturali ed abbondante irrigazione naturale od apportata, per cui le potenzialità produttive sono allo stato buone.

Alla fine del semestre appaiono buone anche le prospettive per il comparto frutticolo, ancorché non appare replicabile l'eccezionale produzione di mele dello scorso anno.

Il piano colturale definitivo 2010-2011, i cui risultati sono riflessi nella presente relazione semestrale, viene di seguito posto a confronto con quello 2009-2010.

	2010-2011	2009-2010	Differenza
Grano tenero.....	741,39	320,83	420,56
Grano duro.....	899,20	1.960,92	(1.061,72)
Barbabietole da zucchero.....	228,37	148,49	79,88
Soia .....	619,22	667,08	(47,86)
Pioppo da energia.....	21,61	21,61	0
Mais.....	544,58	193,80	350,78
Girasole alimentare.....	253,65	356,25	(102,60)
Risaia.....	627,48	552,90	74,58
Medicai.....	907,82	622,81	285,01
Frutteto.....	66,65	66,65	0
Terreno affittato.....	35,40	37,59	(2,19)
<b>TOTALE ETTARI</b>	<b>4.945,37</b>	<b>4.948,93</b>	<b>(3,56)</b>

Il piano colturale 2010-2011 presenta variazioni abbastanza importanti rispetto all'annata precedente.

Considerazioni attinenti alla volatilità dei prezzi dei cereali e il rispetto di imprescindibili regole agronomiche hanno portato a ridimensionare le superfici coltivate a frumenti, riequilibrando nel contempo la dimensione tra grano tenero e duro. Per contro è stata ampliata la produzione di barbabietola confidando nel favorevole andamento dei prezzi mondiali dello zucchero e sulle elevate capacità produttive nel settore della nostra azienda.

L'incremento della coltivazione del mais è legato all'opportunità di sfruttare appieno anche le nuove superfici irrigue mentre, relativamente alla coltivazione dell'erba medica, hanno concorso sia considerazioni attinenti la caratteristica di miglioramento delle potenzialità dei terreni sia la validità economica di questa coltura.

Le analisi sopra esposte hanno guidato l' approntamento del nuovo piano colturale 2011-2012, che di seguito viene posto a confronto con quello 2010-2011.

	2011-2012	2010-2011	Differenza
Grano tenero.....	832,56	741,39	91,17
Grano duro.....	797,63	899,20	(101,57)
Barbabietole da zucchero.....	258,07	228,37	29,70
Soia .....	670,89	619,22	51,67
Pioppo da energia.....	21,61	21,61	0
Mais.....	403,61	544,58	(140,97)
Girasole alimentare.....	380,13	253,65	126,48
Risaia.....	627,48	627,48	0
Medicai.....	883,65	907,82	(24,17)
Frutteto.....	66,65	66,65	0
Terreno affittato.....	29,63	35,40	(5,77)
<b>TOTALE ETTARI</b>	<b>4.971,91</b>	<b>4.945,37</b>	<b>26,54</b>

## VENDITA PRODUZIONI E PREZZI DI MERCATO

Per tutte le commodities, ad eccezione del mais e delle oleaginose, all'inizio dell'anno 2011 si è registrato un picco nelle quotazioni rispetto a quelle degli ultimi tre anni; per alcune produzioni i prezzi si sono raddoppiati rispetto a quelli espressi dai mercati 12 mesi prima. L'andamento dei prezzi dei mesi successivi ha presentato oscillazioni intorno ad una media largamente remunerativa per tutti i prodotti.

Il prezzo del mais, a partire dalla trebbiatura estiva dell'anno 2009, è costantemente cresciuto, ad oggi più che raddoppiando le quotazioni.

Tale progressiva e incontrastata crescita alimenta le perplessità tra gli imprenditori, a proposito della valorizzazione del cereale tramite la trasformazione in biogas.

Per quanto riguarda i risoni, lo scollamento tra la produzione destinata all'interno e il relativo fabbisogno industriale ha tenuto in tensione i prezzi per tutto il semestre, a nostro vantaggio, mentre per i risi da export la redditività del comparto è stata garantita dalla domanda sostenuta proveniente dai mercati internazionali.

Passando alla frutticoltura, si presentano buone le prospettive per le mele in presenza dell'esaurimento da settimane delle scorte, mentre incerte appaiono le quotazioni per le pere abate dopo le alte valutazioni dello scorso anno; per le pesche da industria, infine, per l'ultimo anno beneficeremo di un contributo pubblico di oltre 2.300 Euro ad ettaro.

Nel prospetto che segue si riportano i dati nel periodo 1° gennaio – 30 giugno 2011 relativi alla commercializzazione delle nostre più importanti produzioni, confrontati con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente:

Descrizione	2011			2010			Differenza			
	Q.li	Importo	/Q.le	Q.li	Importo	/Q.le	Q.li	Importo	/Q.le	% diff. /q.le
Grano tenero	4.597	150.566	32,75	36.699	562.972	15,34	(32.102)	(412.406)	17,41	113,51
Grano duro	47.250	1.360.639	28,80	67.548	1.048.242	15,52	(20.298)	312.396	13,28	85,55
Mais	12.012	270.853	22,55	23.701	338.091	14,26	(11.689)	(67.238)	8,29	58,12
Risone	18.572	875.934	47,16	10.972	359.868	32,80	7.600	516.066	14,36	43,79
Soia	2.998	119.428	39,84	0	0	0	2.998	119.428	39,84	
Pioppeto		11.170			0			11.170		
Paglia		73.368			38.984			34.384		
Medicai (vendita in campo)		537.051			381.546			155.504		
Varie		1.513			55			1.458		
		<u>3.400.522</u>			<u>2.729.758</u>			<u>670.764</u>		

## ANALISI DEI RISULTATI

I ricavi delle vendite del primo semestre 2011 sono pari a 3.401 migliaia di Euro rispetto a 2.730 migliaia rilevati nello stesso periodo del 2010, con un aumento di 671 migliaia di Euro, pari a circa il 25 per cento.

