

		30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I	RIMANENZE			
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.821.291	17.555.817	17.449.320
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.095.933	1.409.533	1.268.746
3)	Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4)	Prodotti finiti e merci	16.419.103	16.762.419	15.541.334
5)	Acconti	0	0	0
	Totale	33.336.327	35.727.769	34.259.400
II	Crediti			
	<i>con separata indicazione di esigibilità'</i>			
1)	Verso clienti	98.573.742	75.289.722	58.360.253
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>420.990</i>		
2)	Verso imprese controllate	0	14.087	97.988
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
3)	Verso imprese collegate	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
4)	Verso controllanti	6.242.038	6.342.581	5.867.607
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
4-bis)	Crediti tributari	79.797.265	59.185.757	73.912.851
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>23.250.102</i>		
4-ter)	Imposte anticipate	14.048.336	17.696.719	25.282.465
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>11.758.644</i>		
5)	verso altri	117.261.260	132.205.214	106.307.205
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>3.514.000</i>		
	Totale	315.922.641	290.734.080	269.828.369
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
	Partecipazioni in:			
1)	imprese controllate	17.302.150	17.892.426	18.547.688
2)	imprese collegate	0	0	0
3)	imprese controllanti	0	0	0
4)	altre partecipazioni	218.787	218.787	218.787
5)	Azioni proprie	0	0	0
	<i>valore nominale</i>	<i>0</i>		
6)	Altri titoli	3.550.000	3.824.500	3.952.000
	Totale	21.070.937	21.935.713	22.718.475
IV	Disponibilità liquide			
1)	Depositi bancari e postali	30.067.885	35.684.763	34.556.712
2)	Assegni	459.298	365.387	0
3)	Denaro e valori in cassa	70.866	129.943	87.454
	Totale	30.598.049	36.180.093	34.644.166
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	400.927.954	384.577.655	361.450.410
D)	Ratei e risconti	4.024.615	5.547.929	5.046.630
	<i>di cui disaggio su prestiti</i>	<i>0</i>		
	TOTALE ATTIVO	695.726.516	710.696.504	700.415.692

	30/06/08	31/12/07	30/06/07
CONTI D'ORDINE			
Elenco delle garanzie dirette e indirette:			
Fidejussioni:			
a favore di terzi	118.064.222	121.913.396	120.775.565
a favore di imprese controllate	7.918.512	7.918.512	7.918.512
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0
Totale	125.982.734	129.831.908	128.694.077
Garanzie personali:			
a favore di terzi	0	0	0
a favore di imprese controllate	0	0	0
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0
Totale	0	0	0
Garanzie reali:			
a favore di terzi	9.159.020	9.159.020	9.159.020
a favore di imprese controllate	0	0	0
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0
Totale	9.159.020	9.159.020	9.159.020
Altri conti d'ordine	62.947.772	78.899.928	95.071.115
TOTALE CONTI D'ORDINE	198.089.526	217.890.856	232.924.212

30/06/2008 31/12/2007 30/06/2007

A)	Valore della produzione			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	509.494.849	931.945.700	457.500.259
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(654.509)	898.432	(560.504)
3)	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	7.065	7.065
5)	Altri ricavi e proventi	4.131.576	11.077.016	4.940.642
	<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	<i>583.080</i>		
	TOTALE	512.971.916	943.928.213	461.887.462
B)	Costi della produzione			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	269.555.958	509.334.246	241.758.890
7)	Per servizi	146.626.335	263.526.770	130.034.190
8)	Per godimento di beni di terzi	4.492.180	9.368.521	4.745.963
9)	Per il personale:			
a)	salari e stipendi	28.592.233	55.425.484	27.732.151
b)	oneri sociali	9.906.271	19.342.689	9.535.131
c)	trattamento di fine rapporto	2.824.919	5.117.411	2.398.772
d)	trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
e)	altri costi	1.949.868	4.268.149	1.815.783
10)	Ammortamenti e svalutazioni:			
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.948.161	19.423.407	8.340.476
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.796.610	24.712.658	12.189.320
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	1.411.638	2.557.675	956.992
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	1.736.038	(382.251)	(372.818)
12)	Accantonamenti per rischi	360.022	654.251	131.168
13)	Altri accantonamenti	4.058.477	7.910.621	4.908.947
14)	Oneri diversi di gestione	3.817.667	7.075.442	3.285.458
	TOTALE	494.076.377	928.335.073	447.460.423
	Differenza tra valore e costi della produzione	18.895.539	15.593.140	14.427.039

NOTA INTEGRATIVA GRUPPO GRANAROLO **AL 30/06/2008**

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato di Granarolo S.p.A. al 30 giugno 2008 è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (artt. da 25 a 43) del D.Lgs. n. 127/91 integrata e interpretata sulla base dei documenti OIC (Organismo Italiano di Contabilità) e dei principi contabili raccomandati dalla Commissione del Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri, come modificati dall'OIC.

Il consolidamento dei bilanci d'esercizio delle società, redatti dai rispettivi Consigli di Amministrazione, è effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.

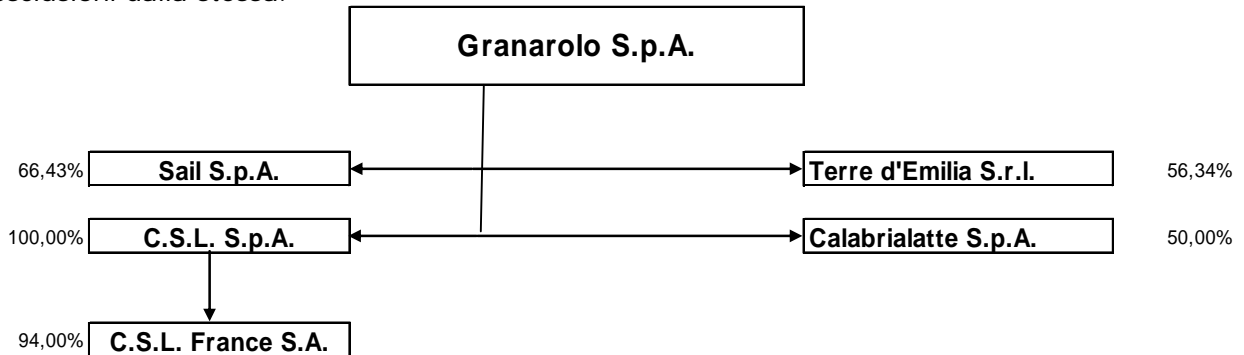
Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario ricorrere a deroghe di cui all'art. 29, comma 4. Non sono stati effettuati raggruppamenti di voci ex art. 32, comma 2. Nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

Si è provveduto ad adattare le voci economiche del 30 giugno 2007 al fine di renderle comparabili con le nuove classificazioni adottate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, dandone evidenza nelle tabelle riportate nella presente nota integrativa.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo include il bilancio al 30 giugno 2008 della società Granarolo S.p.A. e quello, alla stessa data, di tutte le società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile. Di seguito riportiamo l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, con l'indicazione

del metodo di consolidamento adottato, la variazione dell'area di consolidamento e le esclusioni dalla stessa.



Elenco delle imprese incluse nel consolidamento
Metodo Integrale

Granarolo S.p.A.
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale sociale: euro 157.938.746 i.v.

Sail S.p.A.
Sede: S.S. 100 KM 37,200, Gioia del Colle (Bari)
Capitale sociale: euro 23.385.000 i.v.
Possesso: 66,43% diretto

Calabrialatte S.p.A.
Sede: Contrada Ciparsia, Castrovillari (Cosenza)
Capitale sociale: euro 2.582.000 i.v.
Possesso: 50% diretto

Centro Sperimentale del Latte S.p.A.
Sede: Strada per Merlino 3, Zelo Buon Persico - Lodi
Capitale sociale: euro 120.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

Centro Sperimentale del Latte France S.A.
Sede: 5 Rue de l'Europe, Claix (Grenoble)
Capitale sociale: euro 60.980 i.v.
Possesso: 94% indiretto

Terre D'Emilia S.r.l.
Sede: Via Polonia 30/33, Modena
Capitale sociale: euro 100.000 i.v.
Possesso: 56,34% diretto

Esclusioni dall'area di consolidamento

Le seguenti società, acquisite nel corso del 2006 nell'ambito dell'operazione Yomo, sono state escluse dal consolidamento ai sensi dell'art.28 c. 2 D.Lgs. n. 127/1991:

Sitia Yomo S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo
Sede: Strada Provinciale 30 SNC, Pasturago di Vernate (MI)
Capitale Sociale: Euro 10.400.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

Caseificio Pasquale Pettinicchio s.r.l. in liquidazione e concordato preventivo
Sede: Strada Provinciale 30 SNC, Pasturago di Vernate (MI)
Capitale Sociale: Euro 4.132.000 i.v.
Possesso: 100% indiretto

Caseificio F.Ili Merlo s.r.l. in liquidazione e concordato preventivo
Sede: Strada Provinciale 30 SNC, Pasturago di Vernate (MI)
Capitale Sociale: Euro 1.500.000 i.v.
Possesso: 100% indiretto

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati nella stesura dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 30 giugno 2008 sono indicati di seguito.

- Il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale; la differenza che scaturisce dall'eliminazione suddetta viene imputata ove possibile agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa, viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "riserve di consolidamento"; se positiva, viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "differenze di consolidamento" e ammortizzata in 10 esercizi, ad eccezione della differenza emersa in sede di consolidamento di CSL Italia ammortizzata in 5 anni.
- Le quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza delle partecipate vengono esposte separatamente, rispettivamente alle voci

“patrimonio netto di competenza di terzi” e “utile (perdita) d’esercizio di pertinenza di terzi”.

- Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto disposto dai principi dell’IASB (Ias/Ifrs 17).
- Le partite di debito e credito e quelle di costo e di ricavo che intercorrono tra le società del Gruppo vengono eliminate, così come gli utili e le perdite infragruppo relativi a valori compresi nell’attivo patrimoniale, ad eccezione di quelli inclusi nel valore delle rimanenze qualora di ammontare non significativo e relativi a operazioni correnti delle imprese concluse a normali condizioni di mercato. La presenza nei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati delle voci inerenti ai crediti, debiti e interessi verso la controllante afferiscono ai rapporti tra le società del Gruppo e la controllante Granlatte Soc. coop. Agricola a r.l. non inclusa nell’area di consolidamento.

CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DEL BILANCIO, NELLE RETTIFICHE DI VALORE E NELLA CONVERSIONE DEI VALORI NON ESPRESSI ALL’ORIGINE IN MONETE AVENTI CORSO LEGALE NELLO STATO

I principi di redazione dei bilanci nonché i criteri di valutazione sono ispirati ai generali principi della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell’attività. I criteri di valutazione delle singole poste sono rispettosi del contenuto formale e sostanziale del D.Lgs. N. 127 del 9/4/1991 e dei documenti OIC nonché dei principi contabili redatti dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri, come modificati dall’OIC.

I principi e i criteri di valutazione maggiormente significativi adottati dalla controllante, sostanzialmente uniformi a quelli applicati dalle altre società del Gruppo, nella redazione dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati sono indicati di seguito.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di sostenimento, comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento e i costi di ricerca, sviluppo e pubblicità aventi utilità pluriennale, sono stati iscritti all'attivo previo consenso del Collegio sindacale. Tali costi sono ammortizzati in un periodo di cinque anni. I costi per i quali si prevede una utilità futura inferiore ai cinque anni vengono ammortizzati secondo tale, più breve, periodo di utilizzo previsto. Le immobilizzazioni immateriali iscritte in esercizi precedenti per i quali non si realizza più, in virtù di diversi accordi contrattuali, il principio dell'utilità pluriennale, vengono interamente svalutate.

Con riferimento ai principali marchi e agli avviamenti acquisiti a titolo oneroso o emersi in conseguenza di operazioni di fusione, gli amministratori, in deroga a quanto previsto dall'art. 2426 n.6) C.C., hanno ritenuto di procedere all'ammortamento in un numero di anni così specificato:

Descrizione	Anni
Marchio Granarolo Felsinea	25
Marchio San Giorgio	25
Marchio Centrale Latte Parma	10
Marchio Piacere Leggero	10
Marchio Perla	19
Marchio Centrale del Latte di Calabria	10
Marchio Centrale del Latte di Milano	20
Marchi Accadi' Milano	20
Altri Marchi	5

Descrizione	Anni
Avviamento Cerpl	25
Avviamento Latte Europa	25
Avviamento Prima Natura	25
Avviamento San Giorgio	25
Avviamento Centrale Latte Parma	25
Avviamento Latte Bianchi	10
Avviamento Alto Lazio	10
Avviamento Centrale Latte Milano	20
Avviamento Daunia Natura (Sail)	25
Altri Avviamenti	5

Il periodo adottato per l'ammortamento dei marchi societari e degli avviamenti commerciali, omogeneo rispetto agli esercizi precedenti, è stato determinato, al fine di fornire un'informativa di bilancio chiara, veritiera e corretta, tenendo in considerazione l'utilità residua dei beni così da ricercare la correlazione tra il costo, rappresentato dalla quota di ammortamento, e i ricavi netti che scaturiscono dall'utilizzo degli stessi. In riferimento ad alcuni marchi, si è ritenuto di ridurre il periodo di ammortamento, valutando che in tale nuovo termine si andrà ad esaurire la loro utilità.

Si precisa che gli avviamenti ammortizzati in venticinque anni, per effetto delle quote di ammortamento già dedotte nell'esercizio e negli esercizi precedenti, presentano al 30 giugno 2008 un periodo di ammortamento residuo inferiore ai venti anni.

Il marchio principale è il marchio Granarolo. Per quanto riguarda gli altri marchi, sono stati acquisiti con operazioni societarie e hanno consentito l'espansione in nuovi mercati.

Con riferimento alle differenze di consolidamento, emergenti dall'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni contro il relativo patrimonio netto alla data di acquisto, gli amministratori hanno ritenuto di procedere all'ammortamento in un numero di anni così specificato:

Centro Sperimentale del Latte S.p.A.	5 anni
Calabrialatte S.p.A.	10 anni
Fiore S.p.A.	10 anni

Sail S.p.A.

10 anni

Per quanto concerne le altre immobilizzazioni immateriali, iscritte in bilancio, sono ammortizzate in cinque anni o in base alla durata residua del contratto se maggiormente significativa rispetto l'utilità residua dell'immobilizzazione iscritta.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ad eccezione di quei cespiti, meglio specificati in apposito prospetto, il cui valore è stato rivalutato in base a disposizioni di legge. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi. Le immobilizzazioni materiali iscritte in esercizi precedenti per le quali non si realizza più il principio dell'utilità pluriennale, vengono interamente svalutate.

Ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. La durata ipotizzata per l'ammortamento, in sintonia con i criteri applicati nel precedente esercizio, è la seguente:

Descrizione	Percentuale	Anni
Fabbricati industriali	3-4%	33,3-25
Costruzioni leggere	10%	10
Impianti e macchinari generici	10%	10
Impianti e macchinari specifici	15-16%	6,6-6,2
Mobili e macchine d'ufficio	12%	8,3
Macchine elettroniche	20%	5
Attrezzatura varia e minuta	20%	5
Autocarri	15-20%	6,6-5
Carrelli elevatori	20%	5
Autovetture	25%	4

Le quote di ammortamento sono state ridotte del 50% per i beni materiali acquisiti nel corso dell'anno in considerazione della minore obsolescenza fisica ed economica degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese sono state iscritte al costo rettificato per eventuali perdite di valore.

Altri titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie

I titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo di acquisto. Esso viene ridotto per perdite durevoli di valore allorché si manifestino variazioni negative, espresse dal mercato o dalle condizioni economico patrimoniali della società emittente i titoli, tali da indurre gli amministratori a ritenere con ragionevolezza e fondatezza che si sono modificate in modo presumibilmente durevole le condizioni che fino a quel momento avevano fatto ritenere il costo quale criterio di valutazione corretto. Qualora vengano strutturalmente meno le condizioni che avevano determinato la svalutazione, il valore dei titoli viene ripristinato, comunque non oltre il valore di acquisto.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Il costo d'acquisto è comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione; il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate direttamente in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

In particolare, le configurazioni di costo adottate dalla Granarolo sono le seguenti:

- le materie prime, costituite da latte sfuso, sono state valutate al costo medio d'acquisto dell'ultimo mese dell'esercizio, comprensivo del costo di trasporto/raccolta e del costo di stoccaggio; in considerazione dell'elevato grado di rotazione del magazzino materie prime, tale criterio approssima il Fifo;
- le merci e le materie sussidiarie (costituite dai contenitori per i prodotti finiti e dagli imballi) sono valutate al costo medio degli acquisti dell'esercizio;
- i prodotti finiti e i prodotti in corso di lavorazione sono valutati al costo industriale di produzione;
- i materiali vari e i ricambi sono valutati all'ultimo costo, criterio che approssima il Fifo.

In presenza di eventuali differenze fra la configurazione di costo adottata da alcune società del Gruppo e quella della Granarolo, l'effetto di tali difformità viene eliminato nella predisposizione del bilancio consolidato solo se considerato rilevante.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni e i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minor valore tra costo d'acquisto e valore di mercato, con l'effettuazione della svalutazione al fondo relativo portato in rettifica diretta del costo di acquisto.

Per i titoli a reddito fisso il costo di acquisto è rappresentato dal corso secco comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili, individuato attribuendo ai singoli titoli i costi specificamente sostenuti per l'acquisto dei medesimi.

Il valore di realizzazione, per i titoli quotati è costituito dalla quotazione nei mercati organizzati, ufficiali o meno, purché questi ultimi per volumi trattati e per caratteristiche di affidabilità, possano effettivamente esprimere quotazioni sufficientemente attendibili. Per i titoli non quotati il valore di mercato è costituito dalla quotazione di titoli simili per affinità di emittente, durata e cedola. In mancanza di titoli simili il valore di mercato è rappresentato dal valore nominale, rettificato per tenere conto del rendimento espresso dal mercato con riferimento a titoli di pari durata e di pari affidabilità di emittente.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale e ricondotti al loro presumibile valore di realizzo mediante un fondo svalutazione esposto in detrazione dei crediti stessi, adeguato a fronteggiare rischi di insolvenza conosciuti o ragionevolmente prevedibili.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Il criterio di stanziamento dei fondi per rischi e oneri, per quanto attiene al fondo per operazioni a premio (consumer promotion), consiste nell'accantonamento per il presumibile importo dei premi da corrispondere sulle operazioni di raccolta punti, calcolati con una prudente percentuale statistica sulla base dei prodotti

venduti fino al 30 giugno, anche qualora le prove di acquisto relative non siano ancora ritornate alla società con le cartoline della raccolta. Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili, che comprende l'indennità suppletiva di clientela, è stato calcolato secondo la vigente normativa in materia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dal Contratto collettivo nazionale di categoria e corrisponde all'effettivo impegno del Gruppo nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Nel quadro della Riforma della Previdenza Complementare e sulla base di quanto disposto dal D. Lgs. n. 252 del 27.12.2005, dal comma 6 della Legge 296 del 27.12.2006 (Finanziaria 2007), e dalla circolare INPS n.70 del 3 aprile 2007, la quota maturata di Trattamento di fine rapporto dal 1 gennaio 2007 può essere destinata ad Enti o Fondi Previdenziali su indicazione, tacita o espressa, del lavoratore. Ai fini di una corretta rappresentazione la quota a debito di pertinenza del 30 giugno 2008 del Trattamento di fine rapporto, da versarsi al fondo tesoreria INPS e ai fondi di previdenza complementare, è stata classificata tra i Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale.

