

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2016**



INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2016	8
NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016.....	13
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998	28

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2016

Presidente	Rossella Locatelli *
Amministratore Delegato	Federico Vecchioni
Consiglieri	Andrea Bignami Giovanni Canetta Roeder Nathalie Maria Francesca Dompé Marcello Gavio Arturo Lattanzi Sergio Lenzi * Valeria Petterlini * Bruna Saviotti Luigi Pio Scordamaglia

** Amministratori indipendenti*

Comitato Controllo e Rischi	Rossella Locatelli (Presidente) Andrea Bignami Sergio Lenzi Luigi Pio Scordamaglia Valeria Petterlini
------------------------------------	---

Comitato per le nomine e la remunerazione	Valeria Petterlini (Presidente) Sergio Lenzi Bruna Saviotti
--	---

Comitato per le operazioni con parti correlate	Valeria Petterlini (Presidente) Sergio Lenzi Rossella Locatelli
---	---

Collegio Sindacale

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2016

Sindaci Effettivi	Roberto Capone (Presidente) Giovanni Frattini Luisa Polignano
--------------------------	---

Sindaci Supplenti	Maria Pia Cutellé Alberto Quaglia
--------------------------	--------------------------------------

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Giuseppina Cenacchi

Società di revisione

Fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2020

Deloitte & Touche

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2016

ATTIVITA' AGRICOLA

Nel corso del primo trimestre 2016 sono state definite le aree da destinare alle diverse colture ed avviate le operazioni colturali, nel rispetto dei programmi stabiliti.

Sono state introdotte nuove colture nell'azienda di Santa Caterina, quali cavoli, broccoli, carciofi e legumi da seme.

VENDITE

Nella tabella seguente sono riportati i dati relativi alle vendite ed alla variazione delle rimanenze dei prodotti agricoli del primo trimestre 2016 e del primo trimestre 2015.

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Cereali da granella	787	1.418	(631)
Riso	1.104	1.102	2
Colture oleaginose	82	206	(124)
Frutteto	455	176	279
Officinali	8	0	8
Altro	347	106	241
TOTALE FATTURATO	2.783	3.008	(225)
VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI	(2.410)	(2.627)	217
TOTALE FATTURATO + VAR RIMANENZE	373	381	(8)

2. EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2016

Nel primo trimestre 2016 è stata avviata la realizzazione dei seguenti interventi presso l'azienda di Jolanda di Savoia:

- eco-distretto zootecnico, con 5.000 posti stalla e rotazione di 8.000 capi all'anno;
- impianti riseria e piante officinali e relativi capannoni;
- campus universitario e post-diploma per l'*agribusiness*.

3. RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL PRIMO TRIMESTRE 2016

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria le tabelle che seguono riportano alcuni "Indicatori alternativi di *performance*" non previsti dai principi contabili IFRS.

(Euro/000)	31/03/2016		31/03/2015		variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
RICAMI DELLE VENDITE	2.783	93,7%	3.008	108,8%	(225)	(7,5)%
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.969	100,0%	2.764	100,0%	205	7,4%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	517	17,4%	333	12,0%	184	55,3%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	171	5,8%	516	18,7%	(345)	(66,9)%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	145	4,9%	460	16,6%	(315)	(68,5)%
RISULTATO DEL PERIODO	53	1,8%	296	10,7%	(243)	(82,1)%

(Euro/000)	valore			variazione 31/03/2016	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015	vs 31/12/2015	vs 31/03/2016
Investimenti tecnici (CAPEX) (1)	2.753	3.716	596	(963)	2.157
Indebitamento finanziario netto (1)	21.668	23.583	(1.967)	(1915)	23.635

ROE (Return on equity) (1)	0,11%	4,57%	0,26%	(4,46)%	(0,15)%
----------------------------	-------	-------	-------	---------	---------

(1) Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 5. Indicatori di performance.

I ricavi delle vendite dei primi tre mesi del 2015 sono pari a 2,8 milioni di Euro rispetto a 3 milioni di Euro rilevati nello stesso periodo del 2015 con una riduzione del 7%.

Il valore della produzione si è attestato a 3 milioni di Euro contro 2,8 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 7%.

I costi operativi sono passati da 2,2 milioni di Euro rilevati nei primi tre mesi del 2015 a 2,8 milioni di Euro rilevati nei primi tre mesi del 2016 con un aumento del 27%. L'aumento ha riguardato principalmente i costi per materie prime, in parte compensati dalla presenza di maggiori rimanenze, ed i costi per servizi, in particolare in relazione alle spese di manutenzione dei fabbricati di proprietà ed ai costi di consulenza riferibili agli aspetti di compliance e di sviluppo dei progetti societari.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a 0,5 milioni di Euro, a fronte di 0,3 milioni di Euro al 31 marzo 2015.

Il risultato operativo (EBIT) è di 0,2 milioni di Euro a fronte di un valore di 0,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015.

Il risultato prima delle imposte si attesta a 0,1 milioni Euro a fronte di un valore di 0,5 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2015.

Il risultato netto al 31 marzo 2016 è pari a 53 migliaia di Euro a fronte di un risultato netto di 296 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso.

La posizione finanziaria netta positiva mostra una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 in conseguenza degli esborsi sostenuti a fronte degli investimenti realizzati ed in corso di realizzazione.

4. INFORMAZIONI SOCIETARIE

4.1 NOTIZIE RELATIVE AL CAPITALE SOCIALE

Capitale sociale al 31 marzo 2016

Numero azioni ordinarie al 31 marzo 2016	7.875.000
Valore nominale azione	Euro 1,03
Capitale Sociale interamente versato	Euro 8.111.250

Azionisti con partecipazioni rilevanti al 31 marzo 2016

	% diritti di voto	% possesso
B.F. Holding S.p.A.	78,346	78,346

4.2 OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI, EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVI NON RICORRENTI

Nel corso dei primi tre mesi del 2016 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali né vi sono da segnalare eventi ed operazioni significativi non ricorrenti, così come definiti dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

4.3 FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 aprile 2016 ha deliberato la costituzione del “Comitato per le nomine e la remunerazione”, attribuendo le funzioni del Comitato per le nomine all'esistente Comitato per la remunerazione, e confermando i propri componenti individuati nei Consiglieri Valeria Petterlini, in qualità di Presidente, Sergio Lenzi e Bruna Saviotti. La costituzione di tale Comitato è avvenuta allo scopo di migliorare i processi decisionali aziendali, nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per le società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 3 maggio 2016 ha deliberato di pubblicare il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016.

