



Bonifiche Ferraresi S.p.A.

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

CAPITALE VERSATO 5.793.750

N° iscrizione al Registro Imprese di Roma - 00050540384

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 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	"
<i>SEGRETARIO DEL CONSIGLIO:</i> 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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

<i>Sintesi della gestione</i>	<i>Pag.</i>	<i>4</i>
<i>Prospetti contabili al 30 settembre 2011</i>	<i>Pag.</i>	<i>8</i>
<i>Informazioni generali</i>	<i>Pag.</i>	<i>13</i>
<i>Note di commento e analisi delle principali voci</i>	<i>Pag.</i>	<i>15</i>

SINTESI DELLA GESTIONE

COLTIVAZIONI

Alla data di compilazione della presente relazione, l'annata agricola risulta sostanzialmente conclusa con buoni risultati sia dal lato delle rese produttive, sia da quello dei prezzi.

Tranne che per le mele, tutte le altre produzioni erbacee e frutticole sono state interamente raccolte; le rese unitarie sono superiori a quelle della precedente annata fatta eccezione per la barbabietola da zucchero, per la soia e il girasole alimentare, le cui rese sono comunque risultate di poco discoste rispetto alle normali medie aziendali.

In tutte le tre aziende i risultati sono stati soddisfacenti nonostante la siccità estiva che ha interessato Jolanda di Savoia, dove è ubicata l'azienda più estesa.

Relativamente alle colture erbacee, in relazione alle variazioni apportate al piano colturale, nella corrente annata le produzioni complessive di grano tenero, di barbabietola da zucchero e soprattutto di mais sono state più elevate rispetto al 2010, contrariamente a quanto avvenuto per il grano duro, la cui superficie messa a coltura è stata più che dimezzata.

Riguardo alle coltivazioni frutticole, è positivo il raccolto di pesche e anche di pere Abate, la cui produzione si è attestata sui 486 quintali per ha, un vero e proprio record.

Per le mele allo stato è in corso la raccolta: rispetto alla produzione eccezionale dello scorso anno, si prospetta un raccolto minore ma comunque abbondante, con l'incognita però di emergenti fitopatie sui frutti dovute alle non favorevoli condizioni climatiche.

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

	Produzione Q.li		Superficie Ha.		Media Q.li/Ha.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Grano tenero	48.739	18.701	741,39	320,83	65,74	58,29
Grano duro	52.224	100.746	899,20	1.960,92	58,08	51,38
Riso	40.770	34.454	627,48	552,90	64,97	62,32
Mais da granella	61.180	20.107	544,58	193,80	112,34	103,75
Barbabietole da zucchero	154.557	108.500	228,37	148,49	676,78	730,69
S o i a	23.858	30.686	619,22	667,08	38,53	46,00
Girasole alimentare	9.235	12.389	277,34	356,25	33,30	34,78
Mele estive ⁽¹⁾	732	1.011	2,05	2,05	357,07	493,17
Pesche	10.604	10.067	23,26	23,26	455,89	432,80
Pere	9.951	6.368	20,47	20,47	486,13	311,09

(1) Dati parziali. Si tratta di prodotti in fase di raccolta

VENDITA PRODUZIONI E PREZZI DI MERCATO

Le quotazioni della maggior parte delle produzioni, che all'inizio dell'anno avevano registrato un picco rispetto a quelle degli ultimi tre anni, in prossimità del raccolto hanno denotato segni di flessione, insieme all'accentuarsi della volatilità. Al momento le principali quotazioni si attestano su livelli remunerativi.

L'andamento ha riguardato l'intero comparto cerealicolo: per il grano tenero i prezzi delle vendite realizzate nei nove mesi in rassegna sono stati superiori dell'81 per cento circa rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2010, mentre variazioni più contenute ma comunque consistenti hanno riguardato il grano duro, il mais e il riso.

Nell'annuale bilancio produttivo italiano del cereale d'acqua, in special modo della componente destinata al consumo interno, ritenuta inadeguata a soddisfare il fabbisogno industriale, il livello dei prezzi ha raggiunto veri e propri record, salvo poi tendere al ribasso in prossimità del nuovo raccolto.

