

## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016**



# INDICE

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>4</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2016 .....</b>	<b>8</b>
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016.....</b>	<b>13</b>
<b>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 .....</b>	<b>29</b>

# 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  
Sergio Lenzi \*  
Marcello Gavio  
Giovanni Canetta  
Nathalie Dompé  
Bruna Saviotti  
Arturo Lattanzi  
Luigi Scordamaglia  
Valeria Petterlini \*

*\* Amministratori indipendenti*

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

**Comitato per la remunerazione** Valeria Petterlini (Presidente)  
Bruna Saviotti  
Sergio Lenzi

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

## Collegio Sindacale

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

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

**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 DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

### ATTIVITA' AGRICOLA

Le produzioni dei cereali (grano tenero, orzo e grano duro), risultano complessivamente superiori alle attese. Il prodotto in termini qualitativi, anche in raffronto a quanto si è registrato nella campagna cereali italiana, è ottimo. Il calo produttivo di Santa Caterina è stato compensato dalle maggiori produzioni di Jolanda e Mirabello.

Il girasole, nonostante il ritardo delle semine avvenute a fine giugno, ha rispettato le produzioni attese. Il prodotto alto oleico non ha rispettato i parametri qualitativi in olio ed è stato commercializzato come girasole normale.

Il riso ha rispettato in termini produttivi il quantitativo atteso nonostante, rispetto al piano colturale previsto, si sia sostituita la varietà Baldo con il Volano, notoriamente meno produttivo anche se con indice di prezzo superiore. Per la prima volta si è coltivato anche il Venere.

Il mais di primo raccolto, sia pastone che insilato, hanno avuto leggeri scostamenti rispetto alle previsioni. Per il mais di secondo raccolto, che andrà tutto a insilato, poiché per il pastone il prodotto sarebbe stato pronto in tempi che non avrebbero permesso di liberare i terreni in tempo utile per la semina dei cereali autunnali, si stimano produzioni nella norma mentre per la qualità si dovranno aspettare le specifiche analisi.

Per i fagiolini da fresco anche nel secondo raccolto si sono evidenziate difficoltà tecniche e di mercato che hanno impedito il raggiungimento dei risultati attesi. Per quanto riguarda i legumi, il pisello da fresco e il fagiolo da fresco hanno corrisposto alle attese. Il fagiolo borlotta da secco si è dimostrato una coltura di notevole interesse anche per il Tenimento di Santa Caterina. Il cece coltivato a Santa Caterina è stato portato a raccolta con una marginalità positiva nonostante le condizioni di pioggia, come sopra riportate, siano state in totale antitesi rispetto alle esigenze della coltura.

Il mais dolce, coltivato in secondo raccolto, ha permesso di individuare una coltura sicuramente da ripetere, anche perché rilascia i terreni in tempi notevolmente più anticipati rispetto al normale mais o soia.

Le pere in tutta l'area ferrarese hanno avuto una contrazione delle produzioni per la mancata allegazione del primo fiore, fenomeno che ha colpito anche le colture orticole, mentre le mele, attualmente in fase di raccolta, avranno una produzione superiore a quella programmata.

Nelle piante officinali si sono avuti apprezzabili risultati nella passiflora, melissa, coriandolo, malva e cardo. Sotto le attese la camomilla, la cui raccolta è stata resa difficile dall'allettamento, il finocchio, a causa della mancata allegazione, e la salvia.

Il comparto solanacee (pomodoro e patata) ha rispettato la programmazione.

La barbabietola da zucchero ha superato le quantità previste di produzione mentre la soia, che non è stata irrigata, si è attestata su produzioni inferiori.

Sono ancora in fase di raccolta le altre colture officinali, il cavolo bianco e l'erba medica destinata all'alimentazione dei capi bovini della nostra stalla.

### VENDITE

Di seguito si riportano le vendite di prodotti realizzate nei primi nove mesi del 2016 rapportate con le vendite effettuate nel corrispondente periodo del 2015 suddivise tra vendite di prodotti di annate precedenti e vendite di prodotti dell'annata in corso, nonché il valore della variazione delle rimanenze.

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
VENDITA PRODOTTI ANNATE PRECEDENTI	3.650	3.963	(313)
VAR. RIMANENZE PRODOTTI ANNATE PRECEDENTI	(3.565)	(3.606)	41
VENDITA PRODOTTI ANNATA IN CORSO	2.759	2.325	434
VAR. RIMANENZE PRODOTTI ANNATA IN CORSO	3.146	5.126	(1.980)
TOTALE FATTURATO E VAR. RIMANENZE	5.990	7.808	(1.818)

## 2. EVENTI DI RILIEVO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

Nei primi nove mesi del 2016 è proseguita l'attività di 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.

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.

Il 14 giugno 2016 è stato firmato il *Memorandum of Understanding* che sancisce l'avvio della collaborazione tra la Società e ENEL. La collaborazione prevede lo sviluppo di un innovativo sistema energetico sostenibile grazie al quale verrà realizzato il primo distretto rurale in Italia dotato di autonomia energetica.

Il 6 agosto 2016 è stato firmato l'accordo nazionale tra Bonifiche Ferraresi e Legambiente che prevede un articolato progetto di agricoltura responsabile che, partendo dalla riscoperta delle tradizioni antiche e l'utilizzazione delle migliori tecnologie e le più avanzate ricerche scientifiche, darà vita a produzioni alimentari di eccellenza in tutto il territorio nazionale.