Prosegue a pieno regime l'implementazione delle attività legate alla realizzazione del Piano industriale, con la costruzione dell'eco-distretto zootecnico, degli impianti della riseria e di lavorazione delle piante officinali e del campus universitario.

Il 6 maggio 2016, alla presenza del Ministro delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali Maurizio Martina, ha avuto luogo a Jolanda di Savoia la cerimonia di consegna del nuovo parco macchine che consentirà di adottare innovative soluzioni per l'agricoltura di precisione.

5. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria. Tali indicatori, che verranno presentati anche nelle altre relazioni finanziarie (annuali e infrannuali), non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

➤ EBITDA

Questo indicatore è utilizzato dalla Società come financial target e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative della Società in aggiunta all'**EBIT** (o **Risultato operativo**).

Questi indicatori vengono determinati come segue:

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

+ ONERI FINANZIARI

- PROVENTI FINANZIARI

EBIT o RISULTATO OPERATIVO

+/- SVALUTAZIONI/(RIPRISTINI DI VALORE) DI ATTIVITA' NON CORRENTI

+/- MINUSVALENZE/(PLUSVALENZE) DA REALIZZO DI ATTIVITA' NON CORRENTI

+/- AMMORTAMENTI

EBITDA

➤ Investimenti tecnici (Capex)

Questo indicatore si riferisce agli investimenti realizzati in attività immobilizzate ed è determinato con la somma algebrica dei valori di acquisti (INCREMENTI) e di vendite (DECREMENTI al netto dello STORNO DEL FONDO AMMORTAMENTO) di IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, INVESTIMENTI IMMOBILIARI e ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI come riportati nelle Note illustrative al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 - note 1, 2 e 3. Tale indicatore assumerà particolare rilevanza nel processo di implementazione del Piano industriale.

➤ **Indebitamento finanziario netto**

Questo indicatore rileva la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal debito finanziario lordo, ridotto di cassa e altre disponibilità liquide e di altre attività finanziarie.

L'Indebitamento finanziario netto viene determinato conformemente a quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA/2013/319, implementative del Regolamento 809/2004/CE.

➤ **R.O.E.**

Il Return on equity misura la redditività del capitale proprio ed è calcolato rapportando il RISULTATO DEL PERIODO al PATRIMONIO NETTO.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
E CONTO ECONOMICO
AL 31 MARZO 2016**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 31 MARZO 2016			
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
ATTIVO	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015 (*)
ATTIVO NON CORRENTE			
Immobilizzazioni materiali	136.653	134.541	134.858
Investimenti immobiliari	17.985	17.673	13.782
Attività biologiche	1.154	1.174	1.293
Immobilizzazioni immateriali	13	14	11
Attività finanziarie	115	115	116
Credit	83	83	80
Attività possedute per la vendita	0	0	550
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	156.003	153.600	150.690
ATTIVO CORRENTE			
Rimanenze	3.438	4.967	2.054
Attività biologiche	2.015	1.139	2.409
Credit verso clienti	3.413	2.474	1.446
<i>di cui parti correlate</i>	610	0	0
Altre attività correnti	4.848	2.851	1.021
Disponibilità liquide	26.585	28.595	2.559
TOTALE ATTIVO CORRENTE	40.299	40.026	9.489
TOTALE ATTIVO	196.302	193.626	160.179
PASSIVO	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	8.111	8.111	5.794
Riserva di Fair value	1.171	1.171	371
Altre riserve	107.600	107.605	78.196
Utili indivisi	31.129	31.129	30.905
Utile (perdita) del periodo	53	0	296
Utile (perdita) dell'esercizio	6.768	6.768	489
TOTALE PATRIMONIO NETTO	154.832	154.784	116.051
PASSIVO NON CORRENTE			
Fondo per imposte differite	28.036	28.319	33.599
Benefici ai dipendenti	370	360	377
Finanziamenti a lungo termine	3.881	3.981	4.210
Altri Fondi	40	40	40
Altri debiti non correnti	1.302	1.271	1.276
TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	33.629	33.971	39.502
PASSIVO CORRENTE			
Debiti verso fornitori	4.898	2.189	1.879
<i>di cui parti correlate</i>	122	12	0
Finanziamenti a breve termine	1.036	1.031	316
Altri debiti correnti	1.907	1.651	2.431
TOTALE PASSIVO CORRENTE	7.841	4.871	4.626
TOTALE PASSIVO	196.302	193.626	160.179

(*) I valori al 31/03/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

CONTO ECONOMICO AL 31 MARZO 2016			
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
COMPONENTI ECONOMICHE	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015 (*)
Ricavi delle vendite	2.783	8.516	3.008
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.535)	712	(1.442)
Altri proventi	1.650	5.854	1.155
<i>di cui parti correlate</i>	610	0	0
Incrementi per lavori interni	71	249	43
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.969	15.331	2.764
COSTI OPERATIVI			
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(881)	(115)	(626)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	1.442	2.746	1.036
Costi per servizi e godimento beni di terzi	764	3.900	552
<i>di cui parti correlate</i>	0	10	0
Costi per il personale	675	3.194	646
<i>di cui parti correlate</i>	0	0	0
Ammortamenti e svalutazioni	352	2.450	316
Altri costi operativi	446	1.488	324
TOTALE COSTI OPERATIVI	2.798	13.663	2.248
RISULTATO OPERATIVO	171	1.668	516
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(26)	(214)	(56)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	145	1.454	460
Imposte sul reddito del periodo	(92)	5.314	(164)
<i>di cui non ricorrenti</i>		5.917	
RISULTATO DEL PERIODO	53	6.768	296
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i> :			
- base	0,006769	1,185108	0,05276
- diluito	0,006769	1,185108	0,05276

