



*Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola*

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 2012



## *INDICE*

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO.....	3
SINTESI SULLA GESTIONE.....	4
BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012.....	8
INFORMAZIONI SOCIETARIE.....	13
PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE.....	13
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO - ANALISI DELLE VOCI PRINCIPALI.....	16
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL DLGS 58/98.....	29
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	30

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI 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	" "

### SOCIETÀ DI REVISIONE

---

DELOITTE & TOUCHE S.P.A.

### DIREZIONE

---

DOTT. EUGENIO BOLOGNESI	Direttore generale
DOTT.SSA GIUSEPPINA CENACCHI	Direttore amministrativo

## SINTESI SULLA GESTIONE

### TERREMOTO IN EMILIA

Come è noto nei giorni 20 e 29 maggio 2012 il territorio emiliano è stato duramente colpito da un terremoto che ha procurato gravi danni ai fabbricati esistenti e, più in generale, al tessuto economico della zona.

La Società ha assunto fin da subito tutte le iniziative e gli accertamenti necessari, in collaborazione con le autorità competenti, per verificare la sicurezza e l'agibilità dei fabbricati di proprietà occupati sia dal personale dipendente e sia da terzi in qualità di inquilini.

L'evento sismico ha causato danni ad alcuni immobili di proprietà, in particolare nel comune di Mirabello, per i quali, esistendo una parziale copertura assicurativa contro i danni da terremoto, si è provveduto a presentare subito denuncia di sinistro, accompagnata da una perizia di stima dei valori di ricostruzione predisposta da nostro perito di fiducia.

La situazione è ancora in itinere anche perché i tecnici sconsigliano di intraprendere attività di ricostruzione prima di un minimo lasso di tempo, dopo la cessazione delle scosse.

Il presente bilancio riflette i danni subiti dagli immobili di proprietà della Società, in termini di rilevazione di minori valori e di accantonamento degli oneri di ripristino presumibilmente non coperti da indennizzo assicurativo.

### COLTIVAZIONI

L'andamento siccitoso dell'annata in corso ha condizionato le rese produttive della coltivazione del frumento sia tenero che duro.

Le precipitazioni primaverili favorevoli hanno impedito risultati molto negativi, ancorché le rese medie siano state inferiori, rispetto a quelle realizzate nel passato esercizio, di circa 10 quintali per ettaro.

L'andamento climatico ha portato ad utilizzare l'impianto irriguo nella coltivazione del grano (circa 177 Ha), fattore questo che ha mitigato la riduzione di produttività, essendo la produzione nei terreni irrigati risultata superiore di oltre il 40 per cento rispetto a quella realizzata nelle superfici situate al di fuori di quelle coperte dagli impianti di irrigazione.

Di seguito si riportano i dati relativi ai quantitativi raccolti ed alle rese per ettaro riferiti alla produzione 2012 e 2011, suddivisi per tenimento.

	2012		2011		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	17.497		30.762		(13.265)	
Raccolti dopo il 30 giugno	16.397		0		16.397	
	<b>33.894</b>	<b>53,86</b>	<b>30.762</b>	<b>72,25</b>	<b>3.132</b>	<b>(18,39)</b>
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno	7.665		8		7.657	
Raccolti dopo il 30 giugno	8.684		17.969		(9.285)	
	<b>16.349</b>	<b>56,95</b>	<b>17.977</b>	<b>56,96</b>	<b>(1.628)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>TOTALE GRANO TENERO</b>	<b>50.243</b>	<b>54,83</b>	<b>48.739</b>	<b>65,74</b>	<b>1.504</b>	<b>(10,91)</b>

	2012		2011		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	9.725		32.347		(22.622)	
Raccolti dopo il 30 giugno	12.563		0		12.563	
	<b>22.288</b>	<b>46,75</b>	<b>32.347</b>	<b>59,58</b>	<b>(10.059)</b>	<b>(12,83)</b>
- Tenuta S. Caterina						
Raccolti al 30 giugno	524		1.051		(527)	
Raccolti dopo il 30 giugno	14.459		18.826		(4.367)	
	<b>14.983</b>	<b>52,49</b>	<b>19.877</b>	<b>55,80</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(3,31)</b>
<b>TOTALE GRANO DURO</b>	<b>37.271</b>	<b>48,90</b>	<b>52.224</b>	<b>58,08</b>	<b>(14.953)</b>	<b>(9,18)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>87.514</b>	<b>52,14</b>	<b>100.963</b>	<b>61,54</b>	<b>(13.449)</b>	<b>(9,40)</b>

Per le restanti coltivazioni in campo ci si è impegnati a far uso dell'irrigazione a più ampio raggio possibile. Le potenzialità produttive appaiono allo stato attuale buone per barbabietole, mais e riso, meno per la soia e il girasole che, per motivi di ubicazione dei terreni, hanno sofferto di una stasi nel ciclo di sviluppo,

Le coltivazioni arboree frutticole, pure supportate dagli apporti irrigui, mantengono soddisfacenti potenzialità produttive.

Di seguito viene posto a confronto il piano colturale definitivo 2011-12, i cui risultati sono riflessi nella presente relazione semestrale, con quello dell'annata agraria 2010-2011.

	2011-2012	2010-2011	Differenza
Grano tenero.....	916,31	741,39	174,92
Grano duro.....	762,15	899,20	(137,05)
Mais.....	455,00	544,58	(89,58)
Risaia.....	580,16	627,48	(47,32)
Soia .....	695,49	619,22	76,27
Girasole alimentare.....	380,13	253,65	126,48
Frutteto.....	66,65	66,65	0
Barbabietole da zucchero.....	290,09	228,37	61,72
Medicai.....	778,64	907,82	(129,18)
Pioppo da energia.....	21,61	21,61	0
Terreno affittato.....	33,63	35,40	(1,77)
<b>TOTALE ETTARI</b>	<b>4.979,86</b>	<b>4.945,37</b>	<b>34,49</b>

Dal confronto si può desumere come in entrambe le annate sono stati seguiti criteri di una ripartizione equilibrata delle coltivazioni in considerazione della imprevedibile volatilità dei prezzi e dell'esigenza di sfruttare al massimo le potenzialità degli impianti irrigui. In questo contesto nell'annata in corso si è utilizzato l'impianto irriguo a sostegno della produzione di frumento, come necessaria coltivazione di preparazione alla successiva, quella di barbabietole, che massimamente si avvantaggia dell'apporto idrico.