Per un effetto di trascinamento ne ha però tratto vantaggio anche la componente dei risi da esportazione.

Pure le coltivazioni del mais hanno risentito del buon momento del comparto, in particolare della crescente domanda anche per usi alternativi con prezzi di vendita risultati di oltre il 50 per cento superiori a quelli dei primi 9 mesi del 2010.

Eguale soddisfacenti sono stati i prezzi internazionali delle oleaginose.

La crescita concomitante dei prezzi di varie produzioni ha determinato apprensione sul mercato per il timore dell'avvio di una bolla paragonabile a quella verificatasi nel settore tra il 2007 e il 2008.

Si è trattato certamente all'inizio di un fenomeno paragonabile, in fase di rientro nell'ultimo trimestre, con risvolti non facilmente prevedibili per il futuro.

I prezzi del comparto frutticolo, ad esclusione di quello industriale delle pesche che mantiene una costanza sostanziale di quotazioni nel tempo, hanno segnato un rimbalzo negativo rispetto ai prezzi dello scorso anno. Tale andamento ha portato i produttori a definire contrattazioni che prevedessero prezzi minimi garantiti da conguagliare successivamente a seconda dell'andamento dei mercati o, in alternativa, ad effettuare lo stoccaggio della frutta, confidando in vendite primaverili remunerative. Nel nostro caso abbiamo percorso entrambe le strade.

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2011, la commercializzazione delle nostre più importanti produzioni, confrontata con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente, ha dato i seguenti risultati:

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	136.405	29,67	42.879	702.542	16,38	(38.282)	(566.144)	13,29	81,03
<i>rett.prezzo 2010 (1)</i>		14.161			(14.161)			28.322		
Grano duro	89.758	2.584.396	28,79	100.900	1.724.045	17,09	(11.142)	860.351	11,71	68,51
Mais	12.267	274.415	22,37	31.285	458.739	14,66	(19.018)	(184.324)	7,71	52,56
Risone	28.600	1.241.153	43,40	14.156	436.575	30,84	14.444	804.578	12,56	40,71
Soia	16.975	648.323	38,19	10.686	370.418	34,66	6.289	277.905	3,53	10,18
Girasole	9.235	314.004	34,00					314.004		
Bietole	112.467	357.437	3,18	56.573	141.074	2,49	55.894	216.363	0,68	27,45
Mele (2)		26.486		1.011	38.628	38,22		(12.143)		
Pesche	10.604	315.038	29,71	10.067	306.695	30,47	537	8.343	(0,76)	(2,48)
Pere	9.951	478.602	48,10	6.368	525.609	82,54	3.583	(47.007)	(34,44)	(41,73)
Pioppeto		11.170			0			11.170		
Foraggi e paglia (3)		649.631			438.086			211.545		
Acconti e varie		42.545			99.299			(56.754)		
		7.093.765			5.227.552			1.866.213		

(1) Il valore fatturato nel 2011 per conguaglio prezzo 2010 è stato sottratto dall'importo del 2011 e aggiunto a quello del 2010 al fine di determinare correttamente il prezzo di vendita.

(2) Sono prodotti in fase di raccolta

(3) Si tratta di vendite effettuate in campo.

ANALISI DEI RISULTATI

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2011 sono pari a 7.094 migliaia di Euro rispetto a 5.228 migliaia rilevati nello stesso periodo del 2010, con un aumento di 1.866 migliaia di Euro, pari a circa il 36 per cento.

Il valore della produzione si è attestato a 11.870 migliaia di Euro contro 8.769 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso.

L'aumento deriva principalmente dal buon andamento dei prezzi di mercato che ha inciso sul valore delle vendite e su quello delle giacenze di magazzino di prodotti finiti.

I costi operativi mostrano un incremento di circa il 10 per cento rispetto all'analogo periodo del 2010, passando da 6.988 a 7.699 migliaia di Euro.

L'aumento ha riguardato essenzialmente i costi per l'acquisto di materie prime e di servizi per la produzione.

Il risultato della gestione caratteristica è pari a 4.171 migliaia di Euro, a fronte di un valore di 1.781 migliaia rilevato nei primi nove mesi del 2010.