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 MARZO 2016			
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015 (*)
RISULTATO DEL PERIODO	53	6.768	296
Iscrizione al fair value di immobili divenuti investimenti immobiliari	0	0	0
(Riserva da fair value cespiti)	0	1.110	0
Effetto fiscale	0	(310)	0
Utile (Perdita) attuariale su piani a benefici definiti	0	16	0
Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale	0	816	0
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO	53	7.584	296
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i>			
- base	0,006769	1,328095	0,05276
- diluito	0,006769	1,328095	0,05276

(*) I valori al 31/03/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO															
(in migliaia di Euro)															
DESCRIZIONE	Capitale sociale	Riserve da fair value			Altre riserve						Utile indivisi			Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
		Riserve da Fair value	Riserve da Fair value (toli)	Saldo attivo Rivult. Monet. 1992	Riserva da Riv. L.72/1983	Riserva da Riv. L.413/91	Riserva da Riv. L.342/2000	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva da transizione agli IAS	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riparto utile nuovo			
Saldi al 01/01/2015	5.794	371	0	457	48	2.179	252	0	75.260	1.158	23.515	6.232	489	115.755	
Ripartizione Utile 2014															
- distribuzione dividendo													(281)	(281)	
- assegnazione a riserva straordinaria											208		(208)	0	
Aumento capitale sociale	2.317							29.409						31.726	
Iscrizione al fair value di immobili divenuti investimenti immobiliari		800	0											800	
Componente positiva attuariale TFR												16		16	
Risultato al 31/12/15													6.768	6.768	
Saldi al 31/12/2015	8.111	1.171	0	457	48	2.179	252	29.409	75.260	1.158	23.723	6.248	6.768	154.784	
Saldi al 1/01/2016	8.111	1.171	0	457	48	2.179	252	29.409	75.260	1.158	23.723	6.248	6.768	154.784	
Risultato al 31/03/2016								(5)					53	48	
Saldi al 31/03/2016	8.111	1.171	0	457	48	2.179	252	29.404	75.260	1.158	23.723	6.248	6.821	154.832	

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 marzo 2016			
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015 (*)
ATTIVITA' OPERATIVA			
Risultato ante imposte	145	1.454	460
Rettifiche per :			
- Ammortamenti	353	1.379	312
- Variazione Benefici ai dipendenti	0	5	0
- Contributi c/impianti	(22)	(99)	(25)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali	0	(282)	(490)
- Sopravvenienze attive/passive	104	(46)	9
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante	580	2.411	266
- Variazione netta dei crediti commerciali	(939)	(294)	734
- Variazione delle rimanenze finali	654	(826)	817
- Variazione delle altre attività correnti	(1.880)	(958)	513
- Variazione dei debiti commerciali	317	250	654
- Variazione delle altre passività correnti	(32)	100	334
Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante	(1.880)	(1.728)	3.052
- Pagamento imposte	0	(759)	0
- Oneri finanziari non corrisposti	(43)	(53)	(33)
- Quota 2015 della remunerazione variabile a medio/lungo termine	62	136	0
- TFR corrisposto a dipendenti	0	(18)	0
A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(1.281)	(11)	3.285
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
- Variazioni depositi cauzionali	(1)	(1)	0
- Investimenti/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali (**)	(633)	(3.201)	(454)
B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(634)	(3.202)	(454)
- Aumento capitale sociale	0	31.995	0
- Costi per aumento capitale sociale	0	(336)	0
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni	(95)	613	(91)
- Pagamento di dividendi	0	(281)	0
C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARI	(95)	31.991	(91)
D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(2.010)	28.778	2.740
E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	28.595	(183)	(183)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E+D)	26.585	28.595	2.557

(*) I valori al 31/03/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

(**) importo corrispondente all'effettivo esborso finanziario

NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016

Con il Decreto Legislativo n. 25 del 15 febbraio 2016, entrato in vigore il 18 marzo 2016, il legislatore ha dato attuazione alla Direttiva 2013/50/UE – la c.d. nuova Direttiva Transparency – relativa all’armonizzazione degli obblighi di trasparenza in capo agli emittenti di valori mobiliari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati.

In particolare, in attuazione di tale Direttiva, il legislatore ha, da un lato, abolito l’obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione (cfr. comma 5 dell’Articolo 154-ter del D.Lgs. 58/1998 – il TUF) e, dall’altro, attribuito a Consob la facoltà di introdurre, con regolamento, l’obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive consistenti, al più, in “una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell’andamento economico dell’emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento” e in “una illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell’emittente e delle sue imprese controllate”, così come previsto dal nuovo comma 5, lettere a) e b) dell’Articolo 154-ter del TUF.

In data 14 aprile 2016, Consob ha pubblicato un documento di consultazione preliminare avente ad oggetto le modifiche alla disciplina delle relazioni finanziarie periodiche introdotte dal D.Lgs. 25/2016, che si chiuderà il 30 maggio 2016. Scopo di tale consultazione è raccogliere il punto di vista di, inter alia, emittenti, associazioni di categoria e studi legali in merito alla pubblicazione di informazioni finanziarie trimestrali con riferimento all’eventuale eccessiva onerosità connessa al mantenimento degli obblighi di disclosure di tali dati, alla rilevanza degli stessi rapportati alle decisioni di investimento degli investitori e alle diverse opzioni disponibili.

Poiché sino ad oggi Consob non ha effettuato alcun intervento in via regolamentare atto a disciplinare l’introduzione di eventuali obblighi di pubblicazione delle informazioni periodiche finanziarie alternativi alla pubblicazione del resoconto intermedio di gestione, gli emittenti sono da un lato esonerati dall’adempimento di tale ultima formalità ma ancora non in grado di valutare i contenuti e la forma degli obblighi informativi alternativi che potrebbero essere stabiliti per gli emittenti in sede di emanazione della normativa secondaria.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione dello scorso 3 maggio 2016 ha deliberato di pubblicare il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 della Società per ragioni di continuità con quanto fatto sino ad oggi, in attesa dell’eventuale introduzione di una disciplina dettagliata in argomento, alla luce anche degli esiti del procedimento di consultazione indetto da Consob lo scorso 14 aprile, prendendo atto che la pubblicazione del Resoconto non intende vincolare la Società per il futuro e che, pertanto, tale scelta potrà essere rivista in base all’evoluzione della disciplina regolamentare relativa alla pubblicazione dell’informativa finanziaria periodica.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il resoconto è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell’attività aziendale e nel rispetto degli International Financial Reporting Standards – IFRS emessi dall’International Accounting Standards Board e omologati dall’Unione Europea, nonché dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti in Italia.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione sono conformi a quelli utilizzati per il bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2015, al quale si rimanda per la descrizione degli stessi.