Il valore della produzione si è attestato a 8.332 migliaia di Euro contro 5.678 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso.

A tale risultato hanno concorso il maggior valore delle vendite realizzato grazie al buon andamento dei prezzi di mercato e la valorizzazione delle scorte di magazzino di prodotti finiti a valori di mercato superiori a quelli rilevati nello stesso periodo del 2010.

I costi operativi mostrano un incremento del 10 per cento circa rispetto allo scorso anno, passando da 4.745 migliaia di Euro a 5.211 migliaia.

L'aumento ha riguardato principalmente i concimi e i costi per lavorazioni ed è da imputare all'estensione delle coltivazioni primaverili, e del mais in particolare, unitamente al sensibile incremento dei prezzi delle materie prime.

Il risultato della gestione caratteristica è pari a 3.121 migliaia di Euro, a fronte di un valore di 933 migliaia rilevato al 30 giugno 2010.

Anche il risultato della gestione non agricola registra un miglioramento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2010 (36 contro 27 migliaia di Euro).

Il primo semestre 2011 si chiude con un risultato netto positivo di 2.187 migliaia di Euro contro 712 migliaia di Euro del primo semestre 2010.

La posizione finanziaria netta della Società si è ridotta rispetto al 31/12/2010 principalmente per effetto del pagamento dei dividendi agli azionisti e per aver posto in essere il ciclo di investimenti previsto nel Piano Industriale, non coperti dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica.

Posizione finanziaria netta						
Descrizione	30/06/2011			31/12/2010		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	21		21	113		113
Denaro e altri valori in cassa	5		5	6		6
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>26</b>		<b>26</b>	<b>119</b>		<b>119</b>
Debiti verso banche	(1.002)	(3.129)	(4.131)	(505)	(3.200)	(3.705)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(3.129)</b>	<b>(4.131)</b>	<b>(505)</b>	<b>(3.200)</b>	<b>(3.705)</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(976)</b>	<b>(3.129)</b>	<b>(4.105)</b>	<b>(386)</b>	<b>(3.200)</b>	<b>(3.586)</b>

## PATRIMONIO IMMOBILIARE

A Santa Caterina (Ar) è stato completato l'allacciamento dell'impianto da 168,3 kwph di pannelli solari installati su una superficie di circa 1.500 mq di copertura di 4 capannoni per la produzione e la cessione ad Enel dell'energia elettrica.

A Jolanda di Savoia è stato avviato l'ampliamento del Centro Albertini di stoccaggio della nostra produzione.

Nel mese di maggio è stato sottoscritto un contratto preliminare per l'acquisto di terreni agricoli posti nei comuni di Cortona e Castiglion Fiorentino, di superficie complessiva di circa 29 ettari, adiacenti ai terreni di proprietà della società.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dopo la chiusura del semestre, la Società ha incassato il saldo del contributo PAC relativo all'anno 2010 per 314 migliaia di Euro.

Alla data di compilazione della presente è stato superato in quasi tutto il Paese il punto di svolta della trebbiatura e dall'andamento delle quotazioni registrate nei principali mercati ufficiali, si evidenzia che i prezzi dei nostri prodotti non hanno subito variazioni ribassiste tipiche del periodo; ciò, unitamente alle notizie - rilevate dalla stampa specializzata - relative a produzioni leggermente inferiori rispetto alle stime previsionali, ci inducono a ritenere che nei prossimi mesi non dovrebbero verificarsi sui mercati sostanziali variazioni nelle quotazioni.

Non va peraltro sottovalutato che attualmente tutte le nostre produzioni sono commercializzate su un mercato globale e pertanto le quotazioni sui mercati potranno essere influenzate dall'andamento delle trebbiature nei prossimi mesi in importanti paesi produttori.



BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2011

Prospetti contabili

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2011**  
(in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	1)	132.244	131.455	130.861
Investimenti immobiliari	2)	12.463	12.433	12.435
Attività biologiche	3)	2.150	2.220	2.302
Immobilizzazioni immateriali	4)	18	19	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	3.999	3.821	3.703
Crediti		74	77	73
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>150.948</b>	<b>150.025</b>	<b>149.377</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	6)	2.839	2.768	1.555
Attività biologiche	3)	3.897	1.104	3.367
Crediti verso clienti	7)	1.606	1.653	1.056
Altre attività correnti	8)	2.304	1.443	2.272
Disponibilità liquide	9)	26	119	10
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>10.672</b>	<b>7.087</b>	<b>8.260</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>161.620</b>	<b>157.112</b>	<b>157.637</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		1.184	1.008	889
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		105.350	105.109	105.109
Utile (perdita) dell'esercizio		2.187	916	712
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>117.451</b>	<b>115.763</b>	<b>115.440</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	34.387	34.091	34.130
Fondo T.F.R.	11)	306	399	430
Finanziamenti a lungo termine	12)	3.129	3.200	2.256
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	1.089	1.121	81
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>38.951</b>	<b>38.851</b>	<b>36.937</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	15)	2.358	529	1.738
Finanziamenti a breve termine	16)	1.002	505	2.072
Altri debiti	17)	1.858	1.464	1.450
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>5.218</b>	<b>2.498</b>	<b>5.260</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>161.620</b>	<b>157.112</b>	<b>157.637</b>

**CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2011**  
(in migliaia di Euro)

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>RICAVI</b>				
Ricavi delle vendite	1)	3.401	2.730	7.905
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	2.778	524	(416)
Altri ricavi	3)	2.045	2.362	3.072
- di cui non ricorrenti				262
Incrementi per lavori interni	4)	108	62	192
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>8.332</b>	<b>5.678</b>	<b>10.753</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(86)	118	229
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.715	1.258	1.734
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	841	714	2.188
Costi per il personale	8)	1.501	1.447	3.220
Ammortamenti e svalutazioni	9)	480	462	982
Accantonamento per rischi e oneri	10)			9
Altri costi operativi	11)	760	746	1.025
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>5.211</b>	<b>4.745</b>	<b>9.387</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>3.121</b>	<b>933</b>	<b>1.366</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	12)	36	27	(10)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>3.157</b>	<b>960</b>	<b>1.356</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO</b>	13)	(970)	(248)	(440)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>2.187</b>	<b>712</b>	<b>916</b>
Utile per azione (in euro):	14)			
- base		0,38880	0,12658	(0,16284)
- diluito		0,38880	0,12658	(0,16284)



**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2011** (in migliaia di Euro)  
(come previsto dallo IAS 1)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>2.187</b>	<b>712</b>	<b>916</b>
Utili/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Riserva da fair value titoli")	178	(644)	(520)
Effetto fiscale	(2)	9	13
<b>Totale Altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>176</b>	<b>(635)</b>	<b>(507)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>2.363</b>	<b>77</b>	<b>409</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 Riv. L.72/1983	Riserva da Riv. L. 413/91	Riserva da Riv. 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)			212	
Variazione imposte differite			9										9
Variazione per <i>Fair Value</i> sui titoli al 30/06/2010			(643)										(643)
Risultato al 30/06/2010												712	712
Saldi al 30/06/2010	5.794	405	484	457	48	2.179	252	1.158	22.413	75.260	6.278	712	115.440
Saldi al 01/01/2011	5.794	405	603	457	48	2.179	252	1.158	22.413	75.260	6.278	916	115.763
Ripartizione utile 2010:													
- distribuzione dividendo												(675)	(675)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									241			(241)	0
Variazione imposte differite			(2)										(2)
Variazione del <i>Fair Value</i> sui titoli			178										178
Risultato al 30/06/11												2.187	2.187
Saldi al 30/06/2011	5.794	405	779	457	48	2.179	252	1.158	22.654	75.260	6.278	2.187	117.451

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 2011**  
*(in migliaia di Euro)*

	30/06/2011	30/06/2010
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile ante imposte	3.157	960
Rettifiche per :		
- Ammortamenti	480	462
- Variazione Fondo TFR	(93)	(7)
- Contributi c/impianti	(43)	
- Svalutazione attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>	<b>3.501</b>	<b>1.415</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	47	(286)
- Variazione delle rimanenze finali	(2.864)	(406)
- Variazione delle altre attività correnti	(861)	(963)
- Variazione dei debiti commerciali	1.829	1.397
- Variazione delle altre passività correnti	110	319
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>1.762</b>	<b>1.476</b>
- Pagamento imposte	(469)	(110)
- Interessi passivi non corrisposti	(43)	(44)
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>1.250</b>	<b>1.322</b>
Investimento netto in attività finanziarie disponibili per la vendita	0	20
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.095)	(396)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(376)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(43)	974
- Pagamento di dividendi	(675)	0
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(718)</b>	<b>974</b>
<b>D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>(563)</b>	<b>1.920</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(243)</b>	<b>(3.854)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)</b>	<b>(806)</b>	<b>(1.934)</b>

## INFORMAZIONI GENERALI

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2011.

La Società svolge prevalentemente attività agricola ed è quindi soggetta ad alta stagionalità. I margini operativi delle principali colture, vale a dire grano tenero e duro, che si realizzeranno materialmente nel secondo semestre dell'anno dopo la raccolta e la vendita dei prodotti, risultano già in parte riflessi nel primo semestre dell'anno essendo valutati al fair value sia i prodotti a magazzino sia quelli raccolti successivamente al 30 giugno 2011.

Nel primo semestre i ricavi derivano, per la maggior parte, dalla vendita dei prodotti in rimanenza all'inizio dell'anno, mentre le spese attengono prevalentemente a prodotti agricoli la cui raccolta si concretizzerà nel corso dell'esercizio.

Bonifiche Ferraresi S.p.A. è controllata da 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 opera esclusivamente sul mercato italiano.

Il Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2011 ha approvato la politica di determinazione del sistema premiante dei dirigenti, individuata quale operazione con parti correlate di minore rilevanza, dopo aver esaminato il parere del Comitato per le parti correlate nominato ad hoc, così come previsto nella "Procedura delle operazioni con parti correlate".

Alla data della presente relazione non esistevano posizioni o transzioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

## PRINCIPI CONTABILI

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2011 – 30 giugno 2011 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 2010.

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 2010, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

L'adozione dal 1° gennaio 2011 della versione rivista dello IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate non ha avrà effetti dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e avrà effetti limitati sull'informativa dei rapporti con parti correlate.

