

30/06/2007 31/12/2006 30/06/2006

ATTIVO				
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
	<i>di cui parte già richiamata</i>	0		
B)	Immobilizzazioni			
	<i>di cui concesse in locazione finanziaria</i>	0		
I	Immobilizzazioni immateriali			
1)	Costi di impianto e di ampliamento	478.241	457.352	551.253
2)	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	2.868.465	3.825.002	3.366.319
3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.833.931	1.668.160	1.603.994
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	50.853.763	53.231.585	55.730.035
5)	Avviamento	48.382.711	50.454.691	52.532.995
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	669.362	225.377	22.960
7)	Altre	14.566.612	12.472.795	10.619.023
8)	Differenze di consolidamento	8.207.655	8.664.731	9.178.344
	Totale	127.860.740	130.999.693	133.604.923
II	Immobilizzazioni materiali			
1)	Terreni e fabbricati	76.272.003	78.809.581	80.819.245
2)	Impianti e macchinario	69.193.701	72.730.943	73.010.337
3)	Attrezzature industriali e commerciali	899.844	849.902	676.553
4)	Altri beni	8.760.088	7.874.915	8.236.076
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	354.495	10.222.623	11.099.862
	Totale	155.480.131	170.487.964	173.842.073
III	Immobilizzazioni finanziarie			
	<i>con separata indicazione di esigibilità</i>			
1)	Partecipazioni in:			
a)	imprese controllate	661.299	0	58.679.674
b)	imprese collegate	0	0	0
c)	imprese controllanti	0	0	0
d)	altre imprese	5.148.174	5.184.164	5.130.205
2)	Crediti verso:			
a)	imprese controllate	44.456.563	44.031.349	1.045.491
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	769.529		
b)	imprese collegate	0	0	0
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0		
c)	imprese controllanti	0	0	0
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0		
d)	verso altri	311.745	295.548	380.744
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0		
3)	Altri titoli	0	0	0
4)	Azioni proprie	0	0	0
	<i>valore nominale</i>	0		
	Totale	50.577.781	49.511.061	65.236.114
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	333.918.652	350.998.718	372.683.110

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.449.320	17.722.248	10.374.643
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.268.746	1.193.245	1.116.612
3) Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) Prodotti finiti e merci	15.541.334	15.531.594	20.454.613
5) Acconti	0	0	0
Totale	34.259.400	34.447.087	31.945.868
II Crediti			
<i>con separata indicazione di esigibilita'</i>			
1) Verso clienti	58.360.253	53.477.064	70.001.135
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>497.220</i>		
2) Verso imprese controllate	97.988	86.103	0
<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	5.867.607	7.960.000	7.400.426
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
4-bis) Crediti tributari	73.912.851	75.221.281	77.016.813
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>23.626.919</i>		
4-ter) Imposte anticipate	25.282.465	27.698.197	11.594.594
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>19.974.083</i>		
5) verso altri	106.307.205	95.254.703	146.708.112
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>182.895</i>		
Totale	269.828.369	259.697.348	312.721.080
III Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Partecipazioni in:			
1) imprese controllate	18.547.688	18.515.151	0
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	3.952.000	5.061.700	18.028.995
Totale	22.718.475	23.795.638	18.247.782
IV Disponibilita' liquide			
1) Depositi bancari e postali	34.556.712	29.862.955	14.467.084
2) Denaro e valori in cassa	87.454	26.350	55.282
3) Assegni	0	0	0
Totale	34.644.166	29.889.305	14.522.366
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	361.450.410	347.829.378	377.437.096
D) Ratei e risconti	5.046.630	7.967.958	6.085.361
<i>di cui disaggio su prestiti</i>	<i>0</i>		
TOTALE ATTIVO	700.415.692	706.796.054	756.205.567

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	157.938.746	157.938.746	157.938.746
II Riserva da soprapprezzo azioni	0	43.079.336	43.079.336
III Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV Riserva legale	0	3.568.009	3.568.009
V Riserve statutarie	0	0	0
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VII Altre riserve, distintamente indicate	5.721.015	2.383.088	2.337.179
<i>Riserva di consolidamento</i>	5.721.009		
VIII Utili/(Perdite) portati a nuovo	(13.401.832)	0	0
IX Utile/(Perdita) d'esercizio	(5.197.653)	(56.711.250)	(11.213.827)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	145.060.276	150.257.929	195.709.443
PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DI TERZI			
X Capitale e riserve di terzi	10.211.719	10.356.372	10.353.442
XI Utile/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	86.021	(71.191)	(126.930)
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	155.358.016	160.543.110	205.935.955
B) Fondi per rischi ed oneri			
1) Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	3.286.556	3.103.116	3.452.493
2) Per imposte, anche differite	1.815.045	2.019.012	2.445.376
3) Altri	15.683.141	19.511.615	7.983.558
TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	20.784.742	24.633.743	13.881.427
C) Trattamento di fine rapporto subordinato	24.527.613	25.115.923	26.730.400
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	0	0	0
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
2) Obbligazioni convertibili	0	0	0
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
3) Debiti verso soci per finanziamenti	4.959.094	22.642.738	3.203.715
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
4) Debiti verso banche	173.362.901	186.332.599	217.010.543
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	114.286.367		
5) Debiti verso altri finanziatori	5.252.746	5.282.158	6.043.939
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	4.648.112		
6) Acconti	0	0	25.823
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
7) Debiti verso fornitori	163.429.670	163.378.323	168.019.570
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	109.994	164.991	219.988
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
9) Debiti verso imprese controllate	2.123.581	1.307.746	0
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
10) Debiti verso imprese collegate	0	0	0
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
11) Debiti verso controllanti	54.138.376	35.007.749	35.024.039
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
12) Debiti tributari	6.478.602	3.616.364	4.529.164
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.559.583	5.020.268	3.554.112
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
14) Altri debiti	79.359.596	65.400.230	66.968.983
<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	13.985.822		
TOTALE DEBITI	492.774.143	488.153.166	504.599.876
E) Ratei e risconti	6.971.178	8.350.112	5.057.909
<i>di cui aggio su prestiti</i>	0		
TOTALE PASSIVO	700.415.692	706.796.054	756.205.567

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
CONTI D'ORDINE			
Elenco delle garanzie dirette e indirette:			
Fidejussioni:			
a favore di terzi	120.775.565	120.440.425	185.912.673
a favore di imprese controllate	7.918.512	11.057.214	13.213.913
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0
Totale	128.694.077	131.497.639	199.126.586
Garanzie personali:			
a favore di terzi	0	0	0
a favore di imprese controllate	0	3.098.741	5.164.569
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0
Totale	0	3.098.741	5.164.569
Garanzie reali:			
a favore di terzi	9.159.020	9.294.287	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	9.294.287	9.159.020
Altri conti d'ordine	95.071.115	121.453.330	102.868.458
TOTALE CONTI D'ORDINE	232.924.212	265.343.997	316.318.633

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	471.548.055	907.690.707	463.209.509
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav	(560.504)	3.373.459	2.714.467
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.065	60.192	0
5) Altri ricavi e proventi	4.940.642	11.950.732	5.251.502
<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	<i>655.385</i>		
TOTALE	475.935.258	923.075.090	471.175.478
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	239.391.223	471.611.378	232.999.950
7) Per servizi	95.811.975	187.562.937	93.066.235
8) Per godimento di beni di terzi	4.659.220	8.811.612	4.479.523
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	27.732.151	56.952.795	29.455.346
b) oneri sociali	9.535.131	19.539.599	10.153.227
c) trattamento di fine rapporto	2.398.772	5.110.276	2.802.501
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
e) altri costi	639.160	2.324.877	974.337
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.340.476	17.368.476	8.063.827
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.189.320	23.734.490	11.135.055
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. lic	956.992	2.816.832	832.605
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e	-372.818	655.429	2.497.657
12) Accantonamenti per rischi	131.168	445.208	100.000
13) Altri accantonamenti	4.908.947	7.317.636	4.724.753
14) Oneri diversi di gestione	55.186.502	107.842.290	53.162.596
TOTALE	461.508.219	912.093.835	454.447.612
Differenza tra valore e costi della produzione	14.427.039	10.981.255	16.727.866

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazione:	377	5.755	2.994
<i>di cui da imprese controllate</i>	0		
<i>di cui da imprese collegate</i>	0		
<i>di cui da imprese controllanti</i>	0		
<i>di cui da altre imprese</i>	377		
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
<i>di cui da imprese controllate</i>	0		
<i>di cui da imprese collegate</i>	0		
<i>di cui da imprese controllanti</i>	0		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	91.817	562.998	347.906
d) Proventi diversi dai precedenti	609.746	1.495.494	838.910
<i>di cui da imprese controllate</i>	14.399		
<i>di cui da imprese collegate</i>	0		
<i>di cui da imprese controllanti</i>	0		
17) Interessi ed altri oneri finanziari	7.840.317	13.337.152	5.960.190
<i>di cui da imprese controllate</i>	48.441		
<i>di cui da imprese collegate</i>	0		
<i>di cui da imprese controllanti</i>	132.872		
17 bis) Utili e perdite su cambi	(21.686)	(38.513)	(11.104)
TOTALE	(7.160.063)	(11.311.418)	(4.781.484)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	0	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	283.109	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	113.000	258.800	285.180
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(396.109)	(258.800)	(285.180)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	2.334.503	13.788.592	5.710.946
<i>di cui plusvalenze da alienazioni</i>	1.103.464		
21) Oneri	6.736.282	84.810.041	28.359.553
<i>di cui minusvalenze da alienazioni</i>	296.885		
<i>di cui imposte esercizi precedenti</i>	0		
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(4.401.779)	(71.021.449)	(22.648.607)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.469.088	(71.610.412)	(10.987.405)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti	5.368.956	3.383.943	2.035.297
Imposte differite e anticipate	2.211.764	-18.211.914	-1.681.945
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(5.197.653)	(56.711.250)	(11.213.827)
UTILE/(PERDITA) DEL CONSOLIDATO	-5.111.632	-56.782.441	-11.340.757
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	86.021	(71.191)	(126.930)