Debiti

I debiti iscritti al passivo dello stato patrimoniale sono esposti al loro valore nominale.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Prodotti finanziari derivati

Granarolo S.p.A. utilizza strumenti finanziari derivati di copertura per gestire i rischi delle fluttuazioni dei tassi di interesse. Il controvalore dei prodotti finanziari derivati è contabilizzato, al momento della stipula, negli altri conti d'ordine dello stato patrimoniale per l'importo nominale del contratto. I differenziali di interesse sono imputati a conto economico tra i proventi e oneri finanziari secondo il criterio di competenza.

Impegni, garanzie e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nella nota integrativa e accantonati secondo criteri di congruità e di prudenza nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in considerazione della competenza economica e in applicazione della vigente normativa fiscale. In particolare vengono recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili con riferimento al periodo in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza del periodo, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). Tali imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività civilistiche e i rispettivi valori fiscali. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza in merito al loro recupero futuro. I benefici derivanti dalle perdite fiscali a nuovo sono

contabilizzati solo in presenza del presupposto che vi sia la ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire le perdite stesse. Si evidenzia che, qualora ve ne siano i presupposti, viene contabilizzato il credito o il debito netto tra imposte anticipate e le imposte differite.

Rapporti con entità correlate

Sono state effettuate operazioni con entità correlate a condizioni che non sono diverse da quelle normalmente applicate in operazioni con terzi.

I valori economici, patrimoniali e finanziari, derivanti da rapporti con parti correlate sono evidenziati nella relazione sulla gestione e nella presente nota integrativa.

Altre informazioni

Operazioni straordinarie

E' stata conclusa la procedura di liquidazione della società Fininver s.r.l., la quale è stata cancellata dal Registro delle Imprese il 6 febbraio 2008, e quella della società Agriok S.p.A., cancellata dal Registro delle Imprese in data 03 luglio 2008.

In data 30 giugno 2008 è stato stipulato l'atto di cessione del ramo aziendale relativo all'esercizio dell'attività di lavorazione, produzione e vendita di prodotti gastronomici svolta nello stabilimento di Caresanablot (Vercelli), cosiddetto "ramo d'azienda divisione gastronomia".

Il ramo ceduto comprendeva l'immobile, gli impianti, il marchio "Vogliazzi", i contratti in essere con clienti e fornitori, i rapporti di lavoro, il magazzino, oltre al contratto di leasing e al contratto di finanziamento ipotecario specificatamente riferibili al ramo.

Consolidato fiscale

Le società Granarolo S.p.A. e SAIL S.p.A. hanno aderito al Consolidato fiscale della controllante Granlatte Soc. Coop.Agricola a r.l.: il presente bilancio nelle scritture relative alle imposte tiene conto delle conseguenze derivanti all'esercizio di tale opzione.

Implementazione di ERP

La società ha avviato nel corso del 2007 l'implementazione del nuovo sistema informativo SAP che andrà a sostituire gradualmente l'attuale sistema.

La prima fase si è conclusa a luglio 2007 con l'integrazione del sistema contabile che ha comportato la revisione del piano dei conti e dei processi amministrativi e di controllo.

La seconda fase, relativa al processo acquisti, si è conclusa a luglio 2008.

Eventi successivi

Vengono esposti di seguito i principali eventi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, come evidenziati nella Relazione sulla Gestione.

Nel mese di luglio è stata accreditata parte dei crediti IVA chiesti a rimborso dalle società Granarolo e Sail. Granarolo ha incassato il credito IVA dell'anno 2006, quello del secondo trimestre 2007 e parte del credito annuale dell'incorporata Area 2003 per un importo complessivo di 24,7 milioni di Euro. Sail ha incassato il credito IVA dell'anno 2004, oltre a quello del secondo trimestre 2005 e del secondo trimestre 2006 per un importo complessivo di 2,8 milioni di Euro.

In data 22 luglio 2008, è stato perfezionato l'acquisto dell'azienda YOMO, a seguito dell'esercizio del diritto di opzione e della stipula con gli organi della Procedura dell'atto di cessione degli assets rimasti all'interno dei rami d'azienda (marchi e impianti) e concessi in affitto a Granarolo.

In conseguenza di ciò, gli importi già versati per l'acquisizione, vale a dire il finanziamento erogato a favore delle società concordatarie unitamente alla partecipazione in Sitia-Yomo, potranno essere imputati ai marchi e agli altri beni aziendali acquisiti.

In data 31 luglio 2008, è stato stipulato l'atto di cessione del ramo aziendale relativo all'esercizio dell'attività di lavorazione, produzione e vendita di formaggi e prodotti lattiero caseari svolta nello stabilimento di Terzo (Alessandria), cosiddetto "ramo d'azienda Merlo". Il ramo ceduto comprendeva gli impianti, il marchio "Merlo", i contratti in essere con clienti e fornitori, i rapporti di lavoro ed il magazzino.

- b) nella voce "avviamento":
- gli ammortamenti (Euro 411.035) relativi al maggior valore derivante dalla eliminazione della partecipazione detenuta da Sail S.p.A. a fronte del patrimonio netto della controllata Daunia Natura s.r.l. per l'esercizio 1997, anno di acquisizione; nel 1998 è avvenuta la operazione di fusione e tale maggior valore è stato riconosciuto dalla perizia effettuata da una società specializzata come avviamento;
 - l'eliminazione della plusvalenza intercompany (Euro 248.934) derivante dal conferimento, da parte di Granarolo, del ramo aziendale Centrale del Latte di Milano;
 - lo storno del valore del disavanzo di fusione di Fiore attribuito alla voce "avviamento" (Euro 610.000);
 - l'eliminazione della plusvalenza intercompany (Euro 120.000) derivante dal conferimento, da parte di Granarolo, del ramo d'azienda dei mercati nord-americani in Terre d'Emilia.

Di seguito commentiamo le variazioni avvenute nel semestre.

Costi di impianto e ampliamento

Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi sostenuti dalla capogruppo in riferimento alle decorazioni pubblicitarie sui nuovi automezzi e alle spese per incisione degli incarti dei nuovi prodotti.

I decrementi comprendono gli ammortamenti del periodo e i valori dismessi per effetto della cessione del ramo divisione gastronomia.

Composizione dei costi di impianto e ampliamento

Di seguito sono riassunti gli importi e le movimentazioni dei marchi e delle licenze ancora da ammortizzare:

	Costo storico al 30/06/2008	Amm.ti accum.ti 30/06/2008	Valore netto al 30/06/2008
Marchio Granarolo Felsinea	59.393	(34.448)	24.945
Marchio S. Giorgio	4.125	(2.227)	1.898
Marchio Centrale Latte Parma	258	(199)	59
Marchio Piacere Leggero	50	(18)	32
Altri Marchi	1.586	(1.396)	190
Marchio Perla	9.794	(7.505)	2.289
Marchio C.le Latte Calabria	2.582	(2.195)	387
Marchio C.le Latte Milano	17.560	(6.804)	10.756
Marchio Accadi Milano	8.780	(3.402)	5.378
Licenze d'uso a tempo determinato	204	(156)	48
Totale	104.332	(58.350)	45.982

Avviamento

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti dell'esercizio.

Di seguito sono riassunti gli importi e le movimentazioni degli avviamenti ancora da ammortizzare:

	Costo storico al 30/06/2008	Amm.ti Accum.ti 30/06/2008	Valore netto al 30/06/2008
Avv. Cerpl	18.150	(10.527)	7.623
Avv.S. Giorgio	516	(279)	237
Avv. Centrale Latte Parma	1.404	(702)	702
Avv. Prima Natura	2.308	(1.154)	1.154
Avv. Latte Europa	9.092	(4.673)	4.419
Avv. Latte Bianchi	2.563	(2.071)	492
Avv. Alto Lazio	2.582	(2.130)	452
Avv.to Dania Natura	9.865	(4.316)	5.549
Avv.to C.le Milano	43.582	(20.064)	23.518
Atri avviamenti	2.674	(2.566)	108
Totale	92.736	(48.482)	44.254

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce accoglie i costi sostenuti dalla capogruppo per migliorie su beni di terzi non ancora conclusi al 30 giugno 2008.

Altre immobilizzazioni immateriali

Gli incrementi più significativi sono relativi a spese di ampliamento e manutenzione straordinaria operate su beni di terzi.

I decrementi sono dovuti agli ammortamenti del periodo e alle dismissioni effettuate nell'ambito della cessione del ramo divisione gastronomia.

Differenze di consolidamento

Le differenze di consolidamento al 30 giugno 2008, al netto degli ammortamenti, sono relative al maggior valore riconosciuto della partecipazione rispetto al patrimonio netto delle seguenti società:

- Calabrialatte S.p.A (Euro 517.970)

- Centro Sperimentale del Latte S.p.A. (Euro 19.433)
- Sail S.p.A. (Euro 114.265).