I seguenti emendamenti, improvement e interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2011 disciplinano eventi che non riguardano la Società alla data della presente relazione semestrale:

- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta;
- Emendamento IFRS 3 rivisto – Aggregazioni aziendali;
- Improvement agli IAS/IFRS.

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni, in vigore successivamente al 30 giugno 2011, ma con applicazione anticipata consentita, non sono stati adottati dalla Società

<i>Principio</i>	<i>Contenuto</i>	<i>Effective date</i>	<i>Data da cui il principio è applicabile alla Società</i>	<i>Impatti previsti sul bilancio della Società</i>
<i>IFRS 10 – Bilancio Consolidato</i>	<p><i>L'IFRS 10 definisce chiaramente il concetto di "controllo". Il modello di "controllo" proposto dall'IFRS 10 si applica a tutte le tipologie di investimenti posseduti da una controllante; i requisiti del controllo devono essere verificati sia con riferimento all'esercizio del potere sia valutando l'esposizione alla variabilità dei risultati dell'entità controllata.</i></p> <p><i>Gli elementi caratterizzanti la nuova definizione del controllo sono sostanzialmente tre:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><i>● l'esistenza del potere sulla controllata,</i></li> <li><i>● l'esposizione alla variabilità dei risultati raggiunti dalla controllata,</i></li> <li><i>● la capacità di utilizzare quello stesso potere per influenzare i risultati della controllata.</i></li> </ul>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>

<i>Principio</i>	<i>Contenuto</i>	<i>Effective date</i>	<i>Data da cui il principio è applicabile alla Società</i>	<i>Impatti previsti sul bilancio della Società</i>
<i>IFRS 11 – Joint Arrangements</i>	<p>L'IFRS 11 abroga e sostituisce lo IAS 31 "Joint venture". Il principio identifica due tipologie di "joint arrangements": le "joint operations" e le "joint ventures".</p> <p>Nel caso delle "joint operations" il partecipante rileva nel suo bilancio le sue attività e passività, comprese quelle detenute o sostenute congiuntamente, i suoi ricavi (derivanti dalla vendita della sua quota di produzioni congiunte), la sua quota dei ricavi (ottenuti congiuntamente) e i suoi costi, compresa la quota di quelli sostenuti congiuntamente.</p> <p>Le partecipazioni in joint ventures non potranno più essere rappresentate nel bilancio consolidato applicando il metodo "proporzionale", ma dovranno essere contabilizzate con il metodo del patrimonio netto come previsto dallo IAS 28 per gli investimenti in collegate.</p>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>
<i>IFRS 12 – Informativa relativa alle partecipazioni in altri enti</i>	<p>L'IFRS 12 stabilisce quali sono le informazioni da fornire nelle note al bilancio quando si applicano l'IFRS 10 e l'IFRS 11. Le informazioni riguardano le seguenti aree: significativi giudizi soggettivi e ipotesi, partecipazioni in controllate, partecipazioni in joint ventures e collegate, partecipazioni in altre entità strutturate. Le entità strutturate sono quelle progettate in modo tale che i diritti di voto non siano un fattore dominante per determinare il controllo (ad esempio nei casi in cui i diritti di voto si riferiscono solo ad aspetti amministrativi, mentre le attività gestionalmente rilevanti sono indirizzate da accordi contrattuali).</p>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>
<i>IFRS 13 – Valutazioni al Fair Value</i>	<p>L'IFRS 13 si applica in tutti i casi in cui altri principi impongono, permettono o richiedono informazioni sulla valutazione al fair value. Esso non estende l'uso del fair value in bilancio, ma fornisce linee guida chiare, stabilisce una gerarchia unica nell'identificabilità del fair value e indica un set minimo di informazioni da indicare nelle note illustrative.</p> <p>La definizione di "fair value" contenuta nell'IFRS 13 è la seguente: "Fair value è il prezzo ricevuto per vendere un'attività o pagato per trasferire una passività in una operazione ordinaria tra partecipanti al</p>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>



<i>Principio</i>	<i>Contenuto</i>	<i>Effective date</i>	<i>Data da cui il principio è applicabile alla Società</i>	<i>Impatti previsti sul bilancio della Società</i>
	<i>mercato alla data della valutazione.</i>			
<i>IAS 27 – Bilancio Separato</i>	<i>Elimina i paragrafi relativi al bilancio consolidato dello IAS 27 (che è stato riformulato in versione "revised" e tratta solo di "bilancio separato").</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>
<i>IFRS 9 – Strumenti finanziari</i>	<i>Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie.</i>	<i>1 gennaio 2015</i>	<i>1 gennaio 2015</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>
<i>IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture.</i>	<i>L'obiettivo dello IAS 28 è quello di prescrivere la contabilizzazione delle partecipazioni in società collegate e di definire i requisiti per l'applicazione del metodo del patrimonio netto nella contabilizzazione delle partecipazioni in società collegate e joint venture. Lo IAS 28 si applica a tutte le entità che sono gli investitori con il controllo congiunto, o influenze significativi rispetto, un (collegata o joint venture) partecipate.</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>1 gennaio 2013</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>
<i>Amendment IAS 12 – Imposte sul reddito</i>	<i>Lo IAS 12 richiede che un'entità misuri le relative imposte differite relative a un bene a seconda che l'entità preveda di recuperare il valore contabile del bene attraverso l'uso o la vendita. Quando l'attività è misurata utilizzando il modello del fair value previsto dallo IAS 40 Investimenti immobiliari, può essere difficile e soggettivo valutare se il recupero avverrà attraverso l'uso o attraverso la vendita. L'emendamento fornisce una soluzione pratica al problema con l'introduzione della presunzione che il recupero del valore contabile sarà, normalmente, attraverso la vendita.</i>	<i>1 gennaio 2012</i>	<i>1 gennaio 2012</i>	<i>Nessun impatto per la Società.</i>
<i>Amendment IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative</i>	<i>Enfatizza l'interazione tra le informazioni quantitative e qualitative sulla natura e l'entità dei rischi associati agli strumenti finanziari.</i>	<i>1 luglio 2011</i>	<i>1 luglio 2011</i>	<i>Nessun impatto significativo è previsto per la Società.</i>
<i>Amendment IFRS 1 -</i>	<i>Vengono modificati i sequenti a-</i>	<i>1 luglio 2011</i>	<i>1 luglio 2011</i>	<i>Nessun impatto signifi-</i>