## 3. RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 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)	30/09/2016		30/09/2015 (*)		variazione	
	valore	%	valore	%	valore	%
RICAVI DELLE VENDITE	6.409	47,7%	6.288	56,5%	121	1,9%
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.447	100,0%	11.135	100,0%	2.312	20,8%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) (1)	2.643	19,7%	1.695	15,2%	948	55,9%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) (1)	1.354	10,1%	1.212	10,9%	142	11,7%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.136	8,4%	1.024	9,2%	112	10,9%
RISULTATO DEL PERIODO	1.122	8,3%	649	5,8%	473	72,9%

(Euro/000)	valore			variazione 30/09/2016	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015 (*)	vs 31/12/2015	vs 30/09/2015
Investimenti tecnici (CAPEX) (1)	20.655	3.716	2.730	16.939	17.925
Indebitamento finanziario netto (1)	752	23.583	(6.326)	(22.831)	7.078
ROE (Return on equity) (1)	0,73%	4,57%	0,56%	(3,84)%	0,17%

(\*) I valori al 30/09/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

(1) Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Indicatori alternativi di performance"

I ricavi delle vendite dei primi nove mesi del 2016 sono pari a 6,4 milioni di Euro, in linea con i ricavi rilevati nello stesso periodo del 2015.

Il valore della produzione si è attestato a 13,4 milioni di Euro contro 11,1 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'anno scorso con un aumento del 20,8%. L'incremento è da attribuire alla rilevazione dei contributi relativi alle misure agroambientali del Programma di Sviluppo Rurale e alla prestazioni di servizi.

I costi operativi sono passati da 9,9 milioni di Euro rilevati nei primi nove mesi del 2015 a 12,1 milioni di Euro rilevati nei primi nove mesi del 2016 con un aumento del 22,2%. L'aumento ha riguardato principalmente i costi per materie prime ed il costo per il personale sostenuti per la realizzazione di un piano colturale diverso rispetto all'esercizio precedente e l'introduzione di nuove colture. L'incremento dei costi per servizi e godimento beni di terzi si riferisce ai premi assicurativi sulle colture e sulle nuove macchine agricole e ai costi di consulenza relativi allo sviluppo del piano industriale.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a 2,6 milioni di Euro, a fronte di 1,7 milioni di Euro rilevato al 30 settembre 2015.

Il risultato operativo (EBIT) è di 1,4 milioni di Euro a fronte di un valore di 1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015, che comprendeva la plusvalenza realizzata sulla vendita del fabbricato sito in Toscana pari a 0,5 milioni di Euro.

Il risultato prima delle imposte si attesta a 1,1 milioni Euro, in linea con il risultato rilevato nei primi nove mesi del 2015.

Il risultato netto al 30 settembre 2016 è pari a 1,1 milioni di Euro a fronte di un risultato netto positivo di 0,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'anno scorso, per effetto del minor carico fiscale.

La posizione finanziaria mostra un decremento passando da 23,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 a 0,8 milioni di Euro al 30 settembre 2016 in conseguenza della realizzazione degli investimenti previsti nel piano industriale.

## 4. INFORMAZIONI SOCIETARIE

### 4.1 NOTIZIE RELATIVE AL CAPITALE SOCIALE

#### Capitale sociale al 30 settembre 2016

Numero azioni ordinarie al 30 settembre 2016	7.875.000
Valore nominale azione	Euro 1,03
Capitale Sociale interamente versato	Euro 8.111.250

#### Azionisti con partecipazioni rilevanti al 30 settembre 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 nove 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 30 SETTEMBRE 2016

Non vi sono da segnalare fatti di rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2016.

## 5. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2015 - 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 30 SETTEMBRE 2016**



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA AL 30 SETTEBRE 2016				
(in migliaia di Euro)				
ATTIVO	Note	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015 (*)
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>				
Immobilizzazioni materiali	(1)	153.543	134.541	134.297
<i>di cui parti correlate</i>		5.023	0	0
Investimenti immobiliari	(2)	18.078	17.673	15.872
Attività biologiche	(3)	1.200	1.174	1.217
Immobilizzazioni immateriali	(4)	10	14	16
Attività finanziarie	(5)	115	115	115
Crediti	(6)	96	83	83
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>173.042</b>	<b>153.600</b>	<b>151.600</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>				
Rimanenze	(7)	4.823	4.967	5.669
Attività biologiche	(3)	4.229	1.139	1.467
Crediti verso clienti	(8)	3.931	2.474	2.446
<i>di cui parti correlate</i>		621	0	0
Altre attività correnti	(9)	8.593	2.851	2.787
Disponibilità liquide	(10)	4.853	28.595	71
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>26.429</b>	<b>40.026</b>	<b>12.440</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>199.471</b>	<b>193.626</b>	<b>164.040</b>
PASSIVO	Note	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale	(11)	8.111	8.111	5.794
Riserva di Fair value		1.171	1.171	371
Altre riserve	(12)	107.590	107.605	78.196
Utili indivisi		37.386	31.129	31.113
Utile (perdita) dell'esercizio		1.122	6.768	649
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>155.380</b>	<b>154.784</b>	<b>116.123</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>				
Fondo per imposte differite	(13)	28.331	28.319	34.055
Benefici ai dipendenti	(14)	383	360	389
Finanziamenti a lungo termine	(15)	0	3.981	4.047
Altri Fondi	(16)	40	40	40
Altri debiti non correnti	(17)	1.567	1.271	1.270
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>30.321</b>	<b>33.971</b>	<b>39.801</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>				
Debiti verso fornitori	(18)	6.802	2.189	3.494
<i>di cui parti correlate</i>		1.565	12	0
Finanziamenti a breve termine	(19)	4.101	1.031	2.350
Altri debiti correnti	(20)	2.867	1.651	2.272
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>13.770</b>	<b>4.871</b>	<b>8.116</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>199.471</b>	<b>193.626</b>	<b>164.040</b>