Il decremento si riferisce ai valori ceduti nell'ambito della cessione del ramo divisione gastronomia.

Immobilizzazioni materiali

Il valore derivante dalle scritture di consolidamento è relativo all'allocazione della differenza emersa tra costo di acquisto della partecipazione e valore del patrimonio netto della società incorporata Dilat S.p.A. (fabbricati per Euro 3.029.019 e impianti per Euro 6.006.258 al lordo degli ammortamenti rispettivamente per Euro 939.662 e Euro 6.006.258); le allocazioni del disavanzo di fusione effettuate sulle immobilizzazioni materiali della Capogruppo, a seguito dell'operazione di incorporazione avvenuta nell'esercizio 2002, sono state stornate, ripristinando i maggiori valori emersi storicamente nel bilancio consolidato.

Il valore dei cespiti è influenzato altresì dalla contabilizzazione del leasing finanziario concernente fabbricati e impianti secondo quanto previsto dallo I.A.S. n. 17 in riferimento alla Capogruppo.

La movimentazione del periodo è la seguente:

- acquisto di un fabbricato effettuato da Sail nell'aprile 2008. L'investimento si è reso necessario al fine di creare maggiori spazi per lo stoccaggio delle cresciute quantità di latte uht, come previsto nei programmi produttivi.

I decrementi si riferiscono alla cessione del deposito di Foggia operata da Sail, alla cessione del fabbricato e del contratto di leasing, rilevato in base allo IAS 17, compresi nel ramo d'azienda divisione gastronomia oltre che agli ammortamenti del periodo.

Impianti e macchinari

Gli incrementi più significativi si riferiscono ad investimenti operati da Granarolo per manutenzione e implementazione di impianti nello stabilimento pastorizzato di Bologna e nello stabilimento di Soliera.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti ed alle alienazioni del periodo, in particolare a quelle relative al ramo divisione gastronomia.

Da rilevare, inoltre, le dismissioni dei cespiti non più in uso del vecchio stabilimento della Centrale del Latte di Milano.

Attrezzature industriali e commerciali

Gli incrementi più significativi riguardano acquisti effettuati nell'esercizio dalla Capogruppo.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del periodo e alla cessione dei beni compresi nel ramo divisione gastronomia.

Altri beni

Gli incrementi più significativi si riferiscono a Granarolo per acquisto di macchine elettroniche e automezzi.

I decrementi sono riferibili ad alienazioni, principalmente di automezzi di Granarolo, e di beni compresi nel ramo divisione gastronomia, nonché agli ammortamenti del periodo.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce comprende

- gli acconti versati da Granarolo per la fornitura e l'installazione di impianti e per la costruzione o l'ampliamento di fabbricati;
- investimenti in impianti avviati nel 2007 ma che verranno ultimati nel 2008 della controllata Sail.

I decrementi sono dovuti alle dismissioni effettuate nell'ambito della cessione del ramo divisione gastronomia.

Rivalutazioni

Ai sensi dell'art. 10 della legge n. 72 del 10 marzo 1983, si elencano i beni, suddivisi per categoria, sui quali sono state operate rivalutazioni.

Categorie	Rivalutazioni
Immobili	6.883
Impianti e macchinari	11.853
Altri beni	276
Marchi	25.492
Avviamenti	11.147
Totale	55.651

Si tratta di rivalutazioni effettuate in occasione delle fusioni per incorporazione delle società Latte Europa S.r.l., Prima Natura S.r.l., Sanbon Yogurt S.p.A., Dilat S.p.A. e Fiore S.p.A.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a Euro 3.663.584; erano pari a Euro 5.152.470 al 31 dicembre 2007.

Il saldo comprende la quota pari al 8,27% del capitale sociale di Centrale del Latte di Vicenza detenuta da Granarolo, esposta al valore di Euro 3.392.203, oltre ad altre partecipazioni residuali.

Crediti

La voce presenta un saldo di Euro 45.241.875 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Variazione	Saldo al 30/06/2008
Verso controllate	43.737	(50)	43.687
Verso altri	1.184	371	1.555
Totale	44.921	321	45.242

La voce **crediti verso imprese controllate** comprende i crediti finanziari verso le società controllate non incluse nell'area di consolidamento: in particolare, il finanziamento erogato alle società in procedura che, per effetto della stipula dell'atto di cessione avvenuta in data 22 luglio 2008, è destinato a compensarsi con il valore degli assets acquisiti.

Controllata	AI 31/12/2007	Variazioni	AI 30/06/2008
Conti di tesoreria			
Fininver	50	(50)	0
Totale	50	(50)	0
Finanziamenti			
Crediti v/Gruppo Yomo	43.687	0	43.687
Totale	43.687	0	43.687
Totale	43.737	(50)	43.687

I **crediti verso altri**, pari a Euro 1.554.841, si riferiscono per Euro 1.129.202 al credito per il finanziamento infruttifero erogato all'associazione Prober nell'ambito del progetto

“Biobenessere”.

L'importo residuo è relativo a depositi cauzionali.

Tali crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione di Euro 60.730 stanziato nel 2006 a fronte dei rischi di inesigibilità dei crediti acquisiti dalle società in procedura.

Secondo quanto indicato dall'art 2427 C.C. n. 6), si precisa che non vi sono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Non è stato riportato il fair value dei crediti immobilizzati, avendo ritenuto che non sia identificabile o determinabile un loro valore di mercato.

Attivo circolante

Rimanenze

La voce presenta un saldo di Euro 33.336.327 (era di Euro 35.727.769 al 31 dicembre 2007) ed è composta come illustrato nella tabella successiva.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Variazioni	Saldo al 30/06/2008
Mat. prime suss. e di consumo	17.556	(1.735)	15.821
Prod. in corso di lav. e semilavorati	1.410	(314)	1.096
Merci	981	61	1.042
Prodotti finiti	15.781	(404)	15.377
Totale	35.728	(2.392)	33.336

Crediti dell'attivo circolante

La voce presenta un saldo di Euro 315.922.641 (Euro 290.734.080 al 31 dicembre 2007).

I **crediti verso clienti** sono stati adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione di Euro 18.259.239, adeguato nel periodo per complessivi Euro 1.411.638.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	F.do sval. Accantonamenti (-)	F.do sval. Utilizzi (+)	Accensioni e Rimborsi (+/-)	Saldo al 30/06/2008
Verso clienti	93.770	0	0	23.063	116.833
Fondo sval. crediti	(18.480)	(1.411)	1.632	0	(18.259)
Totale	75.290	(1.411)	1.632	23.063	98.574

Nel corso del periodo si è proceduto a stralciare crediti, in procedura concorsuale o comunque ritenuti inesigibili, utilizzando il fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 1.632.323.

Per una maggiore informativa, sono state indicate fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo parte delle cambiali in portafoglio (Euro 420.990).

Securitization

Granarolo, secondo quanto definito nell'accordo quadro con Société Générale, può cedere *pro-soluto* con frequenza quindicinale i crediti commerciali in bonis via via generati che rispondono ai requisiti richiesti.

Granarolo agisce poi in qualità di Servicer, gestendo direttamente l'incasso dei crediti ceduti.

L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel periodo è come evidenziato nella tabella riportata.

La cessione, liquidata al valore nominale, comporta la costituzione dei due depositi costituiti a garanzia del programma, che variano in funzione dell'ammontare del portafoglio ceduto complessivo, della qualità dei crediti ceduti e dei tempi di incasso.

L'importo complessivo è riportato nella tabella sotto riportata. I depositi sono contabilizzati tra i crediti dell'attivo circolante alla voce *crediti verso altri*.

Il programma comporta, oltre ai costi iniziali di strutturazione, il pagamento degli oneri finanziari sostenuti dal veicolo per l'emissione dei titoli, che genera la liquidità da utilizzarsi per l'acquisto dei crediti commerciali.

L'ammontare degli oneri generati nel periodo, contabilizzati tra gli *altri oneri finanziari*, è riportato nella tabella seguente.

Per l'attività di Servicer Granarolo riceve un compenso contabilizzato negli *altri ricavi e proventi*, il cui importo maturato nell'anno è riportato nella tabella seguente.

Eventuali incassi avvenuti negli ultimi giorni dell'esercizio, ma versati a Société Générale solo all'inizio del periodo successivo, sono contabilizzati alla voce *debiti verso altri*.

Descrizione	31/12/2007	Variazione totale	30/06/2008
Crediti ceduti	797.451	(395.769)	401.682
- dei quali non ancora incassati	184.394	(17.900)	166.494
Crediti verso altri - Depositi	101.376	(19.205)	82.171
Debiti verso altri - Incassi per conto	34.943	(11.946)	22.997
Ricavi delle prestazioni	835	(314)	521
Altri oneri finanziari	5.152	(2.136)	3.016

I *crediti verso imprese controllanti* si riferiscono per Euro 6.116.277 al saldo del credito di Granarolo maturato verso la controllante Granlatte per effetto dell'adesione al consolidato fiscale.

