



BONIFICHE FERRARESI S.p.A.

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

e Amministrazione Centrale in Ferrara, Viale Cavour, 86

CAPITALE VERSATO € 5.793.750

TRIBUNALE DI ROMA N. 950/31

RELAZIONE TRIMESTRALE

PER IL PERIODO 1° GENNAIO – 30 SETTEMBRE 2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

DIOCIAIUTI dott. PIER LUIGI	Presidente
PERRONE dott. MARIO	Sindaco effettivo
SCHIAVONE PANNI dott. FRANCESCO	" "
CLEMENTE avv. CLAUDIO	Sindaco supplente
SCHIAFFINI dott. CLAUDIO	" "

DIREZIONE

BOLOGNESI dott. EUGENIO	Direttore generale
MENEGATTI rag. FRANCO	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

- Sintesi della gestione	Pag.	5
- Prospetti contabili al 30 settembre 2008	"	9
- Note illustrative	"	14
- Note di commento ai prospetti contabili al 30 settembre 2008	"	17

SINTESI DELLA GESTIONE

Le produzioni dei frumenti teneri e duri, come già evidenziato nella relazione semestrale, sono state più che soddisfacenti; particolarmente lusinghiera è stata la produzione di frumenti duri nell'azienda di Santa Caterina (Arezzo).

Ugualmente apprezzabile è stata la resa delle produzioni che hanno potuto beneficiare dell'irrigazione (mais, barbabietola e riso), mentre il decorso stagionale siccitoso ha influenzato le rese della soia, a Iolanda di Savoia (Ferrara), nonché del girasole a Santa Caterina, attestatesi lievemente sotto la media storica.

A Iolanda di Savoia la terza campagna di essiccazione industriale dei prodotti ha confermato la validità dell'investimento realizzato, che costituisce centro di elevata tecnologia per la lavorazione dei prodotti prima dell'immagazzinaggio.

Buone sono state anche le produzioni di pesche da industria e addirittura eccellenti quelle di pere abate e mele fuji, queste ultime ancora in fase di raccolta al momento di stesura della presente.

Rispetto allo scorso anno si riscontra un aumento dei costi determinato sia dall'ampliamento delle superfici a coltivazione per effetto della soppressione del set aside (riposo obbligatorio), sia dal rincaro dei mezzi tecnici impiegati, in particolare gasolio e concimi.

Vendita produzioni e prezzi di mercato

I prezzi dei prodotti hanno raggiunto un picco nei primi mesi dell'anno per poi iniziare una fase di flessione, che si è trasformata, all'inizio del secondo semestre, in una vera e propria ondata ribassista a seguito di notizie circa una ipotizzata eccedenza di disponibilità a livello mondiale di cereali.

Tale situazione appare a tutt'oggi in grave contrasto rispetto alle pregresse preoccupazioni relative al deficit negli stock cerealicoli, che è stata la causa primaria dell'impennata dei prezzi. Essendo crescente la domanda di cereali dei paesi di nuova industrializzazione, permanendo elevato il rischio produttivo legato col cambio climatico e restando un'ampia superficie dedicata alle agroenergie, si deve inferire che anche nel comparto delle produzioni primarie i prezzi appaiono influenzati da movimenti speculativi.

Prevedendo il rimbalzo negativo, si è proceduto a realizzare alcune vendite di cereali subito dopo le trebbiature estive; le quotazioni hanno infatti continuato la loro discesa, pur non raggiungendo i livelli in cui stagnavano due anni or sono. Fa eccezione il prezzo del riso, non toccato dalla flessione generale dei prezzi sulla cui coltivazione a fini industriali abbiamo puntato il nostro interesse.

Relativamente alla frutticoltura, alla vigilia dell'entrata nel periodo di massima produzione di tutte le varietà, i prezzi di mercato mostrano aumenti prossimi ai valori ipotizzati al momento di intraprendere questa diversificazione produttiva.

Qui di seguito si riportano i dati relativi alla commercializzazione delle nostre più importanti produzioni nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008, confrontati con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente; la commercializzazione della frutta è in corso di definizione, ma, come indicato appare promettente.