(\*) I valori al 30/09/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

<b>CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2016</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>COMPONENTI ECONOMICHE</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/09/2015 (*)</b>
Ricavi delle vendite	(21)	6.409	8.516	6.288
<i>di cui parti correlate</i>		22	0	0
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22)	2.671	712	1.763
Altri proventi	(23)	4.064	5.854	2.891
<i>di cui parti correlate</i>		810	0	0
Incrementi per lavori interni	(24)	303	249	193
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>13.447</b>	<b>15.331</b>	<b>11.135</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>				
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(25)	(274)	(115)	(93)
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(26)	3.407	2.746	2.501
<i>di cui parti correlate</i>		702	0	0
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(27)	3.263	3.900	2.841
<i>di cui parti correlate</i>		17	10	0
Costi per il personale	(28)	3.036	3.194	2.485
Ammortamenti e svalutazioni	(29)	1.228	2.450	996
Altri costi operativi	(30)	1.433	1.488	1.193
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>12.093</b>	<b>13.663</b>	<b>9.923</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>1.354</b>	<b>1.668</b>	<b>1.212</b>
<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	(31)	<b>(218)</b>	<b>(214)</b>	<b>(188)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.136</b>	<b>1.454</b>	<b>1.024</b>
Imposte sul reddito del periodo	(32)	(14)	5.314	(375)
<i>di cui non ricorrenti</i>		0	5.917	0
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>1.122</b>	<b>6.768</b>	<b>649</b>
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i> :	(33)			
- base		0,142528	1,185108	0,115289
- diluito		0,142528	1,185108	0,115289

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 SETTEMBRE 2016</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
	<b>Note</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/09/2015 (*)</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>1.122</b>	<b>6.768</b>	<b>649</b>
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
<b>Totale altri utili/perdite al netto effetto fiscale</b>		<b>0</b>	<b>816</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>1.122</b>	<b>7.584</b>	<b>649</b>
Utile (perdita) per azione <i>(in Euro)</i>	(33)			
- base		0,142528	1,328095	0,115289
- diluito		0,142528	1,328095	0,115289

(\*) I valori al 30/09/2015 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 cespiti	Altre riserve						Utili indivisi			Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
			Saldo attivo Rivalut. Monet. 1952	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	Riporto utilità nuovo		
<b>Saldi al 01/01/2015</b>	<b>5.794</b>	<b>371</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>75.260</b>	<b>1.158</b>	<b>23.515</b>	<b>6.232</b>	<b>489</b>	<b>115.755</b>
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											800
Componente positiva attuariale TFR											16		16
Risultato al 31/12/15												6.768	6.768
<b>Saldi al 31/12/2015</b>	<b>8.111</b>	<b>1.171</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.409</b>	<b>75.260</b>	<b>1.158</b>	<b>23.723</b>	<b>6.248</b>	<b>6.768</b>	<b>154.784</b>
<b>Saldi al 1/01/2016</b>	<b>8.111</b>	<b>1.171</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.409</b>	<b>75.260</b>	<b>1.158</b>	<b>23.723</b>	<b>6.248</b>	<b>6.768</b>	<b>154.784</b>
Ripartizione Utile 2015													
- distribuzione dividendo												(512)	(512)
- assegnazione a riserva legale									338			(338)	
- assegnazione a riserva straordinaria										1		(1)	
- riporto utili a nuovo											5.917	(5.917)	
Reversal imposte su costi aumento capitale sociale							(14)						(14)
Risultato al 30/09/2016												1.122	1.122
<b>Saldi al 30/09/2016</b>	<b>8.111</b>	<b>1.171</b>	<b>457</b>	<b>48</b>	<b>2.179</b>	<b>252</b>	<b>29.395</b>	<b>75.260</b>	<b>1.496</b>	<b>23.724</b>	<b>12.165</b>	<b>1.122</b>	<b>155.380</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2016**
*(in migliaia di Euro)*

	Note	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015 (*)
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>				
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>1.136</b>	<b>1.454</b>	<b>1.024</b>
Rettifiche per :				
- Ammortamenti	(29)	1.228	1.379	992
- Variazione Benefici ai dipendenti	(14)	4	5	6
- Contributi c/impianti	(23)	(68)	(99)	(74)
- Svalutazioni/Rivalutazioni Imm.ni Materiali			(282)	4
- Sopravvenienze attive/passive		104	(46)	(46)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante</b>		<b>2.404</b>	<b>2.411</b>	<b>1.906</b>
- Variazione netta dei crediti commerciali	(8)	(1.457)	(294)	(266)
- Variazione delle rimanenze finali	(7,3)	(2.946)	(826)	(1.856)
- Variazione delle altre attività correnti		(5.698)	(958)	(919)
- Variazione dei debiti commerciali		817	250	2.269
- Variazione delle altre passività correnti		1.215	100	661
<b>Flussi di cassa generati dalla variazione del capitale circolante</b>		<b>(8.069)</b>	<b>(1.728)</b>	<b>(111)</b>
- Pagamento imposte		(30)	(759)	(283)
- Oneri finanziari non corrisposti		0	(53)	(34)
- Debiti a medio/lungo termine		371	136	0
- TFR corrisposto a dipendenti		(7)	(18)	0
<b>A. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>(5.331)</b>	<b>(11)</b>	<b>1.478</b>
- (Investimenti)/disinvestimenti immobilizzazioni finanziarie			0	0
- Variazioni depositi cauzionali	(17)	0	(1)	(1)
- (Investimenti)/disinvestimenti immobilizzazioni materiali e immateriali (**)		(16.809)	(3.201)	(2.724)
<b>B. VARIAZIONI GENERATE DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(16.809)</b>	<b>(3.202)</b>	<b>(2.725)</b>
- Aumento capitale sociale		0	31.995	0
- Costi per aumento capitale sociale		0	(336)	0
- Rimborsi mutui al netto delle accensioni		(5.191)	613	1.089
- Pagamento di dividendi		(512)	(281)	(281)
<b>C. FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>(5.703)</b>	<b>31.991</b>	<b>808</b>
<b>D. INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>		<b>(27.843)</b>	<b>28.778</b>	<b>(439)</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>28.595</b>	<b>(183)</b>	<b>(183)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE FINALI (E+D)</b>	(10)	<b>752</b>	<b>28.595</b>	<b>(622)</b>

(\*) I valori al 30/09/2015 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 30 SETTEMBRE 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.

