

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2003</b>
<b>Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti</b>	<i>con separata indicazione della parte già richiamata (Parte già richiamata € 0)</i>	0	0	0
<b>Immobilizzazioni</b>				
	(di cui concesse in locazione finanziaria Euro 0)			
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Costi di impianto e di ampliamento		755.622	909.730	1.097.759
Costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità		7.174	9.565	162.521
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno		901.791	972.535	1.056.935
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		72.015.495	74.523.392	77.056.559
Avviamento		60.664.247	62.733.253	64.825.500
Immobilizzazioni in corso e acconti		0	0	0
Altre		2.827.103	2.200.049	2.895.023
Differenze di consolidamento		11.178.810	11.688.237	20.307.330
<b>Totale</b>		<b>148.350.242</b>	<b>153.036.761</b>	<b>167.401.627</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
Terreni e fabbricati		58.301.636	57.357.777	67.554.914
Impianti e macchinario		55.022.182	48.751.177	50.805.097
Attrezzature industriali e commerciali		425.638	465.947	482.138
Altri beni		9.976.076	9.802.863	10.916.252
Immobilizzazioni in corso e acconti		10.153.678	9.776.498	100.690
<b>Totale</b>		<b>133.879.210</b>	<b>126.154.262</b>	<b>129.859.091</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>				
<i>con separata indicazione esigibilità</i>				
Partecipazioni in:				
imprese controllate		0	0	0
imprese collegate		0	0	0
imprese controllanti		0	0	0
altre imprese		5.242.948	5.322.609	5.320.958
Crediti verso:				
imprese controllate		0	0	0
(di cui € 0 esigibili entro esercizio successivo)				
imprese collegate		0	0	0
(di cui € 0 esigibili entro esercizio successivo)				
imprese controllanti		8.177.490	0	28.475
(di cui € 8.177.490 esigibili entro esercizio successivo)				
altri		1.171.681	915.473	917.822
(di cui € 1.075 esigibili entro esercizio successivo)				
Altri titoli		2.000.000	2.000.000	2.000.000
Azioni proprie		0	0	0
(valore nominale € 0)				
<b>Totale</b>		<b>16.592.119</b>	<b>8.238.082</b>	<b>8.267.255</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>298.821.571</b>	<b>287.429.105</b>	<b>305.527.973</b>

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
<b>Attivo circolante</b>			
<b><i>Rimanenze</i></b>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	16.418.790	13.758.201	13.675.407
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	408.270	196.878	244.808
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	12.406.024	10.884.822	10.576.853
Acconti	127.898	744.000	0
<b>Totale</b>	<b>29.360.982</b>	<b>25.583.901</b>	<b>24.497.068</b>
<b><i>Crediti</i></b>			
<b><i>con separata indicazione esigibilità</i></b>			
verso clienti	70.386.849	114.694.927	129.339.969
(di cui € 2.508.052 esigibili oltre esercizio successivo)			
verso imprese controllate	0	0	0
(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
verso imprese collegate	0	0	0
(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
verso imprese controllanti	171.000	133.480	95.310
(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
Crediti tributari	53.800.423	51.326.327	41.764.566
(di cui € 15.262.397 esigibili oltre esercizio successivo)			
Imposte anticipate	11.495.441	12.500.764	6.240.596
(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
verso altri	66.722.228	41.142.023	41.006.846
(di cui € 1.456.949 esigibili oltre esercizio successivo)			
<b>Totale</b>	<b>202.575.941</b>	<b>219.797.521</b>	<b>218.447.287</b>
<b><i>Attività finanziarie non immobilizzate</i></b>			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	0	0	0
imprese collegate	0	0	0
imprese controllanti	0	0	0
altre imprese	0	0	0
Azioni proprie	0	0	0
(valore nominale € 0)			
Altri titoli	22.379.400	19.389.865	14.895.001
<b>Totale</b>	<b>22.379.400</b>	<b>19.389.865</b>	<b>14.895.001</b>
<b><i>Disponibilità liquide</i></b>			
Depositi bancari e postali	30.792.396	20.492.870	3.865.835
Assegni	0	0	0
Denaro e valori in cassa	15.633	18.061	17.435
<b>Totale</b>	<b>30.808.029</b>	<b>20.510.931</b>	<b>3.883.270</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>285.124.352</b>	<b>285.282.218</b>	<b>261.722.626</b>
<b>Ratei e risconti</b>			
<i>con separata indicazione del disaggio sui prestiti</i>	<b>4.738.352</b>	<b>4.039.841</b>	<b>4.606.777</b>
<i>(disaggio sui prestiti € 0)</i>			
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>588.684.275</b>	<b>576.751.164</b>	<b>571.857.376</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2003</b>
<b>Patrimonio netto</b>	Capitale	126.694.402	126.694.402	126.694.402
	Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.638.316	8.638.316	8.638.316
	Riserve di rivalutazione	0	0	0
	Riserva legale	3.214.009	3.064.009	3.064.009
	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
	Riserve statutarie	0	0	0
	Altre riserve, distintamente indicate nelle note	2.339.768	288.133	288.133
	Riserva di consolidamento	(4.178.205)	(11.573.039)	(11.573.042)
	Riserva di arrotondamento	(2)	0	(1)
	Utili ( perdite ) portati a nuovo	0	0	0
	Utile ( perdita ) dell'esercizio.	10.586.939	10.229.938	5.258.187
	Patrimonio di competenza di terzi	10.462.111	10.371.904	10.202.000
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>157.757.338</b>	<b>147.713.663</b>	<b>142.572.004</b>
<b>Fondi rischi e oneri</b>	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	3.169.449	3.055.322	2.843.578
	Per imposte	1.437.846	1.490.240	1.168.000
	Altri	7.205.982	12.233.323	5.862.145
	<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI</b>	<b>11.813.277</b>	<b>16.778.885</b>	<b>9.873.723</b>
<b>TFR</b>	Trattamento di fine rapporto di lavoro	<b>21.954.309</b>	<b>21.513.537</b>	<b>20.816.624</b>
<b>Debiti</b>	<i>con separata indicazione esigibilità:</i>			
	Obbligazioni	0	0	39.227.413
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Obbligazioni convertibili	0	0	0
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso soci per finanziamenti	2.102.279	8.665.592	3.167.755
	(di cui € 33.599 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso banche	170.960.306	181.597.382	154.507.339
	(di cui € 126.051.931 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso altri finanziatori	11.706.378	20.155.544	20.098.365
	(di cui € 4.702.042 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Acconti	25.823	25.823	40.523
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso fornitori	136.250.813	112.620.250	111.649.761
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti rappresentati da titoli di credito	439.976	494.973	549.970
	(di cui € 274.985 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso imprese controllate	0	0	0
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso imprese collegate	0	0	0
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso imprese controllanti	28.155.953	26.398.551	26.818.351
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti tributari	12.215.990	14.690.292	10.145.146
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso istituti previdenza/sicurezza sociale	3.482.139	3.273.072	2.658.711
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Altri debiti	29.130.513	19.720.776	24.181.311
	(di cui € 6.187.569 esigibili oltre esercizio successivo)			
	<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>394.470.170</b>	<b>387.642.255</b>	<b>393.044.645</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<i>con separata indicazione dell'aggio sui prestiti</i>	<b>2.689.181</b>	<b>3.102.824</b>	<b>5.550.380</b>
	<i>(Aggio sui prestiti € 0)</i>			
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>588.684.275</b>	<b>576.751.164</b>	<b>571.857.376</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2003</b>
<b>Elenco delle garanzie dirette e indirette</b>			
<i><b>Fideiussioni:</b></i>			
favore di terzi	128.490.304	135.900.670	121.859.441
favore di imprese controllate	12.013.368	12.170.067	20.057.902
favore di imprese collegate	0	0	0
favore di imprese controllanti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>140.503.672</b>	<b>148.070.737</b>	<b>141.917.343</b>
<i><b>Garanzie personali:</b></i>			
favore di terzi	0	0	0
favore di imprese controllate	7.230.397	7.230.397	7.230.397
favore di imprese collegate	0	0	0
favore di imprese controllanti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>7.230.397</b>	<b>7.230.397</b>	<b>7.230.397</b>
<i><b>Garanzie reali:</b></i>			
favore di terzi	17.555.926	17.555.926	9.809.073
favore di imprese controllate	0	0	0
favore di imprese collegate	0	0	0
favore di imprese controllanti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>17.555.926</b>	<b>17.555.926</b>	<b>9.809.073</b>
<i><b>Altri conti d'ordine</b></i>	<i><b>112.779.470</b></i>	<i><b>139.211.791</b></i>	<i><b>116.804.849</b></i>
<b>TOTALE</b>	<b>278.069.465</b>	<b>312.068.851</b>	<b>275.761.662</b>