Descrizione	2008		2007		Differenza	
	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le	Q.li	€/Q.le
Grano tenero.....	34.699	25,05	79.266	20,42	(44.567)	4,63
Grano duro.....	17.162	45,15	56.101	23,69	(38.939)	21,46
Bietole da zucchero	107.696	3,15	89.786	4,07	17.910	(0,92)
Mais.....	33.349	23,19	22.733	18,06	10.616	5,13
Risone.....	29.181	36,70	8.839	34,91	20.342	1,79
Soia.....	27.127	22,51	6.769	23,16	20.358	(0,65)

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

	Produzione Q.li		Superficie Ha.		Media Q.li/Ha.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Grano tenero	78.273	65.030	1.008,72	1.066,72	77,60	60,96
Grano duro	73.921	51.478	1.117,61	765,48	66,14	67,25
Riso	34.067	28.950	522,43	508,74	65,21	56,91
Mais da granella	47.515	37.923	487,02	382,22	97,56	99,22
Barbabietole da zucchero	107.696	89.786	156,26	148,22	689,21	605,76
S o i a	21.370	19.800	589,99	637,39	36,22	31,06
Girasole alimentare	9.687	3.539	355,93	150,44	27,22	23,53
Girasole non alimentare	0	3.728	0	184,60	0	20,19
Girasole energia	0	3.505	0	113,47	0	30,89

PATRIMONIO IMMOBILIARE

Relativamente al comparto edile, sono continuati i lavori di ammodernamento di appartamenti in Iolanda e Mirabello, in funzione delle necessità manutentive nonché dell'adeguamento alle esigenze del mercato.

RISULTATO DI PERIODO

Il periodo in esame chiude con un risultato positivo di Euro 3.035 contro 1.906 migliaia dei primi nove mesi del 2008.

Rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, il totale dei ricavi è passato da 9.326 migliaia di Euro a 12.865 migliaia (+37,95%) mentre il risultato operativo si attesta a 5.444 migliaia di Euro contro 2.764 migliaia del 30/09/2007; all'aumento hanno concorso i prezzi sostenuti dei prodotti esitati sul mercato - valori che hanno inoltre influenzato positivamente le rimanenze in magazzino - e i maggiori contributi al reddito,

determinati, in particolare, dalla nuova Organizzazione Comune di Mercato ("OCM zucchero") che incentiva il disimpegno dalla coltivazione delle barbabietole da zucchero.

A confronto col 30 settembre 2007 i costi operativi mostrano un aumento di 859 migliaia di Euro (+ 13,09%), causato in particolare dal sostanzioso rincaro dei mezzi tecnici impiegati (specie fitosanitari ed energetici) e da più elevati ammortamenti. I maggiori costi per il personale (+ 181 migliaia di Euro) sono dovuti per la maggior parte alle operazioni colturali sui frutteti, mentre l'aumento delle prestazioni di terzi è stato causato dall'anticipo di trebbiatura e lavori di preparazione terreni per le colture della prossima annata, normalmente effettuati nell'ultimo trimestre dell'anno.

Il risultato della gestione non agricola (- 429 migliaia di Euro contro 199 migliaia del 30/09/2007), risente, oltrechè degli oneri relativi all'indebitamento bancario, del significativo ribasso nelle quotazioni di una partecipazione immobilizzata, ritenuta di carattere durevole, che ha indotto ad operare un allineamento dei valori di libro a quelli di mercato mediante una svalutazione che ammonta a 511 migliaia di Euro.

BILANCIO
AL 30 SETTEMBRE 2008
- Prospetti contabili -

STATO PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2008

ATTIVO	Note	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2007
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	129.900	129.599	129.664
Investimenti immobiliari	2)	12.078	11.507	11.246
Attività biologiche	3)	2.530	2.595	2.606
Immobilizzazioni immateriali	4)	2	3	3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	4.822	6.337	6.792
Crediti		66	62	56
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		149.398	150.103	150.367
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	5.842	2.158	3.269
Attività biologiche	3)	1.160	1.241	572
Crediti verso clienti	7)	2.373	527	2.351
Altre attività correnti	8)	2.963	2.009	2.133
Crediti per imposte anticipate				2
Disponibilità liquide	9)	133	131	133
TOTALE ATTIVO CORRENTE		12.471	6.066	8.460
TOTALE ATTIVO		161.869	156.169	158.827
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		2.077	2.986	2.888
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		101.820	96.810	97.200
Utile (perdita) dell'esercizio		3.035	6.022	1.906
TOTALE PATRIMONIO NETTO		115.662	114.548	110.724
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	37.299	36.766	41.109
Fondo T.F.R.	11)	422	494	502
Finanziamenti a lungo termine	12)	1.374	1.415	1.423
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	56	54	53
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		39.191	38.769	43.127
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	1.216	284	1.062
Finanziamenti a breve termine	16)	3.399	1.025	1.773
Altri debiti	17)	2.401	1.543	2.141
TOTALE PASSIVO CORRENTE		7.016	2.852	4.976
TOTALE PASSIVO		161.869	156.169	158.827