Al fine di valutare gli impatti dell'introduzione dell'obbligo di pubblicazione delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, così come richiesto dal legislatore, Consob ha aperto il 14 aprile 2016 una consultazione preliminare, chiusasi il 30 maggio 2016. In data 5 agosto 2016 Consob ha pubblicato il documento di consultazione chiusasi il 19 settembre 2016, contenente gli esiti della consultazione e delle analisi relative ai costi e ai benefici connessi e la proposta di modifica delle relative disposizioni regolamentari. Sulla base delle risposte alla consultazione e delle ulteriori analisi effettuate in ordine alle posizioni espresse dai rispondenti, con delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016 Consob ha formulato il nuovo articolo 82-ter del Regolamento Emittenti, il quale prevede che gli emittenti che intendono pubblicare, su base volontaria, le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive dovranno rendere pubblica tale l'intenzione, specificando i relativi elementi informativi, nonché specificare i termini per l'approvazione e la pubblicazione di tali informazioni. Per consentire agli emittenti il rispetto della nuova normativa, è previsto che il termine di applicazione decorra dalla data del 2 gennaio 2017.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione dello scorso 27 settembre 2016 ha deliberato di pubblicare il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 della Società in continuità con quanto fatto sino ad oggi.

La pubblicazione del Resoconto non intende vincolare la Società per il futuro e, pertanto, tale scelta potrà essere rivista tenuto conto della nuova normativa.

## 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 relativi a IAS 12 e IAS 7 e i principi IFRS 15, IFRS 9 e IFRS 16, con efficacia successiva al 30 settembre 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 nove mesi del 2016 sono presentate a confronto con l'analogo periodo precedente chiuso al 30 settembre 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 30 settembre 2015, ha comportato la riesposizione dei valori comparativi riferiti al 30 settembre 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 244 migliaia di Euro.

La redazione del Resoconto intermedio al 30 settembre 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 nove mesi del 2016 sono state poste in essere operazioni con Parti Correlate, i cui valori al 30 settembre 2016 vengono riportati nella seguente tabella.

PARTI CORRELATE	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	CREDITI V/CLIENTI	DEBITI V/FORNITORI	RICAVI VENDITA PRODOTTI	ALTRI PROVENTI	COSTI PER MATERIE PRIME	COSTI PER SERVIZI
TECNO-STAR DUE SRL (1)	175	0	0	0	0	0	0
SOCIETA' ITALIANA SEMENTI (2)	0	98	7	0	80	7	0
CONSORZIO AGRARIO DELL'EMILIA SOC.COOP. (2)	4.814	22	1.436	22	150	645	17
CONSORZIO AGRARIO DEL TIRRENO (2)	34	57	94	0	100	23	0
CONSORZI AGRARI D'ITALIA S.C.P.A. (2)	0	61	0	0	50	0	0
CONSORZIO AGRARIO DEL NORD EST (2)	0	0	28	0	80	27	0
OCRIM (2)	0	383	0	0	350	0	0
	<b>5.023</b>	<b>621</b>	<b>1.565</b>	<b>22</b>	<b>810</b>	<b>702</b>	<b>17</b>

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

(2) Azionisti 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.

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.

Nei primi nove mesi del 2016 la Società ha acquistato macchine, attrezzature agricole e materie prime dal Consorzio Agrario dell'Emilia e dal Consorzio Agrario del Tirreno. Ha, inoltre, venduto macchine e attrezzature agricole al Consorzio Agrario dell'Emilia, in permuta degli acquisti effettuati.

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

Nel corso dei primi mesi del 2016 la Società ha, inoltre, 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 nove 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	30/09/2016			31/12/2015			Differenza
	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	Valore contabile lordo	Fondi Ammortamento	Valore netto	
<b>Proprietà fondiaria</b>							
Terreni agricoli	117.287	(10)	117.277	117.223	0	117.223	54
Risaie, medicali e officinali	1.446	(675)	771	1.463	(639)	824	(53)
Fabbricati	9.313	(1.765)	7.548	9.327	(1.652)	7.675	(127)
Centro aziendale "L. Albertini"	794	(243)	551	794	(227)	567	(16)
Immobilizzazioni in corso	13.923		13.923	762	0	762	13.161
	<b>142.763</b>	<b>(2.693)</b>	<b>140.070</b>	<b>129.569</b>	<b>(2.518)</b>	<b>127.051</b>	<b>13.019</b>
<b>Altri beni</b>							
Impianti e Macchinari	15.820	(5.748)	10.072	12.261	(5.531)	6.730	3.342
Attrezzature	3.907	(1.904)	2.003	2.366	(1.772)	594	1.409
Altri	344	(190)	154	331	(165)	166	(12)
Immobilizzazioni in corso	1.244		1.244	0	0	0	1.244
	<b>21.315</b>	<b>(7.842)</b>	<b>13.473</b>	<b>14.958</b>	<b>(7.468)</b>	<b>7.490</b>	<b>5.983</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>164.078</b>	<b>(10.535)</b>	<b>153.543</b>	<b>144.527</b>	<b>(9.986)</b>	<b>134.541</b>	<b>19.002</b>

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

CATEGORIA	Valore netto 31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Storno fondo amm.to	Svalutazioni	Riclassifiche	Valore netto 30/09/2016
<b>Proprietà fondiaria</b>								
Terreni agricoli	117.223	64		(10)				117.277
Risaie, medicali e officinali	824	32	(48)	(85)	48			771
Fabbricati	7.675	18		(145)				7.548
Centro aziendale "L. Albertini"	567			(16)				551
Immobilizzazioni in corso	762	13.161						13.923
	<b>127.051</b>	<b>13.275</b>	<b>(48)</b>	<b>(256)</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.070</b>
<b>Altri beni</b>								
Impianti e Macchinari	6.730	4.415	(857)	(648)	432			10.072
Attrezzature	594	1.579	(37)	(169)	36			2.003
Altri	166	11		(23)				154
Immobilizzazioni in corso	0	1.244						1.244
	<b>7.490</b>	<b>7.249</b>	<b>(894)</b>	<b>(840)</b>	<b>468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.473</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>134.541</b>	<b>20.524</b>	<b>(942)</b>	<b>(1.096)</b>	<b>516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153.543</b>

Riportiamo di seguito una descrizione delle principali movimentazioni avvenute nel primo semestre 2016 all'interno della voce **Proprietà Fondiaria**.