NOTA INTEGRATIVA GRUPPO GRANAROLO **AL 30/06/2007**

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

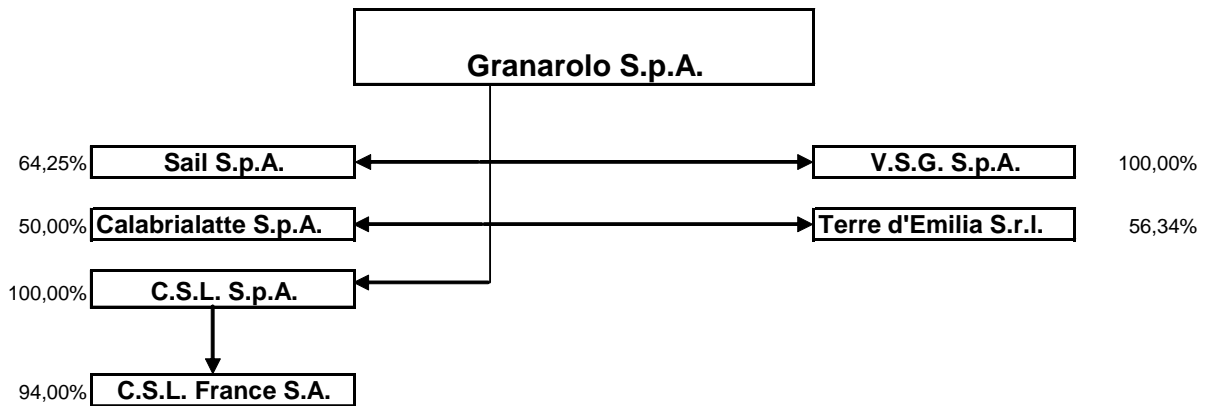
Il bilancio consolidato di Granarolo S.p.A. al 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (artt. da 25 a 43) del D.Lgs. n. 127/91 integrata e interpretata sulla base dei documenti OIC (Organismo Italiano di Contabilità) e dei principi contabili raccomandati dalla 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.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2007 include quello della Granarolo S.p.A. e 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: 64,25% diretto

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

Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. Unipersonale (V.S.G. S.p.A.)
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale sociale: euro 3.000.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

Centro Sperimentale del Latte S.p.A.
Sede: Strada per Merlinò 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

Variatione dell'area di consolidamento

Con atto di fusione del 30 dicembre 2006, iscritto al Registro delle imprese di Bologna in data 2 gennaio 2007, la società controllata Area 2003 s.r.l. Unipersonale è stata incorporata nella Capogruppo con effetto 1 gennaio 2007.

La società Agriok S.p.A. è stata esclusa dal consolidamento ai sensi dell'art.28 c. 2 D.Lgs. n. 127/1991, a seguito del provvedimento di Liquidazione volontaria, deliberato dall'Assemblea in data 28 giugno 2007.

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.p.A. 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.p.A. 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

Fininver s.r.l. in liquidazione
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale Sociale: Euro 10.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

Istituto Italiano Fermenti s.r.l. in Liquidazione

Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale Sociale: Euro 100.000 i.v.
Possesso: 95% diretto, 5% indiretto

Mandria s.r.l. in Liquidazione
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale Sociale: Euro 100.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

Torre in Pietra s.r.l. in Liquidazione
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale Sociale: Euro 47.601 i.v.
Possesso: 100% diretto

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati nella stesura dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 30 giugno 2007 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 Vercelli Specialità Gastronomiche che viene ammortizzata in 20 anni e quella 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 ESPRESI 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, come modificati dall'OIC. I principi e i criteri di valutazione 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, gli amministratori hanno ritenuto di procedere all'ammortamento in un numero di anni così specificato:

Descrizione	Anni
Marchio Granarolo Felsinea	25
Marchio Latte Scala	16
Marchio Montemaso	15
Marchio San Giorgio	25
Marchio Centrale Latte Parma	15
Marchio Alto Lazio	5
Marchio Fiore	3
Marchio Vogliazzi	10
Marchio Piacere Leggero	10
Marchio Perla	25
Marchio Centrale del Latte di Calabria	10
Marchio Centrale del Latte di Milano	20
Marchi Accadi' Milano	20
Altri Marchi Milano	20
Altri Marchi	5

Con riferimento 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
Avviamento Cerpl	25
Avviamento Latte Europa	25
Avviamento Prima Natura	25
Avviamento San Giorgio	25
Avviamento Centrale Latte Parma	25
Avviamento Cerulli	10
Avviamento Latte Bianchi	10
Avviamento Alto Lazio	10
Avviamento Fiore	10
Avviamento Vogliazzi	10

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 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 2007 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

Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. 20 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, gli stessi titoli vengono rivalutati, 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 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, la svalutazione viene effettuata mediante accantonamento a fondo portato in rettifica diretta del costo di acquisto.

Il valore di mercato, 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 del costo dei premi da corrispondere, tenuto conto delle prove di acquisto riportate sui prodotti venduti fino al 30 giugno. 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 Finanziaria 2007, e dalla circolare INPS n.70 del 3 aprile 2007, la quota maturata dal 1 gennaio 2007 di Trattamento di fine rapporto può essere destinata ad Enti o Fondi Previdenziali su indicazione, tacita o espressa, del lavoratore. Ai fini di una corretta rappresentazione la quota maturata nel 2007 di Trattamento di fine rapporto 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.

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 sono state recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili con riferimento all'esercizio 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.

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 accantonati secondo criteri di congruità 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.

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

Consolidato fiscale

La società Granarolo S.p.A. ha aderito nell'esercizio 2007 al Consolidato fiscale della controllante Granlatte Soc. Coop.Agricola a r.l.; il presente bilancio accoglie pertanto le scritture relative all'esercizio di tale opzione.

Operazioni straordinarie

Come già evidenziato

- con atto di fusione del 30 dicembre 2006, registrato in data 02 gennaio 2007, Area 2003 S.r.l. è stata incorporata in Granarolo con effetti civilistici e fiscali 1 gennaio 2007;
- con atto registrato in data 4 luglio 2007, datato 28 giugno 2007, la società Agriok S.p.A. è stata posta in Liquidazione.

In data 5 febbraio 2007 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione delle società

- Istituto Italiano Fermenti s.r.l.
- Mandria s.r.l.

In data 24 aprile 2007 l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della società Torre in Pietra S.r.l..

Eventi successivi

Con atto di fusione del 28 giugno 2007, registrato in data 2 luglio 2007, la società Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. è stata incorporata nella Capogruppo Granarolo Spa con effetti fiscali e di bilancio a decorrere dal 1 gennaio 2007 ed effetti civilistici dal 2 luglio.

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO

Ove non specificato altrimenti, i valori riportati nella presente nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro o arrotondati alle migliaia di Euro.

Attivo

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni immateriali sono descritti nella tabella sottostante:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2007
Costi di impianto ed ampliamento	457	1.320	(1.299)	478
Costi di ricerca sviluppo e pubblicita	3.825	365	(1.322)	2.868
Diritti di brevetto e di utilizz. opere dell'ingegno	1.668	1.815	(1.649)	1.834
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	53.232	535	(2.913)	50.854
Avviamento	50.455	126	(2.198)	48.383
Immobilizzazioni in corso ed acconti	225	444	0	669
Altre	12.473	4.021	(1.927)	14.567
Differenze di consolidamento	8.665	0	(457)	8.208
Totale	131.000	8.626	(11.765)	127.861

I valori comprendono le scritture di consolidamento, che riguardano:

- a) nella voce "costi di impianto e ampliamento", l'eliminazione di una plusvalenza intercompany;
- b) nella voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili"
 - l'eliminazione della plusvalenza intercompany (Euro 7.360.060) derivante dalla cessione del ramo commerciale di Vercelli Specialità Gastronomiche a Granarolo
 - lo storno del valore del disavanzo di fusione di Fiore attribuito alla voce "marchi" (Euro 226.000); le allocazioni del disavanzo di fusione effettuate sulla voce "marchi" e

“avviamento”, a seguito dell’operazione di incorporazione, sono state stornate, ripristinando i maggiori valori emersi storicamente nel bilancio consolidato ed allocati a “differenza di consolidamento”;

c) 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 1.550.000) derivante dalla cessione del ramo commerciale di Vercelli Specialità Gastronomiche a Granarolo;
- 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 riportiamo la composizione e la movimentazione dell’esercizio.