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2008

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	5.948	5.182	6.813
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	3.526	1.274	757
Altri ricavi	3)	3.167	2.490	2.648
Incrementi per lavori interni	4)	224	380	430
TOTALE RICAVI		12.865	9.326	10.648
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(77)	(20)	(93)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	1.969	1.537	1.848
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	1.594	1.461	1.871
Costi per il personale	8)	2.299	2.118	2.768
Ammortamenti e svalutazioni		626	573	760
Accantonamento per rischi e oneri				12
Altri costi operativi	9)	1.010	893	976
TOTALE COSTI OPERATIVI		7.421	6.562	8.142
RISULTATO OPERATIVO		5.444	2.764	2.506
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	(429)	199	429
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		5.015	2.963	2.935
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(1.980)	(1.057)	3.087
RISULTATO DEL PERIODO		3.035	1.906	6.022
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	12)			
- base		0,539	0,339	1,071
- diluito		0,539	0,339	1,071

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(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. L. 74/ 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L.342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Ripporto utili a nuovo		
Saldi al 31/12/2006	5.794		3.244	457	48	2.179	252	1.158	20.420	75.260	(97)	524	109.239
Ripartizione utile 2006:													
- distribuzione dividendo												(450)	(450)
- assegnazione alla Riserva Straordinaria									74			(74)	
Vendita titoli			(240)										(240)
Variazione imposte differite			14								(5)		9
Variazioni Fair Value su titoli			(437)										(437)
Variazioni Fair Value su cespiti		405											405
Risultato al 31/12/2007												6.022	6.022
Saldi al 31/12/2007	5.794	405	2.581	457	48	2.179	252	1.158	20.494	75.260	(102)	6.022	114.548
Ripartizione utile 2007:													
- distribuzione dividendo												(1.012)	(1.012)
- assegnazione alla Riserva straordinaria									962			(962)	
- Utili a nuovo											4.048	(4.048)	
Variazione imposte differite			95										95
Variazione per Fair Value sui titoli al 30/09/2008			(1.262)										(1.262)
Recupero svalutazioni Telecom 2005>2007			258										258
Risultato al 30/09/2008												3.035	3.035
Saldi al 30/09/2008	5.794	405	1.672	457	48	2.179	252	1.158	21.456	75.260	3.946	3.035	115.662

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 2008		
	30/09/2008	30/09/2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile ante imposte	5.015	2.963
Rettifiche per :		
- Ammortamenti	626	573
- Variazione Fondo TFR	(73)	14
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	5.568	3.550
- Variazione netta dei crediti commerciali	(1.846)	(1.870)
- Variazione delle rimanenze finali	(3.603)	(1.293)
- Variazione delle altre attività correnti	(954)	174
- Variazione dei debiti commerciali	932	300
- Variazione delle altre passività correnti	703	643
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	800	1.504
- Pagamento imposte	(1.181)	(306)
- Interessi passivi non corrisposti	(17)	(18)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(398)	1.180
Proventi e oneri finanziari delle attività disponibili per la vendita escluse le plusvalenze	511	150
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.377)	(3.858)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(866)	(3.708)
Attività finanziaria		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(100)	(648)
- Pagamento di dividendi	(1.012)	(450)
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(1.112)	(1.098)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE		
D. DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(2.376)	(3.626)
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(824)	2.050
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E-D)	(3.200)	(1.576)

NOTE ILLUSTRATIVE

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 10 novembre 2008.

Principi contabili

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2008 – 30 settembre 2008 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 2007.