#### TERRENI AGRICOLI

Gli incrementi si riferiscono a spese sostenute per miglioramenti dei terreni per circa 262 migliaia di Euro. Di questi 196 migliaia di Euro si riferiscono all'azienda di Jolanda di Savoia.

#### RISAIE, MEDICAI E OFFICINALI

I decrementi si riferiscono alla dismissione di medicali delle aziende di Jolanda di Savoia e di Santa Caterina.

## IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

Gli incrementi si riferiscono alla realizzazione in corso degli interventi previsti nel Piano industriale, quali il campus (2.762 migliaia di Euro), lo stabilimento per la lavorazione e confezionamento di riso e orzo e lo stabilimento per la lavorazione di piante officinali e orticole (3.138 migliaia di Euro), gli impianti di irrigazione di Santa Caterina (857 migliaia di Euro) e l'eco-distretto zootecnico (6.190 migliaia di Euro).

Riportiamo di seguito una descrizione delle principali movimentazioni avvenute nel primo semestre 2016 all'interno della voce **Altri beni**.

## IMPIANTI E MACCHINARI

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto di trattori (2.182 migliaia di Euro), irrigatori (403 migliaia di Euro), irroratrici (378 migliaia di Euro), mietitrebbia (439 migliaia di Euro), autocarri (187 migliaia di Euro) oltre ad altri macchinari, così come previsto nel Piano Industriale.

I decrementi si riferiscono principalmente alla dismissione di trattori (643 migliaia di Euro) e di irrigatori (212 migliaia di Euro).

## ATTREZZATURE

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto di seminatrici (250 migliaia di Euro), rimorchi (140 migliaia di Euro), aratri (108 migliaia di Euro), erpici (91 migliaia di Euro) e altra attrezzatura (presse, dissodatori, stazioni meteo,...).

## IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO

Gli incrementi si riferiscono alla realizzazione in corso degli interventi previsti nel Piano industriale, quali la parte relativa a impianti e macchinari dello stabilimento riseria e di quello delle orticole e piante officinali (1.165 migliaia di Euro).

## (2) INVESTIMENTI IMMOBILIARI

CATEGORIA	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Riclassifiche	30/09/2016
Terreni	753	0	0	0	0	0	753
Fabbricati	16.920	405	0	0	0	0	17.325
	<b>17.673</b>	<b>405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.078</b>

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 30/09/2016				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	2.645	(1.445)	0	1.200	2.493	(1.319)	0	1.174	26
Correnti	4.229	0	0	4.229	1.139	0	0	1.139	3.090
	<b>6.874</b>	<b>(1.445)</b>	<b>0</b>	<b>5.429</b>	<b>3.632</b>	<b>(1.319)</b>	<b>0</b>	<b>2.313</b>	<b>3.116</b>

Le **Attività biologiche non correnti** comprendono il valore degli impianti in produzione frutteti e pioppeto e dell'impianto in corso di realizzazione relativo all'oliveto.

ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30/09/2016
Valore contabile lordo	2.493	152	0	0	2.645
Fondo ammortamento	(1.319)	(126)	0	0	(1.445)
	<b>1.174</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>

Le **Attività biologiche correnti** si riferiscono ai prodotti da raccogliere ("Anticipazioni culturali") e sono valutate al fair



value al netto dei costi di vendita. In alcuni casi il fair value può essere approssimato dai costi sostenuti per portare a maturazione i prodotti, in particolare quando si sono verificate solo piccole trasformazioni biologiche dal sostenimento del costo iniziale oppure quando non ci si attende che la trasformazione biologica abbia un impatto rilevante sul prezzo. La voce comprende anticipazioni colturali valorizzate al fair value per 2.733 migliaia di Euro, anticipazioni colturali valorizzate al costo per 1.133 migliaia di Euro e i costi sostenuti per la preparazione dei terreni per la prossima annata agraria 2016-2017 per 363 migliaia di Euro.

Il valore al 30 settembre 2015 era pari a 1.467 migliaia di Euro e comprendeva anticipazioni colturali valorizzate al fair value per 50 migliaia di Euro e costi sostenuti per la preparazione dei terreni per la successiva annata agraria 2015-2016 per 450 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 nei primi nove mesi del 2016.

#### (6) CREDITI

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

## ATTIVO CORRENTE

#### (7) RIMANENZE

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	738	464	274
Prodotti finiti e merci	4.085	4.503	(418)
	<b>4.823</b>	<b>4.967</b>	<b>(144)</b>

Il decremento registrato nei primi nove mesi del 2016 è dato:

- dal maggior valore delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo, derivante dagli acquisti operati nel periodo in esame, rispetto ai consumi eseguiti;
- dal minor valore delle rimanenze di prodotti finiti.

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

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Materie prime,sussidiarie e di consumo	738	442	296
Prodotti finiti e merci	4.085	5.227	(1.142)
	<b>4.823</b>	<b>5.669</b>	<b>(846)</b>

## (8) CREDITI VERSO CLIENTI

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Crediti verso clienti	4.083	2.626	1.457
di cui parti correlate	621	0	621
Fondo rischi su crediti	(152)	(152)	0
	<b>3.931</b>	<b>2.474</b>	<b>1.457</b>

L'incremento dei **Crediti verso clienti** rispetto al 31 dicembre 2015 è imputabile alla fatturazione dei prodotti agricoli raccolti nel periodo in esame.