Secondo gli stessi criteri è stato finalizzato il piano colturale per l'annata 2012-2013, pur tenendo presente un elevato margine di flessibilità per la superficie per ora prevista a riso.

	2012-2013	2011-2012	Differenza
Grano tenero.....	736,95	916,31	(179,36)
Grano duro.....	957,49	762,15	195,34
Mais.....	565,06	455,00	110,06
Risaia.....	543,95	580,16	(36,21)
Soia .....	666,08	695,49	(29,41)
Girasole alimentare.....	414,60	380,13	34,47
Frutteto.....	66,65	66,65	0
Barbabietole da zucchero.....	286,67	290,09	(3,42)
Medicai.....	687,94	778,64	(90,70)
Pioppo da energia.....	21,61	21,61	0
Terreno affittato.....	33,76	33,63	0,13
<b>TOTALE ETTARI</b>	<b>4.980,76</b>	<b>4.979,86</b>	<b>0,90</b>

#### VENDITA DELLE PRODUZIONI E PREZZI DI MERCATO

Nel primo semestre dell'anno i prezzi delle vendite sono risultati largamente inferiori a quelli realizzati nel corrispondente periodo della precedente annata, rimanendo comunque modestamente remunerativi.

Sui prezzi del grano hanno influito le previsioni sugli stock mondiali mentre il mais non ha risentito di rilevanti "ritiri dal mercato" per la produzione di energie alternative.

Nel settore del riso il calo dei consumi e più in generale la congiuntura mondiale hanno determinato conseguenze rilevanti sul livello dei prezzi, creando difficoltà diffuse nel settore produttivo primario e in quello industriale.

Le vendite di pere si riferiscono a consegne effettuate nel primo semestre 2012 dopo un periodo di frigo-conservazione effettuata al fine di cogliere opportunità commerciali più favorevoli.

Nel prospetto che segue si riportano i dati nel periodo 1° gennaio – 30 giugno 2012 relativi alla commercializzazione delle nostre più importanti produzioni, confrontati con quantità e prezzi dello stesso periodo dell'anno precedente:

Descrizione	2012			2011			Differenza			
	Q.li	Importo	/Q.le	Q.li	Importo	/Q.le	Q.li	Importo	/Q.le	% diff. /q.le
Grano tenero	33.105	771.785	23,31	4.597	150.566	32,75	28.508	621.219	(9.44)	(28,82)
Grano duro	20.812	576.291	27,69	47.250	1.360.639	28,80	(26.438)	(784.348)	(1,11)	(3,84)
Mais	42.338	849.188	20,06	12.012	270.853	22,55	30.326	578.334	(2,49)	(11,05)
Riso	7.756	281.724	36,32	18.572	875.934	47,16	(10.816)	(594.211)	(10.84)	(22,99)
Soia	4.902	193.421	39,45	2.998	119.428	39,84	1.905	73.993	(0.39)	(0,97)
Pere	2.263	121.643	53,79				2.263	121.643		
Pioppeto		3.949			11.170			(7.221)		
Paglia		46.449			73.368			(26.919)		
Medicai (vendita in campo)		484.230			537.051			(52.821)		
Varie		4.832			1.513			3.319		
		3.333.512			3.400.522			(67.010)		

### ANALISI DEI RISULTATI

Il valore della produzione si è attestato a 6.259 migliaia di Euro contro 8.332 migliaia del corrispondente periodo dell'anno scorso.

Tale differenza non è tanto da imputare ai ricavi delle vendite (3.334 migliaia di Euro nel 2012 contro 3.401 migliaia nel 2011) quanto principalmente al minor importo dei contributi in conto esercizio (1.023 migliaia di Euro) rilevati, nel semestre in esame, su base temporale, in discontinuità con quanto operato negli esercizi precedenti, al fine di recepire il compimento della riforma della normativa relativa ai contributi AGREA, la quale prevede il riconoscimento del sostegno all'agricoltura in forma disaccoppiata dalla produzione.

I costi operativi mostrano un incremento del 15 per cento circa rispetto allo scorso anno, passando da 5.211 migliaia di Euro a 6.001 migliaia. La ragione di tale incremento risiede, oltre che nell'aumento generale dei costi delle materie prime e nei maggiori oneri sostenuti a seguito dell'introduzione dell'IMU (160 migliaia di Euro), negli accantonamenti operati al fine di riflettere nel bilancio gli effetti del sisma dello scorso maggio (294 migliaia di Euro).

Il risultato della gestione caratteristica è pari a 258 migliaia di Euro, a fronte di un valore di 3.121 migliaia rilevato nel primo semestre 2011.

Il risultato della gestione finanziaria è stato negativo per 54 migliaia di euro (positivo per 36 migliaia di Euro rilevato nello stesso periodo del 2011) per effetto dei minori dividendi incassati sui titoli in portafoglio e dei maggiori interessi passivi.

Il primo semestre 2012 chiude con un risultato netto positivo di 5 migliaia di Euro contro 2.187 migliaia di Euro del primo semestre 2011.

La posizione finanziaria netta della Società si è ridotta rispetto al 31/12/2011 oltre che per effetto del pagamento dei dividendi agli azionisti, per aver posto in essere il ciclo di investimenti previsto nel Piano Industriale.