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 2007, 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 31/12/2007; le risultanze dei primi nove mesi del 2008 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente, chiuso al 30 settembre 2007 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, 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 30/09/2008 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 2008.

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 2008 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 2008

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

Stato patrimoniale e Conto economico

Note di commento e analisi delle voci principali

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 30/09/2008			AL 31/12/2007			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.179		113.179	113.005		113.005	174
Risaie e medicali	1.078	(231)	847	1.026	(190)	836	11
Fabbricati urbani e rurali	11.455	(565)	10.890	11.381	(466)	10.915	(25)
Centro aziendale "L. Albertini"	705	(74)	631	694	(59)	635	(4)
	126.417	(870)	125.547	126.106	(715)	125.391	156
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	6.144	(2.393)	3.751	5.885	(2.276)	3.609	142
Attrezzature	1.639	(1.066)	573	1.597	(1.017)	580	(7)
Altri	123	(94)	29	112	(93)	19	10
	7.906	(3.553)	4.353	7.594	(3.386)	4.208	145
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	134.323	(4.423)	129.900	133.700	(4.101)	129.599	301

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo al netto degli storni	Valore netto 30/09/2008
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	113.005	174			113.179
Risaie e medicali.....	836	86	(33)	(42)	847
Fabbricati urbani e rurali.....	10.915	74		(99)	10.890
Centro aziendale "L. Albertini".....	635	11		(15)	631
	125.391	345	(33)	(156)	125.547
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari	3.609	399	(141)	(116)	3.751
Attrezzature.....	580	85	(43)	(49)	573
Altri	19	16	(4)	(2)	29
	4.208	500	(188)	(167)	4.353
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	129.599	845	(221)	(323)	129.900

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 in particolare agli acquisti e dismissioni nell'ambito di rinnovo ciclico dei beni per lo svolgimento dell'attività aziendale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	Valore contabile al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Valore contabile al 30/09/2008
Terreni	1.020		(2)	1.018
Fabbricati	10.487	573		11.060
	11.507	573	(2)	12.078

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

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AI 30/09/2008			AL 31/12/2007			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.763	(233)	2.530	2.727	(132)	2.595	(65)
Correnti.....	1.160		1.160	1.241		1.241	(81)
	3.923	(233)	3.690	3.968	(132)	3.836	(146)

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

Le *Attività biologiche correnti* rappresentano i costi sostenuti per la preparazione dei terreni per la prossima stagione 2009 ("Anticipazioni culturali) oltre la parte di barbabietole, mele e riso raccolta successivamente al 30 settembre 2008, 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

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Attività disponibili per la vendita	4.822	6.337	(1.515)
	4.822	6.337	(1.515)

Riportiamo, di seguito, la movimentazione del conto:

	AI 31/12/2007		Variazioni fair value	Incrementi/Decrementi		AL 30/09/2008	
	N° Azioni	Importi		Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni
Assicurazioni Alleanza	10.000	89	(24)			10.000	65
Assicurazioni Generali	97.800	3.031	(745)			97.800	2.286
Atlantia Spa – ord.	1.000	26	(12)			1.000	14
Beni Stabili – ord.	500.000	372	(47)			500.000	325
Cassa di Risparmio di Ferrara	8.168	331	5			8.168	336
ENEL ord.	10.000	82	(23)			10.000	59
ENI ord.	5.000	125	(32)			5.000	93
Mediobanca - ord.	70.000	988	(324)			70.000	664
Pirelli e C. - ord.	100.000	76	(34)			100.000	42
SNAM Rete Gas S.p.A.	100.000	437	(10)			100.000	427
Telecom risparmio	306.850	499	(253)			306.850	246
Terna S.p.A.	101.000	278	(16)			101.000	262
		6.334	(1.515)				4.819
Partecipazioni varie		3					3
TOTALE		6.337	(1.515)				4.822

Le diminuzioni di valore esposte nella tabella di cui sopra riflettono le differenze del prezzo di mercato delle nostre partecipazioni alla data di valutazione del 30 settembre 2008 rispetto al 31/12/2007.