Gli emendamenti derivanti da annual improvement 2012-2014 e le modifiche allo IAS 1, IAS 16 e IAS 38, efficaci dal 1° gennaio 2016, non sono stati adottati in via anticipata dalla Società.

Lo schema di situazione patrimoniale-finanziaria, 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 dicembre 2015.

Le risultanze dei primi tre mesi del 2016 sono presentate a confronto con l’analogo periodo precedente chiuso al 31 marzo 2015 e quelle patrimoniali in forma comparativa con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, mentre le note esplicative sono riportate in forma sintetica e non includono quindi tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale.

Il criterio contabile adottato al 31 dicembre 2015 per la rilevazione dei costi di georeferenziazione, variato rispetto al 31 marzo 2015, ha comportato la riesposizione dei valori comparativi riferiti al 31 marzo 2015 riclassificando i costi di

georeferenziazione, prima rilevati a conto economico nella voce Prestazioni di servizi di produzione, alla voce Terreni agricoli per un valore di 55 migliaia di Euro.

La redazione del Resoconto intermedio al 31 marzo 2016 richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate anche su giudizi soggettivi, esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli in relazione alle informazioni note al momento della stima. Tali stime hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sulla relativa informativa alla data del Resoconto. I risultati che si consuntiveranno a fine anno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Per quanto riguarda le più significative stime, si fa rimando a quelle illustrate in sede di bilancio annuale al 31 dicembre 2015.

I valori sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.

Il presente Resoconto non è stato oggetto di revisione contabile.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso dei primi tre mesi del 2016 sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate, i cui saldi vengono riportati nelle seguenti tabelle.

PARTI CORRELATE	IMMOBILIZZAZIONI	DEBITI V/FORNITORI
TECNO-STAR DUE SRL (1)	110	110
	110	110

(1) Società controllata da azionista di BF Holding S.p.A.

Come già indicato nel bilancio al 31 dicembre 2015, la Società aveva stipulato alla fine del 2015 un contratto con Tecno-Star Due s.r.l. relativo alla progettazione e direzione lavori dell'eco-distretto zootecnico.

PARTI CORRELATE	CREDITI V/CLIENTI	ALTRI PROVENTI
SOCIETA' ITALIANA SEMENTI SPA (2)	80	80
CONSORZI D'ITALIA S.C.P.A. (2)	50	50
CONSORZIO AGRARIO DELL'EMILIA SOC. COOP (2)	150	150
CONSORZIO AGRARIO DEL NORD EST (2)	80	80
CONSORZIO AGRARIO DEL TIRRENO (2)	100	100
OCRIM (2)	150	150
	610	610

(2) Azionisti di BF Holding S.p.A.

A gennaio 2016 è stato stipulato con Società Italiana Sementi S.p.A. un contratto che prevede l'assistenza di Bonifiche Ferraresi nelle prove sperimentali *on-farm* realizzate sui terreni di proprietà di quest'ultima.

Sono stati stipulati contratti che prevedono il supporto di Bonifiche Ferraresi nella diffusione ed implementazione di soluzioni tecnologiche innovative con Consorzi d'Italia e Consorzio Agrario dell'Emilia.

Nel corso del primo trimestre 2016 la Società ha avviato un progetto di *precision farming* che ha visto il coinvolgimento di diverse società, tra le quali le seguenti sono parti correlate:

- Consorzio Agrario del Nord Est;
- Consorzio Agrario del Tirreno;
- OCRIM.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI, EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVI NON RICORRENTI

Nel corso dei primi tre mesi del 2016 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, né si sono verificati eventi ed operazioni significativi non ricorrenti.

NOTE ALLE POSTE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVO NON CORRENTE

(1) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

CATEGORIA	31/03/2016			31/12/2015			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
Proprietà fondiaria							
Terreni agricoli	117.223	(3)	117.220	117.223	0	117.223	(3)
Risaie, medicinali e officinali	1.415	(619)	796	1.463	(639)	824	(28)
Fabbricati	9.296	(1.669)	7.627	9.327	(1.652)	7.675	(48)
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(232)	562	794	(227)	567	(5)
Immobilitazioni in corso	2.972		2.972	762	0	762	2.210
	131.700	(2.523)	129.177	129.569	(2.518)	127.051	2.126
Altri beni							
Impianti e Macchinari	12.371	(5.706)	6.665	12.261	(5.531)	6.730	(65)
Attrezzature	2.421	(1.769)	652	2.366	(1.772)	594	58
Altri	332	(173)	159	331	(165)	166	(7)
Immobilitazioni in corso			0				
	15.124	(7.648)	7.476	14.958	(7.468)	7.490	(14)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	146.824	(10.171)	136.653	144.527	(9.986)	134.541	2.112

Le immobilizzazioni materiali, nel periodo considerato, si sono così movimentate:

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Ammortamento del periodo	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 31/03/2016
Proprietà fondiaria								
Terreni agricoli	117.223			(3)				117.220
Risaie, medicinali e officinali	824		(48)	(28)	48	0	0	796
Fabbricati	7.675			(48)				7.627
Centro aziendale "L. Albertini"	567			(5)				562
Immobilitazioni in corso	762	2.210						2.972
	127.051	2.210	(48)	(84)	48	0	0	129.177
Altri beni								
Impianti e Macchinari	6.730	117	(8)	(182)	8	0	0	6.665
Attrezzature	594	93	(37)	(35)	37	0	0	652
Altri	166	0	0	(7)	0	0	0	159
Immobilitazioni in corso								0
	7.490	210	(45)	(224)	45	0	0	7.476
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	134.541	2.420	(93)	(308)	93	0	0	136.653

Riportiamo di seguito le principali movimentazioni avvenute nel primo trimestre 2016 all'interno della voce **Proprietà Fondiaria**.