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)								
Descrizione	30/06/2012				31/12/2011			
	correnti	nota	non correnti	nota	Totale	correnti	non correnti	Totale
Depositi bancari e postali	444		0		444	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	5		0		5	6	0	6
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>449</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>		<b>449</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
Debiti verso banche	(5.156)		(4.031)		(9.187)	(2.034)	(4.134)	(6.168)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(5.156)</b>	<b>(16)</b>	<b>(4.031)</b>	<b>(12)</b>	<b>(9.187)</b>	<b>(2.034)</b>	<b>(4.134)</b>	<b>(6.168)</b>
<b>Totale netto</b>	<b>(4.707)</b>		<b>(4.031)</b>		<b>(8.738)</b>	<b>(2.028)</b>	<b>(4.134)</b>	<b>(6.162)</b>

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

Nei primi giorni di luglio è entrato in funzione il terzo impianto fotovoltaico realizzato sui tetti dei fabbricati adibiti ad officina di Jolanda di Savoia della potenza complessiva di 487,83 kWp, che beneficia degli incentivi del quarto conto energia.

Diffusi fenomeni di siccità, che mettono in forse importanti raccolti in zone tra le più produttive al mondo, hanno dato il via in poche settimane ad un'impennata dei prezzi delle commodities, fatta eccezione per il riso, rilanciando tra l'altro il valore strategico del settore, pur in un contesto di incertezze connesse alle discordanti notizie sui contenuti della nuova PAC in rinnovo dal 2014.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2012



**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**

*(in migliaia di Euro)*

<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	(1)	135.884	135.261	132.244
Investimenti immobiliari	(2)	13.276	12.382	12.463
Attività biologiche	(3)	2.030	2.061	2.150
Immobilizzazioni immateriali	(4)	20	23	18
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(5)	2.889	3.032	3.999
Crediti		84	73	74
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>154.183</b>	<b>152.832</b>	<b>150.948</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	(6)	2.370	4.405	2.839
Attività biologiche	(3)	4.338	1.121	3.897
Crediti verso clienti	(7)	1.470	1.913	1.606
Altre attività correnti	(8)	1.704	1.472	2.304
Disponibilità liquide	(9)	449	6	26
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>10.331</b>	<b>8.917</b>	<b>10.672</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>164.514</b>	<b>161.749</b>	<b>161.620</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale		5.794	5.794	5.794
Riserva di Fair value		68	242	1.184
Altre riserve		2.936	2.936	2.936
Utili indivisi		106.400	105.350	105.350
Utile (perdita) dell'esercizio		5	2.175	2.187
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>115.203</b>	<b>116.497</b>	<b>117.451</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo Imposte e Imposte differite	(10)	34.177	34.297	34.387
Fondo T.F.R.	(11)	321	315	306
Finanziamenti a lungo termine	(12)	4.031	4.134	3.129
Altri fondi	(13)	240	40	40
Altri debiti non correnti	(14)	1.013	1.048	1.089
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>39.782</b>	<b>39.834</b>	<b>38.951</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	(15)	2.801	1.903	2.358
Finanziamenti a breve termine	(16)	5.156	2.034	1.002
Altri debiti	(17)	1.571	1.481	1.858
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>9.528</b>	<b>5.418</b>	<b>5.218</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>164.514</b>	<b>161.749</b>	<b>161.620</b>

**CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2012**
*(in migliaia di Euro)*

COMPONENTI ECONOMICHE	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>RICAVI</b>				
Ricavi delle vendite	(18)	3.334	3.401	8.437
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(19)	1.147	2.778	1.604
Altri ricavi	(20)	1.583	2.045	2.869
Incrementi per lavori interni	(21)	195	108	293
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>6.259</b>	<b>8.332</b>	<b>13.203</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(22)	(35)	(86)	(49)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(23)	1.883	1.715	2.366
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(24)	768	841	2.112
Costi per il personale	(25)	1.473	1.501	3.168
Ammortamenti e svalutazioni	(26)	665	480	1.245
Accantonamento per rischi e oneri	(27)	200		10
Altri costi operativi	(28)	1.047	760	1.060
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>6.001</b>	<b>5.211</b>	<b>9.912</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>258</b>	<b>3.121</b>	<b>3.291</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	(29)	(54)	36	(9)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>204</b>	<b>3.157</b>	<b>3.282</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	(30)	(199)	(970)	(1.107)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>5</b>	<b>2.187</b>	<b>2.175</b>
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	(31)			
- base		0,00089	0,38880	0,38672
- diluito		0,00089	0,38880	0,38672

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2012**
*(in migliaia di Euro)*

	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>5</b>	<b>2.187</b>	<b>2.175</b>
Utili/perdite da rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (Riserva da fair value titoli)				
- Utile da fair value				
- Perdita da fair value	(5)	(143)	178	(763)
Effetto fiscale		2	(2)	10
<b>Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale</b>		<b>(141)</b>	<b>176</b>	<b>(753)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>(136)</b>	<b>2.363</b>	<b>1.422</b>
Utile per azione <i>(in Euro)</i> :	(31)			
- base		(0,024178)	0,42009	0,25288
- diluito		(0,024178)	0,42009	0,25288

## 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. Mo- nel. 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 a- gli IAS	Riporto utili a nuovo		
<b>Saldi al 31/12/2010</b>	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)
- a Riserva straordinaria									241			(241)	0
Variazione imposte differite			(3)										(3)
Variazione per <i>Fair Value</i> sui titoli al 31/12/2011			(763)										(763)
Risultato al 31/12/2011												2.175	2.175
<b>Saldi al 31/12/2011</b>	5.794	405	(163)	457	48	2.179	252	1.158	22.654	75.260	6.278	2.175	116.497
<b>Saldi al 01/01/2012</b>	5.794	405	(163)	457	48	2.179	252	1.158	22.654	75.260	6.278	2.175	116.497
Ripartizione utile 2011													
- distribuzione dividendo												(1.125)	(1.125)
- a Riserva straordinaria									1.050			(1.050)	
Variazione valut. immobili		(33)											(33)
Variazione imposte differite			2										2
Variazione del <i>Fair Value</i> sui titoli			(143)										(143)
Risultato al 30/06/12												5	5
<b>Saldi al 30/06/2012</b>	5.794	372	(304)	457	48	2.179	252	1.158	23.704	75.260	6.278	5	115.203