<i>Principio</i>	<i>Contenuto</i>	<i>Effective date</i>	<i>Data da cui il principio è applicabile alla Società</i>	<i>Impatti previsti sul bilancio della Società</i>
<i>Prima adozione degli International Financial Reporting Standards</i>	<i>spetti:</i> <i>a) Cambiamento di politiche contabili successive alla transizione, ma avvenute nell'anno di redazione del primo bilancio IFRS.</i>  <i>b) In alcuni casi specifici, nella redazione del primo bilancio dopo la transizione è possibile contabilizzare la rivalutazione dei beni direttamente a Patrimonio Netto anche se in transizione tale rivalutazione non era avvenuta.</i>  <i>c) Nuove esenzioni legate al costo rivalutato.</i>			<i>cativo è previsto per la Società.</i>

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 31/12/2010.

Le risultanze del semestre chiuso al 30 giugno 2011 e quelle patrimoniali sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2010 e con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, 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 2011.

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.

## Situazione patrimoniale-finanziaria e Conto economico

---

Note di commento e analisi delle voci principali

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### (1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 30/06/2011			AL 31/12/2010			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.882		113.882	113.882		113.882	0
Risaie, medicali	1.345	(351)	994	1.252	(305)	947	47
Fabbricati urbani e rurali	11.823	(944)	10.879	11.740	(875)	10.865	14
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(131)	605	736	(121)	615	(10)
	<b>127.786</b>	<b>(1.426)</b>	<b>126.360</b>	<b>127.610</b>	<b>(1.301)</b>	<b>126.309</b>	<b>51</b>
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	7.515	(3.140)	4.375	6.744	(3.017)	3.727	648
Attrezzature	1.974	(1.292)	682	1.913	(1.256)	657	25
Altri	149	(100)	49	143	(96)	47	2
Immobilizzazioni in corso	778		778	715	0	715	63
	<b>10.416</b>	<b>(4.532)</b>	<b>5.884</b>	<b>9.515</b>	<b>(4.369)</b>	<b>5.146</b>	<b>738</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>138.202</b>	<b>(5.958)</b>	<b>132.244</b>	<b>137.125</b>	<b>(5.670)</b>	<b>131.455</b>	<b>789</b>

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo al netto degli storni	Valore netto 30/06/2011
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	113.882	0	0	0	113.882
Risai e medicali.....	947	93	0	(46)	994
Fabbricati urbani e rurali.....	10.865	84	0	(70)	10.879
Centro aziendale "L. Albertini".....	615	0	0	(10)	605
	<b>126.309</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>(126)</b>	<b>126.360</b>
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari .....	3.727	839	(68)	(123)	4.375
Attrezzature.....	657	91	(30)	(36)	682
Altri	47	7	(1)	(4)	49
Immobilizzazioni in corso	715	781	(718)	0	778
	<b>5.146</b>	<b>1.718</b>	<b>(817)</b>	<b>(163)</b>	<b>5.884</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....</b>	<b>131.455</b>	<b>1.895</b>	<b>(817)</b>	<b>(289)</b>	<b>132.244</b>

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

Per quanto riguarda gli "altri beni" l'incremento nella voce Impianti e Macchinari si riferisce alla riclassifica dell'impianto fotovoltaico dalle Immobilizzazioni in corso, trattandosi di un cespite ultimato. L'incremento delle Immobilizzazioni in corso comprende i lavori di ampliamento del Centro Albertini, non ancora comple

tati, ed il versamento della caparra confirmatoria per l'acquisto del terreno sito in Toscana (pari a 192 mila Euro circa).

Altre movimentazioni minori si riferiscono agli acquisti e alle dismissioni nell'ambito del rinnovo ciclico dei beni per il normale svolgimento dell'attività aziendale.

## (2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Valore contabile al 30/06/2011
Terreni .....	959			959
Fabbricati .....	11.474	31	(1)	11.504
	<b>12.433</b>	<b>31</b>	<b>(1)</b>	<b>12.463</b>

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

## (3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AI 30/06/2011			AL 31/12/2010			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti .....	2.888	(738)	2.150	2.861	(641)	2.220	(70)
Correnti.....	3.897		3.897	1.104		1.104	2.793
	<b>6.785</b>	<b>(738)</b>	<b>6.047</b>	<b>3.965</b>	<b>(641)</b>	<b>3.324</b>	<b>2.723</b>

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

Le **Attività biologiche correnti** rappresentano i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere dopo la seconda parte dell'anno ("Anticipazioni colturali"). Nella voce sono compresi prodotti raccolti successivamente al 30 giugno 2011 e valorizzati al fair value.