RISAIE, MEDICAI E OFFICINALI

I decrementi si riferiscono alla dismissione di medicinali dell'azienda di Santa Caterina.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

Gli incrementi si riferiscono alla realizzazione in corso degli interventi previsti nel Piano industriale, quali il campus (642 migliaia di Euro), l'impianto riseria e piante officinali (463 migliaia di Euro), gli impianti di irrigazione di Santa Caterina (825 migliaia di Euro) e l'eco-distretto zootecnico (141 migliaia di Euro).

Con riferimento alla voce **Altri beni** gli incrementi si riferiscono ad acquisti di impianti, macchinari e attrezzi funzionali ai progetti del Piano industriale.

(2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Riclassifiche	31/03/2016
Terreni	753	0	0	0	0	0	753
Fabbricati	16.920	312	0	0	0	0	17.232
	17.673	312	0	0	0	0	17.985

Gli incrementi della voce **Fabbricati** comprendono il valore delle opere finali di rifacimento della villa adiacente agli uffici di Jolanda di Savoia.

(3) ATTIVITA' BIOLOGICHE

CATEGORIA	Al 31/03/2016				Al 31/12/2015				Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi svalutazione	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi ammortamento	Fondi svalutazione	Valore netto	
Non correnti	2.515	(1.361)	0	1.154	2.493	(1.319)	0	1.174	(20)
Correnti	2.015	0	0	2.015	1.139	0	0	1.139	876
	4.530	(1.361)	0	3.169	3.632	(1.319)	0	2.313	856

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

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31/03/2016
Valore contabile lordo	2.493	21		0	2.514
Fondo ammortamento	(1.319)	(41)		0	(1.360)
	1.174	(20)	0	0	1.154

Le **Attività biologiche correnti** comprendono i costi sostenuti per i prodotti da raccogliere nella seconda parte dell'anno ("Anticipazioni culturali"). Il valore al 31 marzo 2015 era di 2.409 migliaia di Euro e comprendeva la coltura di medica, raccolta successivamente al 31 marzo, valorizzata al fair value per 414 migliaia di Euro.

(4) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'importo si riferisce al valore residuo del software applicativo.

(5) ATTIVITA' FINANZIARIE

Le **Attività finanziarie** comprendono le partecipazioni detenute dalla Società in cooperative e consorzi, ritenute funzionali all'attività aziendale.

Il saldo non ha subito movimentazioni nel primo trimestre 2016.

(6) CREDITI

La voce comprende il valore dei depositi cauzionali. Non sono presenti crediti di durata superiore a cinque anni.

(7) ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA

Il saldo al 31 marzo 2015 comprendeva i valori dell'immobile e del relativo terreno siti nel comune di Cortona per i quali era stato sottoscritto, in data 31 marzo 2015, il contratto preliminare di compravendita.

La stipula dell'atto notarile di compravendita è avvenuta il 7 maggio 2015.

Il saldo di tale voce era pari a zero al 31 dicembre 2015 e al 31 marzo 2016.

ATTIVO CORRENTE

(8) RIMANENZE

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	1.345	464	881
Prodotti finiti e merci	2.093	4.503	(2.410)
	3.438	4.967	(1.529)

Il minor valore di rimanenze al 31 marzo 2016 è dato da un minor valore di rimanenze di prodotti finiti compensato in parte dal maggiore valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo.

A confronto con la stessa data dello scorso anno, si rilevano le seguenti differenze:

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	1.345	975	370
Prodotti finiti e merci	2.093	1.079	1.014
	3.438	2.054	1.384

(9) CREDITI VERSO CLIENTI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Crediti verso clienti	3.565	2.626	939
<i>di cui parti correlate</i>	610	0	610
Fondo rischi su crediti	(152)	(152)	0
	3.413	2.474	939

L'incremento dei **Crediti verso clienti** rispetto al 31 dicembre 2015 è attribuibile principalmente alla presenza dei crediti relativi ai ricavi per servizi, maturati nel primo trimestre 2016, per complessivi 770 migliaia di Euro, di cui 610 migliaia di Euro riferibili a parti correlate.

Non sono stati operati accantonamenti al **Fondo rischi su crediti**, avendo ritenuto l'attuale fondo sufficiente a fronte dei rischi esistenti.

(10) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Crediti tributari	978	688	290
Contributi in c/esercizio	2.218	1.512	706
Risconti e ratei attivi a breve	325	235	90
Crediti imposte anticipate	240	214	26
Altri crediti diversi	1.094	209	885
	4.855	2.858	1.997
Fondo rischi su crediti	(7)	(7)	0
	4.848	2.851	1.997

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 955 migliaia di Euro e il credito relativo all'istanza di rimborso IRES per mancata deduzione IRAP sul costo del personale relativa agli anni 2007-2011, presentata nel 2013, per residui 23 migliaia di Euro.

I **Contributi in c/esercizio** comprendono gli importi dovuti dall'AGREA per i contributi PAC. Il saldo al 31 marzo 2016 comprende il credito residuo per contributi relativi al 2015 per 1.513 migliaia di Euro e la quota di competenza dei primi tre mesi del 2016 calcolata in 705 migliaia di Euro.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota di competenza di periodi successivi dei premi assicurativi, del canone di manutenzione degli impianti fotovoltaici e di alcuni costi di consulenza.

Nella voce **Altri crediti diversi**, la voce più importante si riferisce all'importo dei canoni di locazione da riscuotere (179 migliaia di Euro).

La voce **Fondo rischi su crediti** non ha subito movimentazioni nei primi tre mesi del 2016.

(11) DISPONIBILITA' LIQUIDE

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Depositi bancari e postali	26.579	28.592	(2.013)
Denaro e valori in cassa	6	3	3
	26.585	28.595	(2.010)

Il decremento del saldo attivo dei depositi bancari è conseguenza degli esborsi rilevati a fronte principalmente degli investimenti.