I *crediti tributari* risultano così composti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Variazione totale	Saldo al 30/06/2008
- Credito Iva	51.276	21.286	72.562
- Credito Iva per interessi	3.262	479	3.741
- Cred. v/Erario	4.272	(770)	3.502
- Acconto su imposte esercizio	170	(170)	0
- Ant. imposta su TFR	887	(214)	673
- F.do Sval.Crediti Tributari	(681)	0	(681)
Totale	59.186	20.611	79.797

Nelle voci sopra riportate sono compresi i valori acquisiti dalla procedura, a fronte dei quali risulta stanziato un fondo svalutazione crediti di Euro 681.125, così suddivisi:

	CREDITO IVA	INTERESSI CREDITO IVA	RIVALUT. IMP. TFR	CREDITI CCGG	CREDITI IRES	INTERESSI CREDITO IRES	CREDITI IRAP	TOTALE
SITIA YOMO	2.098	144	215	123	1.924	60	176	4.740
MERLO	0	3	140	0	0	0	0	143
PETTINICCHIO	1.386	224	169	11	65	3	0	1.858
LMS	87	0	207	0	25	5	0	324
TOTALE	3.571	371	731	134	2.014	68	176	7.065
FONDO SVALUTAZIONE	(337)	(3)	0	(134)	(139)	(68)	0	(681)

Il saldo dei crediti tributari presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 riferibile al credito iva maturato nel primo semestre 2008.

Nel prospetto seguente vengono riportati i crediti IVA suddivisi fra le singole società del Gruppo

Società	Credito Iva	Credito Iva per interessi	Totale Credito Iva	Esigibili oltre es. succ.
Granarolo	61.922	2.416	64.338	18.459
Sail	8.993	1.033	10.026	2.818
Calabrialatte	1.575	292	1.867	1.299
Terre d'Emilia	54	0	54	0
C.S.L. Italia	16	0	16	0
C.S.L. France	2	0	2	0
Totale	72.562	3.741	76.303	22.576

Il rimborso dei crediti comporta l'obbligo di prestare garanzie a favore della Amministrazione Finanziaria per il tramite di istituti di credito o assicurativi.

A tale proposito il Gruppo alla data del 30 giugno 2008 ha prestato fidejussioni per un importo pari a Euro 113.190.342.

La movimentazione dei crediti per *imposte anticipate* è riportata nella seguente tabella:

Credito Imposte	31.12.2007	Accantonamento	Reversal	Cess. Div. Gastron. (ex V.S.G.)	30.06.2008
Calabrialatte	246	44	(55)		235
Granarolo	16.210		(1.171)		15.039
Sail	1.007	128	(39)		1.096
Terre d'Emilia	20	5			25
Aggregato	17.483	177	(1.265)	0	16.395
Scritture consolidato	214	16	(214)	(2.363)	(2.347)
Consolidato	17.697	193	(1.479)	(2.363)	14.048

Le principali movimentazioni sono così riassumibili:

1. contabilizzazione delle imposte differite attive, per complessivi Euro 192.968, calcolate sull'accantonamento a fondi tassati (fondo salario variabile e fondo svalutazione crediti), sulla parte temporaneamente indeducibile di ammortamento avviamenti e marchi e sulle scritture di consolidamento; nessuno di questi sono riferibili alla capogruppo Granarolo;
2. reversal delle imposte differite attive stanziati negli scorsi esercizi per complessivi Euro 1.479.731; di questi Euro 1.171.471 sono riferibili alla capogruppo Granarolo;
3. storno dei crediti per imposte anticipate accantonate in esercizi precedenti sulle scritture

di consolidamento relative alla società controllata Vercelli Specialità Gastronomiche, incorporata nel 2007 in Granarolo e ceduta, come ramo d'azienda, in data 30 giugno 2008, storno operato in contropartita alla riserva di consolidamento.

Sono state indicate fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo le imposte anticipate il cui reversal è previsto oltre tale periodo (Euro 11.758.644).

Per un'analisi più dettagliata della movimentazione si rinvia al paragrafo sulle imposte.

I **crediti verso altri** risultano così composti

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Variazione totale	Crediti v altri entro	Crediti v altri oltre	Saldo al 30/06/2008
- Sovvenzioni e contributi	40	(23)	17	0	17
- Dipendenti	178	(34)	144	0	144
- Enti previdenziali	5.380	(363)	5.017	0	5.017
- Crediti v/Soc.Factoring	14.492	0	14.492	0	14.492
- Crediti Oper.Securitization	101.376	(19.205)	82.171	0	82.171
- Crediti v/Soc. in procedura	26.132	56	26.188	0	26.188
- Crediti diversi	1.531	4.625	2.642	3.514	6.156
- F.do Sval. Crediti	(16.924)	0	(16.924)	0	(16.924)
Totale	132.205	(14.944)	113.747	3.514	117.261

I crediti verso Enti Previdenziali comprendono Euro 4.389.444 riferiti alla Cassa Integrazione Guadagni di Granarolo.

I crediti verso società di factoring di Euro 14.492.478 si riferiscono alla cessione pro-solvendo effettuata dalla Capogruppo del credito IVA dell'anno 2006 chiesto a rimborso. In contropartita di tale credito è stata iscritta, nei debiti diversi, l'anticipazione di pari importo ricevuta dalla società di factoring.

In riferimento ai crediti verso Société Générale si è data informazione nel paragrafo dedicato all'operazione.

I crediti verso società in procedura comprendono

- Euro 17.704.065 di credito verso Sitia-Yomo, acquistato nel 2006 da TAU, valore che residua dopo il pagamento parziale di Euro 9.684.140; a fronte di tale credito è stato accantonato in esercizi precedenti un fondo svalutazione di Euro 16.320.617;
- Euro 1.364.551 di crediti verso le società in procedura per pagamenti effettuati per loro conto; trattandosi di crediti di natura chirografa, si è provveduto a stanziare in esercizi precedenti un fondo svalutazione crediti di Euro 603.201;
- Euro 7.119.396 di crediti verso le società in procedura per pagamenti effettuati per loro conto; trattandosi di crediti di natura privilegiata, in particolare relativi a costi per il personale, non è stato accantonato alcun fondo svalutazione.

Nei prospetti che seguono viene riportata l'analisi dei crediti dell'attivo circolante suddivisi per durata residua e per aree geografiche, come richiesto dall'articolo 2427, c. 1, n. 6).

Crediti verso clienti	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	93.963	2.852	1.337	98.152
dal 2 al 5 esercizio successivo	421	0	0	421
Totale	94.384	2.852	1.337	98.573

Crediti verso Altri	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	31.576	82.171	0	113.747
Oltre esercizio successivo	3.514	0	0	3.514
Totale	35.090	82.171	0	117.261

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce presenta un saldo di Euro 21.070.937 (Euro 21.935.713 al 31 dicembre 2007).

Le *partecipazioni in società controllate* comprendono il 100% delle azioni della società Sitia-Yomo Spa in Liquidazione esposto a Euro 17.302.149. Tale valore, unitamente al

finanziamento erogato alle società in procedura, per effetto della stipula dell'atto di cessione avvenuta in data 22 luglio 2008, è destinato a compensarsi con il valore degli assets acquisiti.

Il decremento rispetto allo scorso esercizio è riferibile alla conclusione della procedura di liquidazione avvenuta nel primo semestre 2008 delle società Fininver s.r.l. e Agriok S.p.A..

Le ***partecipazioni in altre imprese***, pari a Euro 218.787, comprendono le azioni ordinarie Parmalat S.p.A.

Gli ***altri titoli*** si riferiscono al valore dei titoli in portafoglio per Euro 4.478.000 al netto del fondo svalutazione di Euro 928.000, accantonato per adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2008.

Disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di Euro 30.598.049 (Euro 36.180.093 al 31 dicembre 2007), costituito da

- depositi bancari e postali per Euro 30.067.885;
- assegni per Euro 459.298;
- denaro in cassa per Euro 70.866.

Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di Euro 4.024.615 (Euro 5.547.929 al 31 dicembre 2007) e comprende

- ratei per Euro 42.851, afferenti a interessi attivi su titoli di Granarolo;
- risconti per complessivi Euro 3.981.764, comprendenti risconti relativi a oneri e servizi finanziari (Euro 995.389), canoni di affitto dei rami d'azienda del Gruppo Yomo (Euro 726.042) e assicurazioni (Euro 569.128).

Nei prospetti che seguono viene riportata l'analisi dei ratei e risconti attivi suddivisi per durata residua.

Risconti Attivi al 30/06/2008	Totale
Entro esercizio successivo	1.585
Oltre esercizio successivo	2.397
dal 2 al 5 esercizio successivo	1.145
oltre il 5 esercizio successivo	1.252
Totale	3.982

Ratei Attivi al 30/06/2008	Totale
Entro esercizio successivo	43
Oltre esercizio successivo	0
Totale Ratei Attivi	43

Passivo

Patrimonio Netto

La voce presenta un saldo di euro 115.139.330. Le movimentazioni avvenute nell'esercizio si riferiscono

- alla destinazione del risultato di Euro 2.857.484 a riserva di consolidamento;
- al riporto a nuovo della perdita residua di Euro 34.307.568.

La cessione del ramo d'azienda della divisione gastronomia ha determinato, inoltre, l'annullamento delle scritture di consolidamento mediante utilizzo della riserva di consolidamento.

Riserve iscritte in bilancio

Nel bilancio risulta iscritta la sola riserva di consolidamento.

Perdite portate a nuovo

La voce comprende le perdite realizzate dalla Capogruppo e non ripianate.

Patrimonio di terzi

La voce si riferisce al patrimonio netto di competenza dei soci estranei al Gruppo, comprensivo del risultato dell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di Euro 27.033.700 (Euro 33.621.504 al 31 dicembre 2007).