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 2012**
*(in migliaia di Euro)*

	Note	30/06/2012	30/06/2011
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile ante imposte		204	3.157
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	(26)	571	480
- Variazione Fondo TFR	(11)	6	(93)
- Accantonamento Fondo Oneri	(27)	200	0
- Contributi c/impianti	(20)	(43)	(43)
- Svalutazione immobilizzazioni	(26)	94	0
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>		<b>1.032</b>	<b>3.501</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	(7)	443	47
- Variazione delle rimanenze finali	(6,3)	(1.182)	(2.864)
- Variazione delle altre attività correnti		(171)	(861)
- Variazione dei debiti commerciali	(15)	898	1.829
- Variazione delle altre passività correnti		364	110
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>		<b>1.384</b>	<b>1.762</b>
- Pagamento imposte		(694)	(469)
- Interessi passivi non corrisposti		(47)	(43)
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>643</b>	<b>1.250</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(2.113)	(1.095)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(2.113)</b>	<b>(1.095)</b>
Attività finanziaria			
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni		1.416	(43)
- Pagamento di dividendi		(1.124)	(675)
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>292</b>	<b>(718)</b>
<b>D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>		<b>(1.178)</b>	<b>(563)</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(1.782)</b>	<b>(243)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E+D)</b>	(9)	<b>(2.960)</b>	<b>(806)</b>

## INFORMAZIONI SOCIETARIE

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2012.

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 2012.

I ricavi del primo semestre 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. Società Agricola 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 E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente documento si riferisce al bilancio intermedio relativo al periodo 1° gennaio 2012 – 30 giugno 2012 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 2011.

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 2011, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

Per quanto concerne la rilevazione dei contributi in conto esercizio, si evidenzia che, in discontinuità con quanto operato negli esercizi precedenti, la quota di competenza nel semestre in esame è stata calcolata su base temporale, al fine di adeguarsi alla riforma Pac, la quale prevede il riconoscimento di detti contributi in forma disaccoppiata rispetto alla produzione.

Il processo di elaborazione ed omologazione dei principi contabili internazionali produce costantemente la revisione di alcuni documenti. Nella tabella riportata di seguito si riepilogano le modifiche e revisioni apportate con la relativa, eventuale applicabilità per la Società. Si precisa che nella colonna "Data da cui il principio è applicabile alla Società" viene indicato NA quando non si sia verificata l'omologazione del principio.

### *Emendamenti in vigore dal 1° gennaio 2012*

<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>
Amendment IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni integrative	Promuove la trasparenza nell'informativa sulle operazioni di trasferimento migliorando la comprensione da parte del lettore di bilancio sul rischio legato ai trasferimenti delle attività finanziarie in portafoglio e gli effetti di tale rischio sulla posizione finanziaria.	1 luglio 2011	1 gennaio 2012	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.

*Principi contabili, emendamenti e interpretazioni con efficacia successiva al 30 giugno 2012*

<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>
Amendment IAS 12 – Imposte sul reddito	In seguito alle modifiche apportate è previsto, per chi applica il principio IAS 40, che le imposte differite vengano misurate sull'aliquota fiscale applicabile alla vendita del cespite e non all'aliquota fiscale applicabile all'uso del bene.	1 gennaio 2012	NA	Nessun impatto per la Società in quanto le aliquote fiscali applicabili per il reddito prodotto dall'uso del bene ed il reddito prodotto dalla cessione del bene risultano essere coincidenti.
Amendment IAS 1 - Presentazione del bilancio	Indica come classificare all'interno del prospetto del Conto Economico complessivo quelle voci che, negli esercizi successivi, potrebbero essere riclassificate all'interno del prospetto di Conto Economico.	1 luglio 2012	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
Amendment IAS 19 – Benefici per i dipendenti	Viene eliminato il metodo del corridoio e modificato, parzialmente, il calcolo sui finance costs.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
IFRS 9 – Strumenti finanziari	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.	1 gennaio 2015	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
IFRS 10 – Bilancio consolidato	Stabilisce nuovi principi per la redazione del bilancio consolidato definendo il nuovo principio di controllo su cui si basa il processo di consolidamento.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
IFRS 11 – Joint Arrangements	Definisce e modifica il trattamento contabile delle operazioni congiunte e delle joint venture.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
IFRS 12 – Informativa sugli investimenti in altre attività	Modifica e chiarisce le informazioni da dare con riferimento a tutte le forme di partecipazione.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la Società.
IFRS 13 – misurazione del Fair Value	Migliora la coerenza e riduce la complessità fornendo una definizione univoca di Fair Value identificando univocamente le modalità di applicazione e le informazioni da dare nelle note illustrative al bilancio.	1 gennaio 2013	NA	La Società valuterà gli impatti che questo nuovo principio potrà avere con riferimento alle attività biologiche (correnti e non correnti) e alle attività finanziarie disponibili per la vendita.
IAS 27 (rivisto 2011) – Bilancio consolidato e separato	Il principio è stato rivisto in funzione dell'approvazione dell'IFRS 10 (Bilancio consolidato). In particolare regola le disposizioni per la redazione del solo bilancio separato.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto significativo è previsto per la 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>
IAS 28 (rivisto) - Partecipazioni in società collegate	Modifica e regola la valutazione delle Joint Venture in seguito all'approvazione dell'IFRS 11.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
Amendment IAS 32 - Strumenti finanziari: presentazione e compensazione di attività e passività finanziarie	Chiarisce i principi per la presentazione degli strumenti finanziari e la loro compensazione.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.
IFRIC 20 - Costi di rimozione sostenuti nella fase produttiva di una miniera di superficie	Prevede la possibilità di rilevare i costi di "preparazione" delle cave come attività e relativa misurazione, iniziale e successiva.	1 gennaio 2013	NA	Nessun impatto è previsto per la Società.