Ai fini del rendiconto finanziario si allega il seguente prospetto:

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Disponibilità liquide	26.585	28.595	(2.010)
Scoperti di conto corrente	0	0	0
Disponibilità monetarie finali	26.585	28.595	(2.010)

PATRIMONIO NETTO

(12) CAPITALE SOCIALE

Alla fine dell'esercizio 2015 è stato perfezionato l'aumento di capitale a pagamento per 31,9 milioni di Euro, attribuito al **Capitale Sociale** per 2,3 milioni di Euro ed alla Riserva sovrapprezzo azioni per 29,6 milioni di Euro.

Il capitale sociale al 31 marzo 2016 è, pertanto, pari a 8.111.250 Euro, interamente versato, diviso in 7.875.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna.

(13) ALTRE RISERVE

La voce **Altre riserve** comprende la **Riserva sovrapprezzo azioni** riveniente dall'operazione di aumento di capitale sociale. In tale riserva sono stati iscritti 29.677 migliaia di Euro derivanti dalla sottoscrizione e versamento del capitale sociale e sono state dedotte le spese sostenute per l'operazione per un importo complessivo di 269 migliaia di Euro, al netto dell'effetto imposte pari a 67 migliaia di Euro. Nel primo trimestre 2015 è stato rilevato il reversal delle imposte anticipate di competenza del periodo.

PASSIVO NON CORRENTE

(14) FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE

Il **Fondo per imposte differite**, stanziato a fronte delle voci il cui onere fiscale verrà differito in più esercizi, si è movimentato come segue

DESCRIZIONE	Plusvalenze a tassazione quinquennale		Valutazioni IAS/IFRS		Totale	
	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi	incrementi	decrementi
Al 31/12/2015	109		28.210		28.319	
Plusvalenze a tassazione quinquennale (C/E)	1	(34)			1	(34)
Valore Rimanenze finali (C/E)			153	(391)	153	(391)
Valore ammortamenti (C/E)				(12)	0	(12)
	1	(34)	153	(403)	154	(437)
Al 31/03/2016	76		27.960		28.036	

(15) BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce comprende

- **TFR**, il cui incremento è dato dalla rivalutazione alla data di bilancio;
- **Altri Debiti v/dipendenti**, che si riferisce alla quota maturata nel periodo della retribuzione variabile a medio/lungo termine, come risulta stabilita nel piano approvato dal Consiglio di Amministrazione per i periodi 2015-2017 e 2016-2018, assumendo che gli obiettivi assegnati vengano pienamente raggiunti.

Il debito complessivo della Società nei confronti dei dipendenti al 31 marzo 2016 si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	31/03/2016
TFR	343	1		344
Altri Debiti v/dipendenti	17	9		26
	360	10	0	370

(16) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Debiti verso banche	3.881	3.981	(100)

Il decremento dei **Debiti verso banche** è da ricondurre al rimborso dei mutui ed alla conseguente riclassifica di parte dei finanziamenti dal lungo al breve termine.

La posta rappresenta la quota di capitale residuo dei sei 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, a Santa Caterina (AR) per 1.750 migliaia di Euro e a Ferrara per 1.904 migliaia di Euro.

Alla data del bilancio al 31 marzo 2016 il fair value dei finanziamenti è sostanzialmente allineato con il valore contabile.

Nella seguente tabella è riportata la composizione dell'indebitamento finanziario netto, che è stato determinato conformemente a quanto previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento ESMA/2013/319, implementative del Regolamento 809/2004/CE.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	nota	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
CASSA	(11)	6	3	4
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(11)	26.579	28.592	2.555
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE		0	0	0
LIQUIDITA'		26.585	28.595	2.559
CREDITI FINANZIARI CORRENTI		0	0	0
DEBITI BANCARI CORRENTI	(20)	0	0	(2)
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(20)	(329)	(324)	(314)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	(20)	(707)	(707)	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO		25.549	27.564	2.243
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(16)	(3.881)	(3.981)	(4.210)
OBBLIGAZIONI EMESSE		0	0	0
ALTRI DEBITI NON CORRENTI		0	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(3.881)	(3.981)	(4.210)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		21.668	23.583	(1.967)

(17) ALTRI FONDI

La voce comprende il fondo rischi di 40 migliaia di Euro, accantonato in esercizi precedenti, riferito alla stima dell'onere residuo che potrebbe derivare da controversie di carattere previdenziale in corso e che non si è movimentato nel corso dei primi tre mesi del 2016.

(18) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Depositi cauzionali	73	74	(1)
Risconti passivi	1.057	1.078	(21)
Altri debiti diversi	172	119	53
	1.302	1.271	31

Nella voce **Risconti passivi** è stata rilevata la parte non corrente di competenza di esercizi futuri dei contributi in conto impianti incassati dalla Società. Il valore è stato determinato sulla base del piano di ammortamento dei cespiti al quale si riferiscono i contributi stessi.

Nella voce **Altri debiti diversi** è stata rilevata la quota maturata nei primi tre mesi del 2016 con riferimento al piano di retribuzione variabile a medio/lungo termine a favore dell'Amministratore Delegato, approvato dal Consiglio di Amministrazione per i periodi 2015-2017 e 2016-2018 in coerenza con la Politica di remunerazione, assumendo che gli obiettivi assegnati vengano pienamente raggiunti. La voce comprende, inoltre, il 30% della quota maturata con riferimento al piano di retribuzione variabile a breve, la cui corresponsione è differita alla fine del periodo di riferimento del piano di retribuzione variabile a medio/lungo termine.

PASSIVO CORRENTE

(19) DEBITI VERSO FORNITORI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Debiti verso fornitori	4.898	2.189	2.709
<i>di cui parti correlate</i>	122	12	110

La voce presenta un saldo superiore a quello rilevato al 31 dicembre 2015 per effetto dei maggiori acquisti operati nei primi tre mesi del 2016 per mezzi tecnici, servizi ed investimenti.