## CONTO ECONOMICO

	<i>30/06/2004</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>30/06/2003</i>
<b>Valore della produzione</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	410.093.925	730.674.732	362.931.418
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0 2.093.646	0 250.200	0 402.328
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
Altri ricavi e proventi	5.603.377	13.276.237	6.090.588
(di cui contributi in conto esercizio per € 460.941)			
<b>TOTALE</b>	<b>417.790.948</b>	<b>744.201.169</b>	<b>369.424.334</b>
<b>Costi della produzione</b>			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	222.454.243	414.138.686	204.852.697
Per servizi	81.527.030	133.295.345	69.448.032
Per godimento di beni di terzi	3.441.550	5.084.601	2.494.121
Per il personale:	0	0	0
salari e stipendi	21.153.753	38.262.470	19.019.808
oneri sociali	7.380.485	13.553.040	6.842.422
trattamento di fine rapporto	1.777.769	3.378.495	1.733.415
trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
altri costi	453.510	1.209.716	519.197
Ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.394.785	12.553.749	6.609.706
ammortamento immobilizzazioni materiali	10.409.513	21.281.480	10.889.364
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	30.541	9.636.167	74.048
svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide	1.000.666	3.130.368	1.136.633
Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.299.535)	(1.220.778)	(725.817)
Accantonamenti per rischi	800.000	70.000	0
Altri accantonamenti	4.209.115	10.311.023	4.654.458
Oneri diversi di gestione	34.398.570	52.425.377	25.891.175
<b>TOTALE</b>	<b>393.131.995</b>	<b>717.109.739</b>	<b>353.439.259</b>
<b>Differenza tra valore e costo della produzione</b>	<b>24.658.953</b>	<b>27.091.430</b>	<b>15.985.075</b>

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
proventi da partecipazioni	0	1.751	0
<i>con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate, collegate e controllanti</i>			
(di cui da controllate € 0)			
(di cui da collegate € 0)			
(di cui da controllanti € 0)			
altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
<i>con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate, collegate e controllanti</i>			
(di cui da controllate € 0)			
(di cui da collegate € 0)			
(di cui da controllanti € 0)			
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	45.394	99.716	52.419
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	374.160	838.590	551.450
proventi diversi dai precedenti	1.397.573	4.433.010	2.782.724
<i>con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate, collegate e controllanti</i>			
(di cui da controllate € 0)			
(di cui da collegate € 0)			
(di cui da controllanti € 78.294)			
interessi e altri oneri finanziari	4.533.096	9.029.378	3.887.945
<i>con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate, collegate e controllanti</i>			
(di cui da controllate € 0)			
(di cui da collegate € 0)			
(di cui da controllanti € 23.733)			
utili e perdite su cambi	(33.866)	(191.923)	(132.980)
<b>TOTALE</b>	<b>(2.749.835)</b>	<b>(3.848.234)</b>	<b>(634.332)</b>

**Rettifiche di valore**

<b>di attività finanziarie</b>	rivalutazioni:			
	di partecipazioni	0	0	0
	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	svalutazioni:			
	di partecipazioni	95.916	153.000	150.000
	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	65.244	60.235	609.250
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>		<b>(161.160)</b>	<b>(213.235)</b>	<b>(759.250)</b>

		<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2003</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	proventi	1.672.655	2.470.556	601.380
	<i>con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili alla voce 'altri ricavi e proventi'</i>			
	(di cui plusvalenze da alienazioni per € 386.641)			
	oneri	2.563.830	5.329.872	2.237.943
	<i>con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui costi non sono iscrivibili alla voce 'oneri diversi di gestione', e delle imposte relative a esercizi precedenti</i>			
	-(di cui minusvalenze da alienazioni per € 16.466)			
	(di cui imposte esercizi precedenti per € 0)			
	<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(891.175)</b>	<b>(2.859.316)</b>	<b>(1.636.563)</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>20.856.783</b>	<b>20.170.645</b>	<b>12.954.930</b>
	Imposte sul reddito dell'esercizio	(9.338.779)	(14.685.778)	(6.657.228)
	Imposte differite	(938.277)	4.832.510	(1.121.979)
<b>UTILE ( PERDITA ) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>10.579.727</b>	<b>10.317.377</b>	<b>5.175.723</b>
	Utile (perdita) competenza di terzi	(7.212)	87.439	(82.464)
<b>UTILE ( PERDITA ) DEL GRUPPO</b>		<b>10.586.939</b>	<b>10.229.938</b>	<b>5.258.187</b>

**TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE**

	<u>30/6/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>Variazione</u>
<b><u>IMMOBILIZZAZIONI</u></b>			
Marchi	72.015.495	74.523.392	(2.507.897)
Avviamento	60.664.247	62.733.253	(2.069.006)
Differenze di consolidamento	11.178.810	11.688.237	(509.427)
Immobilizzazioni immateriali	4.491.690	4.091.879	399.811
Immobilizzazioni materiali	133.879.210	126.154.262	7.724.948
Partecipazioni	5.242.948	5.322.609	(79.661)
Altre immobilizzazioni	20.399.079	20.966.592	(567.513)
	<u>307.871.479</u>	<u>305.480.224</u>	<u>2.391.255</u>
<b><u>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</u></b>			
Rimanenze di magazzino	29.360.982	25.583.901	3.777.081
Crediti verso parti correlate	8.348.490	133.480	8.215.010
Crediti commerciali	67.878.797	111.751.870	(43.873.073)
Altri crediti	120.037.098	91.900.893	28.136.205
Debiti verso parti correlate	(30.258.232)	(35.064.143)	4.805.911
Debiti commerciali	(136.716.612)	(113.141.046)	(23.575.566)
Debito fiscale	(12.215.990)	(14.690.292)	2.474.302
Altri debiti	(37.130.301)	(28.687.803)	(8.442.498)
	<u>9.304.232</u>	<u>37.786.860</u>	<u>(28.482.628)</u>
<b><u>TOTALE FONDI</u></b>			
Fondo TFR	(21.954.309)	(21.513.537)	(440.772)
Fondi per rischi ed oneri	(9.984.809)	(14.187.754)	4.202.945
	<u>(31.939.118)</u>	<u>(35.701.291)</u>	<u>3.762.173</u>
<b><u>CAPITALE INVESTITO</u></b>			
	<u>285.236.593</u>	<u>307.565.793</u>	<u>(22.329.200)</u>
<b>coperto da:</b>			
<b><u>CAPITALE PROPRIO E DI TERZI</u></b>			
Capitale sociale versato	126.694.402	126.694.402	0
Riserve, risultati a nuovo	10.013.886	417.419	9.596.467
Utile (perdita) del periodo	10.586.939	10.229.938	357.001
Patrimonio di terzi	10.462.111	10.371.904	90.207
	<u>157.757.338</u>	<u>147.713.663</u>	<u>10.043.675</u>
<b><u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO / LUNGO TERMINE</u></b>			
	130.753.973	173.517.151	(42.763.178)
<b><u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</u></b>			
Debiti finanziari a breve	51.912.711	28.235.775	23.676.936
(Crediti finanziari a breve)	0	0	0
(Disponibilità e altri titoli)	(55.187.429)	(41.900.796)	(13.286.633)
	<u>(3.274.718)</u>	<u>(13.665.021)</u>	<u>10.390.303</u>
<b><u>TOTALE</u></b>			
	<u>285.236.593</u>	<u>307.565.793</u>	<u>(22.329.200)</u>

## TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	30/6/2004	%	30/6/2003	%	Variazione
<b><u>RICAVI DI VENDITA</u></b>	410.093.925	100,00%	362.931.418	100,00%	47.162.507
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	2.093.646	0,51%	402.328	0,11%	1.691.318
Altre partite	5.603.377	1,37%	6.090.588	1,68%	-487.211
<b><u>VALORE DELLA PRODUZIONE</u></b>	<b><u>417.790.948</u></b>	101,88%	<b><u>369.424.334</u></b>	101,79%	<b><u>48.366.614</u></b>
Consumi di materie e servizi esterni	(341.553.604)	(83,29%) (1)	(303.979.837)	(83,76%)	(37.573.767)
Costo del lavoro	(32.938.485)	(8,03%) (2)	(29.723.170)	(8,19%)	(3.215.315)
<b><u>EBITDA</u></b>	<b><u>43.298.859</u></b>	10,56%	<b><u>35.721.327</u></b>	9,84%	<b><u>7.577.532</u></b>
Ammortamenti immobilizz.immat.	(1.265.494)	(0,31%) (3)	(1.231.864)	(0,34%)	(33.630)
Ammortamenti immobilizz.mat.	(10.221.468)	(2,49%) (4)	(10.327.586)	(2,85%)	106.118
Accantonamenti	(2.086.639)	(0,51%) (5)	(1.413.484)	(0,39%)	(673.155)
<b><u>EBIT</u></b>	<b><u>29.725.258</u></b>	7,25%	<b><u>22.748.393</u></b>	6,27%	<b><u>6.976.865</u></b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.878.007)	(0,70%) (6)	(1.993.232)	(0,55%)	(884.775)
Proventi / (Oneri) straordinari	(673.132)	(0,16%) (7)	(1.860.611)	(0,51%)	1.187.479
Ammortamenti marchi, avviamenti e diff.conso	(5.317.336)	(1,30%) (8)	(5.939.620)	(1,64%)	622.284
<b><u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</u></b>	<b><u>20.856.783</u></b>	5,09%	<b><u>12.954.930</u></b>	3,57%	<b><u>7.901.853</u></b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(10.277.056)	(2,51%)	(7.779.207)	(2,14%)	(2.497.849)
<b><u>UTILE (PERDITA DEL PERIODO)</u></b>	<b><u>10.579.727</u></b>	2,58%	<b><u>5.175.723</u></b>	1,43%	<b><u>5.404.004</u></b>
Utile/(perdita) di terzi	(7.212)	(0,00%)	(82.464)	(0,02%)	75.252
<b><u>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</u></b>	<b><u>10.586.939</u></b>	2,58%	<b><u>5.258.187</u></b>	1,45%	<b><u>5.328.752</u></b>
	0		0		

- (1) Alla presente voce è stato sommato l'accantonamento degli oneri della consumer collection e sottratta l'indennità agenti
- (2) Alla presente voce sono stati sommati l'accantonamento del salario variabile e gli oneri di incentivo all'esodo
- (3) Dalla voce sono stati stornati gli ammortamenti calcolati su marchi, avviamenti e differenze di consolidamento contenute nelle immobiliz.
- (4) Dalla voce sono stati stornati gli ammortamenti calcolati su differenze di consolidamento contenute nelle immobiliz.mat.
- (5) Dall'importo sono stati stornati l'accantonamento degli oneri della consumer collection e l'accantonamento del salario variabile, portati in aumento come evidenziato nelle note (1) e (2). E' stata poi sommata l'indennità agenti, prima sottratta come riportato nella nota (1).
- (6) Alla voce sono state stornate le svalutazioni operate su partecipazioni
- (7) Dalla voce sono stati stornati gli oneri di incentivo all'esodo, portati in aumento del costo del personale come indicato nella nota (2)  
Sono stati sommate le svalutazioni relative a immobilizzazioni e partecipazioni, prima portate in diminuzione come evidenziato nella nota (2)
- (8) Alla voce sono stati sommati gli ammortamenti calcolati su marchi, avviamenti e differenze di consolidamento contenute nelle immob. materiali ed immateriali, prima sottratti come riportato nelle note (3) e (4).

## TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO

	30/06/2004	31/12/2003
<b>1 <u>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI</u></b>	<b>13.665.021</b>	<b>(92.794.140)</b>
<b>2 <u>FLUSSO FINANZ. ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A+B+C):</u></b>		
<i>I Utile (Perdita)</i>	10.586.939	10.229.938
<i>II Rettifiche voci che non hanno avuto influenza sulle disp.finanz.</i>	22.007.617	51.211.098
<i>III Variazione TFR</i>	440.771	1.071.452
<i>IV Utilizzi fondi rischi ed oneri</i>	(7.935.384)	(6.648.720)
<i>A CASH FLOW GESTIONE REDDITUALE</i>	25.099.943	55.863.768
<i>B VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</i>	26.515.407	(8.683.210)
	<b>51.615.350</b>	<b>47.180.558</b>
<b>3 <u>FLUSSO FINANZ. ATTIVITA' DI INVEST. A LUNGO TERMINE</u></b>	<b>(18.699.211)</b>	<b>(30.150.933)</b>
<b>4 <u>FLUSSO FINANZ. ATTIVITA' DI FINANZ. A LUNGO TERMINE</u></b>	<b>(42.672.971)</b>	<b>89.429.536</b>
<b>5 <u>DISTRIBUZIONE DI UTILE</u></b>	<b>(633.471)</b>	<b>0</b>
<b>6 <u>FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (2+3+4-5)</u></b>	<b>(10.390.303)</b>	<b>106.459.161</b>
<b><u>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (1+6)</u></b>	<b>3.274.718</b>	<b>13.665.021</b>

## ANALISI DELLE VOCI PRESENTI NEL RENDICONTO FINANZIARIO

	30/06/2004	31/12/2003	
<b>1 DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI :</b>			
a	Debiti finanziari (a breve)	(28.235.775)	(129.136.314)
b	Crediti finanziari (a breve)	0	0
c	(Disponibilità e altri titoli)	41.900.796	36.342.174
	<b>Tot (a+b+c)</b>	<b>13.665.021</b>	<b>(92.794.140)</b>
<b>2 II RETTIFICHE DELLE VOCI:</b>			
	Amm.ti	16.804.298	33.835.229
	(Rivalutazioni)/Sval.	126.457	9.789.167
	(Plusvalenze)/Minus.	(622.799)	144.745
	Acc.ti f.di rischi e svalutazione crediti	1.000.666	3.130.368
	Acc.ti oneri	3.760.718	9.144.099
	Imposte diff.te (acc.ti)/utilizzi	938.277	(4.832.510)
		<b>22.007.617</b>	<b>51.211.098</b>
<b>2 B VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRC. NETTO</b>			
	Rimanenze di magazzino	3.777.081	2.181.998
	Crediti verso parti correlate	8.215.010	2.518
	Crediti commerciali	(42.872.407)	1.072.715
	Altri crediti	29.102.760	10.736.528
	Debiti verso parti correlate	4.805.911	9.671.514
	Debiti commerciali	(23.575.566)	(7.960.166)
	Debito fiscale	2.474.302	(5.238.834)
	Altri debiti	(8.442.498)	(1.783.063)
		<b>(26.515.407)</b>	<b>8.683.210</b>
<b>2 III VARIAZIONE T.F.R.</b>			
	Quota del periodo	1.777.769	3.378.495
	Rimborsi	(1.162.454)	(1.957.102)
	Altri movimenti	(174.544)	(349.941)
		<b>440.771</b>	<b>1.071.452</b>
<b>3 VARIAZIONE INVEST. IN IMMOB.</b>			
	Imm.ni materiali	17.511.662	24.426.030
	Imm.ni immateriali	1.738.807	2.611.714
	Imm.ni finanziarie	(551.258)	3.113.189
		<b>18.699.211</b>	<b>30.150.933</b>
<b>4 VARIAZIONE FINANZ. A LUNGO TERMINE</b>			
	Nuovi finanziamenti (Rimborsi)	(42.763.178)	89.229.115
	Incremento patrimonio versato	90.207	200.421
		<b>(42.672.971)</b>	<b>89.429.536</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI :</b>			
a	Debiti finanziari (a breve)	(51.912.711)	(28.235.775)
b	Crediti finanziari (a breve)	0	0
c	(Disponibilità e altri titoli)	55.187.429	41.900.796
	<b>Tot (a+b+c)</b>	<b>3.274.718</b>	<b>13.665.021</b>

(1) La variazione del capitale circolante netto differisce da quella esposta nella **tavola di analisi della struttura patrimoniale** per effetto della diversa esposizione del fondo svalutazione crediti e dei crediti per imposte differite, i cui incrementi sono riportati nella presente tavola al punto **"rettifiche delle voci"**

# Nota Integrativa al bilancio consolidato al 30/06/2004

## FORMA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONSOLIDATI

### Criteria di formazione

Il bilancio consolidato di Granarolo S.p.A. al 30 giugno 2004 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 principi contabili raccomandati dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili del Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

Il consolidamento dei bilanci del semestre 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. I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente modificati per adeguarli ai criteri di valutazione omogenei di gruppo.

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. Si segnala infine che nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del semestre, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso. Per una migliore lettura degli schemi di stato patrimoniale e di conto economico consolidati si rimanda alla relazione sulla gestione che espone in forma descrittiva i rapporti infragruppo, i fatti accaduti posteriormente alla chiusura del semestre e la prevedibile evoluzione della gestione nel futuro.

### Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2004 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 126.694.402 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: 64,24% 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 Vercelli 59 Caresanablot (Vercelli)

Capitale sociale: euro 3.000.000 i.v.

Possesso: 100% diretto

Centrale del Latte di Milano S.r.l. Unipersonale  
Sede: Via Castelbarco 27, Milano  
Capitale sociale: euro 8.000.000 i.v.  
Possesso: 100% diretto

Agriok S.p.A.  
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna  
Capitale Sociale: Euro 3.483.543 i.v.  
Possesso: 92,25% diretto

Area 2003 S.r.l. Unipersonale  
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna  
Capitale sociale: euro 5.000.000 i.v.  
Possesso: 100% diretto

Yogolat S.r.l.  
Sede: Strada Provinciale 30 sc, Vernate Milano  
Capitale sociale: euro 3.000.000 i.v.  
Possesso: 73% diretto e 25,93 % indiretto

#### Variazione dell'area di consolidamento

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 è determinata dalla costituzione della società Yogolat S.r.l., di cui Granarolo detiene il 73% del capitale sociale, Centrale del latte di Milano il 24% e Sail il 3%.

### **Principi di consolidamento**

I principali criteri di consolidamento adottati nella stesura dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 30 giugno 2004 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 Vogliazzi (ora V.S.G.) che è ammortizzata in 20 anni a motivo della importanza e conoscibilità del marchio nel mercato locale.
- Le quote di patrimonio netto e di risultato del semestre di pertinenza degli azionisti di minoranza delle partecipate vengono esposte separatamente, rispettivamente alle voci "patrimonio netto di terzi" e "utile (perdita) di terzi".
- Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto disposto dai principi dell'International accounting standard committee (Ias 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 S.c.a.r.l. non inclusa nell'area di consolidamento.

## CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

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 principi contabili approvati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

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

### Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

Marchio Granarolo Felsinea	25 anni
Marchio Latte Scala	16 anni
Marchio Montemaso	25 anni
Marchio San Giorgio	25 anni
Marchio Centrale Latte Parma	25 anni
Marchio Cerulli	25 anni
Marchio Perla	20 anni
Marchio Alto Lazio	5 anni
Marchio Latte Bianchi	5 anni
Marchio Centrali del Latte di Calabria	10 anni
Marchio Zermanella	5 anni
Marchio Centrale del Latte di Milano	20 anni
Marchi Accadì Milano	20 anni
Altri Marchi Milano	20 anni
Altri Marchi	5 anni
Avviamento Cerpl	25 anni
Avviamento Latte Europa	25 anni
Avviamento Prima Natura	25 anni
Avviamento San Giorgio	25 anni
Avviamento Centrale Latte Parma	25 anni
Avviamento Cerulli	10 anni
Avviamento Nuova Disal	10 anni
Avviamento Daunia Natura	25 anni
Avviamento Alto Lazio	10 anni
Avviamento Latte Bianchi	10 anni
Avviamento Centrale del Latte di Milano	20 anni

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.