Composizione dei costi di impianto e ampliamento

Descrizione	Costo storico	Sval.	Amm.ti accumulati	Valori a bilancio
Spese costituzione societa	328	0	(319)	9
Spese modificative societa	1.957	0	(1.956)	1
Spese per incarto prodotti	1.690	0	(1.388)	302
Verniciatura automezzi	637	0	(478)	159
Spese per acq. Ramo d'az. Latte Bianchi	119	0	(119)	0
Spese per acq. Ramo d'az. ex Vogliazzi	6	0	(4)	2
Altri costi di impianto	129	0	(124)	5
Totale	4.866	0	(4.388)	478

Movimentazione dei costi di impianto e ampliamento

Valori al 31/12/2006

Costo Storico	6.049
Svalutazioni	(102)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(5.490)
Valore a bilancio	457

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	120
Alienazioni	0
Deconsolidamento costo storico Agriok	(1.200)
Deconsolidamento amm.ti acc.ti Agriok	1.200
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(99)
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	21

Valori al 30/06/2007

Costo storico	4.969
Svalutazioni	(102)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(4.389)
Valore a bilancio	478

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.

Composizione dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Descrizione	Costo Storico	Svalutazioni	Amm.ti Accumulati	Valori a Bilancio al 30/06/2007
Programma Strategia aziendale	500	0	(500)	0
Altri Costi	6.356	0	(3.488)	2.868
Totale	6.856	0	(3.988)	2.868

Movimentazione dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

Valori al 31/12/2006

Costo Storico	6.670
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(2.666)
Valore a bilancio	3.825

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	0
Alienazioni	0
Riclassifiche costo storico	365
Riclassifiche amm.ti acc.ti	(365)
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(957)
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	(957)

Valori al 30/06/2007

Costo storico	7.035
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(3.988)
Valore a bilancio	2.868

Comprendono i costi capitalizzati per il sostegno pubblicitario al lancio del nuovo prodotto Yomo "Frutta e Verdura" iscritti nel precedente esercizio, con il consenso del Collegio Sindacale. Tali costi proseguono il loro ammortamento triennale.

Movimentazione dei diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno

Valori al 31/12/2006	
Costo Storico	5.295
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(3.627)
Valore a bilancio	1.668

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	607
Alienazioni	0
Deconsolidamento costo storico Agriok	(1.238)
Deconsolidamento amm.ti acc.ti Agriok	1.208
Riclassifiche a altri beni	(111)
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(300)
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	1.404

Valori al 30/06/2007	
Costo storico	4.553
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(2.719)
Valore a bilancio	1.834

L'incremento si riferisce principalmente all'acquisto di licenze d'uso di software, in

particolare di programmi informatici destinati all'implementazione delle gestioni delle diverse aree aziendali, effettuato nel periodo dalla società Granarolo.

Le riclassifiche da tale voce alle voci Concessioni, Licenze e Marchi e Altre Immobilizzazioni Materiali derivano dalla puntuale analisi della natura dei costi per licenze software in base a quanto disposto dal principio OIC n. 24.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti dell'esercizio.

Movimentazione di Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Valori al 31/12/2006	
Costo Storico	111.196
Svalutazioni	(5.700)
Altri movimenti	38
Ammortamenti accumulati	(52.302)
Valore a bilancio 31/12/2006	53.232

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	50
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	108
Riclassifiche a altri beni	0
Deconsolidamento costo storico Agriok	(9)
Deconsolidamento amm.ti acc.ti Agriok	9
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(2.904)
Conso Amm.ti	368
Utilizzo amm.ti accumulati	0
CONTROLLO	(50.854)
Variazione totale	(2.378)

Valori al 30/06/2007	
Costo storico	111.383
Svalutazioni	(5.700)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(54.829)
Valore a bilancio 30/06/2007	50.854

L'incremento del periodo si riferisce ai costi di deposito e registrazione dei marchi.

La riclassifica evidenziata è l'effetto di quanto specificato alla voce precedente.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del periodo.

Di seguito sono riassunti gli importi e le movimentazioni dei marchi:

	Costo storico al	Amm.ti accum.ti	Valore netto al
Marchio Granarolo Felsinea	59.393	(32.072)	27.321
Marchio S. Giorgio	4.125	(2.062)	2.063
Marchio Latte Scala	1.048	(954)	94
Marchio Centrale Latte Parma	258	(173)	85
Marchio Cerulli Irelli	2.657	(2.405)	252
Marchio Latte Bianchi	594	(594)	0
Marchio Zermanella	36	(36)	0
Marchio Montemaso	352	(327)	25
Marchio Alto Lazio	516	(516)	0
Marchio Piacere Leggero	50	(13)	37
Altri Marchi	2.694	(2.462)	232
Altri marchi CLAM	944	(750)	194
Marchio Perla	4.094	(1.647)	2.447
Marchio C.le Latte Calabria	2.582	(1.937)	645
Marchio C.le Latte Milano	17.560	(5.926)	11.634
Marchio Accadi Milano	8.780	(2.955)	5.825
Totale	105.683	(54.829)	50.854

Il marchio Granarolo fu conferito nella Granarolo S.p.A. dal Cerpl (ora Granlatte) nel 1993, nell'ambito dell'operazione che ebbe come effetto il trasferimento dei marchi, dell'attività commerciale, dell'avviamento distributivo dal consorzio cooperativo alla società per azioni controllata.

Il marchio San Giorgio è stato acquisito nel corso del 1995, nell'ambito della più complessiva operazione di acquisto del ramo aziendale industriale, commerciale e distributivo ex Latte San Giorgio S.p.A., di proprietà della Cooperlat S.c.a r.l..

Il marchio Latte Cerulli è stato acquisito nel gennaio 1998, nell'ambito dell'operazione di acquisto del ramo aziendale commerciale e distributivo facente capo alle società Azienda Cerulli Irelli S.r.l., Nuova Ilca S.r.l. e Ilca S.r.l..

Il marchio Perla, di cui è proprietaria Sail S.p.A., è stato oggetto di svalutazioni e di adeguamento del valore agli andamenti delle vendite.

Il marchio Calabrialatte è stato acquisito a seguito del trasferimento in capo a Granarolo di una quota pari al 50% del capitale sociale della società Calabrialatte S.p.A.

I marchi Centrale del Latte di Milano ed Accadi sono stati acquisiti a seguito dell'acquisizione e poi dell'incorporazione della Centrale del Latte di Milano da parte della controllante.

Movimentazione della voce Avviamento

Valori al	
Costo Storico	98.548
Svalutazioni	(146)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(47.947)
Valore a bilancio	50.455

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	0
Conso acq./capitalizz.	0
Acquisizioni/Capitalizzazioni	0
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Conso Svalutazioni	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(2.198)
Conso amm.ti	126
Ammortamenti	(2.072)
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	(2.072)

Valori al	
Costo storico	98.548
Svalutazioni	(146)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(50.019)
Valore a bilancio	48.383

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti dell'esercizio.

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

	Costo storico al 30/06/2007	Amm.ti Accum.ti 30/06/2007	Valore netto al 30/06/2007
Avv. Cerpl	18.320	(9.822)	8.498
Avv.S. Giorgio	516	(258)	258
Avv. Marchio Scala	888	(888)	0
Avv. Marchio Montemaso	695	(695)	0
Avv. Latte Verbano	813	(813)	0
Avv. Centrale Latte Parma	1.404	(646)	758
Avv. Cerulli Irelli	312	(297)	15
Avv. Nuava Disal	127	(127)	0
Avv. Prima Natura	2.308	(1.062)	1.246
Avv. Latte Europa	9.092	(4.320)	4.772
Avv. Euromilk	2.906	(2.845)	61
Avv. Latte Bianchi	2.563	(1.815)	748
Avv. Alto Lazio	2.582	(1.872)	710
Avv.to Dania Natura	9.865	(3.905)	5.960
Avv.to C.le Milano	38.636	(13.195)	25.441
Altri avviamenti	7.375	(7.459)	(84)
Totale	98.402	(50.019)	48.383

Il valore degli avviamenti è costituito in parte dalle somme pagate per l'acquisizione da terzi di alcune attività commerciali e produttive e in parte da attività conferite da società del gruppo o dalla controllante Granlatte S. coop. Agricola a r.l.

Tra gli avviamenti maggiormente significativi derivanti da operazioni di conferimento o di fusione occorre menzionare:

- Avviamenti Cerpl conseguenti all'operazione di conferimento da parte della controllante del ramo commerciale avvenuto nel 1993 e del ramo produttivo avvenuto nel 1994 e alla fusione di Latte Europa, avvenuta nel 1995, che conteneva nell'attivo l'avviamento relativo ai mercati Cerpl;
- Avviamento Prima Natura derivante dalla fusione di tale società avvenuta nel 1995;
- Avviamento Daunia in maggior parte derivante dalla operazione di fusione per incorporazione di Daunia s.r.l. in Sail avvenuta nel 1998;
- Avviamento Centrale del Latte di Milano derivante dal conferimento del ramo d'azienda dalla società controllante alla Centrale del Latte di Milano S.r.l.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce accoglie i costi sostenuti dalla capogruppo per l'acquisto delle licenze SAP, che risultano non ancora utilizzate al 30 giugno 2007.