Le movimentazioni delle singole componenti sono riportate di seguito:

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Acc.ti	Utilizzi	Altri movimen ti	Scritture conso	Valore al 30/06/200 8
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili:						
- fondo indennità agenti di commercio	3.173	190	(669)	0	0	2.694
Totale	3.173	190	(669)	0	0	2.694
Per imposte:						
- fondo imposte differite passive	1.525	17	(179)	0	(200)	1.163
- fondo imposte	0	0	0	0	0	0
Totale	1.525	17	(179)	0	(200)	1.163
Altri:						
- fondo operazioni a premio	4.642	1.711	(4.642)	0	0	1.711
- fondo rischi cause legali	3.219	1.056	(171)	0	0	4.104
- f.do perdite strumenti derivati	473	0	0	0	0	473
- fondo salario variabile	3.176	2.348	(3.129)	0	0	2.395
- fondo oneri diversi	17.414	79	(2.999)	0	0	14.494
Totale	28.924	5.194	(10.941)	0	0	23.177
TOTALE	33.622	5.401	(11.789)	0	(200)	27.034

Riepiloghiamo di seguito le principali movimentazioni.

- il fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili è stato incrementato complessivamente di Euro 189.567 e utilizzato per Euro 668.642;
- il fondo per imposte risulta così movimentato:

Fondo imposte	31.12.2007	accantonamento	reversal	Cess. Div. Gastron. (ex V.S.G.)	30.06.2008
Granarolo	110	17	(55)		72
Sail	745	0	(124)		621
Aggregato	855	17	(179)	0	693
Scritture consolidato	670	60	(32)	(228)	470
Consolidato	1.525	77	(211)	(228)	1.163

- da imposte differite passive riferibili, per quanto riguarda Granarolo, ai ricavi riconosciuti da Calabrialatte per le attività compiute nell'operazione di consumer collection; per quanto riguarda Sail, ad ammortamenti anticipati dedotti extra-contabilmente, oltre alle imposte riferite a scritture di consolidamento per complessivi Euro 60.278;
- dal reversal delle imposte accantonate negli esercizi precedenti di Euro 210.990;
- dallo storno delle imposte differite passive accantonate in esercizi precedenti sulle scritture di consolidamento afferenti la società controllata Vercelli Specialità Gastronomiche, incorporata nel 2007 in Granarolo e ceduta, come ramo d'azienda, in data 30 giugno 2008, storno operato in contropartita alla riserva di consolidamento;
 - il fondo per operazioni a premio è stato incrementato di Euro 1.710.858 a fronte degli oneri previsti per la consumer collection 2008/2009. L'ulteriore movimentazione del fondo è rappresentata dall'utilizzo per Euro 4.642.270 relativo alla definizione della consumer collection 2007/2008;
 - il fondo rischi cause legali è stato movimentato complessivamente da accantonamenti per Euro 1.056.393;
 - il fondo salario variabile, previsto dall'accordo integrativo aziendale, è stato incrementato per Euro 2.347.619 ed utilizzato per Euro 3.129.212;
 - il fondo oneri diversi è stato incrementato di Euro 79.383.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce presenta un saldo di Euro 21.155.476 (Euro 24.039.791 al 31 dicembre 2007).

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Acc.ti da C.E.	Utilizzi per rimb.e anticip.	Altri movimenti + / (-)	Valore al 30/06/2008
Trattamento di fine rap.	24.040	2.824	(6.634)	925	21.155

Debiti

La voce presenta un saldo di Euro 512.695.669 (Euro 518.610.354 al 31 dicembre 2007).

Debiti verso soci per finanziamenti

Il saldo comprende i debiti di natura finanziaria verso Granlatte di cui Euro 2.109.770 riferibili al conto di tesoreria.

Debiti verso banche e verso altri finanziatori

In riferimento ai debiti di natura finanziaria, riportiamo nella seguente tabella le movimentazioni avvenute nell'anno:

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Variazione totale	Valore al 30/06/2008
Debiti verso soci per finanziamenti	4.438	(506)	3.932
- a breve termine	2.616	(506)	2.110
- a medio-lungo termine	1.822	0	1.822
Debiti verso banche	151.026	4.235	155.261
- a breve termine	36.740	22.257	58.997
- a medio-lungo termine	114.286	(18.022)	96.264
Debiti verso altri finanziatori	5.223	(287)	4.936
- a breve termine	575	229	804
- a medio-lungo termine	4.648	(516)	4.132
Totale	160.687	3.442	164.129

Nel complesso, al 30 giugno 2008, l'indebitamento verso banche ammonta ad Euro 155.261.426 di cui Euro 150.251.373 relativi a mutui. Riportiamo l'analisi per tasso e scadenza nel seguente dettaglio:

Descrizione	Valore al 30/06/2008	2008	2009	2010	2011	2012
Mutui						
- a tasso fisso	42	42	0	0	0	0
- a tasso variabile	155.209	17.923	41.022	39.264	38.500	18.500
Totale	155.251	17.965	41.022	39.264	38.500	18.500

La società pone in essere operazioni finanziarie di copertura per ridurre l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse della propria posizione finanziaria netta per un valore nozionale complessivo al 30 giugno 2008 di Euro 61.998.461.

I **debiti verso altri finanziatori** si riferiscono:

- per Euro 4.906.341 al finanziamento concesso da ISA (Sviluppo Italia) alla società Sail
- per Euro 29.353 ai finanziamenti concessi da SIMEST alla società CSL Italia.

I **debiti verso imprese controllate** si riferiscono alle società escluse dall'area di consolidamento.

I **debiti verso imprese controllanti** comprendono le posizioni passive verso Granlatte Soc. Coop. Agricola a r.l. di origine commerciale di Granarolo e Sail. Per Euro 553.879 al saldo del debito maturato verso la controllante Granlatte in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale della controllata Sail.

I **debiti tributari** comprendono le ritenute d'imposta e il debito per imposte del periodo.

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Variazione totale	Valore al 30/06/2008
Debiti tributari			
- Erario c/ritenute	3.167	439	3.606
- Imposte dell'esercizio	261	1.837	2.098
- Debiti tributari diversi	196	39	235
Totale	3.624	2.315	5.939

I **debiti verso Istituti di Previdenza** comprendono i debiti per contributi previdenziali dovuti sulle provvigioni degli agenti e le retribuzioni dei dipendenti, oltre alla quota maturata di Trattamento di Fine Rapporto destinata ad Enti e Fondi previdenziali.

La voce **altri debiti** è così composta:

Descrizione	Valore al 31/12/2007	Variazione totale	Valore al 30/06/2008
Altri debiti:			
- Verso il personale	9.836	1.410	11.246
- Incassi per conto Societe Generale	34.943	(11.945)	22.998
- Debiti v/soc di Factoring	14.492	171	14.663
- Altri	42.549	(4.811)	37.738
Totale	101.820	(15.175)	86.645

La variazione più rilevante consiste nel decremento della voce Incassi per conto di Société Générale che deriva dal trasferimento degli incassi avvenuto nei giorni immediatamente precedenti alla chiusura del semestre.

Nel prospetto che segue viene riportata l'analisi dei debiti per fornitori suddivisi per durata residua e per aree geografiche.

Debiti verso fornitori	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	230.087	14.323	91	244.501
Totale	230.087	14.323	91	244.501

Non vi sono garanzie reali su beni sociali.

Ratei e risconti passivi

La voce presenta un saldo di Euro 10.352.409 (Euro 6.308.614 al 31 dicembre 2007).

L'importo è costituito da

- ratei per Euro 6.538.752, afferenti a interessi passivi bancari e ratei mensilità aggiuntive;
- risconti per complessivi Euro 3.805.527, comprendenti contributi in conto impianti per Euro 3.651.069.

Nei prospetti che seguono viene riportata l'analisi dei ratei e risconti passivi suddivisi per durata residua.

Risconti Passivi al 30/06/2008	Totale
Entro esercizio successivo	1.727
Oltre esercizio successivo	2.078
dal 2 al 5 esercizio successivo	1.933
oltre il 5 esercizio successivo	145
Totale	3.805

Ratei Passivi al 30/06/2008	Totale
Entro esercizio successivo	6.547
Oltre esercizio successivo	0
Totale Ratei Passivi	6.547

Conti d'ordine

Elenco delle garanzie dirette e indirette

La voce presenta un saldo di Euro 198.089.526 (Euro 217.890.856 nel precedente esercizio). Riportiamo di seguito una breve descrizione degli importi più rilevanti che compongono il saldo.

Fidejussioni

Fidejussioni a favore di terzi per Euro 118.064.222. L'importo comprende:

- le garanzie prestate dalla Banca Popolare di Milano, a favore dell'Università Bocconi per gli adempimenti contrattuali relativi all'impegno di ripristino e bonifica ambientale del sito produttivo di via Castelbarco (Milano) precedentemente prestata al Comune di Milano (Euro 774.685);
- le polizze fidejussorie IVA prestate da istituti di credito ed assicurativi a favore dell'Amministrazione Finanziaria (Euro 113.190.342);
- le fidejussioni bancarie prestate a favore del Ministero delle Attività Produttive (MAP) per

- la commercializzazione dei nostri prodotti fuori dai mercati italiani (Euro 180.796);
- la fidejussione rilasciata a garanzia del pagamento di sanzioni amministrative derivanti da un contenzioso fiscale in materia di imposta di registro tutt'ora pendente (Euro 11.491);
- le fideiussioni prestate da Istituto Bancario a favore di fornitori per contratti di somministrazione (Euro 1.097.470) derivanti dalla fusione Yogolat
- le fideiussioni prestate a favore di fornitori per contratti di somministrazione (Euro 2.068.908) derivanti dalla fusione di Centrale del Latte di Milano.
- le fideiussioni prestate a favore di fornitori per contratti di somministrazione (Euro 240.530) alla società Sail.
- La fidejussione prestata a favore di FreS.co. (Euro 500.000) quale garanzia nell'ambito dell'operazione della divisione gastronomia.