Si precisa che gli avviamenti ammortizzati in venticinque anni, per effetto delle quote di ammortamento già dedotte nel semestre e negli esercizi precedenti, presentano al 30 giugno 2004 un periodo di ammortamento residuo inferiore ai venti anni.

Il marchio principale è il marchio Granarolo cui è legata una sempre crescente espansione delle vendite. 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:

Calabrialatte S.p.A.	10 anni
Fiore S.p.A.	10 anni
Sail S.p.A.	10 anni
V.S.G. 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 semestre 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 semestre, è la seguente:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>PERCENTUALE</b>	<b>ANNI</b>
<i>Fabbricati industriali</i>	3-4	33,3-25
<i>Costruzioni leggere</i>	10	10
<i>Impianti e macchinari generici</i>	10	10
<i>Impianti e macchinari specifici</i>	15-16	6,6-6,2
<i>Mobili e macchine d'ufficio</i>	12	8,3
<i>Macchine elettroniche</i>	20	5
<i>Attrezzatura varia e minuta</i>	20	5
<i>Autocarri</i>	15-20	6,6-5
<i>Carrelli elevatori</i>	20	5
<i>Autovetture</i>	25	4

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

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni non consolidate

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 del semestre, 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 del semestre;
- 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**

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

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

Il valore di realizzazione, per i titoli quotati è costituito dalla quotazione nei mercati organizzati, ufficiali o meno, purché questi ultimi per volumi trattati e per caratteristiche di affidabilità, possano

effettivamente esprimere quotazioni sufficientemente attendibili. Per i titoli non quotati il valore di mercato è costituito dalla quotazione di titoli simili per affinità di emittente, durata e cedola. In mancanza di titoli simili il valore di mercato è rappresentato dal valore nominale, rettificato per tenere conto del rendimento espresso dal mercato con riferimento a titoli di pari durata e di pari affidabilità di emittente.

## **Crediti**

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

## **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide alla chiusura del semestre 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 periodi, 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 semestre non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Il criterio di stanziamento dei fondi per rischi e oneri, per quanto attiene al fondo per operazioni a premio (consumer promotion), consiste nell'accantonamento per il presumibile importo dei premi da corrispondere sulle operazioni di raccolta punti, calcolati con una prudente percentuale statistica sulla base dei prodotti venduti fino al 30 giugno, anche qualora le prove di acquisto relative non siano ancora ritornate alla società con le cartoline della raccolta. Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili, che comprende l'indennità suppletiva di clientela, è stato calcolato secondo la vigente normativa in materia.

## **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

## **Debiti**

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

### Criteri di conversione delle poste in valuta

Il criterio di conversione delle poste in valuta è stato modificato rispetto allo scorso esercizio al fine di recepire il novellato codice civile.

In particolare 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. I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono riconosciuti al momento di trasferimento della proprietà ai clienti che normalmente coincide con la consegna o spedizione dei prodotti stessi.

### **Imposte sul reddito dell' esercizio**

Le imposte dell'esercizio 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 dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). Tali imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività civilistiche e i rispettivi valori fiscali. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza in merito al loro recupero futuro. I benefici derivanti dalle perdite fiscali a nuovo sono contabilizzati solo in presenza del presupposto che vi sia la ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire le perdite stesse. Si evidenzia che, qualora ve ne siano i presupposti, viene contabilizzato il credito o il debito netto tra imposte anticipate e le imposte differite.

### **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**

Gli arrotondamenti, che derivano dalla differenza riscontrata nelle voci dell'attivo e del passivo, sono stati allocati nella Riserva di arrotondamento, opzione prevista dal D.L.gs. n.213/1998.

## **ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO**

Di seguito vengono presentati i valori confrontati con quelli corrispondenti al 31 dicembre 2003 per le voci dello stato patrimoniale e con quelli corrispondenti al 30 giugno 2003 per le voci del conto economico. Tutti i valori esposti nel presente documento sono espressi in euro.

### **Immobilizzazioni immateriali**

La composizione e le movimentazioni analitiche sono riassunte nei prospetti di dettaglio allegati alla presente nota, denominati "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni immateriali - movimenti dell'esercizio corrente" (allegati 1 e 1 bis).

I valori sono esposti in bilancio al netto delle 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 6.992.057 al netto degli ammortamenti) derivante dalla cessione del ramo commerciale di V.S.G. a Granarolo effettuata nel 2003
  - lo storno del valore del disavanzo di fusione di Fiore attribuito alla voce "marchi" (Euro 158.200 al netto degli ammortamenti); 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'anno 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 202.259 al netto degli ammortamenti) 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 518.500 al netto degli ammortamenti)
  - l'eliminazione della plusvalenza intercompany (Euro 1.472.500 al netto degli ammortamenti) derivante dalla cessione del ramo commerciale di V.S.G. a Granarolo effettuata nel 2003.

### **Costi di impianto e ampliamento**

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

I decrementi comprendono principalmente gli ammortamenti del semestre.

Riportiamo un dettaglio dei costi di impianto e ampliamento.

## Valori storici

Voci sottovoci	Costo storico	Svalutazioni	Amm.ti accumulati	Valori a bilancio 31/12/03
Spese costituzione società	321.703	0	(315.382)	6.321
Spese modificative società'	1.891.207	(9.545)	(1.877.864)	3.798
Spese per incarto prodotti	1.099.275	0	(885.724)	213.551
Verniciatura automezzi	333.135	0	(229.227)	103.908
Spese per acq.ramo d'az.latte Bianchi	119.449	0	(71.670)	47.779
Altri costi di impianto	1.567.874	(88.857)	(944.644)	534.373
<b>Totale</b>	<b>5.332.643</b>	<b>(98.402)</b>	<b>(4.324.511)</b>	<b>909.730</b>

## Movimenti dell'esercizio

Voci sottovoci	Valori a bilancio 31/12/03	acquisti	alienazioni	amm.ti	svalutazioni	Riclassifiche a/da altri beni	Valori a bilancio 30/06/04
Spese costituzione società	6.321	1.835	0	(997)	0	0	7.159
Spese modificative società'	3.798	7.304	0	(9.436)	0	0	1.666
Spese per incarto prodotti	213.551	53.287	0	(67.270)	0	0	199.568
Verniciatura automezzi	103.908	18.600	0	(21.664)	0	0	100.844
Spese per acq.d'az.latte B.	47.779	6.135	0	(12.558)	0	0	41.356
Altri costi di impianto	534.373	0	0	(129.344)	0	0	405.029
<b>Totale</b>	<b>909.730</b>	<b>87.161</b>	<b>0</b>	<b>(241.269)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>755.622</b>

**Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità**

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del periodo. Riportiamo un dettaglio dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

## Valori storici

Voci sottovoci	Costo storico	Svalutazioni	Amm.ti accumulati	Valori a bilancio 31/12/03
Programma strategia aziendale	1.184.084	(179.320)	(995.199)	9.565
<b>Totale</b>	<b>1.184.084</b>	<b>(179.320)</b>	<b>(995.199)</b>	<b>9.565</b>

## Movimenti dell'esercizio

Voci sottovoci	Valori a bilancio 31/12/03	acquisti	alienazioni	amm.ti	svalutazioni	Riclassifiche a/da altri beni	Valori a bilancio 30/06/04
Programma strategia aziendale	9.565	0	0	(2.391)	0	0	7.174
<b>Totale</b>	<b>9.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.391)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.174</b>

**Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno**

L'incremento pari a Euro 136.497, si riferisce all'acquisto di licenze d'uso di software effettuato nel semestre dalla Capogruppo e da Agriok.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre.

**Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili**

L'incremento si riferisce alle spese sostenute per il rinnovo della registrazione dei marchi.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre.

La voce comprende i seguenti marchi:

## Valori storici

	Costo storico	Svalutazioni	Amm.ti accumulati	Valori a bilancio 31/12/03
Marchio Alto Lazio	516.457	0	(387.342)	129.115
Marchio Calabrialatte	2.496.208	0	(946.836)	1.549.372
Marchio Granarolo Felsinea	59.392.543	0	(23.757.018)	35.635.525
Marchio S.Giorgio	4.124.941	0	(1.484.980)	2.639.961
Marchio Latte Scala	1.048.408	0	(587.109)	461.299
Marchio Centrale Latte Parma	258.228	0	(82.633)	175.595
Marchio Cerulli Irelli	2.657.171	0	(637.721)	2.019.450
Marchio Latte Bianchi	593.925	0	(425.666)	168.259
Marchio Zermanella	36.152	0	(25.909)	10.243
Marchio Perla	12.541.426	0	(3.841.561)	8.699.865
Marchio Agriok	8.872	0	(4.962)	3.910
Marchio Montemaso	351.707	0	(154.751)	196.956
Altri	1.300.202	0	(1.264.603)	35.599
Marchio Centrale Latte Milano	17.559.744	0	(2.853.577)	14.706.167
Marchio Accadi'	8.781.902	0	(1.426.830)	7.355.072
Altri marchi Milano	889.936	0	(152.932)	737.004
<b>Totale</b>	<b>112.557.822</b>	<b>0</b>	<b>(38.034.430)</b>	<b>74.523.392</b>