Anche il risultato della gestione non agricola registra un lieve miglioramento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2010 (5 migliaia di Euro a fronte del risultato negativo di 8 migliaia).

I primi nove mesi del 2011 chiudono con un risultato netto positivo di 2.867 migliaia di Euro contro 1.185 migliaia di Euro dello stesso periodo dello scorso anno.

La posizione finanziaria netta della Società, passiva per 3.586 migliaia di Euro a fine dicembre 2010, a fine settembre 2011 è risultata passiva per 4.030 migliaia di Euro principalmente per effetto del pagamento dei dividendi agli azionisti, in parte coperti, così come gli investimenti in corso, dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica.

Posizione finanziaria netta						
Descrizione	30/09/2011			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
Totale disponibilità liquide	26		26	119		119
Debiti verso banche	(977)	(3.079)	(4.056)	(505)	(3.200)	(3.705)
Totale netto	(951)	(3.079)	(4.030)	(386)	(3.200)	(3.586)

PATRIMONIO IMMOBILIARE

Nel mese di agosto è stato sottoscritto un contratto per l'installazione di tre impianti fotovoltaici della potenza complessiva di 404,8 kwp, costituiti dalle coperture di immobili siti nell'azienda agricola di Jolanda di Savoia: l'ultimazione dei lavori è fissata per il mese di novembre 2011.

Conclusa la fase di progettazione ed assegnazione degli appalti per il recupero a Santa Caterina delle ex stalle di Ronzano, è stato aperto il cantiere che porterà alla realizzazione dell'investimento entro fine anno.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2011 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Come programmato nel Piano industriale è in fase di completamento l'ampliamento, per circa 45.000 q.li di granaglie refrigerabili, del Centro Albertini in Jolanda di Savoia.

In data 12 ottobre 2011 sono state presentate le proposte di regolamentazione della nuova PAC 2014-2020, che saranno messe a punto e approvate entro il 2012.

Il periodo asciutto ci ha permesso di anticipare i lavori di ruspatura propedeutici al nuovo impianto irriguo la cui realizzazione è prevista per il 2012: ciò permetterà di realizzare l'opera in tempo per servire la prossima semina primaverile del mais, coltura che, come è stato possibile riscontrare a seguito del funzionamento del primo impianto, trae particolare beneficio dall'applicazione di questa tecnica di irrigazione.

BILANCIO
AL 30 SETTEMBRE 2011
Prospetti contabili

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 SETTEMBRE 2011

ATTIVO	Note	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
ATTIVO NON CORRENTE				
Immobilizzazioni materiali	1)	132.516	131.455	131.303
Investimenti immobiliari	2)	12.463	12.433	12.449
Attività biologiche	3)	2.102	2.220	2.262
Immobilizzazioni immateriali	4)	21	19	2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5)	3.334	3.821	3.936
Crediti		74	77	77
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE		150.510	150.025	150.029
ATTIVO CORRENTE				
Rimanenze	6)	5.389	2.768	2.595
Attività biologiche	3)	983	1.104	2.524
Crediti verso clienti	7)	2.741	1.653	2.003
Altre attività correnti	8)	1.930	1.443	2.373
Crediti per imposte anticipate		12	0	0
Disponibilità liquide	9)	26	119	11
TOTALE ATTIVO CORRENTE		11.081	7.087	9.506
TOTALE ATTIVO		161.591	157.112	159.535
PASSIVO				
PASSIVO	Note	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
PATRIMONIO NETTO				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		499	1.008	1.118
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		105.350	105.109	105.109
Utile (perdita) dell'esercizio		2.867	916	1.185
TOTALE PATRIMONIO NETTO		117.446	115.763	116.142
PASSIVO NON CORRENTE				
Fondo Imposte e Imposte differite	10)	34.486	34.091	34.279
Fondo T.F.R.	11)	310	399	393
Finanziamenti a lungo termine	12)	3.079	3.200	2.222
Altri fondi	13)	40	40	40
Altri debiti non correnti	14)	1.069	1.121	79
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE		38.984	38.851	37.013
PASSIVO CORRENTE				
Debiti verso fornitori	15)	1.972	529	1.686
Finanziamenti a breve termine	16)	977	505	2.968
Altri debiti	17)	2.212	1.464	1.726
TOTALE PASSIVO CORRENTE		5.161	2.498	6.380
TOTALE PASSIVO		161.591	157.112	159.535

CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2011

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
RICAVI				
Ricavi delle vendite	1)	7.094	5.228	7.905
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2)	2.345	760	(416)
Altri ricavi	3)	2.268	2.650	3.072
Incrementi per lavori interni	4)	163	131	192
VALORE DELLA PRODUZIONE		11.870	8.769	10.753
COSTI OPERATIVI				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5)	(155)	158	229
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	6)	2.162	1.518	1.734
Costi per servizi e godimento beni di terzi	7)	1.617	1.378	2.188
Costi per il personale	8)	2.404	2.342	3.220
Ammortamenti e svalutazioni		739	694	982
Accantonamento per rischi e oneri		0	0	9
Altri costi operativi	9)	932	898	1.025
TOTALE COSTI OPERATIVI		7.699	6.988	9.387
RISULTATO OPERATIVO		4.171	1.781	1.366
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	10)	5	(8)	(10)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.176	1.773	1.356
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	11)	(1.309)	(588)	(440)
RISULTATO DEL PERIODO		2.867	1.185	916
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	12)			
- base		0,510	0,211	0,162
- diluito		0,510	0,211	0,162

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 SETTEMBRE 2011

	30/09/2011	30/09/2009	31/12/2010
RISULTATO DEL PERIODO	2.867	1.185	916
Utili/perdite della rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Riserva da fair value titoli")	(516)	(411)	(520)
Effetto fiscale	7	6	13
Totale Altri utili/perdite al netto dell'effetto fiscale	(509)	(405)	(507)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	2.358	780	409

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserve da fair value		Altre riserve				Utili indivisi				Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserva da fair value cespiti	Riserve da fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L.342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Riporto utili a nuovo		
Saldi al 01/01/2010	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			6										6
Variazione per Fair value sui titoli al 30/09/2010			(411)										(411)
Risultato al 30/09/2010												1.185	1.185
Saldi al 30/09/2010	5.794	405	713	457	48	2.179	252	1.158	22.413	75.260	6.278	1.185	116.142

	Capitale Sociale	Riserve da fair value		Altre riserve				Utili indivisi				Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserva da fair value cespiti	Riserve da fair value titoli	Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	Riserva da Rivalut. L.72/1983	Riserva da Rivalut. L. 413/1991	Riserva da Rivalut. L.342/2000	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Riserva da transizione agli IAS	Riporto utili a nuovo		
Saldi al 01/01/2011	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)	
Variazione imposte differite			7										7
Variazione per Fair Value sui titoli al 30/09/2011			(516)										(516)
Recupero imp.diff. su vendite titoli													
Risultato al 30/09/2011												2.867	2.867
Saldi al 30/09/2011	5.794	405	94	457	48	2.179	252	1.158	22.654	75.260	6.278	2.867	117.446

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 2011

	30/09/2011	30/09/2010
ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile ante imposte	4.176	1.773
Rettifiche per :		
- Ammortamenti	739	694
- Variazione Fondo TFR	(89)	(30)
- Contributi c/impianti	(64)	
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	4.762	2.437
- Variazione netta dei crediti commerciali	(1.088)	(1.233)
- Variazione delle rimanenze finali	(2.500)	(603)
- Variazione delle altre attività correnti	(487)	(1.064)
- Variazione dei debiti commerciali	1.443	1.345
- Variazione delle altre passività correnti	228	449
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	2.358	1.331
- Pagamento imposte	(471)	(126)
- Interessi passivi non corrisposti	(26)	(27)
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	1.861	1.178
Investimento netto in attività finanziarie disponibili per la vendita	(14)	20
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.634)	(1.130)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.648)	(1.110)
Attività finanziaria		
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(78)	942
- Pagamento di dividendi	(675)	
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(753)	942
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(540)	1.010
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(243)	(3.854)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E+D)	(783)	(2.844)
- <i>Vedasi nota n. 9 Stato Patrimoniale</i>		

INFORMAZIONI GENERALI

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2011.