La riduzione delle Telecom risparmio è dovuta alla perdita di valore, ritenuta durevole, che ha indotto alla svalutazione dei valori di libro, al costo, per allinearli a quelli di mercato; oltre quindi alla riduzione evidenziata sopra (253 migliaia di Euro), il valore del titolo è stato diminuito dei cali pregressi delle quotazioni al fair value (precedentemente portati a diminuzione della Riserva di fair value) per 258 migliaia di Euro, così interessando il conto economico per complessive 511 migliaia di Euro.

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo	380	303	77
Prodotti finiti e merci	5.462	1.855	3.607
	5.842	2.158	3.684

La differenza di valore dei prodotti in magazzino è dovuta alle favorevoli valutazioni di mercato e a maggiori quantità disponibili per la vendita.

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Crediti verso clienti	2.388	542	1.846
Fondo rischi su crediti.....	(15)	(15)	0
	2.373	527	1.846

La posta rileva i crediti vantati per cessione di nostri prodotti.

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Crediti tributari	125	54	71
Crediti verso altri.....	2.857	1.974	883
	2.982	2.028	954
Fondo rischi su crediti.....	(19)	(19)	0
	2.963	2.009	954

I *crediti tributari* si riferiscono a crediti verso l'erario, che verranno compensati o rimborsati nel corso dell'esercizio 2008.

I crediti verso altri risultano i seguenti:

Contributi in c/esercizio	2.667
Altri crediti diversi	190
	2.857

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.

La voce più importante, fra gli *"altri crediti"*, rileva l'importo dei canoni di locazione da riscuotere (102 migliaia di Euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Depositi bancari e postali	125	123	2
Denaro e valori in cassa.....	8	8	0
	133	131	2

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

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Disponibilità liquide	133	131	2
Scoperti di conto corrente.....	(3.333)	(955)	(2.378)
Disponibilità monetarie finali	(3.200)	(824)	(2.376)

La diminuzione delle disponibilità liquide, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuto ai flussi finanziari prodotti dalla gestione del periodo considerato a confronto col risultato dell'intero 2007 e quindi a periodi disomogenei.

Il saldo negativo al 30 settembre 2008, dovuto a una serie composita di fattori, è correlato ai flussi dell'attività corrente e della gestione finanziaria e straordinaria.

PASSIVO

(10) FONDI PER IMPOSTE E IMPOSTE DIFFERITE

	31/12/2007	Incrementi	Decrementi	30/09/2008
- Imposte differite.....	36.766	878	(345)	37.299
	36.766	878	(345)	37.299

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 30/09/2008		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
AI 31/12/2006	237	40.527	40.764
Addebito (accredito) a C/E	(140)	(3.986)	(4.126)
Accredito (addebito) al patrimonio netto		128	128
AI 31/12/2007	97	36.669	36.766
Addebito (accredito) a C/E	(34)	662	628
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(95)	(95)
AI 30/09/2008	63	37.236	37.299

(11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Rispetto al 31/12/2007 è diminuito di 73 migliaia di Euro, come sotto riportato, essendo stata classificata nella voce dei debiti verso enti previdenziali la parte di competenza 1° gennaio – 30 settembre 2008.

Saldo al 31/12/2007	494
Rivalutazione quota al 31/12/2007	15
Indennità liquidate.....	(87)
Saldo al 30/09/2008.....	422

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Debiti verso banche	1.374	1.415	(41)
	1.374	1.415	(41)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 settembre 2008 dei mutui ventennali di originarie 1.000 migliaia di Euro (2006/2026) e 500 migliaia di Euro (2007/2027) 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 2008 e 31/12/2007:

Posizione finanziaria netta						
Descrizione	30/09/2008			31/12/2007		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	125		125	123		123
Denaro e altri valori in cassa	8		8	8		8
Totale disponibilità liquide	133		133	131		131
Debiti verso banche	(3.399)	(1.374)	(4.773)	(1.025)	(1.415)	(2.440)
Totale netto	(3.266)	(1.374)	(4.640)	(894)	(1.415)	(2.309)

(13) ALTRI FONDI

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

(14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Si riferiscono essenzialmente a depositi cauzionali passivi.

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

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Debiti verso fornitori	1.216	284	932
	1.216	284	932

L'importo è riconducibile agli approvvigionamenti per la produzione e agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati alla data del 30/09/2008.