I debiti verso parti correlate si riferiscono ai compensi spettanti al 31 marzo 2015 a Tecno-Star Due s.r.l. in relazione alla progettazione e direzione lavori dell'eco-distretto zootecnico.

(20) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Scoperto di conto corrente	0	0	0
Quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi	1.036	1.031	5
	1.036	1.031	5

La quota dei finanziamenti in scadenza entro 12 mesi comprende il saldo residuo di 707 migliaia di Euro riferibili all'operazione di anticipo sui contributi PAC, con scadenza al 30 giugno 2016.

(21) ALTRI DEBITI CORRENTI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/12/2015	Differenza
Acconti	124	158	(34)
Debiti tributari	311	170	141
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	260	410	(150)
Debiti verso altri	901	627	274
Ratei e risconti passivi	311	286	25
	1.907	1.651	256

Gli **Acconti** si riferiscono agli anticipi incassati dai clienti a fronte della cessione dei prodotti agricoli.

I **Debiti tributari** rilevati al 31 marzo 2016 comprendono le imposte calcolate sul reddito del periodo in esame.

I **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** comprendono contributi previdenziali ed assistenziali di competenza del primo trimestre 2016 non ancora versati.

I **Debiti verso altri** riguardano le retribuzioni e gli oneri accessori, i contributi consorziali, i premi assicurativi e i costi verso organi sociali di competenza dei primi tre mesi del 2016, non ancora corrisposti.

I **Risconti passivi** si riferiscono ai canoni d'affitto e alla parte corrente dei contributi in conto impianti incassati nel 2010 e nel 2013, ma di competenza dell'esercizio successivo. La voce accoglie anche la parte corrente del contributo per la ricostruzione degli immobili danneggiati dal terremoto.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

(22) RICAVI DELLE VENDITE

Nella tabella seguente vengono evidenziati i ricavi di vendita realizzati nel primo trimestre 2016 distinti per categorie di colture posti a confronto con lo stesso periodo del 2015.

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Cereali da granella	787	1.418	(631)
Riso	1.104	1.102	2
Culture oleaginose	82	206	(124)
Frutteto	455	176	279
Officinali	8	0	8
Altro	347	106	241
TOTALE FATTURATO	2.783	3.008	(225)

(23) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI COLTURALI

Le variazioni del primo trimestre 2016 delle rimanenze di prodotti finiti e delle anticipazioni colturali sono riportate nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Prodotti finiti	(2.410)	(2.627)	217
Anticipazioni	875	1.185	(310)
	(1.535)	(1.442)	(93)

(24) ALTRI PROVENTI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Contributi AGREA	705	439	266
Proventi immobiliari	90	92	(2)
Ricavi impianti fotovoltaici	54	63	(9)
Sopravvenienze	1	26	(25)
Contributi c/impianti	23	25	(2)
Rimborsi e recuperi	0	11	(11)
Adeguamento Fair Value	0	494	(494)
Plusvalenza vendita	6	5	1
Proventi e ricavi diversi	771	0	771
<i>di cui parti correlate</i>	<i>610</i>	<i>0</i>	<i>610</i>
	1.650	1.155	495

La voce comprende la quota di competenza dei primi tre mesi del 2015:

- dei contributi PAC (Politica Agricola Comune),
- dei canoni di affitto,
- dei ricavi realizzati dalla produzione di energia degli impianti fotovoltaici,
- dei contributi in conto impianti,
- dei ricavi per prestazione di servizi svolti a favore di alcuni operatori, tra i quali ricavi riferibili a parti correlate per 610 migliaia di Euro.

(25) 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:

DESCRIZIONE	31/03/2016			31/03/2015			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	15	13	28	4	3	7	11	10	21
Frutteti	8	14	22	4	0	4	4	14	18
Pioppeto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risaie	0	0	0	12	16	28	(12)	(16)	(28)
Medicai	0	0	0	2	2	4	(2)	(2)	(4)
Fabbricati	10	6	16	0	0	0	10	6	16
	33	33	66	22	21	43	11	12	23
INVESTIMENTI IMMOBILIARI									
							0	0	
Fabbricati	5	0	5	0	0	0	5	0	7
	38	33	71	22	21	43	16	12	28

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

La variazione delle rimanenze rilevata nei primi tre mesi del 2016 si riferisce alle maggiori giacenze di scorte alla fine del periodo rispetto all'inizio dell'anno, conseguenti ai maggiori acquisti effettuati.

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

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Sementi	180	232	(52)
Concimi	263	278	(15)
Antiparassitari e diserbanti	705	400	305
Ricambi, materiali edili	37	21	16
Carburanti, lubrificanti, energia elettrica	48	50	(2)
Consumi essiccatoio	2		2
Merci varie	207	55	152
	1.442	1.036	406

L'incremento dei costi, rispetto al 2015, è da attribuire ai maggiori acquisti di antiparassitari e di merci varie, in parte compensati dalla presenza di maggiori rimanenze.

(28) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	220	137	83
Prestazioni di servizi generali	114	88	26
Spese legali notarili e tecniche	178	111	67
Amministratori	233	185	48
Sindaci e O.d.V.	17	26	(9)
	762	547	215
Godimento beni di terzi	2	5	(3)
	764	552	212

Nel bilancio al 31 dicembre 2015 i costi sostenuti per l'attività di georeferenziazione dei terreni sono stati rilevati ad incremento del valore dei terreni, in applicazione del principio contabile internazionale n. 16 – Immobili, impianti e macchinari, prevedendone l'ammortamento, attraverso la tecnica del *component approach*, in un numero di dieci anni che rappresenta il periodo dei benefici futuri attesi, prima che si renda necessario ripetere l'attività di analisi compiuta. I costi sopradescritti erano stati inizialmente individuati come costi sostenuti per la creazione di un database aziendale, e

quindi non capitalizzabili in quanto non riconducibili al principio contabile internazionale n. 38 – Attività immateriali, non apparendo soddisfatti tutti i requisiti previsti per la definizione di attività immateriale, ossia l'identificabilità, il controllo della risorsa e l'esistenza di benefici futuri. Per tale motivo tali costi erano stati considerati quali costi di esercizio nei bilanci intermedi dell'esercizio 2015.