La Società svolge prevalentemente attività agricola ed è quindi soggetta ad alta stagionalità.

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi derivano sia dalla vendita dei prodotti in rimanenza all'inizio dell'anno sia da quella dei prodotti realizzati nel corso dell'esercizio, mentre le spese riguardano prevalentemente questi ultimi.

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.

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

PRINCIPI CONTABILI

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2011 – 30 settembre 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:

- 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 emendamenti, in vigore dal 1° luglio 2011, ma con applicazione anticipata consentita, non sono stati adottati dalla Società:

- Emendamento IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative;
- Emendamento IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards

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

- IFRS 10 – Bilancio Consolidato;
- IFRS 9 – Strumenti finanziari;
- Emendamento IAS 12 – Imposte sul reddito;
- IFRS 11 -- Accordi di compartecipazione;
- IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese;
- IFRS 13 – Misurazione del fair value;
- Emendamento IAS 1 – Presentazione del bilancio;
- Emendamento IAS 19 – Benefici ai dipendenti.

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 periodo chiuso al 30 settembre 2011 e quelle patrimoniali sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 settembre 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 periodo 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 trimestrale 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 30/09/2011			AI 31/12/2010			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	113.947		113.947	113.882		113.882	65
Risaie e medicai	1.348	(374)	974	1.252	(305)	947	27
Fabbricati urbani e rurali	11.828	(979)	10.849	11.740	(875)	10.865	(16)
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(136)	600	736	(121)	615	(15)
	127.859	(1.489)	126.370	127.610	(1.301)	126.309	61
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	7.520	(3.253)	4.267	6.744	(3.017)	3.727	540
Attrezzature	1.981	(1.324)	657	1.913	(1.256)	657	0
Altri	150	(102)	48	143	(96)	47	1
Immobiliz.in corso e acconti	1.174		1.174	715	0	715	459
	10.825	(4.679)	6.146	9.515	(4.369)	5.146	1.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	138.684	(6.168)	132.516	137.125	(5.670)	131.455	1.061

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 30/09/2011
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	113.882	65			113.947
Risaie e medicai	947	95		(68)	974
Fabbricati urbani e rurali.....	10.865	88		(104)	10.849
Centro aziendale "L. Albertini".....	615			(15)	600
	126.309	248		(187)	126.370
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari	3.727	843	(68)	(235)	4.267
Attrezzature.....	657	98	(30)	(68)	657
Altri	47	8	(1)	(6)	48
Immobilizzazioni in corso e acconti	715	1.177	(718)		1.174
	5.146	2.126	(817)	(309)	6.146
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	131.455	2.374	(817)	(496)	132.516

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, in fase di completamento, 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 30/09/2011
Terreni	959		(1)	958
Fabbricati	11.474	31		11.505
	12.433	31	(1)	12.463

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

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AI 30/09/2011			AL 31/12/2010			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti	2.888	(786)	2.102	2.861	(641)	2.220	(118)
Correnti.....	983		983	1.104		1.104	(121)
	3.871	(786)	3.085	3.965	(641)	3.324	(239)

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

Le **Attività biologiche correnti** rappresentano i costi sostenuti per la preparazione dei terreni per la prossima stagione 2012 ("Anticipazioni colturali") oltre alla parte di prodotti da raccogliere successivamente al 30 settembre 2011, valorizzata al fair-value.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Attività disponibili per la vendita	3.334	3.821	(487)

Il decremento 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:

	AI 31/12/2010		Acquisizioni		Vendite		Variazioni fair value	AI 30/09/2011	
	N° azioni	Importi	(Aumenti capitale sociale) N.	Importi	Numero	Importi		N° azioni	Importi
Atlantia ord.	1.050	16	52				(4)	1.102	12
Beni Stabili	400.000	253					(95)	400.000	158
ENEL ord.	15.200	57					(6)	15.200	51
ENI S.p.A.	5.000	82					(16)	5.000	66
Generali Assicurazioni	102.000	1.450					(232)	102.000	1.218
Mediobanca	72.000	480					(54)	72.000	426
Pirelli & C. ord.	9.090	55					(6)	9.090	49
Prelios S.p.a	9.090	4					(2)	9.090	2
Snam Rete Gas	185.000	688					(48)	185.000	640
Telecom Italia risp.	270.000	219					(21)	270.000	198
Terna	100.000	316					(38)	100.000	278
Cassa di Risparmio di Ferrara	6.612	198	679	14			6	7.291	218
		3.818		14			(516)		3.316
Partecipazioni varie		3		15					18
		3.821		29			(516)		3.334