La variazione rispetto al saldo di fine anno, pari a 2.793 migliaia di Euro, è superiore alla stessa variazione rilevata nel primo semestre 2010, pari a 2.189 migliaia di Euro.

## (4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al software applicativo in corso di implementazione.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Attività disponibili per la vendita .....	3.999	3.821	178

L'incremento del saldo è da ricondurre alla differenza del valore di mercato delle azioni in portafoglio alla data di valutazione.

Riportiamo, di seguito, la movimentazione del conto:

	Al 31/12/2010		Variazioni fair value	Incrementi/Decrementi		AL 30/06/2011	
	N° Azioni	Importi	Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi
Atlantia – ord.	1.050	16	0	52	0	1.102	16
Beni Stabili	400.000	253	26			400.000	279
ENEL ord.	15.200	57	12			15.200	69
ENI	5.000	82	0			5.000	82
Generali Assicurazioni	102.000	1.450	34			102.000	1.484
Mediobanca	72.000	480	23			72.000	503
Pirelli & C. – ord.	9.090	55	13			9.090	68
Prelios	9.090	4	0			9.090	4
SNAM Rete Gas	185.000	688	67			185.000	755
Telecom Italia risp.	270.000	219	(2)			270.000	217
Terna	100.000	316	5			100.000	321
Cassa di Risparmio di Ferrara	6.612	198	0			6.612	198
		3.818	178				3.996
Partecipazioni varie .....		3					3
<b>TOTALE</b>		<b>3.821</b>	<b>178</b>				<b>3.999</b>

L'aumento della partecipazione nella società Atlantia deriva dall'assegnazione gratuita di azioni operata a seguito dell'aumento gratuito di capitale sociale.

**ATTIVITA' CORRENTI**

(6) RIMANENZE

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo .....	288	202	86
Prodotti finiti e merci .....	2.551	2.566	(15)
	<b>2.839</b>	<b>2.768</b>	<b>71</b>

I valori rilevati al 30/06/2011 sono sostanzialmente in linea con quelli del 31/12/2010.

**(7) CREDITI VERSO CLIENTI**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Crediti verso clienti .....	1.638	1.685	(47)
Fondo rischi su crediti.....	(32)	(32)	0
	<b>1.606</b>	<b>1.653</b>	<b>(47)</b>

Il saldo dei crediti verso clienti è sostanzialmente allineato a quello rilevato al 31 dicembre 2010.  
Il fondo rischi su crediti, pari a 32 migliaia di Euro, non ha subito movimentazioni nel primo semestre 2011.

**(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Crediti tributari .....	161	85	76
Crediti verso altri.....	2.175	1.390	785
	<b>2.336</b>	<b>1.475</b>	<b>861</b>
Fondo rischi su crediti.....	(32)	(32)	0
	<b>2.304</b>	<b>1.443</b>	<b>861</b>

I **crediti tributari** si riferiscono a crediti verso l'erario che verranno compensati nel corso del 2011.

I **crediti verso altri** risultano i seguenti:

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Contributi in c/esercizio .....	1.977	1.233	744
Altri crediti diversi .....	198	149	49
Risconti attivi a breve .....	0	8	(8)
	<b>2.175</b>	<b>1.390</b>	<b>785</b>

I **contributi in conto esercizio** comprendono 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.

Il saldo al 30 giugno 2011 comprende il credito rilevato in riferimento alla domanda presentata per l'anno 2011. I contributi riferiti all'anno 2010 risultano già interamente incassati alla data di redazione della presente relazione.

Nella voce **altri crediti diversi**, la voce più importante si riferisce all'importo di canoni di locazione da riscuotere (196 migliaia di Euro).

**(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Depositi bancari e postali .....	21	113	(92)
Denaro e valori in cassa.....	5	6	(1)
	<b>26</b>	<b>119</b>	<b>(93)</b>

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

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Disponibilità liquide .....	26	119	(93)
Scoperti di conto corrente.....	(832)	(362)	(470)
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>(806)</b>	<b>(243)</b>	<b>(563)</b>

La diminuzione del saldo delle disponibilità monetarie rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuta al pagamento, avvenuto nel primo semestre 2011, dei dividendi sull'utile 2010 e degli investimenti operati, non coperto dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica.

## PASSIVO

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

	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	30/06/2011
- Imposte differite.....	34.091	460	(164)	34.387

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 realizzati nel periodo, mentre i decrementi si riferiscono agli utilizzi, e si è formato come segue:

	Fondo imposte differite al 30/06/2011		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
<b>Al 31/12/2009</b>	<b>47</b>	<b>34.134</b>	<b>34.181</b>
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(31)		(31)
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno		(45)	(45)
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(14)	(14)
<b>Al 31/12/2010</b>	<b>16</b>	<b>34.075</b>	<b>34.091</b>
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(1)		(1)
- fiscalità differita sulle valutazioni del semestre		295	295
Accredito (addebito) al patrimonio netto		2	2
<b>Al 30/06/2011</b>	<b>15</b>	<b>34.372</b>	<b>34.387</b>

### 11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo TFR è diminuito di 93 migliaia di Euro rispetto al 31/12/2010, per effetto dell'erogazione del fondo ai dipendenti dimessi nel corso del primo semestre.