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 31/12/2011.

Le risultanze del semestre chiuso al 30 giugno 2012 e quelle patrimoniali sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 giugno 2011 e con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, 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 della Società, anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che verrà conseguito nell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2012.

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

---

Analisi delle voci principali



## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### ATTIVO NON CORRENTE

#### (1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	AI 30/06/2012			AL 31/12/2011			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
(Proprietà fondiaria)							
Terreni agricoli	115.818	0	115.818	115.686		115.686	132
Risaie, medicali	1.346	(430)	916	1.353	(418)	935	(19)
Fabbricati urbani e rurali	11.151	(1.099)	10.052	11.910	(1.003)	10.907	(855)
Centro aziendale "L. Albertini"	736	(151)	585	736	(141)	595	(10)
	<b>129.051</b>	<b>(1.680)</b>	<b>127.371</b>	<b>129.685</b>	<b>(1.562)</b>	<b>128.123</b>	<b>(752)</b>
(Altri beni)							
Impianti e Macchinari	10.224	(3.445)	6.779	9.744	(3.326)	6.418	361
Attrezzature	2.070	(1.389)	681	1.953	(1.320)	633	48
Altri	152	(113)	39	152	(108)	44	(5)
Immobilizzazioni in corso	1.014	0	1.014	43	0	43	971
	<b>13.460</b>	<b>(4.947)</b>	<b>8.513</b>	<b>11.892</b>	<b>(4.754)</b>	<b>7.138</b>	<b>1.375</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>142.511</b>	<b>(6.627)</b>	<b>135.884</b>	<b>141.577</b>	<b>(6.316)</b>	<b>135.261</b>	<b>623</b>

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2011	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo al netto degli storni	Valore netto 30/06/2012
(Proprietà fondiaria)					
Terreni agricoli.....	115.686	132	0	0	115.818
Risai e medicali.....	935	46	(53)	(12)	916
Fabbricati urbani e rurali.....	10.907	227	(986)	(96)	10.052
Centro aziendale "L. Albertini".....	595	0	0	(10)	585
	<b>128.123</b>	<b>405</b>	<b>(1.039)</b>	<b>(118)</b>	<b>127.371</b>
(Altri beni)					
Impianti e Macchinari .....	6.418	694	(214)	(119)	6.779
Attrezzature.....	633	122	(5)	(69)	681
Altri	44	2	(2)	(5)	39
Immobilizzazioni in corso	43	989	(18)	0	1.014
	<b>7.138</b>	<b>1.807</b>	<b>(239)</b>	<b>(193)</b>	<b>8.513</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....</b>	<b>135.261</b>	<b>2.212</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(311)</b>	<b>135.884</b>

Gli incrementi della Proprietà fondiaria rilevano le spese per miglioramento fondiario e immobiliare del periodo. Per quanto concerne la voce Fabbricati urbani e rurali negli incrementi è esposta la riclassifica operata dalla voce Investimenti immobiliari per 134 migliaia di Euro, mentre i decrementi comprendono la riclassifica operata alla voce Investimenti immobiliari per Euro 883 migliaia di Euro oltre alla svalutazione rilevata per gli immobili danneggiati dal

sisma, per circa 94 migliaia di Euro. Le riclassifiche anzidette hanno comportato complessivamente l'iscrizione di un minor valore con contropartita nella Riserva da fair value cespiti per 33 migliaia di Euro.

L'incremento degli Impianti e macchinari si riferisce principalmente alla realizzazione dell'impianto di irrigazione, mentre quello delle Immobilizzazioni in corso comprende i lavori di ampliamento del Centro Albertini e di esecuzione del terzo impianto fotovoltaico di Jolanda di Savoia, entrato in funzione a luglio 2012.

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 31/12/2011	Incrementi	Decrementi	Valore contabile al 30/06/2012
Terreni .....	964	0	(1)	963
Fabbricati .....	11.418	1.037	(142)	12.313
	<b>12.382</b>	<b>1.037</b>	<b>(143)</b>	<b>13.276</b>

Gli incrementi dei Fabbricati comprendono i costi relativi a lavori di ammodernamento e restauro e la riclassifica dalla voce Immobilizzazioni materiali, che ha comportato un incremento del valore dei cespiti di 39 migliaia di Euro.

I decrementi dei Fabbricati comprendono la riclassifica operata alla voce Immobilizzazioni materiali, come già riportato nella nota precedente.

## (3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	AI 30/06/2012			AL 31/12/2011			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Valore netto	
Non correnti .....	2.964	(934)	2.030	2.898	(837)	2.061	(31)
Correnti.....	4.338		4.338	1.121		1.121	3.217
	<b>7.302</b>	<b>(934)</b>	<b>6.368</b>	<b>4.019</b>	<b>(837)</b>	<b>3.182</b>	<b>3.186</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 culturali"). Nella voce sono compresi prodotti raccolti successivamente al 30 giugno 2012 e valorizzati al fair value, per circa 1.204 migliaia di Euro.

La variazione rispetto al saldo di fine anno, pari a 3.186 migliaia di Euro, è superiore alla stessa variazione rilevata nel primo semestre 2011, pari a 2.793 migliaia di Euro.