Movimentazione della voce Altre immobilizzazioni immateriali

Valori al 31/12/2006

Costo Storico	30.749
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	534
Ammortamenti accumulati	(18.631)
Valore a bilancio	12.473

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	4.021
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(1.927)
Utilizzo amm.ti accumulati	0

Variazione totale **2.094**

Valori al 30/06/2007

Costo storico	34.770
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	534
Ammortamenti accumulati	(20.558)
Valore a bilancio	14.567

Gli incrementi più significativi si riferiscono a Granarolo e comprendono Euro 3.875.255 relativi ad interventi di manutenzione straordinaria su beni in affitto, riferiti principalmente allo stabilimento di Pasturago.

I decrementi sono dovuti agli ammortamenti del periodo.

Differenze di consolidamento

Le differenze di consolidamento al 30 giugno 2007, al netto degli ammortamenti, sono relative al maggior valore riconosciuto della partecipazione rispetto al patrimonio netto delle seguenti società:

- Fiore S.p.A. (Euro 27.810)
- Calabrialatte S.p.A (Euro 800.499)
- Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. (Euro 7.351.540)
- Centro Sperimentale del Latte S.p.A. (Euro 27.806).

Movimentazione della voce Differenze di consolidamento

Valori al	31/12/2006
Costo Storico	32.795
Svalutazioni	(15.184)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(8.946)
Valore a bilancio	8.665

Movimenti dell'esercizio corrente

Allocazioni	0
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Altri movimenti	(1)
Ammortamenti	(456)
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	(457)

Valori al 30/06/2007	
Costo storico	32.795
Svalutazioni	(15.184)
Altri movimenti	(1)
Ammortamenti accumulati	(9.402)
Valore a bilancio	8.208

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 760.679 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;

- del maggior valore della partecipazione in Vercelli Specialità Gastronomiche rispetto al patrimonio netto della società (Fabbricati per Euro 1.544.946 al lordo degli ammortamenti per Euro 553.446).

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 a Vercelli Specialità Gastronomiche ed alla Capogruppo.

La movimentazione del periodo è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2007
Terreni e fabbricati	78.809	849	(3.386)	76.272
Impianti e macchinario	72.731	7.881	(11.418)	69.194
Attrezzature ind.li e comm.li	850	208	(158)	900
Altri beni	7.875	3.229	(2.344)	8.760
Immobilizz. in corso e acconti	10.223	716	(10.585)	354
Totale	170.488	12.883	(27.891)	155.480

Movimentazione dei terreni e fabbricati

Valori al 31/12/2006

Costo Storico	95.598
Svalutazioni	(117)
Rivalutazioni	2.649
Allocazione	4.641
Scritture Consolidamento	(1.258)
F.do Ammortamento	(22.772)
Altri movimenti	68
Valore a bilancio	78.809

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	635
Alienazioni	(1.814)
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Scritture Consolidamento	(336)
Svalutazioni allocazione	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(1.236)
Utilizzo F.do Amm.to	214
Altri movimenti	0
Variazione totale	(2.537)

Valori al 30/06/2007

Costo storico	94.419
Svalutazioni	(117)
Rivalutazioni	2.649
Allocazione	4.641
Scritture Consolidamento	(1.594)
F.do Ammortamento	(23.794)
Altri movimenti	68
Valore a bilancio	76.272

Gli incrementi si riferiscono principalmente a investimenti di Granarolo riferiti a lavori di ampliamento e ristrutturazione dello stabilimento di Bologna, dello stabilimento di Soliera e dello stabilimento di Castel San Pietro.

I decrementi si riferiscono principalmente alla cessione del terreno e fabbricato siti in Viterbo per Euro 1.691.837, al lordo degli ammortamenti.

Movimentazione degli impianti e macchinari

Valori al 31/12/2006

Costo Storico	185.770
Svalutazioni	(1.721)
Rivalutazioni	4.921
Allocazione	6.006
Scritture Consolidamento	19.798
F.do Ammortamento	(142.043)
Valore a bilancio	72.731

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	6.073
Alienazioni	(2.185)
Riclassifiche da altri beni	0
Altri movimenti	(4)
Scritture Consolidamento	(977)
Svalutazioni allocazione	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(8.252)
Utilizzo F.do Amm.to	1.808
Variazione totale	(3.533)

Valori al 30/06/2007

Costo storico	189.654
Svalutazioni	(1.721)
Rivalutazioni	4.921
Allocazione	6.006
Scritture Consolidamento	18.821
F.do Ammortamento	(148.487)
Valore a bilancio	69.194

Gli incrementi più significativi si riferiscono alla Capogruppo e comprendono investimenti per manutenzione e implementazione di impianti nello stabilimento di Pasturago, nello stabilimento pastorizzato di Bologna, nello stabilimento di Soliera, nello stabilimento di Anzio e Novara.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti ed alle alienazioni del periodo.

Le alienazioni più rilevanti dell'esercizio sono state operate dalla Capogruppo e riguardano macchine confezionatrici dello stabilimento di Via Castelbarco (ex Centrale del Latte di Milano) e macchine confezionatrici dello stabilimento di Soliera.

Movimentazione delle attrezzature industriali e commerciali

Valori al 31/12/2006

Costo Storico	5.006
Svalutazioni	(70)
Rivalutazioni	311
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	81
F.do Ammortamento	(4.478)
Valore a bilancio	850

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	203
Alienazioni	(6)
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni allocazioni	0
Scritture Consolidamento	(7)
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(145)
Utilizzo F.do Amm.to	5

Variazione totale **50**

Valori al 30/06/2007

Costo storico	5.203
Svalutazioni	(70)
Rivalutazioni	311
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	74
F.do Ammortamento	(4.618)
Valore a bilancio	900

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

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del periodo.

Movimentazione degli altri beni

Valori al 31/12/2006	
Costo Storico	25.974
Svalutazioni	(19)
Rivalutazioni	271
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	100
F.do Ammortamento	(18.451)
Valore a Bilancio 31/12/2006	7.875

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	2.155
Alienazioni	(1.090)
Riclassifiche da altri beni	3
Riclassifiche a altri beni	0
Scritture Consolidamento	0
Altri movimenti	(19)
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(1.236)
Utilizzo F.do Amm.to	1.072
Variazione totale	885

Valori al 30/06/2007	
Costo storico	27.042
Svalutazioni	(19)
Rivalutazioni	271
Altri movimenti	(19)
Scritture Consolidamento	100
F.do Ammortamento	(18.615)
Valore a bilancio 30/06/2007	8.760

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

I decrementi sono riferibili ad alienazioni, principalmente di automezzi e macchine elettroniche di Granarolo, nonché agli ammortamenti del periodo.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Il decremento della voce, riferibile principalmente a Granarolo, si riferisce alla vendita del fabbricato e del terreno di Locate Triulzi.

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

Imprese controllate

Il saldo di Euro 661.299 presente al 30 giugno 2007 è costituito dal valore della partecipazione nella società controllata Agriok S.p.A. in Liquidazione, esclusa dall'area di consolidamento. Il valore della partecipazione è esposto al netto di un fondo svalutazione pari ad Euro 283.109 accantonato al fine di recepire le perdite di valore giudicate durevoli.

Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a Euro 5.148.174; erano pari a Euro 5.184.164 al 31 dicembre 2006.

Il saldo comprende

- la partecipazione detenuta da Granarolo nella società Centrale del Latte di Vicenza,

esposta al valore di Euro 4.880.203, al netto del fondo svalutazione di Euro 231.419 stanziato nell'esercizio precedente;

- la partecipazione detenuta da Calabrialatte nella società Filiera AQ s.r.l. esposta al valore di Euro 3.898;
- la partecipazione detenuta da Sail nella società Filiera AQ s.r.l. esposta a Euro 4.576

oltre ad altre partecipazioni residuali.

Non risulta compresa in tale voce la partecipazione detenuta da Agriok in Intesia s.r.l. esposta a Euro 10.000 presente nell'esercizio precedente a seguito dell'esclusione dal consolidamento di Agriok S.p.A..

Crediti

La voce presenta un saldo di Euro 44.456.563 ed è così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Variazione	Saldo al 30/06/2007
Verso controllate	44.031	426	44.457
Verso altri	296	16	312
Totale	44.327	442	44.769

La voce **crediti verso imprese controllate** comprende i crediti finanziari verso le società controllate non comprese nell'area di consolidamento sorti o acquisiti nell'ambito dell'operazione Yomo. In particolare i crediti si riferiscono

- per Euro 43.687.034 al credito finanziario verso le società in procedura destinato a compensarsi con gli assets ancora presenti nei rami d'azienda delle società.
- per Euro 769.529 come indicato in tabella.

Controllata	Al 31/12/2006	Variazioni	Al 30/06/2007
Conti di tesoreria			
Fininver	22	17	39
Torre in Pietra srl	294	390	684
Totale	316	407	723
Finanziamenti			
Crediti v/Gruppo Yomo	43.687	0	43.687
Generale Finanz.	1	(1)	0
IIF	21	(21)	0
Mandria	7	0	7
Altri finanziamenti	0	40	40
Totale	43.716	18	43.734
Totale	44.032	425	44.457

I **crediti verso altri**, pari a Euro 311.745, sono relativi a depositi cauzionali. Nel corso dell'esercizio precedente si è provveduto a stanziare un fondo svalutazione di Euro 60.730 a fronte dei rischi di inesigibilità dei crediti per depositi cauzionali acquisiti dalle società in procedura.