## Movimenti dell'anno

	Valori a bilancio 31/12/03	Acquisti	Alienazioni	Amm.ti	Svalutazioni	Riclassifiche a/da altri beni	Valori a bilancio 30/06/04
Marchio Alto Lazio	129.115	0	0	(51.646)	0	0	77.469
Marchio Calabrialatte	1.549.372	0	0	(129.114)	0	0	1.420.258
Marchio Granarolo Felsinea	35.635.525	0	0	(1.187.851)	0	0	34.447.674
Marchio S.Giorgio	2.639.961	0	0	(82.499)	0	0	2.557.462
Marchio Latte Scala	461.299	0	0	(52.420)	0	0	408.879
Marchio Centrale Latte Parm:	175.595	0	0	(5.165)	0	0	170.430
Marchio Cerulli Irelli	2.019.450	0	0	(53.143)	0	0	1.966.307
Marchio Latte Bianchi	168.259	0	0	(59.393)	0	0	108.866
Marchio Zermanella	10.243	0	0	(3.615)	0	0	6.628
Marchio Perla	8.699.865	0	0	(228.532)	0	0	8.471.333
Marchio Agriok	3.910	0	0	(887)	0	0	3.023
Marchio Montemaso	196.956	0	0	(7.034)	0	0	189.922
Altri	35.599	40.062	0	(8.700)	0	0	66.961
Marchio Centrale Latte Milan	14.706.167	0	0	(439.011)	0	0	14.267.156
Marchio Accadi'	7.355.072	0	0	(219.547)	0	0	7.135.525
Altri marchi Milano	737.004	2.900	0	(22.302)	0	0	717.602
<b>Totale</b>	<b>74.523.392</b>	<b>42.962</b>	<b>0</b>	<b>(2.550.859)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72.015.495</b>

Il marchio Alto Lazio è stato acquisito a seguito della fusione per incorporazione della società Alto Lazio s.r.l. in Granarolo avvenuta nell'esercizio 2002.

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.

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 Scala è entrato nell'attivo di Granarolo S.p.A. nel corso del 1995, per effetto della incorporazione della società Centrale S.r.l., partecipazione acquisita nel 1993.

Sempre per effetto della incorporazione della società Centrale S.r.l., è stato acquisito il marchio Montemaso.

Il marchio Centrale Latte Parma è entrato nella disponibilità di Granarolo S.p.A. nel 1996, mediante l'acquisto delle quote della Centrale Parma S.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 Latte Bianchi è stato acquisito da Granarolo nell'ambito della incorporazione del ramo commerciale e produttivo attivo nel mercato veneto con la produzione e la vendita di latte fresco e prodotti caseari, alienato da Agica S.r.l.

Il marchio Perla, di cui è proprietaria Sail S.p.A., è nato con la società. Esso è stato oggetto di svalutazioni in occasione di operazioni di scissione di rami aziendali e poi di adeguamento del valore agli andamenti delle vendite.

I marchi Centrale del Latte di Milano ed Accadi, oltre ad altri marchi, sono stati conferiti dalla società controllante Granarolo S.p.A. alla controllata Centrale del Latte di Milano S.r.l.

### Avviamento

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre.

La composizione della voce avviamenti è la seguente:

#### Valori storici

	Costo storico	Svalutazioni	Amm.ti accumulati	Valori a bilancio 31/12/03
Avv.ti Cerpl	20.609.421	0	(9.719.203)	10.890.218
Avv. S. Giorgio	516.456	0	(185.924)	330.532
Avv. Centrale Latte Parma	1.403.730	0	(449.193)	954.537
Avv. Cerulli Irelli	312.457	0	(187.476)	124.981
Avv. Nuova Disal	126.532	0	(88.572)	37.960
Avv. Daunia	10.442.462	0	(3.043.817)	7.398.645
Avv. Prima Natura	2.308.083	0	(738.586)	1.569.497
Avv. Latte Europa	8.838.694	0	(2.828.384)	6.010.310
Avv. Latte Bianchi	2.562.659	0	(918.202)	1.644.457
Avv. Alto Lazio	2.582.288	0	(968.358)	1.613.930
Avv. Clam	38.425.837	0	(6.267.651)	32.158.186
<b>Totale</b>	<b>88.128.619</b>	<b>0</b>	<b>(25.395.366)</b>	<b>62.733.253</b>

#### Movimenti dell'esercizio

	Valori a bilancio 31/12/03	Acquisti	Alienazioni	Amm.ti	Svalutazioni	Valori a bilancio 30/06/04
Avv.ti Cerpl	10.890.218	0	0	(363.007)	0	10.527.211
Avv. S. Giorgio	330.532	0	0	(10.329)	0	320.203
Avv. Centrale Latte Parma	954.537	0	0	(28.075)	0	926.462
Avv. Cerulli Irelli	124.981	0	0	(15.623)	0	109.358
Avv. Nuova Disal	37.960	0	0	(6.327)	0	31.633
Avv. Daunia	7.398.645	0	0	(205.518)	0	7.193.127
Avv. Prima Natura	1.569.497	0	0	(46.162)	0	1.523.335
Avv. Latte Europa	6.010.310	0	0	(176.774)	0	5.833.536
Avv. Latte Bianchi	1.644.457	0	0	(128.133)	0	1.516.324
Avv. Alto Lazio	1.613.930	0	0	(129.114)	0	1.484.816
Avv. Clam	32.158.186	0	0	(959.944)	0	31.198.242
<b>Totale</b>	<b>62.733.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.069.006)</b>	<b>0</b>	<b>60.664.247</b>

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.c. 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 Latte Europa derivante dalla operazione menzionata;
- 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;

- Avviamenti Latte Bianchi e Alto Lazio;
- 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 non ha subito variazioni.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

Gli incrementi più significativi, per Euro 1.279.222, sono relativi ad oneri pluriennali della società controllata Yogolat, sostenuti in occasione dell'operazione Yomo per prestazioni di consulenti e studi professionali. I decrementi sono dovuti agli ammortamenti del semestre.

### **Differenze di consolidamento**

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

- Sail S.p.a. (Euro 218.052)
- Fiore S.p.A. (Euro 264.620)
- Calabrialatte S.p.A. (Euro 1.648.086)
- V.S.G. S.p.A. (Euro 9.048.049).

Nell'esercizio 2003 si è provveduto alla svalutazione delle differenze di consolidamento relative alle società

- Fiore, in conseguenza della svalutazione di parte del disavanzo di fusione, non allocabile ad alcuna attività, per Euro 143.428, importo al netto degli ammortamenti operati negli esercizi precedenti;
- V.S.G. (allora Vogliazzi S.p.A.), a seguito della svalutazione del costo storico della partecipazione operata nel bilancio di Granarolo. Le valutazioni operate si sono basate su perizie redatte da società specializzata.

### **Immobilizzazioni materiali**

La composizione e le movimentazioni analitiche sono riassunte nei prospetti di dettaglio allegati alla presente nota e parte integrante di questa (vedi "immobilizzazioni materiali e relativi fondi ammortamento", e "immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento - movimenti del periodo", allegati 2 e 2 bis).

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 581.696 e Euro 5.886.132); le allocazioni del disavanzo di fusione effettuate sulle immobilizzazioni materiali della Capogruppo, a seguito dell'operazione di incorporazione, sono state stornate, ripristinando i maggiori valori emersi storicamente nel bilancio consolidato;
- del maggior valore della partecipazione in V.S.G. S.p.A. rispetto al patrimonio netto della società (Fabbricati per Euro 1.544.946 al lordo degli ammortamenti per Euro 185.393). Tale differenza di consolidamento, attribuita a Fabbricati, è stata svalutata nell'esercizio 2003, in conseguenza della svalutazione del costo storico della partecipazione operata nel bilancio di Granarolo: il minor valore riconosciuto alla partecipazione ha reso indispensabile attribuire minore valore ai cespiti, sulla base di perizia redatta da società specializzata.

Il valore dei cespiti è influenzato altresì

- dalla elisione degli ammortamenti anticipati effettuati da Sail in esercizi precedenti per usufruire del relativo beneficio fiscale;
- dalla contabilizzazione del leasing finanziario concernente l'impiantistica secondo quanto previsto dallo I.A.S. n.17 in riferimento alla società incorporata Dilat e alla società V.S.G.

La movimentazione del semestre è la seguente:

### ***Terreni e fabbricati***

Gli incrementi più significativi sono relativi, per Euro 3.144.253, ad investimenti di Granarolo, in particolare :

- terreni per Euro 82.351 (in particolare nel comune di Novara per ampliamento);
- fabbricati industriali per Euro 3.062.902 (in particolare per Euro 1.941.783 per l'acquisto e sistemazione del fabbricato per immagazzinaggio prodotti finiti nello stabilimento di Soliera e per Euro 494.021 nello stabilimento di Castel San Pietro Terme);

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre ed ad alienazioni di terreni e fabbricati effettuati nel semestre dalla società controllata Sail.

### ***Impianti e macchinari***

Gli incrementi più significativi si riferiscono a:

- Granarolo per Euro 4.196.642: essi sono relativi ad investimenti nello stabilimento di Soliera, nello stabilimento di Novara, nello stabilimento di Anzio, nel caseificio di Bologna per adeguamento linea produzione mozzarella, nello stabilimento del pastorizzato di Bologna e nello stabilimento di Castel San Pietro Terme;
- Centrale Latte di Milano per Euro 4.627.311: essi sono relativi all'acquisto di una nuova riempitrice ed etichettatrice latte fresco in bottiglia Pet e di due nuove confezionatrici latte fresco Tetra Top.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre ed ad alienazioni di impianti specifici e generici effettuati nel semestre principalmente da Granarolo e Centrale Latte di Milano.

### ***Attrezzature industriali e commerciali***

Gli incrementi più significativi riguardano Granarolo.

I decrementi sono dovuti principalmente agli ammortamenti del semestre.