L'aumento della partecipazione nella società Atlantia deriva dall'assegnazione gratuita di azioni operata a seguito dell'aumento gratuito di capitale sociale, mentre quello nella Cassa di Risparmio di Ferrara si riferisce alla sottoscrizione e versamento di aumento di capitale sociale a pagamento.

ATTIVITA' CORRENTI

(6) RIMANENZE

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	357	202	155
Prodotti finiti e merci	5.032	2.566	2.466
	5.389	2.768	2.621

L'incremento rispetto al 31/12/2010 dei prodotti finiti e merci è da attribuire alla presenza di maggiori quantità in giacenza per effetto dell'anticipazione delle operazioni di raccolta unitamente al maggiore valore.

(7) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Crediti verso clienti	2.773	1.685	1.088
Fondo rischi su crediti.....	(32)	(32)	0
	2.741	1.653	1.088

Il saldo dei crediti verso clienti è aumentato rispetto al 31/12/2010 per effetto dell'aumento del fatturato. Il fondo rischi su crediti non ha subito movimentazioni nei primi nove mesi dell'anno.

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Crediti tributari	58	85	(27)
Crediti verso altri.....	1.904	1.390	514
	1.962	1.475	487
Fondo rischi su crediti.....	(32)	(32)	0
	1.930	1.443	487
Crediti per imposte anticipate.....	12	0	12
	1.942	1.443	499

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

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

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Contributi in c/esercizio	1.719	1.233	486
Altri crediti diversi	185	149	36
Risconti attivi a breve	0	8	(8)
	1.904	1.390	514

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 settembre 2011 comprende il credito rilevato in riferimento alla domanda presentata per l'anno 2011.

Nella voce **altri crediti diversi**, la voce più importante si riferisce all'importo di canoni di locazione da riscuotere (156 migliaia di Euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Depositi bancari e postali	21	113	(92)
Denaro e valori in cassa.....	5	6	(1)
	26	119	(93)

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

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Disponibilità liquide	26	119	(93)
Scoperti di conto corrente.....	(809)	(362)	(447)
Disponibilità monetarie finali	(783)	(243)	(540)

La diminuzione del saldo delle disponibilità monetarie rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuta al pagamento, avvenuto nei primi nove mesi del 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	30/09/2011
- Imposte differite.....	34.091	571	(176)	34.486

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 30/09/2011		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
AI 31/12/2009			
Addebito (accredito) a C/E	47	34.134	34.181
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(31)		(31)
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno		(45)	(45)
Accredito (addebito) al patrimonio netto		(14)	14
AI 31/12/2010	16	34.075	34.091
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(1)		(1)
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno		391	391
Accredito (addebito) al patrimonio netto		5	5
AI 30/09/2011	15	34.471	34.486

(11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo TFR è diminuito di 99 migliaia di Euro rispetto al 31/12/2010, per effetto dell'erogazione del fondo ai dipendenti dimessi nel corso dei primi nove mesi dell'anno.

Saldo al 31/12/2010	399
Rivalutazione quota al 30/09/2010	10
Indennità liquidate.....	(99)
Saldo al 30/09/2011.....	310

(12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Debiti verso banche	3.079	3.200	(121)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 settembre 2011 dei quattro mutui in essere, tutti garantiti da ipoteca immobiliare. Le 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 30/09/2011			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	39	794	833	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	33	920	953	32	954	986
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	52	948	1.000	13	987	1.000
Debito per rateo interessi				26		26	43	0	43
			3.500	168	3.079	3.247	143	3.200	3.343
Scoperto di conto corrente		A vista		809	0	809	362	0	362
FINANZIAMENTI			3.500	977	3.079	4.056	505	3.200	3.705

(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 dei primi nove mesi del 2011.