## (4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al software applicativo.

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

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Attività disponibili per la vendita .....	2.889	3.032	(143)

La riduzione 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 31/12/2011		Variazioni fair value	Incrementi/Decrementi		Al 30/06/2012	
	N° Azioni	Importi	Importi	N° Azioni	Importi	N° Azioni	Importi
Atlantia – ord.	1.102	14	(2)	55		1.157	12
Beni Stabili	400.000	138	(1)			400.000	137
ENEL ord.	15.200	48	(9)			15.200	39
ENI	5.000	80	4			5.000	84
Generali Assicurazioni	102.000	1.187	(99)			102.000	1.088
Mediobanca	72.000	320	(70)			72.000	250
Prelios	9.090	1	0			9.090	1
SNAM Rete Gas	185.000	630	21			185.000	651
Telecom Italia risp.	270.000	187	(15)			270.000	172
Terna	100.000	260	24			100.000	284
Cassa di Risparmio di Ferrara	7.291	149	4			7.291	153
		3.014	(143)				2.871
Partecipazioni varie .....		18					18
<b>TOTALE</b>		<b>3.032</b>	<b>(143)</b>				<b>2.889</b>

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

## ATTIVO CORRENTE

### (6) RIMANENZE

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Materie prime, sussidiarie e di consumo .....	286	251	35
Prodotti finiti e merci .....	2.084	4.154	(2.070)
	<b>2.370</b>	<b>4.405</b>	<b>(2.035)</b>

Il decremento netto registrato nel primo semestre 2012 è dato dalle vendite realizzate al netto dei prodotti raccolti, grano tenero e grano duro, a magazzino al 30 giugno 2012.

### (7) CREDITI VERSO CLIENTI

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Crediti verso clienti .....	1.510	1.955	(445)
Fondo rischi su crediti.....	(40)	(42)	2
	<b>1.470</b>	<b>1.913</b>	<b>(443)</b>

Il saldo dei crediti verso clienti si è ridotto rispetto a quello rilevato al 31 dicembre 2011, principalmente per effetto delle minori vendite realizzate.

(8) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Crediti tributari .....	253	251	2
Contributi in c/esercizio .....	1.126	1.050	76
Risconti attivi a breve .....	69	27	42
Crediti imposte anticipate.....	73	12	61
Altri crediti diversi .....	216	165	51
	1.737	1.505	232
Fondo rischi su crediti.....	(33)	(33)	0
	1.704	1.472	232

I **crediti tributari** si riferiscono a crediti verso l'erario che verranno compensati nel corso del 2012.

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 2012 comprende la quota di competenza calcolata, in riferimento alla domanda presentata per l'anno 2012, su base temporale, in discontinuità con quanto operato negli esercizi precedenti, al fine di recepire la riforma della normativa relativa ai contributi AGREA, la quale prevede il riconoscimento degli stessi in forma disaccoppiata rispetto alla produzione. I contributi riferiti all'anno 2011 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 (214 migliaia di Euro).

(9) DISPONIBILITA' LIQUIDE

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Depositi bancari e postali .....	444	0	444
Denaro e valori in cassa.....	5	6	(1)
	449	6	443

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

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Disponibilità liquide .....	449	6	443
Scoperti di conto corrente.....	(3.409)	(1.788)	(1.621)
<b>Disponibilità monetarie finali</b>	<b>(2.960)</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(1.178)</b>

La diminuzione del saldo delle disponibilità monetarie finali rispetto al 31 dicembre 2011 è dovuta al pagamento, avvenuto nel primo semestre 2012, dei dividendi sull'utile 2011 e degli investimenti operati, non coperto dai flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica.

## PASSIVO NON CORRENTE

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

	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	30/06/2012
- Imposte differite.....	34.297	313	(433)	34.177

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 30/06/2012		
	Plusvalenze a tassazione quinquennale	Totale effetti IAS/IFRS	Totale
<b>AI 31/12/2010</b>	<b>16</b>	<b>34.075</b>	<b>34.091</b>
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	2		2
- fiscalità differita sulle valutazioni dell'anno		202	202
Accredito (addebito) al patrimonio netto		2	2
<b>AI 31/12/2011</b>	<b>18</b>	<b>34.279</b>	<b>34.297</b>
Addebito (accredito) a C/E			
- plusvalenza a tassazione quinquennale	(2)		(2)
- fiscalità differita sulle valutazioni del semestre		(119)	(119)
Accredito (addebito) al patrimonio netto		1	1
<b>AI 30/06/2012</b>	<b>16</b>	<b>34.161</b>	<b>34.177</b>

### (11) FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo TFR è aumentato di 6 migliaia di Euro rispetto al 31/12/2011, per effetto della rivalutazione calcolata per il primo semestre 2012.

Saldo al 31/12/2011 .....	315
Rivalutazione quota al 30/06/2012 .....	6
Indennità liquidate.....	0
<b>Saldo al 30/06/2012.....</b>	<b>321</b>

### (12) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Debiti verso banche .....	4.031	4.134	(103)

La posta rappresenta la quota di capitale residuo al 30 giugno 2012 dei cinque 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, a S.Caterina (AR) per 1.750 migliaia di Euro e a Ferrara per 1.904 migliaia di Euro.

Alla data del bilancio semestrale 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 30/06/2012			RESIDUO AL 31/12/2011		
	CONTR %			ORIGINARIO	BREVE	LUNGO	TOTALE	BREVE	LUNGO
Cassa di Risparmio di Ferrara (1° mutuo)	4,98%	13/07/2026	1.000	39	775	814	38	795	833
Cassa di Risparmio di Ferrara (2° mutuo)	4,98%	17/06/2027	500	19	398	417	19	407	426
Cassa di Risparmio di Ferrara (3° mutuo)	4,80%	07/01/2030	1.000	34	903	937	33	920	953
Mediocredito (4° mutuo)	4,30%	30/09/2025	1.000	54	906	960	54	934	988
Banca Popolare di Sondrio (5° mutuo)	Variabile	31/01/2027	1.120	58	1.049	1.107	42	1.078	1.120
Debito per rateo interessi				43		43	60		60
			4.620	247	4.031	4.278	246	4.134	4.380
Scoperto di conto corrente		A vista		3.409	0	3.409	1.788	0	1.788
Anticipo contributi AGREA				1.500		1.500			
<b>FINANZIAMENTI</b>			<b>4.620</b>	<b>5.156</b>	<b>4.031</b>	<b>9.187</b>	<b>2.034</b>	<b>4.134</b>	<b>6.168</b>

### (13) ALTRI FONDI

La voce comprende

- Fondo rischi, riferito alla stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso; non si è movimentato nel corso del primo semestre 2012;
- Fondo oneri, accantonato nel primo semestre 2012, rappresenta la miglior stima dei costi che la Società dovrà sostenere per la ricostruzione degli immobili danneggiati dal sisma avvenuto nel mese di maggio.