Saldo al 31/12/2010 .....	399
Rivalutazione quota al 30/06/2011 .....	6
Indennità liquidate.....	(99)
Saldo al 30/06/2011.....	306

**(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Debiti verso banche .....	3.129	3.200	(71)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 giugno 2011 dei quattro mutui in essere, tutti garantiti da ipoteca immobiliare. La garanzie rilasciate sono relative a immobili siti a Mirabello (FE) per 3.518 migliaia di Euro e a S.Caterina (AR) per 1.750 migliaia di Euro.

Alla data del bilancio il fair value dei finanziamenti è sostanzialmente allineato con il valore contabile.

Per una migliore comprensione della composizione della voce Finanziamenti a breve e a lungo termine si allega il seguente dettaglio:

ISTITUTO FINANZIARIO	TASSO INT	SCADENZA	IMPORTO	RESIDUO AL 30/06/2011			RESIDUO AL 31/12/2010		
	CONTR %			ORIGINARIO	BREVE	LUNGO	TOTALE	BREVE	LUNGO
Cassa di Risparmio di Ferrara (1° mutuo)	4,98%	13/07/2026	1.000	38	815	853	37	833	870
Cassa di Risparmio di Ferrara (2° mutuo)	4,98%	17/06/2027	500	18	417	435	18	426	444
Cassa di Risparmio di Ferrara (3° mutuo)	4,80%	07/01/2030	1.000	32	937	969	32	954	986
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	40	960	1.000	13	987	1.000
Debito per rateo interessi				43	0	43	43	0	43
			3.500	171	3.129	3.300	143	3.200	3.343
Scoperto di conto corrente		A vista		831	0	831	362	0	362
<b>FINANZIAMENTI</b>			<b>3.500</b>	<b>1.002</b>	<b>3.129</b>	<b>4.131</b>	<b>505</b>	<b>3.200</b>	<b>3.705</b>

**(13) ALTRI FONDI**

Questa voce rappresenta una stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso; non si è movimentato nel corso del primo semestre 2011.

**(14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Altri debiti non correnti			
- depositi cauzionali .....	86	76	10
- risconti passivi .....	1.003	1.045	(42)
	<b>1.089</b>	<b>1.121</b>	<b>(32)</b>

La voce comprende l'importo dei depositi cauzionali passivi ed il valore dei risconti passivi legati ai contributi in conto impianti incassati nell'esercizio ma di competenza di esercizi futuri, competenza determinata sulla base del piano di ammortamento dei cespiti ai quali si riferiscono i contributi.

**(15) DEBITI VERSO FORNITORI**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Debiti verso fornitori .....	2.358	529	1.829

La voce comprende i debiti per approvvigionamenti per la produzione e investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo semestre 2011.

**(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE**

La voce è così costituita:

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente .....	831	362	469
- quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi .....	171	143	28
	1.002	505	497

**(17) ALTRI DEBITI**

	30/06/2011	31/12/2010	Differenza
Acconti .....	1	2	(1)
<b>Debiti tributari</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	502	390	112
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	311	469	(158)
<b>Debiti verso altri</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	762	357	405
<b>Risconti passivi</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	282	246	36
	1.858	1.464	394

I **Debiti tributari** comprendono il valore delle imposte da versare e quello delle imposte di competenza del periodo.

I **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** riguardano le competenze da versare nel corso del 2011 agli Enti previdenziali e assistenziali per la gestione del personale.

I **Debiti verso altri** comprendono le retribuzioni e gli oneri accessori di competenza oltre all'importo delle assicurazioni relative al semestre in esame ma non ancora corrisposti.

I **Risconti passivi** si riferiscono ai canoni d'affitto e alla quota dei contributi in conto impianti incassati nel precedente esercizio, ma di competenza di esercizi futuri.

## CONTO ECONOMICO

Le componenti economiche al 30/06/2011, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2010, sono le seguenti.

### (1) RICAVI DELLE VENDITE

	30/06/2011	30/06/2010	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	1.512	1.611	(99)
Riso .....	876	360	516
Mais.....	271	338	(67)
Soia.....	119		119
Medicai .....	537	382	155
Paglia .....	73	39	34
Pioppeto	11		11
Diverse .....	2	-	2
	<b>3.401</b>	<b>2.730</b>	<b>671</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

	30/06/2011	30/06/2010	Differenza
Prodotti finiti.....	(15)	(1.665)	1.650
Anticipazioni.....	2.793	2.189	604
	<b>2.778</b>	<b>524</b>	<b>2.254</b>

La voce rileva le giacenze di prodotti e le anticipazioni per colture in corso al 30/06/2011.

### (3) ALTRI RICAVI

	30/06/2011	30/06/2010	Differenza
Altri ricavi			
- altri .....	327	255	72
- contributi in conto esercizio .....	1.718	2.107	(389)
	<b>2.045</b>	<b>2.362</b>	<b>(317)</b>

La componente più rilevante della voce Altri è data dai canoni d'affitto di competenza (216 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 30/06/2011			AL 30/06/2010			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	(1)	(1)	(2)
Risaie	14	11	25	9	11	20	5	0	5
Medicai	15	27	42	3	13	16	12	14	26
Fabbricati urbani e rurali	1	1	2	1	1	2	0	0	0
	30	39	69	14	26	40	16	13	29
<b>COSTRUZIONE M.A.I.</b>	19	5	24	10	1	11	9	4	13
	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>93</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>51</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>42</b>
<b>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>									
Fabbricati									
<b>ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI</b>	11	4	15	6	5	11	5	(1)	4
	<b>60</b>	<b>48</b>	<b>108</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>62</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>46</b>