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente	3.333	955	2.378
- quota dei finanziamenti a breve con la Cassa di Risparmio di Ferrara	66	70	(4)
	3.399	1.025	2.374

(17) ALTRI DEBITI

	30/09/2008	31/12/2007	Differenza
Acconti	5	6	(1)
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.106	857	249
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	359	367	(8)
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	817	184	633
Risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	114	129	(15)
	2.401	1.543	858

I *Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale* riguardano le competenze da versare nel corso del 2008 agli Enti previdenziali e assistenziali per la gestione del personale.

Gli *altri debiti* riguardano principalmente le retribuzioni maturate e non ancora corrisposte al 30 settembre (311 migliaia di Euro) e tributi a ruolo e contributi consorziali da versare (203 migliaia di Euro) oltre a 144 migliaia di Euro per premi di assicurazione contro la grandine.

Gli *altri debiti* a medio-lungo si riferiscono a depositi cauzionali attivi.

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 30/09/2008, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2007, sono le seguenti.

(1) RICAVI DELLE VENDITE

	30/09/2008	30/09/2007	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	1.644	2.948	(1.304)
Riso	1.071	309	762
Bietole da zucchero.....	296	366	(70)
Mais.....	774	411	363
Soia.....	611	157	454
Girasole.....	252	341	(89)
Foraggi e paglia	431	272	159
Frutta.....	866	378	488
Diverse	3	0	3
	5.948	5.182	766

Gli scostamenti più rilevanti tra i ricavi del periodo considerato e quello analogo dell'anno scorso sono dati in positivo dal riso, mais e soia dovuti a maggiori quantitativi ceduti mentre la diminuzione dei frumenti deriva da minori volumi di vendite.

(2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

	30/09/2008	30/09/2007	Differenza
Prodotti finiti.....	3.606	1.523	2.083
Anticipazioni.....	(80)	(249)	169
	3.526	1.274	2.252

Il segno positivo di questa voce è dato dalle giacenze di prodotti alla fine dei due periodi a confronto e dalle minori anticipazioni per colture in corso al 30/09/2008.

(3) ALTRI RICAVI

	30/09/2008	30/09/2007	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri	399	369	30
- contributi in conto esercizio	2.768	2.121	647
	3.167	2.490	677

La componente più rilevante degli "Altri proventi" è data dai canoni d'affitto (269 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 30/09/2008			AL 30/09/2007			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	37	60	97	14	4	18	23	56	79
Risaie	22	29	51	63	66	129	(41)	(37)	(78)
Medicai	10	13	23	4	24	28	6	(11)	(5)
Fabbricati urbani e rurali	12	1	13	6		6	6	1	7
	81	103	184	87	94	181	(6)	9	3
Altri beni									
Costruzione M.A.I.	0	0	0	11	6	17	(11)	(6)	(17)
	81	103	184	98	100	198	(17)	3	(14)
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati	10	1	11	22	1	23	(12)	0	(12)
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI									
	21	8	29	119	40	159	(98)	(32)	(130)
	112	112	224	239	141	380	(127)	(29)	(156)

COSTI OPERATIVI

	30/09/2008	30/09/2007	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	(77)	(20)	(57)
Materie prime, sussidiarie e merci.....	1.969	1.537	432
Servizi e godimento beni di terzi.....	1.594	1.461	133
Stipendi e salari.....	1.642	1.512	130
Oneri sociali.....	589	547	42
Trattamento di fine rapporto.....	68	59	9
Ammortamenti e svalutazioni.....	626	573	53
Altri costi operativi.....	1.010	893	117
	7.421	6.562	859

(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

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

	30/09/2008	30/09/2007	Differenze
Sementi	262	244	18
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	1.292	982	310
Ricambi, materiali edili	115	92	23
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	204	128	76
Consumi energetici per essiccatoio	81	80	1
Merci varie	15	11	4
	1.969	1.537	432

L'aumento di questa posta è riconducibile principalmente all'aumento dei costi di approvvigionamento specie dei concimi e dei materiali energetici.