(14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Altri debiti non correnti			
- depositi cauzionali	88	76	12
- risconti passivi	981	1.045	(64)
	1.069	1.121	(52)

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

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Debiti verso fornitori	1.972	529	1.443

La voce comprende i debiti per approvvigionamenti per la produzione e investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2011.

(16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente	809	362	447
- quota dei finanziamenti a breve	168	143	25
	977	505	472

Come già evidenziato al precedente punto 9, l'aumento rispetto al 31 dicembre 2010 del saldo di scoperto di conto corrente è dovuto ai pagamenti effettuati nei primi nove mesi del 2011 non coperti dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica.

(17) ALTRI DEBITI

	30/09/2011	31/12/2010	Differenza
Acconti	1	2	(1)
Debiti tributari			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	827	390	437
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	413	469	(56)
Debiti verso altri			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	738	357	381
Risconti passivi			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	233	246	(13)
	2.212	1.464	748

I **Debiti tributari** comprendono il valore 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 periodo 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 30/09/2011, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2010, sono le seguenti.

(1) RICAVI DELLE VENDITE

	30/09/2011	30/09/2010	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	2.735	2.412	323
Riso	1.241	437	804
Bietole da zucchero.....	357	141	216
Mais.....	275	459	(184)
Soia.....	648	370	278
Pioppeto.....	11	0	11
Girasole.....	314	50	264
Foraggi e paglia	650	439	211
Frutta.....	861	920	(59)
Diverse	2	0	2
	7.094	5.228	1.866

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

(2) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI

	30/09/2011	30/09/2010	Differenza
Prodotti finiti.....	2.466	(585)	3.051
Anticipazioni.....	(121)	1.345	(1.466)
	2.345	760	1.585

La voce rileva le giacenze di prodotti e le anticipazioni per colture in corso al 30/09/2011.

Gli scostamenti rispetto alle variazioni rilevate al 30/09/2010 derivano principalmente dall'anticipazione delle operazioni di raccolta, con conseguente aumento delle quantità in giacenza, oltre che dal maggior prezzo di valorizzazione.

(3) ALTRI RICAVI

	30/09/2011	30/09/2010	Differenza
Altri ricavi e proventi			
- altri	492	445	47
- contributi in conto esercizio	1.776	2.205	(429)
	2.268	2.650	(382)

La componente più rilevante della voce Altri è data dai canoni d'affitto di competenza (259 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 30/09/2011			AL 30/09/2010			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
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	36	25	61	6	6	12	30	19	49
Risale	5	8	13	26	41	67	(21)	(33)	(54)
Medicai	16	29	45	7	17	24	9	12	21
Fabbricati urbani e rurali	2	2	4	1	1	2	1	1	2
	59	64	123	40	65	105	19	(1)	18
Altri beni									
Costruzione M.A.I.	20	5	25	10	1	11	10	4	14
	79	69	148	50	66	116	29	3	32
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
Fabbricati									
ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI									
	11	4	15	8	7	15	3	(3)	0
	90	73	163	58	73	131	32	0	32

COSTI OPERATIVI

	30/09/2011	30/09/2010	Differenza
Variazione rimanenze materie prime.....	(155)	158	(313)
Materie prime, sussidiarie e merci.....	2.162	1.518	644
Servizi e godimento beni di terzi.....	1.617	1.378	239
Stipendi e salari.....	1.706	1.675	31
Oneri sociali.....	628	602	26
Trattamento di fine rapporto.....	70	65	5
Ammortamenti e svalutazioni.....	739	694	45
Altri costi operativi.....	932	898	34
	7.699	6.988	711

(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:

	30/09/2011	30/09/2010	Differenze
Sementi	285	260	25
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	1.362	916	446
Ricambi, materiali edili	82	93	(4)
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	298	208	90
Consumi energetici per essiccatoio	122	33	89
Merci varie	13	8	(2)
	2.162	1.518	644

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

	30/09/2011	30/09/2010	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione	1.082	887	195
Prestazioni di servizi generali	213	202	11
Spese legali notarili e tecniche	121	85	36
Amministratori e Sindaci	198	201	(3)
	1.614	1.375	239
Godimento beni di terzi.....	3	3	0
	1.617	1.378	239

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 settembre 2011.