### (14) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Altri debiti non correnti			
- depositi cauzionali .....	88	88	0
- risconti passivi .....	925	960	(35)
	<b>1.013</b>	<b>1.048</b>	<b>(35)</b>

La voce comprende l'importo dei depositi cauzionali passivi ed il valore della parte non corrente dei risconti passivi legati ai contributi in conto impianti incassati nell'esercizio 2010 ma di competenza di esercizi futuri, competenza determinata sulla base del piano di ammortamento dei cespiti ai quali si riferiscono i contributi.

## **PASSIVO CORRENTE**

### (15) DEBITI VERSO FORNITORI

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Debiti verso fornitori .....	2.801	1.903	898

La voce comprende i debiti per approvvigionamenti per la produzione e investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel corso del primo semestre 2012.

### (16) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

La voce è così costituita:

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
Debiti verso banche:			
- scoperto di conto corrente .....	3.409	1.788	1.621
- quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi .....	1.747	246	1.501
	<b>5.156</b>	<b>2.034</b>	<b>3.122</b>

La voce comprende l'anticipazione di 1.500.000 Euro ricevuta sui contributi A.G.R.E.A. relativi all'anno 2012 sulla base della domanda presentata lo scorso mese di maggio.

### (17) ALTRI DEBITI

	30/06/2012	31/12/2011	Differenza
<b>Debiti tributari</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	106	462	(356)
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	328	436	(108)
<b>Debiti verso altri</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	842	327	515
<b>Risconti passivi</b>			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo.....</i>	295	256	39
	<b>1.571</b>	<b>1.481</b>	<b>90</b>

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 2012 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 parte corrente dei contributi in conto impianti incassati nel precedente esercizio, ma di competenza dell'esercizio successivo.

## CONTO ECONOMICO

Le componenti economiche al 30/06/2012, a confronto con quelle dello stesso periodo del 2011, sono le seguenti.

### (18) RICAVI DELLE VENDITE

	30/06/2012	30/06/2011	Differenza
Frumenti teneri e duri.....	1.348	1.512	(164)
Riso .....	282	876	(594)
Mais.....	849	271	578
Soia.....	194	119	75
Medicai .....	484	537	(53)
Paglia .....	46	73	(27)
Pioppeto	4	11	(7)
Pere	122	0	122
Diverse .....	5	2	3
	<b>3.334</b>	<b>3.401</b>	<b>(67)</b>

I ricavi delle vendite sono sostanzialmente in linea con quelli del primo semestre 2011.  
Le componenti quantità e prezzi dei ricavi sono esposte nella tabella a pag. 6.

**(19) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI COLTURALI**

	30/06/2012	30/06/2011	Differenza
Prodotti finiti.....	(2.070)	(15)	(2.055)
Anticipazioni.....	3.217	2.793	424
	<b>1.147</b>	<b>2.778</b>	<b>(1.631)</b>

La riduzione delle rimanenze di prodotti finiti del primo semestre 2012 risulta superiore a quella rilevata nello stesso periodo del 2011, così come l'incremento delle anticipazioni colturali.

**(20) ALTRI RICAVI**

	30/06/2012	30/06/2011	Differenza
Contributi in conto esercizio	1.023	1.718	(695)
Proventi immobiliari	222	216	6
Ricavi vendita energia	156	0	156
Ricavi diversi	182	111	71
	<b>1.583</b>	<b>2.045</b>	<b>(462)</b>

La voce comprende

- la quota di competenza del semestre dei contributi comunitari al reddito calcolata avendo a riferimento la domanda di contributi presentata per l'anno 2012;
- l'importo dei canoni d'affitto di competenza, in linea con quelli dello scorso anno;
- i ricavi realizzati dalla produzione di energia dagli impianti fotovoltaici;
- nei ricavi diversi, la quota di competenza dei contributi in conto impianti per 43 migliaia di euro.

Come già rilevato, in discontinuità con quanto operato negli esercizi precedenti, la quota di competenza dei contributi in conto esercizio nel semestre in esame è stata calcolata su base temporale, al fine di recepire la riforma della normativa relativa ai contributi AGREA, la quale prevede il riconoscimento del sostegno all'agricoltura in forma disaccoppiata dalla produzione.

**(21) 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 30/06/2012			AL 30/06/2011			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>									
<b>Proprietà fondiaria</b>									
Terreni agricoli	17	30	47				17	30	47
Risaie	9	15	24	14	11	25	(5)	4	(1)
Medicai	1	9	10	15	27	42	(14)	(18)	(32)
Fabbricati urbani e rurali	6	1	7	1	1	2	5	0	5
	33	55	88	30	39	69	3	16	19
<b>COSTRUZIONE M.A.I.</b>	30	16	46	19	5	24	11	11	22
	63	71	134	49	44	93	14	27	41
<b>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>									
Fabbricati	1		1				1		1
<b>ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI</b>	16	44	60	11	4	15	5	40	45
	80	115	195	60	48	108	20	67	87

**(22) 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.

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

	30/06/2012	30/06/2011	Differenze
Sementi .....	330	286	44
Concimi, antiparassitari e diserbanti.....	1.230	1.167	63
Ricambi, materiali edili .....	88	51	37
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica .....	179	194	(15)
Merci varie .....	56	17	39
	1.883	1.715	168

Nel semestre si è registrato un generale aumento dei costi dovuto principalmente all'aumento dei prezzi di acquisto dei prodotti.