Il criterio contabile adottato al 31 dicembre 2015, variato rispetto al 31 marzo 2015, ha comportato la riesposizione dei valori comparativi riferiti al 31 marzo 2015 riclassificando i costi di georeferenziazione, prima rilevati a conto economico nella voce **Prestazioni di servizi di produzione**, alla voce **Terreni agricoli** per un valore di 55 migliaia di Euro.

Le **Prestazioni di servizi generali** comprendono i costi per il rifacimento del sito internet e spese di manutenzione dei fabbricati di proprietà.

Le **Spese legali, notarili e tecniche** comprendono i corrispettivi riconosciuti allo *specialist* e i costi di consulenza riferibili agli aspetti di compliance e di sviluppo dei progetti societari.

(29) COSTI PER IL PERSONALE

Le voci relative al personale dipendente comprendono le spese di competenza dei primi tre mesi del 2016.

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Salari e Stipendi	487	464	23
Oneri sociali	173	169	4
Benefici ai dipendenti	15	13	2
	675	646	29

La voce **Benefici ai dipendenti** comprende la rivalutazione del TFR e la quota maturata nel periodo della retribuzione variabile a breve e a medio/lungo termine, come risulta stabilita nel piano approvato dal Consiglio di Amministrazione, assumendo che gli obiettivi assegnati vengano pienamente raggiunti.

Il numero medio dei dipendenti occupati al 31 marzo 2016 ammonta a 63 a fronte di 59 occupati al 31 marzo 2015. Di seguito viene riportato il numero medio dei dipendenti al 31 marzo 2016 e al 31 marzo 2015, ripartito per categoria:

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015
Dirigenti	2	2
Impiegati	19	20
Operai a tempo indeterminato	17	18
Operai avventizi	25	19
Totale	63	59

Al 31 marzo 2016 i dipendenti fissi erano 38, rispetto ai 40 presenti al 31 marzo 2015, mentre il numero degli avventizi è passato da 19, al 31 marzo 2015, a 25, al 31 marzo 2016.

Nel corso del periodo in esame sono stati, infatti, impiegati operai avventizi per n. 1.941 giornate contro 1.492 dello stesso periodo del 2015.

(30) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce al 31 marzo 2016 comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 352 migliaia di Euro;

(31) ALTRI COSTI OPERATIVI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	89	120	(31)
Contributi consortili	109	125	(16)
Spese generali	248	79	169
	446	324	122

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** rilevata nel primo trimestre 2016 si è ridotta rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto del minor costo rilevato con riferimento alla quota di competenza dell'IMU, calcolata applicando le disposizioni vigenti che prevedono l'esenzione per i terreni agricoli posseduti dai soggetti con la qualifica di Imprenditori Agricoli Professionali (IAP).

L'incremento delle **Spese generali** è riferibile alla rilevazione di sopravvenienze passive e di spese di sponsorizzazione non presenti nel 2015.

(32) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
Altri proventi finanziari	30	1	29
Interessi e altri oneri finanziari	(56)	(57)	1
	(26)	(56)	30

Gli **Altri proventi finanziari** comprendono gli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide.

Gli **Interessi e altri oneri finanziari** si riferiscono agli interessi passivi sui mutui e alle commissioni bancarie.

(33) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

La composizione della voce Imposte sul reddito del periodo è la seguente:

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015	Differenza
IRES	(386)	(327)	(59)
IRAP	(20)	(42)	22
Imposte differite	(110)	(166)	56
utilizzo fondo imposte differite	424	371	53
	(92)	(164)	72

(34) UTILE PER AZIONE

(all'unità di Euro)

DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015
Risultato del periodo	53.306,99	296.776,46
Risultato complessivo del periodo	53.306,99	296.776,46
N. Medio ponderato azioni	7.875.000	5.625.000
Utile base per azione (in Euro)	0,00677	0,05276
Utile complessivo base per azione (in Euro)	0,00677	0,05276
Risultati del periodo (in migliaia di Euro)	53	296
Risultato complessivo del periodo (in migliaia di Euro)	53	296
N. Medio ponderato azioni	7.875.000	5.625.000
Utile diluito per azione (in Euro)	0,00677	0,05276
Utile complessivo diluito per azione (in Euro)	0,00677	0,05276

INFORMAZIONI SETTORIALI

DESCRIZIONE	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Settore servizi		Totale	
	31/03/2016	31/03/2015 (*)	31/03/2016	31/03/2015 (*)	31/03/2016	31/03/2015 (*)	31/03/2016	31/03/2015 (*)	31/03/2016	31/03/2015 (*)
Ricavi di settore	2.053	2.081	92	586	53	62	770	0	2.968	2.729
Costi di settore	(1.723)	(1.417)	(73)	(47)	(77)	(76)	(89)	0	(1.962)	(1.540)
Risultato di settore	330	664	19	539	(24)	(14)	681	0	1.006	1.189
Ricavi GENERALI									1	35
Costi GENERALI									(836)	(708)
Risultato operativo									171	516
Proventi ed oneri finanziari									(26)	(56)
Risultato prima delle imposte									145	460
Imposte esercizio									(92)	(164)
Risultato del periodo									53	296
Altre informazioni										
Attività di settore	146.388	140.345	18.273	14.509	2.016	2.272	1.247		167.924	157.126
Attività non attribuite									28.378	3.053
Totale attività	146.388	140.345	18.273	14.509	2.016	2.272			196.302	160.179
Passività di settore	7.413	3.232	421	272	2.279	2.392			10.113	5.896
Passività non attribuite									31.357	38.232
Totale passività		3.232		272		2.392			41.470	44.128
Investimenti fissi	2.228	602	190						2.418	602
Ammortamenti	285	245			67	67			352	312
Spese non monetarie oltre ammortamento	1	1							1	1

(*) I valori al 31/03/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

Milano, 11 maggio 2016

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'Amministratore Delegato
Federico Vecchioni

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bonifiche Ferraresi S.p.A. Società Agricola Giuseppina Cenacchi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto
Giuseppina Cenacchi

Milano, 11 maggio 2016

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'Amministratore Delegato
Federico Vecchioni