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

Al 30 settembre 2011 i dipendenti fissi erano 40, contro 44 alla stessa data dello scorso anno; nel corso dei primi nove mesi sono stati impiegati operai avventizi per n. 10.409 giornate contro 8.911 del 30/09/2010, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 84 contro 82 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/09/2011	30/09/2010	Differenza
Dirigenti	2	3	(1)
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	18	21	(3)
Operai avventizi	44	38	6
	84	82	2

(9) ALTRI COSTI OPERATIVI

I valori dei primi nove mesi 2011 sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente e sono formati come segue:

	30/09/2011	30/09/2010	Differenze
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	258	242	16
Contributi consortili	539	510	29
Spese generali	73	64	9
Altre minori	62	82	(20)
	932	898	34

(10) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I valori al 30/09/2011 risultano in lieve miglioramento rispetto a quelli rilevati nello stesso periodo del 2010 in riferimento, in particolare, ai dividendi incassati sui titoli in portafoglio.

	30/09/2011	30/09/2010	Differenze
Proventi da partecipazioni			
-dividendi	122	105	17
-plusvalenze su vendita azioni.....	0	1	(1)
	122	106	16
Altri proventi finanziari			
-interessi di conti correnti bancari.....	7	0	7
-altri.....	15	10	5
	144	116	28
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(139)	(124)	(15)
Svalutazione partecipazioni	0	0	0
	5	(8)	13

(11) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

	30/09/2011	30/09/2010	Differenze
I.R.E.S.	818	411	407
Imposte differite passive	397	114	283
Utilizzo fondo imposte differite.....	(7)	(10)	3
	1.208	515	693
I.R.A.P.	101	73	28
	1.309	588	721

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

(12) UTILE PER AZIONE

	30/09/2011	30/09/2010
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	2.867	1.185
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile base per azione (in Euro)	0,510	0,211
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	2.867	1.185
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
Utile diluito per azione (in Euro)	0,510	0,211

INFORMAZIONI SETTORIALI

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

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10
Ricavi di settore	11.544	8.423	326	345	11.870	8.768
Costi di settore	6.716	6.057	51	32	6.767	6.089
Risultato di settore	4.828	2.366	275	313	5.103	2.679
Spese generali non attribuibili					932	898
Risultato operativo					4.171	1.781
Proventi ed oneri finanziari					5	(8)
Risultato prima delle imposte					4.176	1.773
Imposte esercizio					(1.309)	(588)
Risultato del periodo					2.867	1.185
Altre informazioni						
Attività di settore	145.525	142.856	12.619	12.585	158.144	155.441
Attività non attribuite					3.447	4.095
Totale attività					161.591	159.536
Passività di settore	4.588	3.252	147	127	4.735	3.379
Passività non attribuite					39.410	40.014
Totale passività					44.145	43.393
Investimenti fissi	2.411	1.163	31	18	2.442	1.181
Ammortamenti	739	694			739	694
Spese non monetarie oltre ammortamento	10	10			10	10

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

	2011	2010	Differenza
RICAVI			
Ricavi delle vendite	3.693	2.498	1.195
Variazioni rimanenze prodotti e anticipazioni	(433)	236	(669)
Incrementi per lavori interni	223	69	154
Altri ricavi e proventi	55	288	(233)
VALORE DELLA PRODUZIONE	3.538	3.091	447
COSTI OPERATIVI			
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(69)	40	(109)
Per materie, sussidiarie, di consumo e merci	447	260	187
Per servizi e godimento beni di terzi	776	664	112
Per il personale	903	895	8
Ammortamenti e svalutazioni	259	232	27
Altri costi operativi	172	152	20
TOTALE COSTI OPERATIVI	2.488	2.243	245
RISULTATO OPERATIVO	1.050	848	202
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(31)	(35)	4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.019	813	206

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Vincenzo Pontolillo

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Giuseppina Cenacchi 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.