### ***Altri beni***

Gli incrementi più significativi riguardano:

- Granarolo per Euro 1.509.230, riferiti ad automezzi e a macchine elettroniche.
- Centrale Latte di Milano per 405.488, riferiti ad automezzi e a macchine elettroniche.

I decrementi sono dovuti agli ammortamenti del semestre ed alle alienazioni effettuate principalmente da Granarolo.

### ***Immobilizzazioni in corso e acconti***

Le movimentazioni del semestre sono da imputare:

- ad investimenti operati da Centrale del Latte di Milano S.r.l.;
- alla riclassifica nelle categorie Fabbricati e Impianti e macchinari, per i cespiti di Sail e Granarolo entrati in funzione nel semestre.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a Euro 5.242.948; erano pari a Euro 5.322.609 al 31 dicembre 2003.

Le principali movimentazioni avvenute nel semestre riguardano l'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni di Euro 65.546 al fine di recepire la perdita del semestre della società CLAV S.p.A. per la quota di pertinenza di Granarolo.

#### Crediti

I crediti sono così costituiti:

<b>Voci sottovoci</b>	<b>Valore a bilancio 31/12/2003</b>	<b>Variazione totale</b>	<b>Valore a bilancio 30/06/2004</b>
Verso controllanti	0	8.177.490	8.177.490
Verso altri:			
- Depositi cauzionali	915.473	256.208	1.171.681
<b>Totale</b>	<b>915.473</b>	<b>8.433.698</b>	<b>9.349.171</b>

I **crediti verso altri** sono costituiti sostanzialmente da depositi cauzionali delle società del Gruppo. L'aumento rispetto allo scorso semestre è determinato dal versamento operato da Granarolo nel 2004 di una caparra confirmatoria a fronte della realizzazione di un impianto. Secondo quanto indicato dall'art 2427 C.C. n.6, si precisa che non vi sono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

#### Altri titoli

Il saldo, pari a Euro 2.000.000 ed invariato rispetto al 31 dicembre 2003, è costituita da credit linked note emessa da Credit Suisse First Boston ed acquistata da Granarolo nel 2002.

Il titolo, emesso alla pari con scadenza tre anni, matura cedole semestrali variabili, parametrize al tasso euribor maggiorato di uno spread. Il rimborso del titolo, al verificarsi di particolari eventi (quali bankruptcy, failure to pay, restructuring), potrà essere effettuato con la cessione di obbligazioni o debiti di Granarolo per un corrispondente valore nominale.

## Rimanenze

Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

<b>Voci sottovoci</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Variazione Totale</b>	<b>30/06/2004</b>
Materie prime	2.540.767	508.859	3.049.626
Materie sussidiarie e di consumo	11.217.434	2.151.730	13.369.164
	<b>13.758.201</b>	<b>2.660.589</b>	<b>16.418.790</b>
Merci	<b>2.379.066</b>	<b>(361.052)</b>	<b>2.018.014</b>
Prodotti in corso di lavorazione	196.878	211.392	408.270
Semilavorati	0	0	0
	<b>196.878</b>	<b>211.392</b>	<b>408.270</b>
Prodotti finiti:			
Prodotti	8.505.756	1.882.254	10.388.010
Ricambi e accessori	0	0	0
	<b>8.505.756</b>	<b>1.882.254</b>	<b>10.388.010</b>
Acconti	<b>744.000</b>	<b>(616.102)</b>	<b>127.898</b>
<b>Totale</b>	<b>25.583.901</b>	<b>3.777.081</b>	<b>29.360.982</b>

**Crediti dell'attivo circolante**

Il dettaglio dei crediti è il seguente:

<b>Voci sottovoci</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Variazione totale</b>	<b>30/06/2004</b>
<b>Verso clienti</b>	123.429.020	(44.299.484)	79.129.536
<u>meno</u>			
. fondo sval. crediti	(8.484.106)	(8.594)	(8.492.700)
. fondo sval. crediti per interessi di mora	(249.987)	0	(249.987)
	<b>114.694.927</b>	<b>(44.308.078)</b>	<b>70.386.849</b>
<b>Verso controllanti</b>	133.480	37.520	171.000
	<b>133.480</b>	<b>37.520</b>	<b>171.000</b>
<b>Crediti tributari</b>			
- Rit. D'acconto	67.992	4.861	72.853
- Credito Iva	42.736.666	1.896.917	44.633.583
- Credito Iva per interessi	2.855.480	(1.152.893)	1.702.587
- Cred. V/Erario	4.383.311	(3.950.625)	432.686
- Acconto su imposte Esercizio	0	5.760.142	5.760.142
- Ant. IRPEF su TFR	1.282.878	(84.306)	1.198.572
	<b>51.326.327</b>	<b>2.474.096</b>	<b>53.800.423</b>
<b>Imposte anticipate</b>			
- Cred. x imposte diff. attive	12.500.764	(1.005.323)	11.495.441
	<b>12.500.764</b>	<b>(1.005.323)</b>	<b>11.495.441</b>
<b>Verso altri:</b>			
- Sovvenzioni e contributi	950.089	(258.234)	691.855
- Dipendenti	268.110	77.410	345.520
- Enti previdenziali	90.670	519.535	610.205
- Crediti diversi	3.732.361	(915.774)	2.816.587
- Crediti v/Soc. Factoring	12.158.334	(6.068.778)	6.089.556
- Crediti v/so Società Generale	23.942.459	32.226.046	56.168.505
	<b>41.142.023</b>	<b>25.580.205</b>	<b>66.722.228</b>
<b>Totale</b>	<b>219.797.521</b>	<b>(17.221.580)</b>	<b>202.575.941</b>

I **crediti verso clienti** sono stati adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti. Quest'ultimo presenta una movimentazione in aumento per Euro 1.000.666 e degli utilizzi per Euro 992.072, operati al fine di stralciare crediti in procedura concorsuale o comunque ritenuti inesigibili.

Per una migliore informativa, sono state indicate fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo le cambiali in portafoglio esigibili oltre l'anno 2005.

La diminuzione dei crediti commerciali è dovuta principalmente all'avvio del nuovo programma di securitization che ha consentito, come indicato nel successivo paragrafo dedicato all'operazione, di cedere crediti per un maggiore valore nominale.

**Securitization**

Il Gruppo Granarolo ha sottoscritto con Société Générale nel mese di dicembre 2003 un accordo quadro per la cessione periodica di crediti commerciali. Al programma di cartolarizzazione partecipano Granarolo, Centrale del Latte di Milano e Sail, che rispondono solidalmente delle obbligazioni derivanti dall'operazione.

Il programma, iniziato nel gennaio 2004 in sostituzione di un precedente programma in scadenza, ha

durata annuale con possibilità di rinnovo per cinque anni.

Secondo quanto definito nell'accordo quadro, Granarolo può cedere *pro-soluto* con frequenza quindicinale i crediti commerciali in bonis via via generati che rispondono ai requisiti richiesti. Granarolo agisce poi in qualità di Servicer, gestendo direttamente l'incasso dei crediti ceduti.

L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel semestre è riportato nella tabella oltre riportata.

La cessione, liquidata al valore nominale, comporta la costituzione di 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 semestre, contabilizzati tra gli *altri oneri finanziari*, è riportato nella tabella seguente.

Per l'attività di Servicer Granarolo riceve un compenso contabilizzato tra i *ricavi delle prestazioni*, il cui importo maturato nel semestre è riportato nella tabella seguente.

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

Voci sottovoci	31/12/2003	Variazione totale	30/06/2004
Crediti ceduti			165.153.389
- dei quali non ancora incassati	56.199.907	69.312.785	125.512.692
Crediti verso altri - Depositi	23.942.458	32.226.047	56.168.505
Debiti verso altri - incassi per conto	6.604.766	907.668	7.512.434

  

Voci sottovoci	30/06/2003	Variazione totale	30/06/2004
Ricavi delle prestazioni	188.131	56.003	244.134
Altri oneri finanziari	749.650	211.405	961.055

I **crediti verso controllanti** si riferiscono a posizioni commerciali di Granarolo verso Granlatte S.c. a r.l.

I **crediti tributari** sono costituiti, principalmente da:

- credito IVA per Euro 44.633.583 e relativi interessi per Euro 1.702.587;
- acconti su imposte per Euro 5.760.142.

Il credito IVA è attribuibile alle seguenti società:

Granarolo	31.756.822
Sail	6.201.018
Area 2003	1.408.674
V.S.G.	119.832
Calabria	1.267.800
Agriok	61.499
C.L.A.M.	4.205.818
Yogolat	1.314.707

---

**46.336.170**

---

Le principali componenti della voce **crediti verso altri** si riferiscono a

- crediti verso Società di Factoring (Euro 6.089.556) comprendono i crediti verso la società Unicredit per la cessione dei crediti IVA degli esercizi precedenti.
- crediti verso Société Générale (Euro 56.168.505) sono iscritti nei bilanci delle società partecipanti all'operazione di cartolarizzazione, come già spiegato nel paragrafo dedicato all'operazione. Il loro incremento è dovuto sostanzialmente all'aumento dei crediti verso Société Générale nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione; va precisato che esso non deriva da un peggioramento delle performance del portafoglio, ma dall'utilizzo limitato del programma a fronte dell'importo di crediti ceduti.

I crediti per imposte differite attive (Euro 11.495.441) hanno subito un decremento di Euro 1.005.323, che rappresenta l'effetto economico netto del semestre. Tale importo è relativo alle imposte calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali. Per tali differenze vi è la ragionevole certezza, nel periodo in cui si riverseranno, dell'esistenza di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle stesse.