Fidejussioni a favore delle società controllate per Euro 7.918.512. L'importo fa riferimento a:

- Euro 7.746.853 relativi all'impegno assunto nei confronti di ISA (Sviluppo Italia) al riacquisto delle azioni della società Sail S.p.A;
- Euro 61.329 relativi a fideiussioni a favore della Banca Interbanca nell'interesse della società Sail S.p.A.;
- il residuo pari ad Euro 110.330 è relativo a fidejussioni prestate a favore del Ministero delle Attività Produttive da un istituto bancario per la commercializzazione da parte di società controllate dei prodotti fuori dai mercati italiani.

Garanzie Reali

L'importo di Euro 9.159.020 è relativo alla concessione di ipoteche su beni societari a favore di ISA (Sviluppo Italia) della controllata Sail.

Gli effetti complessivi delle riclassifiche sono evidenziati nel seguente prospetto e verranno successivamente analizzati in ciascuna voce.

Per effetto della revisione del piano dei conti operata nell'ambito del progetto di implementazione di SAP, sono state definite aggregazioni di componenti di costo che, oltre a rispondere ad esigenze di controllo di gestione, possano garantire l'evidenza delle sole informazioni ritenute rilevanti, rendendo più semplici le tabelle di dettaglio riportate nella presente Nota Integrativa e, di conseguenza, più agevole la loro lettura.

Per questo motivo, all'interno delle tabelle di dettaglio delle singole voci, nella colonna delle riclassifiche, sono state evidenziate le componenti di costo aggregate in maniera differente rispetto agli esercizi precedenti.

Voce di Bilancio	Bilancio 30/06/2007 ante riclassifiche	Riclassifiche	Bilancio 30/06/2007 riclassificato
Dati in €000			
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	471.548	(14.048)	457.500
B6) Costi per materie prime,sussidiarie,di consumo e merci	239.391	2.368	241.759
B7) Costi per servizi	95.812	34.222	130.034
B8) Costi per gofimento beni di terzi	4.659	87	4.746
B9e) Altri costi	639	1.177	1.816
B14) Oneri diversi di gestione	55.187	(51.901)	3.285

Valore della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 512.971.916 (Euro 457.500.259 al 30 giugno 2007).

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a Euro 509.494.849.

Da segnalare la riclassifica per Euro 14.052.507 esposti al 30 giugno 2007 negli oneri diversi di gestione e relativa ai premi riconosciuti ai clienti.

Altri ricavi e proventi

Gli *altri ricavi e proventi*, pari a Euro 4.131.576, sono dettagliati nella seguente tabella:

Descrizione	AI 30/06/2008	30/06/2007 Riclassificato	Riclassifica	30/06/2007 Ante riclassifica
- Contributi in conto esercizio	583	655	0	655
- Plusvalenze da alienazioni	0	198	0	198
- Materiali di confezionamento	405	342	0	342
- Recupero spese logistiche	782	1.089	0	1.089
- Recupero spese promo-pubblicitarie	2	0	0	0
- Proventi immobiliari	43	43	0	43
- Contributi consumer collection	547	920	0	920
- Securitization	521	464	464	0
- Altri	1.249	1.230	(464)	1.694
Totale	4.132	4.941	0	4.941

La riclassifica, riportata nella tabella, di Euro 463.927 è stata operata al fine di mettere in evidenza i ricavi dell'operazione di securitization.

Costi della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 494.076.377 (Euro 447.460.423 nel periodo precedente).

La voce *costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci* comprende:

Per materie prime, suss., di cons. e merci:	30/06/2008	30/06/2007 Riclassificato	Riclassifica	30/06/2007 Ante riclassifica
- Acquisti di materie prime	178.421	159.877		159.877
- Acquisti di mat. suss. e di consumo	42.349	42.477		42.477
- Acquisti di merci	48.786	39.405	2.368	37.037
Totale	269.556	241.759	2.368	239.391

La riclassifica, riportata nella tabella, di Euro 2.367.667 ha riguardato i costi sostenuti per l'acquisto di regali e materiale pubblicitario relativo all'operazione di consumer collection, evidenziati al 30 giugno 2007 nella voce Costi per Servizi (Euro 1.690.705) e nella voce Oneri diversi di gestione (Euro 676.962).

- nella riga Servizi da Clienti l'incremento di Euro 35.558.207 è relativo ad importi evidenziati al 30 giugno 2007 nella voce Oneri diversi di gestione (servizi promozionali da clienti);
- nella riga UtENZE sono stati sommati i costi evidenziati 30 giugno 2007 nelle due righe Energia elettrica, acqua e gas e Spese telefoniche.
- nella riga Servizi Generali sono stati sommati i costi evidenziati 30 giugno 2007 nelle righe Mensa, Pulizie e Sorveglianza e Smaltimento rifiuti, depurazioni e disinfestazioni al netto del valore della Mensa, riclassificato nella voce Altri oneri del personale (Euro 413.957);
- nella riga Altri servizi il decremento di Euro 662.296 è il risultato della sommatoria del decremento di Euro 1.117.354 evidenziati nella riga Servizi a Clienti e dell'incremento di Euro 497.776 evidenziati nel 2006 nella voce Oneri diversi di gestione (costi assicurativi) e alla confluenza della voce Consulenze e Spese legali;
- nella riga Spese di viaggio e trasferta il decremento di Euro 766.719 è da imputare alla riclassifica nella voce Altri oneri del personale.

I compensi spettanti agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale al 30 giugno 2008 sono così ripartibili:

Ammontare dei compensi	Importo
Amministratori	279
Sindaci	84
Totale	363

I **costi per godimento beni di terzi** sono così composti:

Per godimento beni di terzi:	30/06/2008	30/06/2007 Riclassificato	Riclassifiche	30/06/2007 Ante riclassifica
- Locazioni	2.468	2.700	(142)	2.841
- Noleggi	1.377	1.449	(35)	1.484
- Leasing	396	334	0	334
- Altri	251	263	263	0
Totale	4.492	4.746	86	4.659

I valori di riclassifica hanno riguardato:

- nella riga Locazioni l'importo di Euro 141.802 relativo a canoni di concessione è ora evidenziato nella riga Altri;
- nella riga Noleggi l'importo di Euro 34.743 relativo a licenze d'uso è ora evidenziato nella riga Altri;
- nella riga Altri l'incremento, oltre alle due riclassifiche sopra riportate, comprende l'importo di Euro 86.743 relativo a costi per royalties prima evidenziati nella voce Oneri diversi di gestione.

I **costi per il personale** ammontano complessivamente a Euro 43.273.291.

Come già evidenziato, in questa voce sono stati rilevati i costi per mensa di Euro 413.957 e i costi per spese di viaggio di Euro 766.719, registrati al 30 giugno 2007 tra i Costi per servizi e riclassificati nel presente bilancio.

Il numero medio dei dipendenti in forza al 30 giugno 2008 è il seguente:

Categorie	Numero
Dirigenti	51
Impiegati	902
Operai	1.026
Totale media annua	1.979

Ammortamenti e svalutazioni

L'importo degli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali** ammonta a Euro 7.948.161, mentre gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali** sono pari a Euro 10.796.610.

Si è proceduto ad accantonare al fondo svalutazione crediti un importo di Euro 1.411.638.

Gli **accantonamenti per rischi** comprendono l'importo stimato da Sail di Euro 360.022 di passività riferite a contenziosi in essere.

Gli *altri accantonamenti* includono:

- il valore dei premi per incentivazione e del salario variabile di Euro 2.347.619 destinati ai dipendenti di competenza dell'esercizio che sarà erogato nel 2009;
- il valore stimato dei costi dell'operazione di consumer collection di Euro 1.710.858 che ha avuto inizio il 1 aprile 2008 di competenza del semestre.

Gli *oneri diversi di gestione* includono:

Oneri diversi di gestione	30/06/2008	30/06/2007 Riclassificato	Riclassifica	30/06/2007 Ante riclassifica
- Oneri tributari	536	528	0	528
- Premi e contributi promozionali	0	0	(50.807)	50.807
- Oneri div. promo-pubblicitari	264	112	(1.284)	1.396
- Contributi associativi	299	397	0	397
- Assicurazioni	0	0	(498)	498
- Perdite da alienazione	0	3	0	3
- Perdite su crediti	0	4	0	4
- Royalties	0	0	(87)	87
- Altri oneri	2.719	2.242	775	1.467
Totale	3.818	3.286	(51.901)	55.187

I valori riclassificati hanno riguardato:

- 1) nella riga Premi e Contributi Promozionali il decremento di Euro 50.807.238 è da imputare
 - o alla riclassifica nella voce Costi per servizi (riga Servizi da clienti) per Euro 35.558.207;
 - o alla riclassifica nella voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 14.052.507;
 - o alla riclassifica nella riga Altri oneri per Euro 774.930;
 - o alla riclassifica nella voce Costi per servizi (riga Provvigioni) per Euro 421.594;
- 2) nella riga Oneri diversi Promo- Pubblicitari il decremento di Euro 1.284.218 è da imputare
 - o alla riclassifica nella voce Costi per servizi (riga Marketing) di Euro 607.256 (Euro 3.269 di spese postali per la consumer collection ed Euro 603.987 per altre spese

- promozionali);
- o alla riclassifica nella voce Costi per materie prime sussidiarie e di consumo di Euro 676.962 per acquisto di materiale destinato alla consumer collection;
- 3) nella riga Assicurazioni il decremento di Euro 497.776 è da imputare alla riclassifica nella voce Altri servizi;
- 4) nella riga Royalties il decremento di Euro 86.743 è da imputare alla riclassifica nella voce Costi per godimento beni di terzi;
- 5) nella riga Altri oneri l'incremento di Euro 774.930 è relativo ad importi evidenziati al 30 giugno 2007 nella voce Oneri diversi di gestione (riga Premi e contributi promozionali).