Tale fondo non ha subito movimentazioni nel semestre.

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

Attivo circolante

Rimanenze

La voce presenta un saldo di Euro 34.259.400 (era di Euro 34.447.087 al 31 dicembre 2006) ed è composta come illustrato nella tabella successiva.

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Variazioni	Saldo al 30/06/2007
Mat. prime suss. e di consumo	17.722	(273)	17.449
Prod. in corso di lav. e semilavorati	1.193	76	1.269
Merci	1.969	660	2.629
Prodotti finiti	13.563	(651)	12.912
Acconti	0	0	0
Totale	34.447	(188)	34.259

Crediti dell'attivo circolante

La voce presenta un saldo di Euro 269.828.369 (Euro 259.697.348 al 31 dicembre 2006).

I **crediti verso clienti** sono stati adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione di Euro 17.866.063, adeguato nel periodo per complessivi Euro 956.992.

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	F.do sval. Accantonam enti (-)	F.do sval. Utilizzi (+)	Accensioni e Rimborsi (+/-)	Saldo al 30/06/2007
Verso clienti	70.983	0	0	5.243	76.226
Fondo sval. crediti	(17.506)	(957)	588	9	(17.866)
Totale	53.477	(957)	588	5.252	58.360

Nel corso del semestre si è proceduto a stralciare crediti, in procedura concorsuale o comunque ritenuti inesigibili, utilizzando il fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 587.528.

Per una maggiore informativa, sono state indicate fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo le cambiali in portafoglio (Euro 497.220).

Securitization

Il Gruppo Granarolo ha sottoscritto nel 2003 con Société Générale un accordo per la cessione periodica dei crediti commerciali.

Secondo quanto definito nell'accordo, Granarolo può cedere *pro-soluto* con frequenza quindicinale i crediti commerciali in bonis via via generati che rispondono a prefissati requisiti.

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

L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel periodo è 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	31/12/2006	Variazione totale	30/06/2007
Crediti ceduti	776.776	(375.871)	400.905
- dei quali non ancora incassati	174.596	3.432	178.028
Crediti verso altri - Depositi	78.832	10.199	89.031
Debiti verso altri - Incassi per conto	6.624	13.915	20.539
Ricavi delle prestazioni	841	(377)	464
Altri oneri finanziari	3.732	(1.390)	2.342

I **crediti verso imprese controllate** per Euro 97.988 sono relativi a crediti vantati verso le società controllate non comprese nell'area di consolidamento.

I **crediti verso imprese controllanti** si riferiscono per Euro 5.772.650 al saldo del credito maturato verso la controllante Granlatte in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale.

I **crediti tributari** risultano così composti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Variazione totale	Saldo al 30/06/2007
- Rit. d'acconto	11	1	12
- Credito Iva	62.890	40	62.930
- Credito Iva per interessi	2.986	(68)	2.918
- Cred. v/Erario	1.746	(459)	1.287
- Cred. v/Erario Gruppo Yomo	7.043	(374)	6.669
- Ant. IRE su TFR	545	(448)	97
Totale	75.221	(1.308)	73.913

Il saldo presenta una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto di alcuni movimenti principalmente legati agli acconti sulle imposte.

Nel corso del semestre si è provveduto a stanziare un fondo di Euro 396.045 a seguito della svalutazione straordinaria di crediti tributari acquisiti dalle società in procedura (ex Gruppo Yomo) giudicati inesigibili.

Riportiamo, nella tabella seguente, la suddivisione per società dei crediti IVA.

Società	Credito Iva	Credito Iva per interessi	Totale Credito Iva	Esigibili oltre es. succ.
Granarolo	52.761	1.876	54.638	17.708
Sail	11.770	1.105	12.875	4.838
V.S.G.	195	0	195	0
Calabrialatte	1.456	307	1.764	1.081
Terre d'Emilia	213	0	213	0
C.S.L. Italia	38	0	38	0
C.S.L. France	1	0	1	0
Totale	66.435	3.289	69.724	23.627

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 2007 ha prestato fidejussioni per un importo pari a Euro 116.066.545.

Tra i crediti tributari ed i crediti Iva di Granarolo sono compresi ulteriori valori acquisiti dalla procedura e di seguito riepilogati:

Società	CREDITO IVA	INTERESSI CREDITO IVA	RIV.IMP. TFR	CREDITI IRES	INTERESSI CREDITO IRES	CREDITI IRAP	TOTALE GENERALE
SITIA YOMO	2.098	144	215	1.813	-	176	4.446
MERLO	-	3	140	-	-	-	143
PETTINICCHIO	1.386	224	169	65	3	-	1.846
LMS	21	-	207	-	5	-	233
	3.505	371	731	1.878	8	176	6.669

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

Credito Imposte	31.12.2006	acc.to	reversal	30.06.2007
Calabrialatte	347	81	(97)	331
Granarolo	24.782		(2026)	22.756
Sail	1.246	80	(89)	1.237
Terre d'Emilia	11	6		17
V.S.G.	60		(21)	39
Aggregato	26.446	167	(2.233)	24.380
Scritture consolidato	1.252	38	(362)	902
Consolidato	27.698	205	(2.595)	25.282

Le principali movimentazioni sono così riassumibili:

1. contabilizzazione delle imposte differite attive calcolate sull'accantonamento a fondi tassati (fondo oneri consumer collection e altri fondi rischi e oneri), sulla parte deducibile delle spese di rappresentanza, sulla parte temporaneamente indeducibile di ammortamento avviamenti e marchi, e sulle scritture di consolidamento per complessivi Euro 204.770; la Capogruppo non ha provveduto all'accantonamento di imposte differite attive, ritenendo prudentiale esaurire l'assorbimento delle poste attive stanziato in esercizi precedenti, attraverso il reversal negli esercizi di competenza.
2. reversal delle imposte differite attive stanziato negli scorsi esercizi per complessivi Euro 2.594.617.

La composizione delle movimentazioni è riportata nella parte del conto economico relativa alle imposte, alla quale facciamo rinvio.

I **crediti verso altri** risultano così composti

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Variazione totale	Saldo al 30/06/2007
- Sovvenzioni e contributi	125	(39)	86
- Dipendenti	224	39	263
- Enti previdenziali	3.736	1.266	5.002
- Crediti v/so Societe Generale	78.832	10.199	89.031
- Crediti diversi	12.338	(413)	11.925
Totale	95.255	11.052	106.307

I crediti verso Enti Previdenziali comprendono Euro 4.166.971 riferiti alla Cassa Integrazione Guadagni di Granarolo.

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

I crediti diversi comprendono:

- Euro 17.704.065 che rappresenta il valore del credito verso Sitia-Yomo acquistato da TAU che residua dopo il pagamento parziale di Euro 9.684.140; a fronte di tale credito è stato accantonato un fondo svalutazione di Euro 16.320.617 nel corso del precedente esercizio, non incrementato nel semestre;
- Euro 970.180 di crediti verso le società in procedura per pagamenti effettuati negli esercizi precedenti per loro conto; trattandosi di crediti di natura chirografa, si era provveduto a stanziare un fondo svalutazione crediti di Euro 589.047, non movimentato nel semestre;
- Euro 6.373.151 che rappresenta il valore del credito verso le società in procedura per pagamenti effettuati per loro conto, valore che residua dopo l'incasso parziale di Euro 3.781.175 avvenuto nel precedente esercizio; trattandosi di crediti di natura privilegiata, 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	54.716	2.727	420	57.863
Oltre esercizio successivo	497	0	0	497
Totale	55.213	2.727	420	58.360

Crediti verso Altri	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	17.093	89.031	0	106.124
Oltre esercizio successivo	183	0	0	183
Totale	17.276	89.031	0	106.307

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce presenta un saldo di Euro 22.718.475 (Euro 23.795.638 al 31 dicembre 2006).

Le **partecipazioni in società controllate** comprendono le azioni o quote di società acquisite nell'ambito dell'operazione Yomo che si è ritenuto di non includere nell'attivo immobilizzato, trattandosi di società in liquidazione che non rappresentano un investimento duraturo. Il valore di Euro 18.547.688 si riferisce a:

- il 100% delle azioni della società Sitia-Yomo Spa in liquidazione esposto a Euro 17.302.149, al netto delle svalutazioni effettuate nell'esercizio precedente;
- il 100% delle quote della società Fininver s.r.l. in liquidazione esposto a Euro 1;
- il 100% delle quote della società Istituto Italiano Fermenti s.r.l. in liquidazione esposto a Euro 733.537;
- il 100% delle quote della società Mandria s.r.l. in liquidazione esposto a Euro 512.000;
- il 100% delle quote della società Torre in Pietra s.r.l. in liquidazione esposto a Euro 1.

Le **partecipazioni in altre imprese**, pari a Euro 218.787, comprendono le azioni ordinarie Parmalat S.p.A. assegnate agli aventi diritto con sentenza di omologa depositata dai Giudici Delegati in data 1 ottobre 2005 nell'ambito del concordato della società 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 526.000, accantonato per adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2007.

Disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di Euro 34.644.166 (Euro 29.889.305 al 31 dicembre 2006), costituito da

- depositi bancari e postali per Euro 34.556.712;
- denaro in cassa per Euro 87.454.

Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di Euro 5.046.630 (Euro 7.967.958 al 31 dicembre 2006) e comprende

- ratei per Euro 40.197, afferenti a interessi attivi su titoli di Granarolo
- risconti per complessivi Euro 5.006.432, comprendenti risconti relativi a oneri e servizi finanziari (Euro 1.199.669), canoni di affitto dei rami d'azienda del Gruppo Yomo (Euro 2.186.336) e spese promozionali e commerciali (Euro 1.018.999).

Passivo

Patrimonio Netto

	Capitale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Ris Consolidamento	Altre Riserve	Utile/perdita a nuovo	Utile/perdita d'esercizio	Patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto Terzi
Saldi 31/12/2006	157.939	3.568	43.079	2.095	288	0	(56.711)	150.255	10.285
Aumento capitale sociale									
Destinazione utile/perdita		(3.568)	(43.079)	3.626	(288)	(13.401)	56.711		
Dividendi pagati									
Ris.dell'esercizio							(5.198)	(5.198)	(86)
<i>Altre rettifiche</i>									
Deconsolidamento Agriok									(73)
Saldi 30/06/2007	157.939	0	0	5.721	0	(13.401)	(5.198)	145.060	10.298

La voce presenta un saldo di euro 145.060.276. La variazione rispetto al precedente esercizio si riferisce alla copertura della perdita dell'esercizio 2006 mediante

- utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni per Euro 43.079.335;
- utilizzo della riserva legale Euro 3.568.009;
- utilizzo della riserva per contributi in conto capitale per Euro 283.895;
- utilizzo della riserva per avanzo di fusione per a Euro 4.237;
- destinazione del residuo a riserva di consolidamento e riporto a nuovo della perdita residua di Euro 13.401.831.

Prospetto di raccordo al 30/06/2007			
	patrimonio netto	risultato d'esercizio	totale
Granarolo	144.946	(6.814)	138.132
adeguamento valori di carico delle partecipazioni e quota di competenza del gruppo dei risultati d'esercizio	15.578	864	16.442
leasing finanziari	1.242	(24)	1.218
effetti eliminazione fusioni e plus. Interc. per operazioni compiute tra società consolidate	(11.508)	777	(10.732)
Gruppo	150.255	(5.198)	145.060
Quota di competenza dei terzi	10.285	13	10.298

Capitale

Il Capitale sociale è pari ad Euro 157.938.746 ed è composto da n. 78.969.373 del valore di Euro 2 cadauna.

Non sono state emesse dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio azioni di godimento o obbligazioni convertibili in azioni.

Riserve iscritte in bilancio

Le riserve iscritte in bilancio si riferiscono

- per Euro 5.721.009 alla riserva di consolidamento;
- per Euro 7 alla riserva di arrotondamento.

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 20.784.742 (Euro 24.633.743 al 31 dicembre 2006).

Le movimentazioni delle singole componenti sono riportate di seguito:

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Acc.ti da C.E.	Utilizzi	Altri movimenti	Scritture conso	Valore al 30/06/2007
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili:						
- fondo indennita agenti di commercio	3.103	275	(90)	(1)	0	3.287
Totale	3.103	275	(90)	(1)	0	3.287
Per imposte:						
- fondo imposte differite passive	2.019	112	(286)	0	(4)	1.815
- fondo imposte	0	0	0	0	0	0
Totale	2.019	112	(286)	0	(4)	1.815
Altri:						
- fondo operazioni a premio	5.183	2.576	(5.183)	0	0	2.576
- fondo rischi cause legali	2.204	131	(49)	150	0	2.436
- f.do perdite strumenti derivati	533	0	0	0	0	533
- fondo salario variabile	2.135	2.333	(2.115)	(20)	0	2.333
- fondo oneri diversi	9.457	0	(1.502)	(150)	0	7.805
Totale	19.512	5.040	(8.849)	(20)	0	15.683
TOTALE	24.634	5.427	(9.225)	(21)	(4)	20.785

Riepiloghiamo di seguito le principali movimentazioni.

- Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili: è stato incrementato complessivamente di Euro 274.472 e utilizzato per Euro 90.413;
- Fondo per imposte risulta così movimentato:
 - o da imposte differite passive riferibili, per quanto riguarda Granarolo, ai ricavi riconosciuti da Calabrialatte per le attività compiute nell'operazione di consumer collection sulla base del contratto intercompany e, per quanto riguarda Sail, ad ammortamenti anticipati dedotti extra-contabilmente, oltre alle imposte riferite a scritture di consolidamento per complessivi Euro 3.832;

- o dal reversal delle imposte accantonate nell'esercizio precedente di Euro 285.967.
- Altri fondi:
 - al fondo per operazioni a premio sono stati accantonati gli oneri relativi alla consumer collection 2007/2008 calcolati al 30 giugno 2007 con le modalità indicate nella parte di questo documento relativa ai criteri di valutazione e pari a Euro 2.576.454; l'utilizzo è stato pari a Euro 5.182.670 a seguito della definizione della consumer promotion 2006/2007;
 - il fondo rischi cause legali è stato movimentato complessivamente da accantonamenti per Euro 131.168 a fronte di rischi legati a vertenze con dipendenti e ad azioni revocatorie e utilizzi per Euro 49.111;
 - il fondo perdite su strumenti derivati non ha subito movimentazioni nel semestre;
 - il fondo salario variabile, previsto dall'accordo integrativo aziendale, si è incrementato per Euro 2.332.493 ed utilizzato per Euro 2.114.966;
 - il fondo oneri diversi decrementa per effetto di utilizzi complessivi di Euro 1.501.842.
Tale fondo comprende:
 - lo stanziamento, effettuato nell'esercizio precedente, a fronte degli oneri previsti in riferimento alla riorganizzazione aziendale avviata dalla Capogruppo per complessivi Euro 7.403.000 ed utilizzati nel semestre per Euro 844.898;
 - lo stanziamento, effettuato negli esercizi precedenti, quale previsione dei costi di ripristino dell'area produttiva dismessa dalla Centrale del Latte di Milano per complessivi Euro 1.546.626. Tale fondo è stato utilizzato nel semestre per Euro 656.944.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce presenta un saldo di Euro 24.527.613 (Euro 25.115.923 al 31 dicembre 2006).

Si evidenzia che una quota maturata, pari ad Euro 1.300.000, è stata classificata nella voce Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale, come specificato nella parte relativa ai criteri di redazione.

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Acc.ti da C.E.	Utilizzi per rimb.e anticip.	Altri movimenti + / (-)	Valore al 30/06/2007
Trattamento di fine rap.	25.116	1.099	(1.314)	(373)	24.528

Debiti

La voce presenta un saldo di Euro 492.774.143 (Euro 488.153.166 al 31 dicembre 2006).

Debiti verso soci per finanziamenti

Il saldo comprende i debiti di natura finanziaria verso Granlatte, di cui Euro 3.137.034 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 31/12/2006	Variazione totale	Valore al 30/06/2007
Debiti verso soci per finanziamenti	22.643	(17.684)	4.959
- a breve termine	22.643	(17.684)	4.959
- a medio-lungo termine	0	0	0
Debiti verso banche	186.332	(12.969)	173.363
- a breve termine	36.442	22.635	59.077
- a medio-lungo termine	149.890	(35.604)	114.286
Debiti verso altri finanziatori	5.283	(30)	5.253
- a breve termine	118	487	605
- a medio-lungo termine	5.165	(517)	4.648
Totale	214.258	(30.683)	183.575

Nel complesso, al 30 giugno 2007, l'indebitamento verso banche per mutui ammonta ad Euro 167.753.870.

Riportiamo l'analisi per tasso e scadenza nel seguente dettaglio:

Descrizione	Valore al 30/06/2007	2007	2008	2009	2010	2011	Successivi
Mutui							
- a tasso fisso	117	36	81	0	0	0	0
- a tasso variabile	167.637	17.561	35.790	36.022	33.264	31.000	14.000
Totale	167.754	17.597	35.871	36.022	33.264	31.000	14.000

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 2007 di Euro 94.323.076.

I **debiti verso altri finanziatori** si riferiscono

- per Euro 5.164.569 al finanziamento concesso da Sviluppo Italia alla società Sail S.p.A.
- per Euro 88.177 ai finanziamenti concessi da SIMEST alla società CSL.

I **debiti rappresentati da titoli di credito** si riferiscono a debiti per l'acquisto di immobilizzazioni della società Sail.

I **debiti verso imprese controllanti** comprendono le posizioni passive verso Granlatte S. coop. Agricola a r.l. di origine commerciale di Granarolo e Sail oltre a quelle riferite al trasferimento in capo alla stessa dei debiti tributari per IRES di competenza delle società del Gruppo aderenti al consolidato fiscale.

I **debiti tributari** comprendono le ritenute d'imposta e il debito per imposte del semestre. Come già evidenziato, l'importo relativo ai crediti/debiti per IRES è compreso nella posizione aperta verso Granlatte Soc. coop. Agricola a r.l.

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Variazione totale	Valore al 30/06/2007
Debiti tributari			
- Erario c/ritenute	3.256	(174)	3.082
- Imposte dell'esercizio	262	2.857	3.119
- Debiti tributari diversi	99	178	277
Totale	3.617	2.861	6.478

I **debiti verso Istituti di Previdenza** comprendono i debiti per contributi previdenziali dovuti sulle provvigioni degli agenti e le retribuzioni dei dipendenti.