(7) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Questo conto si è così formato:

	30/09/2008	30/09/2007	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione	1.013	915	98
Prestazioni di servizi generali	303	212	91
Spese legali notarili e tecniche	71	121	(50)
Amministratori e Sindaci	203	209	(6)
	1.590	1.457	133
Godimento beni di terzi.....	4	4	0
	1.594	1.461	133

Nel confronto con l'analogo periodo dello scorso anno, l'aumento delle prestazioni di terzi per la produzione è in buona parte da imputare all'anticipo di trebbiature e lavori di preparazione terreni per le colture del prossimo anno. L'aumento dei servizi generali è da ascrivere in particolare a maggiori premi di assicurazione contro i danni ai nostri prodotti mentre la diminuzione delle spese legali è dovuta, in questa frazione di anno, a minori costi per consulenze.

8) COSTI PER IL PERSONALE

Le voci relative al personale dipendente (Stipendi e salari, Oneri sociali e T.F.R.) comprendono le spese di competenza a tutto il 30 settembre 2008.

L'aumento del costo (181 migliaia di Euro), rispetto al 30/09/2007, è dipeso da maggiori impegni di personale e da aumenti contrattuali.

Al 30 settembre 2008 i dipendenti fissi erano 47, contro 48 alla stessa data dello scorso anno; nel corso del trimestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 8.684 giornate contro 7.414 del 30/09/2007, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 84 contro 80 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/09/2008	30/09/2007	Differenze
Dirigenti	3	3	0
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	24	25	(1)
Operai avventizi	37	32	5
	84	80	4

(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 (843 migliaia di Euro).

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce si è formata come segue:

	30/09/2008	30/09/2007	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi	189	178	11
-plusvalenze su vendita azioni.....	0	58	(58)
	189	236	(47)
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	6	48	(42)
-altri.....	0	1	(1)
	195	285	(90)
Interessi e altri oneri finanziari.....	(624)	(86)	(538)
	(429)	199	(628)

La differenza in negativo degli Interessi e altri oneri è dovuta all'indebitamento finanziario, ma, in particolare alla svalutazione della partecipazione in Telecom, come commentato alla relativa nota (n. 5 dello Stato patrimoniale)

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/09/2008	30/09/2007	Differenze
I.R.E.S.	1.063	764	299
Imposte differite passive	675	262	413
Utilizzo fondo imposte differite.....	(46)	(122)	76
	1.692	904	788
I.R.A.P.	288	153	135
	1.980	1.057	923

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

	30/09/2008	30/09/2007
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	3.035	1.906
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile base per azione (in Euro)	0,539	0,339
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	3.035	1.906
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile diluito per azione (in Euro)	0,539	0,339

* * * * *

INFORMAZIONI SETTORIALI

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

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07
Ricavi di settore	12.674	9.158	191	168	12.865	9.326
Costi di settore	6.377	5.595	34	74	6.411	5.669
Risultato di settore	6.297	3.563	157	94	6.454	3.657
Spese generali non attribuibili					1.010	893
Risultato operativo					5.444	2.764
Proventi ed oneri finanziari					(429)	199
Risultato prima delle imposte					5.015	2.963
Imposte esercizio					(1.980)	(1.057)
Risultato del periodo					3.035	1.906
Altre informazioni						
Attività di settore	144.538	140.383	12.181	11.356	156.719	151.740
Attività non attribuite					5.150	7.088
Totale attività					161.869	158.828
Passività di settore	2.683	2.521	103	120	2.786	2.642
Passività non attribuite					43.422	45.463
Totale passività					46.208	48.105
Investimenti fissi	880	1.271	573	573	1.453	1.844
Ammortamenti	626	572			626	572
Spese non monetarie oltre ammortamento	15	13			15	13

* * * * *

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

	2008	2007	Differenza
RICAVI			
Ricavi delle vendite	3.752	2.983	769
Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	(465)	(521)	56
Incrementi per lavori interni	132	55	77
Altri ricavi e proventi	316	214	102
TOTALE RICAVI	3.735	2.731	1.004
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6)	30	(36)
Per materie, sussidiarie, di consumo e merci	504	289	215
Per servizi e godimento beni di terzi	904	657	247
Per il personale	1.033	697	336
Ammortamenti e svalutazioni	208	188	20
Altri costi operativi	260	180	80
TOTALE COSTI OPERATIVI	2.903	2.041	862
RISULTATO OPERATIVO	832	690	142
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(107)	(17)	(90)

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.