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

## (9) ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Crediti tributari	3.956	688	3.268
Contributi in c/esercizio	2.411	1.512	899
Acconti a fornitori	1.183	48	1.135
Risconti attivi a breve	468	235	233
Crediti imposte anticipate	293	214	79
Altri crediti diversi	289	161	128
	8.600	2.858	5.742
Fondo rischi su crediti	(7)	(7)	0
	<b>8.593</b>	<b>2.851</b>	<b>5.742</b>

I **Crediti tributari** comprendono il credito IVA per 3.865 migliaia di Euro, i crediti per acconti IRES e IRAP di 68 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'A.G.R.E.A. alla quale è demandato dalle norme comunitarie il pagamento dei contributi per la compensazione al reddito. Il saldo al 30 settembre 2016 comprende la quota di competenza dei primi nove mesi del 2016 calcolata in 2.260 migliaia di Euro ed il saldo dei contributi di competenza del 2015 di 151 migliaia di Euro.

I **Risconti e ratei attivi a breve** comprendono la quota dei premi assicurativi e del canone di manutenzione degli impianti fotovoltaici.

La voce **Acconti a fornitori** comprende le somme versate con riferimento agli investimenti realizzati.

Nella voce **Altri crediti diversi**, la voce più importante si riferisce all'importo dei canoni di locazione da riscuotere (190 migliaia di Euro).

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

## (10) DISPONIBILITA' LIQUIDE

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Depositi bancari e postali	4.850	28.592	(23.742)
Denaro e valori in cassa	3	3	0
	<b>4.853</b>	<b>28.595</b>	<b>(23.742)</b>

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

## PATRIMONIO NETTO

### (11) 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 30 settembre 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.

### (12) 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. Al 30 settembre 2016 è stato rilevato il reversal delle imposte anticipate di competenza del periodo.

## PASSIVO NON CORRENTE

### (13) 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
<b>Al 31/12/2015</b>						
		<b>109</b>		<b>28.210</b>		<b>28.319</b>
Plusvalenze a tassazione quinquennale (C/E)	13	(34)			13	(34)
Valore Rimanenze finali (C/E)			462	(391)	462	(391)
Valore ammortamenti (C/E)				(38)	0	(38)
	13	(34)	462	(429)	475	(463)
<b>Al 30/09/2016</b>		<b>88</b>		<b>28.243</b>		<b>28.331</b>

### (14) BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce comprende

- **TFR**, il cui incremento è dato dalla rivalutazione alla data di bilancio ed il decremento è relativo all'anticipo concesso ad un dipendente;

- **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 per benefici ai dipendenti al 30 settembre 2016 si è movimentato come segue:

DESCRIZIONE	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	30/09/2016
TFR	343	4	(7)	340
Altri Debiti v/dipendenti	17	26	0	43
	<b>360</b>	<b>30</b>	<b>(7)</b>	<b>383</b>

#### (15) FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Debiti verso banche	0	3.981	(3.981)

Il decremento della voce in esame è da imputare all'estinzione anticipata dei mutui.

Si segnala che risulta già eseguita la cancellazione delle ipoteche immobiliari costituite a garanzia dei mutui e gravanti su alcuni immobili siti a Mirabello (FE) per 3.518 migliaia di Euro e a Ferrara per 1.904 migliaia di Euro, mentre è in fase di cancellazione l'ipoteca su alcuni immobili di Santa Caterina (AR) per 1.750 migliaia di Euro.

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	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015
CASSA	(10)	3	3	2
ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI	(10)	4.850	28.592	69
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE		0	0	0
<b>LIQUIDITA'</b>		<b>4.853</b>	<b>28.595</b>	<b>71</b>
<b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DEBITI BANCARI CORRENTI	(19)	(4.101)	0	(2.028)
PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	(19)	0	(324)	(322)
ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI		0	(707)	0
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>		<b>752</b>	<b>27.564</b>	<b>(2.279)</b>
DEBITI BANCARI NON CORRENTI	(15)	0	(3.981)	(4.047)
OBBLIGAZIONI EMESSE		0	0	0
ALTRI DEBITI NON CORRENTI		0	0	0
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>		<b>0</b>	<b>(3.981)</b>	<b>(4.047)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		<b>752</b>	<b>23.583</b>	<b>(6.326)</b>

#### (16) 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 nove mesi del 2016.

#### (17) ALTRI DEBITI NON CORRENTI

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Depositi cauzionali	74	74	0
Risconti passivi	1.015	1.078	(63)
Altri debiti diversi	478	119	359
	<b>1.567</b>	<b>1.271</b>	<b>296</b>

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 nove 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**

#### (18) DEBITI VERSO FORNITORI

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Debiti verso fornitori	6.802	2.189	4.613
<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.565</i>	<i>12</i>	<i>1.553</i>

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2015 è da imputare principalmente agli acquisti riferiti agli investimenti previsti nel Piano industriale.

#### (19) FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Scoperto di conto corrente	4.101	0	4.101
Quota dei finanziamenti in scadenza entro i 12 mesi	0	1.031	(1.031)
	<b>4.101</b>	<b>1.031</b>	<b>3.070</b>

La voce comprende l'utilizzo temporaneo di linee di credito, destinato all'estinzione dei mutui, in attesa di perfezionare un'operazione di consolidamento a condizioni migliorative.

## (20) ALTRI DEBITI CORRENTI

DESCRIZIONE	30/09/2016	31/12/2015	Differenza
Acconti	126	158	(32)
Debiti tributari	83	170	(87)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	606	410	196
Debiti verso altri	1.787	627	1.160
Risconti passivi	265	286	(21)
	<b>2.867</b>	<b>1.651</b>	<b>1.216</b>

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

I **Debiti tributari** rilevati al 30 settembre 2016 comprendono le ritenute fiscali maturate e non ancora versate.