A partire dalla presente situazione semestrale essi accolgono, come evidenziato alla voce Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro subordinato, la quota maturata di TFR a partire dal 1 gennaio 2007 e destinata ad Enti o Fondi Previdenziali.

Descrizione	Valore al 31/12/2006	Variazione totale	Valore al 30/06/2007
Altri debiti:			
- Verso il personale	10.069	4.958	15.027
- Incassi per conto Societe Generale	6.759	13.779	20.538
- Altri	48.571	(4.776)	43.795
Totale	65.399	13.961	79.360

Le variazioni rilevanti nella voce **altri debiti** riguardano

- i debiti verso il personale: l'incremento di Euro 4.957.203 è relativo principalmente al debito per ferie maturate e non godute.
- gli incassi per conto di Société Générale: l'incremento di Euro 13.779.893 è conseguente a maggiori incassi avvenuti nei giorni immediatamente precedenti la fine del semestre.
- gli altri debiti presentano un decremento derivante principalmente: a) dal minore debito residuo per Euro 1.595.272 legato alla contabilizzazione secondo lo IAS/IFRS 17 dei contratti di leasing degli immobili di Sitia-Yomo e Pettinicchio e degli altri beni in leasing; b) dal rimborso di cauzioni per Euro 1.700.000 legato ad un'operazione immobiliare; c) dal pagamento di indennizzi per Euro 1.500.000 avvenuto nel corso del 2007.

Si evidenzia che il debito di Euro 13.514.867, iscritto nell'esercizio precedente, derivante dalla iscrizione di debiti verso le società in Procedura relativi al TFR e che verrà trasferito formalmente sulla società Granarolo al perfezionamento degli accordi contrattuali nell'ambito dell'operazione Yomo, non ha subito movimenti nel semestre.

Nel prospetto che segue viene riportata l'analisi dei debiti commerciali suddivisi per durata residua, per aree geografiche e con evidenza di garanzie reali su beni sociali, come previsto dall'art. 2427, c. 1, n. 6).

Debiti verso fornitori	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	153.532	9.844	54	163.430

Ratei e risconti passivi

La voce presenta un saldo di Euro 6.971.178 (Euro 8.350.112 al 31 dicembre 2006).

L'importo è costituito da

- ratei per Euro 1.868.020, afferenti a interessi passivi bancari e ratei mensilità aggiuntive;
- risconti per complessivi Euro 5.103.158, comprendenti risconti relativi a contributi in conto impianti (Euro 4.889.533).

Conti d'ordine

Elenco delle garanzie dirette e indirette

La voce presenta un saldo di Euro 232.924.212 (Euro 265.343.997 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 120.775.565. L'importo comprende:

- le garanzie prestate dalla Banca Popolare di Milano, a favore del Comune di Milano, per gli adempimenti contrattuali relativi all'impegno di ripristino e bonifica ambientale del sito produttivo di via Castelbarco (Milano), (Euro 774.685);
- le polizze fidejussorie IVA prestate da istituti di credito ed assicurativi a favore dell'Amministrazione Finanziaria (Euro 116.066.545);
- 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 fidejussioni prestate da Istituto Bancario a favore di fornitori per contratti di somministrazione (Euro 1.097.470) derivanti dalla fusione Yogolat;
- le fidejussioni prestate a favore di fornitori per contratti di somministrazione (Euro 2.068.908) derivanti dalla fusione di Centrale del Latte di Milano;
- le fidejussioni prestate a favore di fornitori per contratti di somministrazione (Euro 240.530) alla società Sail;
- la fidejussione rilasciata a favore di Banca Etica (Euro 335.140) nell'interesse della Associazione Produttori Biologici e Biodinamici dell'Emilia-Romagna;

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 Sviluppo Italia al riacquisto delle azioni della società Sail S.p.A;
- Euro 61.329 relativi a fidejussioni 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 Personali

L'importo di Euro 3.098.741 presente nel precedente esercizio si riferiva a *Garanzie personali a favore di imprese controllate* estinte nel semestre.

Garanzie Reali

L'importo di Euro 9.159.020 è relativo alla concessione di ipoteche su beni societari a favore di Sviluppo Italia per la controllante Sail.

Altri Conti d'Ordine

Negli altri conti d'ordine, pari ad Euro 95.071.115, si evidenziano le principali componenti:

- beni di terzi presso l'impresa per Euro 708.690 giacenti al 30 giugno 2007 presso lo stabilimento di Soliera e per Euro 39.349 presso gli stabilimenti di Calabrialatte;
- operazioni finanziarie di copertura stipulate al fine di assicurare un'adeguata gestione del rischio sui tassi di interesse generato dalle operazioni della società e dalle sue fonti di finanziamento. In particolare vi sono contratti derivati per Euro 94.323.076. Nel prospetto seguente viene riportato, per ciascun contratto derivato, il valore nozionale e il fair value.

strumento	data iniziale	data finale	nozionale	MtoM al 30/06/07
Diamond Swap	28/10/2002	30/09/2007	2.307.692	1.459
Diamond Swap	24/06/2003	31/03/2008	2.307.692	(60.265)
Linked Amortising Swap	30/09/2002	31/03/2010	2.307.692	54.332
IRS	30/06/2003	31/12/2009	3.550.000	34.639
IRS	30/06/2003	31/12/2009	3.550.000	34.639
Cap	05/04/2006	30/06/2011	8.000.000	190.539
IRS	31/03/2004	30/09/2008	9.000.000	191.797
IRS	29/03/2005	29/09/2008	9.000.000	143.444
Collar Cap	12/05/2006	30/12/2010	17.500.000	134.864
IRS	08/09/2006	30/04/2012	18.400.000	315.868
Cap Rate	02/11/2006	30/04/2012	18.400.000	331.593
			94.323.076	

Conto Economico

I commenti sulla situazione della società e sull'andamento della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui la stessa ha operato sono esposti nella relazione sulla gestione, come previsto dall'art. 2428 c.c., comma 1).

Valore della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 475.935.258 (Euro 471.175.478 nel primo semestre 2006).

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a Euro 471.548.055, di cui Euro 10.799.967 prodotti all'Estero, e sono così composti:

DETTAGLIO RICAVI

Dati in Euro / .000

	Progressivo al 30 giugno		
	2007	2006	%
Latte	287.368	285.066	0,8%
Yogurt	67.108	65.407	2,6%
Formaggi	73.684	70.411	4,6%
Gastronomia	11.335	10.924	3,8%
Altro	32.053	31.403	2,1%
Ricavi netti prodotti	471.548	463.210	1,8%

Altri ricavi e proventi

Gli **altri ricavi e proventi**, pari a Euro 4.940.642, sono dettagliati nella seguente tabella:

Descrizione	AI	AI
	30/06/2007	30/06/2006
- Contributi in conto esercizio	655	547
- Plusvalenze da alienazioni	198	582
- Materiali di confezionamento	342	478
- Recupero spese logistiche	1.089	926
- Proventi immobiliari	43	45
- Contributi consumer collection	920	1.123
- Altri	1.694	1.551
Totale	4.941	5.252

Costi della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 461.508.219 (Euro 454.447.612 nell'esercizio precedente).

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

Per materie prime, suss., di cons. e merci:	30/06/2007	30/06/2006
- Acquisti di materie prime	159.877	155.569
- Acquisti di mat. suss. e di consumo	42.477	41.204
- Acquisti di merci	37.037	36.227
Totale	239.391	233.000

La voce **costi per servizi** comprende:

Per servizi:	30/06/2007	30/06/2006
- Trasporti d'acquisto materie e prodotti	3.066	3.004
- Trasporti per distribuzione	31.393	29.823
- Provvigioni	13.892	14.854
- Servizi promo-pubblicitari	12.838	12.905
- Servizi finanziari	284	411
- Energia elettrica, acqua e gas	9.320	10.166
- Facchinaggi	1.381	1.972
- Manutenzioni	4.397	4.335
- Mensa, pulizie e sorveglianza	1.027	1.079
- Consulenze e spese legali	1.273	1.407
- Spese di viaggio e trasferta	767	787
- Spese telefoniche	681	990
- Compenso organi sociali	212	217
- Smaltimento rifiuti, dep.ni e disinf.	1.692	1.678
- Terziarizzazioni magazzini	8.142	5.054
- Altri servizi	5.447	4.384
Totale	95.812	93.066

I compensi spettanti agli Amministratori ed ai membri del Collegio Sindacale nell'esercizio

sono così ripartibili:

Ammontare dei compensi	Importo
Amministratori	102
Sindaci	110
Totale	212

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

Per godimento beni di terzi:	30/06/2007	30/06/2006
- Locazioni	2.841	2.670
- Noleggi	1.484	1.665
- Leasing	334	144
Totale	4.659	4.479

I **costi per il personale** ammontano complessivamente a Euro 40.305.214.

Il numero medio dei dipendenti in forza al 30 giugno 2007 è il seguente:

Numero medio dipendenti	
Categorie	Numero
Dirigenti	45
Impiegati	761
Operai	1.080
Totale media annua	1.886

Ammortamenti e svalutazioni

L'importo degli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali** ammonta a Euro 8.340.476, mentre gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali** sono pari a Euro 12.189.320.

Si è proceduto ad accantonare al fondo svalutazione crediti un importo di Euro 956.992.