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

	30/06/2012	30/06/2011	Differenze
Prestazioni di servizi di produzione .....	383	467	(84)
Prestazioni di servizi generali .....	150	140	10
Spese legali notarili e tecniche .....	98	98	0
Amministratori e Sindaci .....	134	133	1
	765	838	(73)
Godimento beni di terzi.....	3	3	0
	768	841	(73)

Il saldo è in linea con quello al 30 giugno 2011.

## (25) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo rilevato al 30 giugno 2012 è sostanzialmente in linea con quello dello scorso esercizio.

Al 30 giugno 2012 i dipendenti fissi erano 40, in numero coincidente con quello rilevato alla stessa data dello scorso anno; nel corso del semestre sono stati impiegati operai avventizi per n. 5.488 giornate contro 5.699 del primo semestre 2011, per cui il numero medio dei dipendenti occupati ammonta a 75 contro 77 dello stesso periodo a confronto, così suddivisi:

	30/06/2012	30/06/2011	Differenze
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	20	20	0
Operai a tempo indeterminato	18	18	0
Operai avventizi	35	37	(2)
	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>(2)</b>

## (26) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce comprende

- gli ammortamenti del periodo del valore di 571 migliaia di Euro;
- la svalutazione degli immobili danneggiati dal sisma per 94 migliaia di Euro.

## (27) ACCANTONAMENTO PER RISCHI E ONERI

La voce comprende l'importo accantonato a fronte dei costi stimati che la Società dovrà sostenere per la ricostruzione degli immobili danneggiati dal sisma avvenuto nel mese di maggio, tenuto conto della parte che sarà presumibilmente coperta da indennizzo assicurativo.

## (28) ALTRI COSTI OPERATIVI

	30/06/2012	30/06/2011	Differenze
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	338	177	161
Contributi consortili	476	483	(7)
Spese generali	233	100	133
	<b>1.047</b>	<b>760</b>	<b>287</b>

L'incremento rilevato al 30/06/2012 rispetto allo scorso esercizio è da imputare principalmente all'introduzione dell'Imposta Municipale Propria (IMU) in sostituzione dell'ICI che ha comportato un aggravio fiscale, oltre alla rilevazione di alcune rettifiche a ricavi rilevati nell'esercizio precedente.

## (29) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I valori del primo semestre 2012 risultano in lieve peggioramento rispetto a quelli rilevati nello stesso periodo del 2011 in riferimento, in particolare, ai minori dividendi incassati sui titoli in portafoglio e ai maggiori interessi passivi.

	30/06/2012	30/06/2011	Differenze
Proventi da partecipazioni	87	119	(32)
Altri proventi finanziari	1	7	(6)
	88	126	(38)
Interessi e altri oneri finanziari	(142)	(90)	(52)
	(54)	36	(90)

**(30) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO**

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

	30/06/2012	30/06/2011	Differenze
I.R.E.S. ....	336	608	(272)
I.R.A.P. ....	54	69	(15)
Imposte differite .....	(191)	293	(484)
	199	970	(771)

La diminuzione del valore delle imposte è da imputare al minor imponibile fiscale rilevato alla fine del semestre in esame oltre al reversal delle imposte differite accantonate al 31/12/2011.

**(31) UTILE PER AZIONE**

	30/06/2012	30/06/2011
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	5	2.187
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,00089</b>	<b>0,38880</b>
Utile esercizio (in migliaia di Euro)	5	2.187
N. Medio ponderato azioni	5.625.000	5.625.000
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,00089</b>	<b>0,38880</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 2012 a confronto con l'analogo periodo del 2011:

	Settore agricolo		Settore immobiliare		Totale	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ricavi di settore	6.026	8.116	233	216	6.259	8.332
Costi di settore	4.935	4.419	18	32	4.953	4.451
<b>Risultato di settore</b>	<b>1.091</b>	<b>3.697</b>	<b>215</b>	<b>184</b>	<b>1.306</b>	<b>3.881</b>
Spese generali non attribuibili					1.048	760
<b>Risultato operativo</b>					<b>258</b>	<b>3.121</b>
Proventi ed oneri finanziari					(54)	36
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>204</b>	<b>3.157</b>
Imposte esercizio					(199)	(970)
<b>Risultato del periodo</b>					<b>5</b>	<b>2.187</b>
<b>Altre informazioni</b>						
Attività di settore	147.302	144.787	13.491	12.659	160.793	157.446
Attività non attribuite					3.721	4.174
<b>Totale attività</b>					<b>164.514</b>	<b>161.620</b>
Passività di settore	4.747	4.313	201	196	4.948	4.509
Passività non attribuite					44.364	39.660
<b>Totale passività</b>					<b>49.312</b>	<b>44.169</b>
Investimenti fissi	1.203	1.207	135	31	1.338	1.238
Ammortamenti	665	480			665	480
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. Società Agricola 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 2012.

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, 27 luglio 2012

*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 RELAZIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

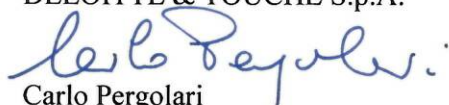
### **Agli Azionisti della BONIFICHE FERRARESI S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2012 della Bonifiche Ferraresi S.p.A. (la "Società"). 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 S.p.A.. 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 semestrale abbreviato. 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 statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio da altro revisore, 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'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle relazioni emesse da altro revisore rispettivamente in data 26 marzo 2012 e in data 29 luglio 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 S.p.A. al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dell'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Carlo Pergolari  
Socio

Padova, 30 luglio 2012