I **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale** comprendono contributi previdenziali ed assistenziali di competenza dei primi nove mesi del 2016 non ancora versati.

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

I **Risconti passivi** si riferiscono ai canoni d'affitto e alla parte corrente dei contributi in conto impianti di competenza dell'esercizio successivo.

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

### (21) RICAVI DELLE VENDITE

Nella tabella seguente vengono evidenziati i ricavi di vendita realizzati nei primi nove mesi del 2016 posti a confronto con lo stesso periodo del 2015.

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Cereali da granella	1.841	2.493	(652)
Riso	1.256	1.384	(128)
Colture oleaginose	557	893	(336)
Frutteto	626	237	389
Officinali	109	28	81
Orticole	1.607	396	1.211
Altro	413	857	(444)
<i>di cui parti correlate</i>	22	0	22
<b>TOTALE FATTURATO</b>	<b>6.409</b>	<b>6.288</b>	<b>121</b>

### (22) VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI E ANTICIPAZIONI COLTURALI

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Prodotti finiti	(419)	1.520	(1.939)
Anticipazioni	3.090	243	2.847
	<b>2.671</b>	<b>1.763</b>	<b>908</b>

La variazione delle rimanenze di prodotti finiti dei primi nove mesi del 2016 deriva (i) dalla vendita di prodotti in giacenza a inizio anno e (ii) dal carico a magazzino dei nuovi prodotti raccolti. I valori di tali variazioni nei primi nove mesi del 2016 e del 2015 sono riportati nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
SCARICO PRODOTTI ANNATE PRECEDENTI	(3.565)	(3.606)	41
CARICO PRODOTTI ANNATA IN CORSO	3.146	5.126	(1.980)
VAR RIMANENZE PRODOTTI	(419)	1.520	(1.939)

La variazione positiva delle anticipazioni colturali è da imputare alla presenza al 30 settembre 2016 di maggiori colture in campo.

### (23) ALTRI PROVENTI

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Contributi AGREA	2.260	1.480	780
Proventi immobiliari	284	291	(7)
Ricavi impianti fotovoltaici	296	324	(28)
Contributi c/impianti	68	74	(6)
Plusvalenza vendita	67	513	(446)
Proventi e ricavi diversi	119	209	(90)
Ricavi per servizi	970	0	970
<i>di cui parti correlate</i>	<i>810</i>	<i>0</i>	<i>810</i>
	<b>4.064</b>	<b>2.891</b>	<b>1.173</b>

La voce comprende la quota di competenza dei primi nove mesi del 2016

- dei contributi PAC (Politica Agricola Comune),
- dei canoni di affitto,
- dei ricavi realizzati dalla produzione e vendita di energia elettrica 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 810 migliaia di Euro.

L'incremento rispetto al 2015 è da imputare principalmente alla rilevazione dei contributi relativi alle misure agroambientali del PSR (Programma di Sviluppo Rurale), alle quali in passato la Società non aveva aderito, per circa 590 migliaia di Euro, e ai servizi prestati per 970 migliaia di Euro.

### (24) 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	30/09/2016			30/09/2015			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
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>									
Proprietà fondiaria									
Terreni agricoli	57	101	158	46	48	94	11	53	64
Frutteti e oliveti	22	23	45	6	5	11	16	18	34
Officinali	17	13	30	12	18	30	5	(5)	0
Pioppeto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risaie	13	17	30	13	18	31	0	(1)	(1)
Medicai	0	0	0	1	26	27	(1)	(26)	(27)
Fabbricati	12	9	21	0	0	0	12	9	21
	121	163	284	78	115	193	43	48	91
<b>ALTRI BENI</b>	16	1	17						
<b>INVESTIMENTI IMMOBILIARI</b>							0	0	
Fabbricati	2	0	2	0	0	0	2	0	
<b>ATTIVITA' BIOLOGICHE NON CORRENTI</b>									
	139	164	303	78	115	193	61	49	110

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

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

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

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Sementi	679	437	242
Concimi	646	551	95
Antiparassitari e diserbanti	1.026	966	60
Carburanti e lubrificanti	335	241	94
Consumi essiccatoio	60	38	22
Ricambi e scorte varie	111	97	14
Merci varie	550	171	379
<i>di cui parti correlate</i>	702	0	702
	<b>3.407</b>	<b>2.501</b>	<b>906</b>

L'incremento dei costi, compensato in parte dalla presenza di maggiori rimanenze, è da imputare al diverso piano colturale e all'introduzione di nuove colture.



## (27) COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015 (*)	Differenza
Prestazioni di servizi di produzione	1.373	1.370	3
Prestazioni di servizi generali	741	565	176
Spese legali notarili e tecniche	385	234	151
Amministratori	667	586	81
Sindaci e O.d.V.	66	68	(2)
di cui parti correlate	17	0	17
	<b>3.232</b>	<b>2.823</b>	<b>409</b>
Godimento beni di terzi	31	18	13
	<b>3.263</b>	<b>2.841</b>	<b>422</b>

(\*) I valori al 30/09/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

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 30 settembre 2015, ha comportato la riesposizione dei valori comparativi riferiti al 30 settembre 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 244 migliaia di Euro.

Le **Prestazioni di servizi di produzione** comprendono i costi dei trasporti e delle lavorazioni eseguite da terzi, le spese di conservazione della frutta e i costi di manutenzione di impianti e macchinari.

Le **Prestazioni di servizi generali** comprendono maggiori costi sostenuti per le assicurazioni sulle colture e sulle nuove macchine agricole.

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.