Gli **accantonamenti per rischi** comprendono l'importo stimato da Sail di Euro 129.114 relativo a passività riferite a revocatorie fallimentari, oltre all'importo di Euro 2.054 per un contenzioso sorto con l'INPS.

Gli **altri accantonamenti** includono:

- il valore dei premi per incentivazione e del salario variabile destinati ai dipendenti di competenza dell'esercizio che sarà erogato nel 2008 (Euro 2.332.493);
- il valore stimato dei costi dell'operazione a premio che ha avuto inizio il 1 aprile 2007 di competenza dell'anno (Euro 2.576.454)

Tra gli altri **oneri di gestione** rilevano, sia come incremento sia come incidenza, quelli relativi a premi e contributi promozionali.

Oneri diversi di gestione	30/06/2007	30/06/2006
- Oneri tributari	528	424
- Premi e contributi promozionali	50.807	48.325
- Oneri div. promo-pubblicitari	1.396	1.984
- Contributi associativi	397	181
- Assicurazioni	498	526
- Perdite da alienazione	3	22
- Perdite su crediti	4	6
- Royalties	87	20
- Altri oneri	1.467	1.675
Totale	55.187	53.163

Proventi e oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria risulta negativo per Euro 7.160.063 (era negativo per Euro 4.781.484 nel primo semestre del 2006).

I **proventi finanziari**, pari a Euro 701.940, sono così articolati:

Descrizione	al 30/06/2007	al 30/06/2006
Interessi attivi da controllate	14	0
Interessi attivi da controllante	0	1
Interessi attivi su titoli	92	348
Utili su titoli	8	0
Interessi attivi da banche	38	33
Interessi attivi su credito Iva	155	540
Proventi da partecipazione	0	3
Atri	395	264
Totale	702	1.189

Gli **oneri finanziari**, pari a Euro 7.840.317, sono di seguito dettagliati:

Descrizione	al 30/06/2007	al 30/06/2006
Interessi passivi a banche	4.829	3.974
Interessi passivi da altri finanziatori	2.786	1.908
Interessi passivi a controllate	49	0
Interessi passivi controllanti	133	69
Altri	43	9
Totale	7.840	5.960

Il saldo netto degli *utili/perdite su cambi* è negativo di Euro 21.686.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo comprende:

- la svalutazione della controllata Agriok S.p.A. per Euro 283.109, operata al fine di adeguarne il valore di carico considerando il valore delle perdite giudicate durevoli, ed esclusa dall'area di consolidamento.
- la svalutazione dei titoli in portafoglio per Euro 113.000, operata mediante accantonamento al fondo svalutazione titoli al fine di adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2007.

Proventi e oneri straordinari

Le partite straordinarie presentano un saldo negativo di Euro 4.401.779 (era negativo di Euro 22.648.607 nel primo semestre del 2006).

Tale valore è la risultante algebrica dei proventi straordinari per Euro 2.334.503 e degli oneri straordinari per Euro 6.736.282.

I proventi straordinari si riferiscono per Euro 2.002.967 a Granarolo e comprendono

- la plusvalenza sulla vendita dell'immobile di Locate Triulzi (ex Centrale del Latte di Milano) di Euro 1.084.863 ;
- le sopravvenienze attive per Euro 918.104 relativi principalmente a rettifiche operate su transazioni di competenza di esercizi precedenti, di cui circa Euro 424.000 riferibili a clienti e circa Euro 404.000 riferibili a fornitori.

Gli oneri straordinari si riferiscono per Euro 5.956.319 a Granarolo e comprendono

- oneri per Euro 2.660.969 relativi a rettifiche operate su transazioni con clienti di competenza di esercizi precedenti, mediante emissione di note di credito o contabilizzazione di documenti passivi ricevuti dai clienti;
- la svalutazione straordinaria di crediti nell'ambito della transazione Vogliazzi per Euro 397.353;
- i maggiori oneri relativi al salario variabile di competenza dell'esercizio precedente per Euro 550.289;
- gli oneri per il personale non accantonati nell'esercizio precedente per Euro 535.739;
- la svalutazione straordinaria di crediti tributari acquisiti dalle società in procedura derivanti dall'Operazione Yomo per Euro 396.045;
- la svalutazione di crediti verso agenti ex Gruppo Yomo per Euro 170.018;
- le sopravvenienze passive relative a rapporti con fornitori per Euro 253.143;
- la minusvalenza sulla cessione di impianti relativi alla ex Centrale di Milano per Euro 296.885;
- gli oneri derivanti da transazioni concluse nel semestre per complessivi Euro 462.660.

Rileviamo, inoltre:

- gli oneri straordinari di Centro Sperimentale del Latte S.p.A di Euro 240.183, relativi a stanziamenti a fronte di passività tributarie.

Imposte e tasse dell'esercizio

La voce comprende:

- imposte sul reddito dell'esercizio per Euro 5.368.956 (rispetto a Euro 2.035.297 del primo semestre 2006)
- imposte differite, di segno positivo, per Euro 2.211.764 (rispetto a Euro 1.681.945, di segno negativo, del primo semestre 2006).

Le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono

- le imposte correnti: IRES di Euro 2.812.752; IRAP di Euro 2.516.978
- l'imposta sostitutiva calcolata sul disavanzo di fusione di Dilat, per la quota imputabile al semestre pari a Euro 39.226.

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

- 1) delle imposte differite attive per Euro 204.770 e del reversal delle imposte differite attive contabilizzate nei precedenti esercizi per Euro 2.594.617;
- 2) delle imposte differite passive Euro 136.787 e del reversal delle imposte differite passive contabilizzate nei precedenti esercizi per Euro 314.871.

Le imposte differite attive pari a Euro 204.770 sono state calcolate:

- per Euro 58.493 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sull'accantonamento al fondo oneri "operazione a premi";
- per Euro 43.286 applicando l'aliquota del 33%, per IRES, sull'accantonamento ad altri fondi rischi tassati;
- per Euro 40.907 applicando l'aliquota del 33%, per IRES, sull'accantonamento al fondo salario variabile;
- per Euro 17.238 applicando l'aliquota del 33%, per IRES, sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per Euro 5.730 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, all'ammortamento di avviamenti non fiscalmente deducibile nell'esercizio;
- per Euro 864 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi;
- per Euro 38.252 a scritture di consolidamento.

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nel periodo chiuso al 30 giugno 2007 pari a Euro 2.594.617 è stato calcolato sull'utilizzo del fondo oneri "operazione a premi" per Euro 1.062.260, sulla quota della svalutazione delle partecipazioni deducibile nell'esercizio per Euro 469.337, sull'utilizzo del fondo rischi ed oneri per Euro 652.421, sull'utilizzo del fondo crediti tassato per Euro 2.431, sulle spese di rappresentanza per Euro 25.141, su

compensi ad amministratori e sindaci per Euro 19.142, su imposte da corrispondere per Euro 1.743 e al netto di scritture di consolidamento per Euro 362.142.

Le imposte differite passive pari a Euro 136.788 sono state calcolate:

- per Euro 61.447 applicando l'aliquota del 37,25%, 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 50.269 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sugli ammortamenti anticipati calcolati fuori dal bilancio di Sail;
- al netto di Euro 25.072 relativi a scritture di consolidamento.

Il reversal delle imposte differite passive contabilizzate nel periodo chiuso al 30 giugno 2007 pari a Euro 314.871 è stato calcolato:

- per Euro 96.987 sui compensi di cui sopra accantonati nell'esercizio scorso ma rilevanti nel 2007;
- per Euro 188.980 in riferimento al calcolo di ammortamenti di Sail;
- per Euro 28.904 su scritture di consolidamento.

Riepilogando:

Descrizione	Valori al 30/06/2007	Valori al 30/06/2006
IRES	(2.813)	748
IRAP	(2.517)	(2.744)
Imposta sostitutiva	(39)	(39)
Totale imposte correnti	(5.369)	(2.035)
Imposte differite attive al netto del reversal	(2.066)	1.276
Conso Increment.	38	165
Conso decr.	(362)	(405)
Imposte differite attive al netto del reversal	(2.390)	1.036
Imposte differite passive al netto del reversal	174	632
Conso Increment.	29	(77)
Conso decr.	(25)	91
Imposte differite passive al netto del reversal	178	646
Totale imposte differite	(2.212)	1.682
Totale imposte sul reddito	(7.581)	(353)

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.

Il giudizio è attualmente rinviato, per la precisazione delle conclusioni, all'udienza del 13.5.2008.

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.

In relazione a tale domanda, che appare non provata e infondata in fatto e diritto, è già stata depositata la memoria di costituzione e risposta di Granarolo SpA nel giudizio.

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.

3) Il Tribunale di Parma, con sentenza del 12.1.2007, ha condannato Granarolo SpA al pagamento in favore della Centrale del Latte di Parma SpA della somma di Euro 63.030 oltre agli interessi al tasso legale e alla rifusione delle spese legali, a titolo di risarcimento dei danni provocati all'immobile di proprietà di Centrale Latte di Parma SpA e condotto in locazione a suo tempo da Granarolo SpA.

La sentenza del Tribunale di Parma verrà appellata, in quanto emessa in assenza di prove sulla riferibilità dei danni alla conduzione dell'immobile da parte di Granarolo SpA.

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.