#### **COSTI OPERATIVI**

	30/06/2011	30/06/2010	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	(86)	118	(204)
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.715	1.258	457
Servizi e godimento beni di terzi.....	841	714	127
Stipendi e salari.....	1.063	1.033	30
Oneri sociali.....	395	375	20
Trattamento di fine rapporto.....	43	39	4
Ammortamenti e svalutazioni.....	480	462	18
Altri costi operativi.....	760	746	14
	<b>5.211</b>	<b>4.745</b>	<b>466</b>

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

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

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

	30/06/2011	30/06/2010	Differenze
Sementi .....	286	259	27
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	1.167	833	334
Ricambi, materiali edili .....	51	38	13
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica .....	194	104	90
Merici varie .....	17	24	(7)
	<b>1.715</b>	<b>1.258</b>	<b>457</b>

Il maggior costo dei concimi è dovuto principalmente al maggior utilizzo conseguente all'estensione delle coltivazioni primaverili, e in particolare del mais, oltre che ad un significativo aumento dei prezzi di acquisto di tali prodotti.

**(7) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI**

	30/06/2011	30/06/2010	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione .....	467	394	73
Prestazioni di servizi generali .....	140	139	1
Spese legali notarili e tecniche .....	98	43	55
Amministratori e Sindaci .....	133	136	(3)
	<b>838</b>	<b>712</b>	<b>126</b>
Godimento beni di terzi.....	3	2	1
	<b>841</b>	<b>714</b>	<b>127</b>

L'aumento del saldo è imputabile al maggior ricorso nell'anno 2011 a servizi di lavorazione con macchine agricole e a servizi di consulenza.

**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 2011.

L'incremento rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno è da attribuire al maggior impiego di personale avventizio.

Al 30 giugno 2011 i dipendenti fissi erano 40, contro 46 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del semestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 5.699 giornate contro 4.474 del 30/06/2010, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 77 contro 75 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/06/2011	30/06/2010	Differenze
Dirigenti	2	4	(2)
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	18	22	(4)
Operai avventizi	37	29	8
	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>2</b>

### (9) ALTRI COSTI OPERATIVI

I valori del primo semestre 2011 sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente e sono formati come segue:

	30/06/2011	30/06/2010	Differenze
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	177	170	7
Contributi consortili	483	466	17
Spese generali	51	45	6
Altre minori	49	65	(16)
	<b>760</b>	<b>746</b>	<b>14</b>

### (10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I valori del primo semestre 2011 risultano in lieve miglioramento rispetto a quelli rilevati nello stesso periodo del 2010 in riferimento, in particolare, ai dividendi incassati sui titoli in portafoglio.

	30/06/2011	30/06/2010	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi .....	119	103	16
-plusvalenze su vendita azioni.....	0	1	(1)
	119	104	15
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	7	-	7
-altri.....	0	6	(6)
	126	110	16
Interessi e altri oneri finanziari.....	(90)	(83)	(7)
	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>9</b>

### (11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/06/2011	30/06/2010	Differenze
I.R.E.S. ....	608	243	365
I.R.A.P. ....	69	48	21
Imposte differite .....	293	(43)	336
	<b>970</b>	<b>248</b>	<b>722</b>

L'aumento è da imputare al maggior imponibile fiscale rilevato alla fine del semestre in esame.

(12) UTILE PER AZIONE

	30/06/2011	30/06/2010
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	2.187	712
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,38880</b>	<b>0,12658</b>
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	2.187	712
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,38880</b>	<b>0,12658</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 2011 a confronto con l'analogo periodo del 2010:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ricavi di settore	8.116	5.449	216	229	8.332	5.678
Costi di settore	4.419	3.973	32	26	4.451	3.999
<b>Risultato di settore</b>	<b>3.697</b>	<b>1.476</b>	<b>184</b>	<b>203</b>	<b>3.881</b>	<b>1.679</b>
Spese generali non attribuibili					760	746
<b>Risultato operativo</b>					<b>3.121</b>	<b>933</b>
Proventi ed oneri finanziari					36	27
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>3.157</b>	<b>960</b>
Imposte esercizio					(970)	(248)
<b>Risultato del periodo</b>					<b>2.187</b>	<b>712</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Attività di settore	144.787	141.232	12.659	12.599	157.446	153.831
Attività non attribuite					4.174	3.806
<b>Totale attività</b>					<b>161.620</b>	<b>157.637</b>
Passività di settore	4.313	2.724	196	174	4.509	2.898
Passività non attribuite					39.660	39.299
<b>Totale passività</b>					<b>44.169</b>	<b>42.197</b>
Investimenti fissi	1.207	517	31	4	1.238	521
Ammortamenti	480	462			480	462
Spese non monetarie oltre ammortamento	7	7			7	7

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Vincenzo Pontolillo

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS. 58/98

1. I sottoscritti Vincenzo Pontolillo, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Giuseppina Cenacchi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di 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 primo semestre del 2011.

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, finanziaria ed economica 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.

Roma, 29 luglio 2011

*Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione  
Vincenzo Pontolillo*

*Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Giuseppina Cenacchi*



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

Al Consiglio di Amministrazione 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 della Bonifiche Ferraresi SpA al 30 giugno 2011. 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 23 agosto 2010 e 29 marzo 2011.

- 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 2011 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, 29 luglio 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Sollevanti  
(Revisore legale)

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561