## (28) COSTI PER IL PERSONALE

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

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Salari e Stipendi	2.118	1.719	399
Oneri sociali	795	656	139
Benefici ai dipendenti	123	110	13
	<b>3.036</b>	<b>2.485</b>	<b>551</b>

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 30 settembre 2016 ammonta a 104 a fronte di 78 occupati al 30 settembre 2015. Di seguito viene riportato il numero medio dei dipendenti al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015, ripartito per categoria:

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015
Dirigenti	2	2
Impiegati	20	19
Operai a tempo indeterminato	18	18
Operai avventizi	64	39
<b>Totale</b>	<b>104</b>	<b>78</b>

Al 30 settembre 2016 i dipendenti fissi erano 40, contro 39 al 30 settembre 2015, mentre il numero degli avventizi è passato da 39, al 30 settembre 2015, a 64, al 30 settembre 2016.

Nel corso del periodo in esame sono stati impiegati operai avventizi per n. 15.016 giornate contro n. 9.204 dello stesso periodo del 2015.

L'incremento è da attribuire alla presenza di un diverso piano colturale e all'introduzione di nuove colture che hanno assorbito più ore di manodopera nonché allo svolgimento diretto di alcune operazioni colturali e di miglioramento fondiario, con conseguente minor ricorso a lavorazioni svolte da terzi.

### (29) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce al 30 settembre 2016 comprende gli ammortamenti del periodo del valore di 1.228 migliaia di Euro.

### (30) ALTRI COSTI OPERATIVI

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito	281	376	(95)
Contributi consortili	520	569	(49)
Spese generali	632	248	384
	<b>1.433</b>	<b>1.193</b>	<b>240</b>

La voce **Imposte e tasse diverse da quelle sul reddito** rilevata nei primi nove mesi del 2016 si è ridotta rispetto allo stesso periodo del 2016 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, minusvalenze e spese di sponsorizzazione non presenti nel 2016.

### (31) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
Altri proventi finanziari	60	5	55
Interessi e altri oneri finanziari	(278)	(193)	(85)
	<b>(218)</b>	<b>(188)</b>	<b>(30)</b>

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

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

### (32) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

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

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015	Differenza
IRES	(77)	(88)	11
IRAP	(17)	(46)	29
Maggiori imposte sul reddito es.precedente	(1)	(13)	12
Variazione imposte differite	(12)	(261)	249
Variazione imposte anticipate	93	33	60
	<b>(14)</b>	<b>(375)</b>	<b>361</b>

Il minor carico fiscale registrato al 30 settembre 2016 è da attribuire alla presenza di maggiori deduzioni ai fini del calcolo dell'IRES e dall'abolizione dell'aliquota IRAP sulle attività agricole.

### (33) UTILE PER AZIONE

(all'unità di Euro)

DESCRIZIONE	30/09/2016	30/09/2015 (*)
Risultato del periodo	1.122.408,93	648.498,30
Risultato complessivo del periodo	1.122.408,93	648.498,30
N. Medio ponderato azioni	7.875.000	5.625.000
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,142528</b>	<b>0,115289</b>
<b>Utile complessivo base per azione (in Euro)</b>	<b>0,142528</b>	<b>0,115289</b>
Risultati del periodo (in migliaia di Euro)	1.122	649
Risultato complessivo del periodo (in migliaia di Euro)	1.122	649
N. Medio ponderato azioni	7.875.000	5.625.000
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,142528</b>	<b>0,115289</b>
<b>Utile complessivo diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,142528</b>	<b>0,115289</b>

(\*) I valori al 30/09/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

## INFORMAZIONI SETTORIALI

DESCRIZIONE	Settore agricolo		Settore immobiliare		Settore fotovoltaico		Settore servizi		Totale	
	30/09/2016	30/09/2015 (*)	30/09/2016	30/09/2015 (*)	30/09/2016	30/09/2015 (*)	30/09/2016	30/09/2015 (*)	30/09/2016	30/09/2015 (*)
Ricavi di settore	11.795	9.821	284	293	296	325	970	0	13.345	10.439
Costi di settore	(8.701)	(7.715)	(128)	(157)	(229)	(237)	(100)	0	(9.158)	(8.109)
<b>Risultato di settore</b>	<b>3.094</b>	<b>2.106</b>	<b>156</b>	<b>136</b>	<b>67</b>	<b>88</b>	<b>870</b>	<b>0</b>	<b>4.187</b>	<b>2.330</b>
Ricavi GENERALI									203	696
Costi GENERALI									(3.036)	(1.814)
<b>Risultato operativo</b>									<b>1.354</b>	<b>1.212</b>
Proventi ed oneri finanziari									(218)	(188)
<b>Risultato prima delle imposte</b>									<b>1.136</b>	<b>1.024</b>
Imposte esercizio									(14)	(375)
<b>Risultato del periodo</b>									<b>1.122</b>	<b>649</b>
<b>Altre informazioni</b>										
Attività di settore	168.812	145.248	18.262	16.049	1.915	2.211	793	0	189.782	163.508
Attività non attribuite									9.689	288
<b>Totale attività</b>	<b>168.812</b>	<b>145.248</b>	<b>18.262</b>	<b>16.049</b>	<b>1.915</b>	<b>2.211</b>	<b>793</b>	<b>0</b>	<b>199.471</b>	<b>163.796</b>
Passività di settore	9.901	6.619	254	258	25	2.509	0	0	10.180	9.386
Passività non attribuite									33.911	38.531
<b>Totale passività</b>	<b>9.901</b>	<b>6.619</b>	<b>254</b>	<b>258</b>	<b>25</b>	<b>2.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.091</b>	<b>47.917</b>
Investimenti fissi	20.524	2.392	405	158	0	0	0	0	20.929	2.550
Ammortamenti	967	789	0	0	203	203	0	0	1.170	992
Spese non monetarie oltre ammortamento	(4)	(4)							(4)	(4)

(\*) I valori al 30/09/2015 riflettono il criterio di contabilizzazione dei costi di georeferenziazione adottato nel Bilancio al 31/12/2015

Milano, 9 novembre 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, 9 novembre 2016

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