Proventi e oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria risulta negativo per Euro 7.989.419 (era negativo per Euro 7.160.063 al 30 giugno 2007).

I **proventi finanziari**, pari a Euro 1.180.928, sono così articolati:

Descrizione	al 30/06/2008	al 30/06/2007
Interessi attivi da controllate	0	14
Interessi attivi su titoli	90	92
Utili su titoli	0	8
Interessi attivi da banche	89	38
Interessi attivi su credito Iva	478	155
Atri	524	395
Totale	1.181	702

Gli **oneri finanziari**, pari a Euro 9.129.473, sono di seguito dettagliati:

Descrizione	al 30/06/2008	al 30/06/2007
Interessi pass. e comm.ni a banche	5.687	4.829
Interessi passivi da altri finanziatori	3.332	2.786
Interessi passivi a controllate	7	49
Interessi passivi controllanti	91	133
Altri	12	43
Totale	9.129	7.840

Il saldo netto degli *utili/perdite su cambi* è negativo di Euro 40.595.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo comprende la svalutazione

- della partecipazione di Clav per Euro 1.488.000;
- dei titoli in portafoglio per Euro 274.500, operata mediante accantonamento al fondo svalutazione titoli al fine di adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2008.

Proventi e oneri straordinari

Le partite straordinarie presentano un saldo negativo di Euro 5.733.353 (era negativo di Euro 4.401.779 al 30 giugno 2007).

Tale valore è la risultante algebrica dei proventi straordinari per Euro 2.350.079 e degli oneri straordinari per Euro 8.083.432.

I proventi straordinari si riferiscono per Euro 2.232.835 a Granarolo e comprendono

- le plusvalenze da alienazione per Euro 1.454.597, di cui Euro 1.289.108 relative alla cessione della divisione gastronomia;
- le sopravvenienze rilevate al fine di stornare accantonamenti di costi operati in esercizi precedenti.

Gli oneri straordinari si riferiscono per Euro 7.886.036 a Granarolo e comprendono

- costi per Euro 926.141 legati a contenziosi;
- le sopravvenienze per errate stime operate nel bilancio 2007 dei costi accantonati per l'erogazione del salario variabile (Euro 729.347), dei costi derivanti dalla cessione del canone di Leasing in seguito alla cessione della divisione gastronomia (Euro 628.571);
- le minusvalenze (Euro 3.747.139) riguardano per Euro 3.569.110 la cessione della divisione gastronomia.

La voce comprende, inoltre, le rettifiche operate su transazioni di competenza di esercizi precedenti, mediante emissione di note di credito o contabilizzazione di documenti passivi ricevuti dai clienti.

Imposte e tasse dell'esercizio

La voce comprende:

- imposte sul reddito del periodo per Euro 3.196.822 (rispetto a Euro 5.368.956 del 30 giugno 2007)
- imposte differite, di segno negativo, per Euro 1.152.900 (rispetto a Euro 9.506.970, di segno negativo, del 2006).

Le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono:

- le imposte correnti: IRES di Euro 1.188.953 e IRAP di Euro 1.956.777;
- l'imposta sostitutiva calcolata sul disavanzo, per la quota imputabile all'esercizio pari a Euro 19.613;
- le imposte dell'esercizio della controllata C.S.L. France per Euro 31.479.

Le imposte differite, di segno negativo, derivano dalla somma algebrica:

- 1) delle imposte differite attive rilevate per Euro 192.968 e del reversal delle imposte differite attive contabilizzate nei precedenti esercizi per Euro 1.479.731;

2) delle imposte differite passive rilevate per Euro 77.126 e del reversal delle imposte differite passive contabilizzate nei precedenti esercizi per Euro 210.990.

Le imposte differite attive pari a Euro 192.968 sono state calcolate:

- per Euro 16.848 applicando l'aliquota del 31,4%, per IRES ed IRAP, sui compensi, riconosciuti da Calabrialatte a Granarolo, per l'attività di gestione dell'operazione consumer collection fiscalmente rilevanti nell'esercizio successivo;
- per Euro 106.516 applicando l'aliquota IRES del 27,5% sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per Euro 30.228 applicando l'aliquota IRES del 27,5% sull'accantonamento al fondo salario variabile;
- per Euro 17.920 applicando l'aliquota del 31,4%, per IRES ed IRAP, all'ammortamento di marchi non fiscalmente deducibile nell'esercizio;
- per Euro 4.830 applicando l'aliquota del 31,4%, per IRES ed IRAP, all'ammortamento di avviamenti non fiscalmente deducibile nell'esercizio;
- per Euro 781 applicando l'aliquota del 31,4%, per IRES ed IRAP, sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi;
- per Euro 15.845 a scritture di consolidamento.

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nel periodo chiuso al 30 giugno 2008 pari a Euro 1.479.731 è stato calcolato:

- sui compensi riconosciuti da Calabrialatte a Granarolo per l'attività di gestione dell'operazione a premi rilevanti nel 2008 per Euro 54.750;
- sull'utilizzo del fondo crediti tassato per Euro 321.351;
- sull'utilizzo del fondo salario variabile per Euro 38.368;
- sulle spese di rappresentanza per Euro 22.647;
- sull'utilizzo del fondo oneri per Euro 828.308;
- su scritture di consolidamento per Euro 214.307.

Le imposte differite passive pari a Euro 77.126 sono state calcolate:

- per Euro 16.848 applicando l'aliquota del 31,4%, per IRES ed IRAP, sui compensi, riconosciuti a Granarolo da Calabrialatte, per l'attività di gestione dell'operazione a premi fiscalmente rilevanti nell'esercizio successivo;
- per Euro 60.278 su scritture di consolidamento.

Il reversal delle imposte differite passive contabilizzate nel periodo chiuso al 30 giugno 2008 pari a Euro 210.990 è stato calcolato:

- per Euro 54.750 sui compensi di cui sopra accantonati nell'esercizio scorso ma rilevanti nel 2008;
- per Euro 123.853 in riferimento agli ammortamenti anticipati dedotti extracontabilmente da Sail in precedenti esercizi;
- per Euro 32.387 su scritture di consolidamento.

Riepilogando:

Descrizione	Valori al 30/06/2008	Valori al 30/06/2007
IRES	1.220	2.813
IRAP	1.957	2.517
Imposta sostitutiva	20	39
Totale imposte correnti	3.197	5.369
Imposte differite attive al netto del reversal	1.287	2.390
Imposte differite passive al netto del reversal	134	178
Totale imposte differite	1.153	2.212
Totale imposte sul reddito	4.350	7.581

Altre informazioni

Cause pendenti

1) E' stato impugnato per nullità dal signor Gaspare Vogliazzi, avanti la Corte d'Appello di Milano, il lodo arbitrale con il quale era stato riconosciuto il diritto di indennizzo di Granarolo SpA a fronte delle passività relative alla gestione di V.S.G. SpA per l'ammontare di circa Euro 1.657.875.

Dopo l'udienza del 13.5.2008 la Corte d'Appello di Milano ha trattenuto la causa in decisione.

In caso di soccombenza, la passività che si potrebbe originare in capo a Granarolo SpA risulta indicativamente quantificabile in Euro 815.299 in sorte capitale.

Le altre cause nei confronti del sig. Gaspare Vogliazzi sono state reciprocamente abbandonate. Un altro rappresentante della precedente proprietà di V.S.G. SpA ha presentato il 29.6.2007 alla Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale di Milano domanda di arbitrato per chiedere il pagamento della somma di Euro 1.848.621 a titolo di integrazione del prezzo, relativo alla cessione avvenuta nel 2000, della sua partecipazione in V.S.G. SpA.

Granarolo si è costituita nel giudizio e dopo l'udienza del 4.6.2008, si è in attesa del deposito di un provvedimento del Collegio Arbitrale a seguito di una eccezione di incompetenza sollevata da Granarolo.

In relazione a tale domanda la posizione di Granarolo pare difendibile con possibilità di successo.

2) E' stata promossa da un creditore di VERBANO GRUPPO ALIMENTARE SpA (società, di cui Granarolo – attraverso PRIMA NATURA Srl – ha garantito il concordato preventivo che si è chiuso il 30.01.1992 e che successivamente è stata dichiarata fallita in data 06.10.1994, con procedura chiusa in data 22.02.1996 per mancanza di attivo) la causa con cui si richiede il pagamento del 40% del suo presunto credito. Al momento dell'ammissione di VGA al concordato preventivo e anche al momento della chiusura del concordato preventivo, il credito dell'attore non era certo ed era subordinato all'esito di una causa pendente (che si è chiusa addirittura dopo la chiusura del fallimento della VGA con una sentenza che ha solo

accertato una responsabilità della VGA per la risoluzione di un contratto, ma non ha quantificato alcun danno).

Pertanto la domanda appare totalmente infondata, anche perché è ormai prescritta qualsiasi obbligazione assunta da Granarolo (o dalla sua controllata) in relazione al concordato preventivo di VGA. La causa, pendente avanti il Tribunale di Bologna, è in corso di istruttoria, con prossima udienza al 21.10.2010.

Allo stato attuale il rischio relativo alle suddette cause è valutato remoto ovvero non determinabile e pertanto si è ritenuto di non dover procedere alla quantificazione di alcuna passività.

Luciano Sita
Presidente di Granarolo S.p.A.