Il saldo al 30 giugno 2004 è riferibile a:

Granarolo	8.112.819
Sail	1.575.674
Calabria	207.046
C.L.A.M.	187.867
Altri	1.412.035
<b>Totale</b>	<b><u>11.495.441</u></b>

Le principali movimentazioni sono così riassumibili:

- contabilizzazione da parte di Granarolo delle imposte differite attive calcolate sull'accantonamento a fondi tassati (fondo oneri consumer collection e altri fondi rischi) e sulla parte deducibile delle spese di rappresentanza per Euro 1.754.569, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive stanziato in esercizi precedenti per Euro 2.144.962;
- contabilizzazione da parte di Centrale del Latte di Milano di imposte differite calcolate su fondi tassati e spese di rappresentanza per Euro 71.504, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive stanziato in esercizi precedenti per Euro 114.914;
- contabilizzazione da parte di Sail di imposte differite calcolate su fondi tassati per Euro 304.808, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive stanziato in esercizi precedenti per Euro 570.513;
- contabilizzazione da parte di Calabrialatte di imposte differite calcolate su fondi tassati per Euro 53.175, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive accantonate in esercizi precedenti per Euro 89.132.

Per la composizione delle movimentazioni rinviamo a quanto esposto nel paragrafo delle imposte sul reddito.

Altra componente delle imposte differite (Euro 1.412.035) è data dall'elisione degli ammortamenti anticipati operata in esercizi precedenti, dalla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo quanto previsto dallo Ias 17 nonché dall'elisione delle plusvalenze intercompany derivanti dalle cessioni operate da V.S.G. S.p.A. nel 2003.

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si tratta della voce presente nel bilancio di Granarolo S.p.A. ed è costituita da titoli obbligazionari detenuti a scopo di investimento temporaneo di liquidità per Euro 22.379.400 (Euro 19.389.865 al 31 dicembre 2003). Il valore dei titoli in portafoglio di Euro 22.444.644 è esposto al netto del fondo svalutazione di Euro 65.244, accantonato per adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2004.

Parte dei titoli in portafoglio, per l'ammontare di Euro 10.008.935, attualmente depositati presso Banca Akros S.p.A., sono stati concessi in garanzia a Banca Popolare di Milano S.c.a r.l. con riferimento alla fidejussione di Euro 20.017.870 concessa a favore del Comune di Milano a fronte degli obblighi contrattuali relativi all'acquisizione del ramo aziendale dell'azienda municipalizzata Centrale del Latte di Milano.

## Disponibilità liquide

La movimentazione delle disponibilità liquide è la seguente:

Voci sottovoci	31/12/2003	Variazione totale	30/06/2004
Depositi bancari e postali:			
- Banche c/ ordinari	20.475.947	10.307.018	30.782.965
- Banche c/c speciali	16.923	(7.492)	9.431
	<b>20.492.870</b>	<b>10.299.526</b>	<b>30.792.396</b>
Denaro e valori in cassa:			
- Denaro	16.337	(3.377)	12.960
- Res. Macchina Affrancatrice	1.724	949	2.673
	<b>18.061</b>	<b>(2.428)</b>	<b>15.633</b>
<b>Totale</b>	<b>20.510.931</b>	<b>10.297.098</b>	<b>30.808.029</b>

L'aumento dei saldi al 30 giugno 2004 rispetto allo scorso esercizio è da imputare principalmente, all'aumento del saldo dei depositi bancari, in relazione all'ampliamento della operazione di Securitization, attivata anche nelle società controllate Sail e Centrale del latte di Milano, e alla necessità di supportare tempestivamente, attraverso la controllata Yogolat, tutte le attività di rilancio del gruppo Yomo.

## Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 4.738.352 (ammontavano a Euro 4.039.841 al 31 dicembre 2003).

Si tratta prevalentemente di importi relativi a Granarolo S.p.A. (Euro 3.570.115) costituiti da ratei calcolati per interessi attivi su titoli e da risconti calcolati per oneri e servizi finanziari, spese promozionali e commerciali, produzioni TV e stampa e affitti.

L'importo rimanente è da attribuire per Euro 1.134.868, a risconti attivi iscritti nel bilancio di Centrale

del Latte di Milano, relativi a produzioni TV, spese promozionali e commerciali.

## Patrimonio netto

La voce presenta un saldo di Euro 157.757.338 (Euro 147.713.663 al 31 dicembre 2003). Di seguito illustriamo il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato nell'anno e di raccordo fra il patrimonio netto della capogruppo e il patrimonio netto consolidato.

	Capitale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Ris Consolidamento	Altre Riserve	Riserva arr.to	Utile/perdita d'esercizio	Patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto Terzi
<b>Saldi 31/12/2003</b>	<b>126.694.402</b>	<b>3.064.009</b>	<b>8.638.316</b>	<b>-11.573.039</b>	<b>288.133</b>	<b>0</b>	<b>10.229.938</b>	<b>137.341.759</b>	<b>10.371.9</b>
Destinazione utile/perdita	0	150.000	0	7.394.831	2.051.635	0	-9.596.466	0	
Dividendi pagati							-633.472	-633.472	
Ris. dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	10.586.939	10.586.939	-7.2
Altri movimenti	0	0	0	3	0	-2	0	1	
Riserva da arrotondamento	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aumento/cessione capitale soci	0	0	0	0	0	0	0	0	
Copertura perdita 2003 agriok	0	0	0	0	0	0	0	0	97.4
<i>Altre rettifiche</i>									
Eliminazione ammti anticipati sa	0	0	0	0	0	0	0	0	
Consolidamento Yogolat	0	0	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Saldi 30/06/2004</b>	<b>126.694.402</b>	<b>3.214.009</b>	<b>8.638.316</b>	<b>-4.178.205</b>	<b>2.339.768</b>	<b>-2</b>	<b>10.586.939</b>	<b>147.295.227</b>	<b>10.462.1</b>

### Prospetto di raccordo al 30/06/04

	patrimonio netto	risultato d'esercizio	totale
<b>Granarolo</b>	<b>140.886.494</b>	<b>6.896.638</b>	<b>147.783.132</b>
ammortamenti anticipati	1.536.380	-2.272.760	-736.380
adeguamento valori di carico delle partecipazioni e quota di competenza del gruppo dei risultati d'esercizio	5.568.724	5.397.208	10.965.932
leasing finanziari	225.146	-19.699	205.447
effetti eliminazione fusioni e plus. Interc. per operazioni compiute tra società consolidate	-11.508.456	585.552	-10.922.904
<b>Gruppo</b>	<b>136.708.288</b>	<b>10.586.939</b>	<b>147.295.227</b>
Quota di competenza dei terzi	10.469.323	-7.212	10.462.111

Il patrimonio netto del Gruppo è influenzato in misura significativa dagli ammortamenti calcolati negli esercizi precedenti sulle differenze di consolidamento e sui maggiori valori riconosciuti alle immobilizzazioni immateriali e materiali, costituiti dalle differenze positive tra il costo di acquisto e il valore del patrimonio netto delle società acquisite, emerse in sede di acquisizione delle partecipazioni e riconosciute sulla base di perizie effettuate da società specializzate.

Il risultato economico sconta invece l'effetto degli ammortamenti relativi alle differenze sopra evidenziate.

La movimentazione che ha interessato il patrimonio è riconducibile al risultato del periodo.

## Fondi per rischi e oneri

Riportiamo il dettaglio e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri

Voci sottovoci	31/12/2003	Accantona- menti da c/ economico	Utilizzi	Altri movimenti + / (-)	Variazione totale	30/06/2004
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili:						
- f.do indennità agenti di commer	3.055.322	285.973	(171.356)	(490)	114.127	3.169.449
<b>Totale</b>	<b>3.055.322</b>	<b>285.973</b>	<b>(171.356)</b>	<b>(490)</b>	<b>114.127</b>	<b>3.169.449</b>
Per imposte:						
- F.do imposte	263.925	44.098	(68.214)	0	(24.116)	239.809
- F.do imposte diff.passive	1.226.315	1.881.908	(611.973)	(1.298.213)	(28.278)	1.198.037
<b>Totale</b>	<b>1.490.240</b>	<b>1.926.006</b>	<b>(680.187)</b>	<b>(1.298.213)</b>	<b>(52.394)</b>	<b>1.437.846</b>
Altri:						
- f.do operazioni a premio	7.683.356	2.380.647	(7.683.356)	0	(5.302.709)	2.380.647
- f.do rischi cause e conciliazioni	698.333	800.000	(11.968)	0	788.032	1.486.365
- f.do oneri diversi	89.447	0	0	0	0	89.447
- f.do oneri div.acc.to salario vari	2.591.131	1.828.468	(2.591.132)	0	(762.664)	1.828.467
- f.do perdite strumenti derivati	972.396	250.000	0	0	250.000	1.222.396
- Altri	198.660	0	0	0	0	198.660
<b>Totale</b>	<b>12.233.323</b>	<b>5.259.115</b>	<b>(10.286.456)</b>	<b>0</b>	<b>(5.027.341)</b>	<b>7.205.982</b>
<b>TOTALE</b>	<b>16.778.885</b>	<b>7.471.094</b>	<b>(11.137.999)</b>	<b>(1.298.703)</b>	<b>(4.965.608)</b>	<b>11.813.277</b>

Le variazioni maggiormente significative rispetto ai valori iscritti al 31 dicembre 2003 sono da ricondurre:

- all'accantonamento effettuato al fondo per indennità di clientela per Euro 285.973 e al relativo utilizzo per Euro 171.356;
- all'accantonamento al fondo per imposte differite passive
  - a) di Granarolo per Euro 343.692 e suo utilizzo per reversal di Euro 569.098
  - b) di Sail per Euro 1.538.216 e suo utilizzo per reversal di Euro 42.875.
- all'utilizzo del fondo accantonato per la consumer collection 2003/2004 per Euro 7.683.356 e all'accantonamento della quota di competenza del semestre dei costi della consumer collection 2004/2005 per Euro 2.380.647;
- all'accantonamento effettuato dalla società Sail al fondo rischi cause e conciliazioni per Euro 800.000;
- all'utilizzo del fondo salario variabile accantonato al 31 dicembre 2003 per Euro 2.591.132 e al successivo accantonamento della quota di competenza del semestre per Euro 1.828.468;
- all'accantonamento operato dalla capogruppo di oneri finanziari su strumenti derivati per Euro 250.000, che rappresenta il differenziale di interessi imputato secondo il criterio di competenza.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Di seguito riportiamo le movimentazioni del trattamento di fine rapporto

	31/12/2003	Accantona- menti da c/ economico	Utilizzi per rimborsi e anticipaz.	Altri movimenti + / (-)	30/06/2004
Trattamento di fine rapporto	<u>21.513.537</u>	<u>1.777.769</u>	<u>(1.162.454)</u>	<u>(174.543)</u>	<u>21.954.309</u>

Il fondo è aggiornato sulla base dell'art. 70 del Dpr n.917/86, delle vigenti norme civili e contrattuali, ivi comprese le norme della legge n.1329 sulla rivalutazione dei fondi, ed è rispondente alla effettiva posizione giuridica del personale di ogni ordine e categoria in organico al 30 giugno 2004.

### DEBITI

La voce presenta un saldo di Euro 394.470.170 (Euro 387.642.255 al 31 dicembre 2003).

Voci sottovoci	31/12/2003	Variazione totale	30/06/2004
Debiti verso soci per finanziamenti	8.665.592	(6.563.313)	2.102.279
Debiti verso banche	181.597.382	(10.637.076)	170.960.306
Debiti verso altri finanziatori	20.155.544	(8.449.166)	11.706.378
Acconti	25.823	0	25.823
Debiti verso fornitori:			
- Ordinari	112.620.250	23.630.563	136.250.813
- Consociate	0	0	0
	<u>112.620.250</u>	<u>23.630.563</u>	<u>136.250.813</u>
Debiti rappresentati da titoli di credito (	494.973	(54.997)	439.976
Debiti verso controllanti	26.398.551	1.757.402	28.155.953
Debiti tributari			
- Erario c/ ritenute	2.457.855	166.807	2.624.662
- Irap	1.008.931	1.694.943	2.703.874
- Irpeq dell'esercizio	7.317.115	(721.435)	6.595.680
- Debiti tributari diversi	3.906.391	(3.614.617)	291.774
	<u>14.690.292</u>	<u>(2.474.302)</u>	<u>12.215.990</u>
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.273.072	209.067	3.482.139
Altri debiti:			
- Verso il personale	6.411.659	4.188.764	10.600.423
- Assicurazioni	920	51.738	52.658
- Compensi collegio sindacale	108.172	(15.512)	92.660
- Compensi Cons. Amm.ne	4.556	72.248	76.804
- Vari	6.410.730	4.223.030	10.633.760
- Strumenti derivati	148.875	(19.854)	129.021
- Cauzioni	31.098	1.655	32.753
- Incassi per conto Soc. Generale	6.604.766	907.668	7.512.434
	<u>19.720.776</u>	<u>9.409.737</u>	<u>29.130.513</u>
<b>Totale</b>	<b>387.642.255</b>	<b>6.827.915</b>	<b>394.470.170</b>

In riferimento ai debiti di natura finanziaria, riportiamo nella seguente tabella le movimentazioni avvenute nel semestre:

<b>Voci</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Variazioni</b>	<b>30/06/2004</b>
<b>Debiti verso banche</b>			
- a breve termine	18.956.732	25.951.643	44.908.375
- a medio termine	162.640.650	(36.588.719)	126.051.931
	<b>181.597.382</b>	<b>(10.637.076)</b>	<b>170.960.306</b>
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>			
- a breve termine	9.279.043	(2.274.707)	7.004.336
- a medio termine	10.876.501	(6.174.459)	4.702.042
	<b>20.155.544</b>	<b>(8.449.166)</b>	<b>11.706.378</b>
<b>Totale</b>	<b>201.752.926</b>	<b>(19.086.242)</b>	<b>182.666.684</b>

I **debiti verso soci per finanziamenti** comprendono le posizioni passive relativi a un finanziamento erogato dalla società controllante Granlatte S.c.r.l. a Granarolo e la diminuzione è riferibile al conto di tesoreria intrattenuto con la stessa.

La variazione dell'indebitamento verso **banche**, diminuito di Euro 10.637.076 è da imputare principalmente alla società Granarolo, per i rimborsi avvenuti nel semestre delle rate dei mutui.

I **debiti verso altri finanziatori** comprendono l'importo di Euro 11.706.378 (Euro 20.155.544 nel 2003) relativo all'anticipazione erogata da Società di Factoring a fronte della cessione dei crediti IVA: la riduzione rispetto allo scorso semestre è dovuta all'incasso di crediti IVA avvenuto nel semestre.

Nel complesso, al 30 giugno 2004, l'indebitamento a medio-lungo termine ammonta ad Euro 130.753.973; l'analisi per tipologia di strumento, di tasso e scadenza è esposta nel seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Oltre</b>
<b>Debiti verso banche</b>	<b>126.051.931</b>	<b>36.003.914</b>	<b>31.750.754</b>	<b>44.380.959</b>	<b>11.361.146</b>	<b>2.271.877</b>	<b>283.280</b>
- a tasso fisso	1.525.948	504.635	302.775	190.353	117.998	126.906	283.280
- a tasso variabile	124.525.983	35.499.279	31.447.979	44.190.606	11.243.148	2.144.971	0
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>4.702.042</b>	<b>53.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0 4.648.112</b>
- a tasso fisso	0	0	0	0	0	0	0
- a tasso variabile	4.702.042	53.930	0	0	0	0	4.648.112
<b>Totale</b>	<b>130.753.973</b>	<b>36.057.844</b>	<b>31.750.754</b>	<b>44.380.959</b>	<b>11.361.146</b>	<b>2.271.877</b>	<b>4.931.392</b>

Pertanto il 98,9% dell'indebitamento a medio-lungo termine risulta a tassi variabili.

La capogruppo 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 2004 di circa Euro 111.908.914.

I **debiti verso imprese controllanti** comprendono le posizioni commerciali passive verso Granlatte S.c.r.l.

I **debiti tributari** comprendono le ritenute d'imposta nonché le imposte del semestre 2004 che saranno versate nel 2005.

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

Tra gli **altri debiti** le voci principali sono costituite da

- debiti vari, che comprendono le scritture operate in riferimento al leasing finanziario su impianti e macchinari e fabbricati industriali (Euro 7.412.265) secondo quanto previsto dallo IAS n.17 per le società V.S.G. S.p.A., Area 2003 s.r.l., Granarolo S.p.A.
- debiti verso il personale (incrementato di Euro 4.188.764 rispetto al precedente esercizio) imputabile alla registrazione delle ferie maturare e non godute e delle quote di competenza di tredicesima e quattordicesima mensilità.

## Ratei e risconti passivi

Il saldo al 30 giugno 2004 ammonta a Euro 2.689.181 (Euro 3.102.824 al 31 dicembre 2003).

Si tratta prevalentemente di importi relativi a Granarolo S.p.a (Euro 2.539.120), costituiti da ratei calcolati sugli interessi passivi riconosciuti alle banche oltre che da risconti calcolati sui contributi in conto impianti.

## Garanzie - impegni - conti d'ordine

La voce presenta un saldo di Euro 308.821.769 (Euro 312.068.851 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 128.490.304. L'importo comprende principalmente:

- le garanzie prestate dalla Banca Popolare di Milano, a favore del Comune di Milano, per gli adempimenti contrattuali relativi all'assegnazione dell'azienda municipalizzata Centrale del Latte di Milano (Euro 20.792.555), relative a Granarolo;
- le polizze fidejussorie IVA prestate da istituti di credito ed assicurativi a favore dell'Amministrazione Finanziaria (Euro 98.048.746), relative alla Capogruppo;
- garanzie prestate da Assicurazioni Generali e Unipol a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano per rimborso IVA (Euro 4.260.562), relativa a Centrale del Latte di Milano;
- garanzia prestata dalla Banca Popolare di Milano a favore di Regione Lombardia (Euro 1.320.000) a garanzia degli adempimenti previsti dal finanziamento regionale a fondo perduto "Misura G", relativa a Centrale del Latte di Milano;
- la polizza fidejussoria prestata a favore del Ministero delle Politiche Agricole e Forestali (Euro 306.452), relativa a Granarolo;
- la fidejussione rilasciata da Banca Popolare di Milano a favore di Parmalat S.p.A. ed Eurolat S.p.A., come disposto dal Giudice del Procedimento Cautelare con ordinanza del 19 aprile 2002 depositata il 22 aprile 2002, in accoglimento del ricorso depositato il 18 febbraio 2002 avanti il Tribunale di Bologna (Euro 3.000.000), relativa a Granarolo;
- l'importo residuo fa riferimento a fidejussioni prestate a favore del MINCOMES da un istituto bancario per la commercializzazione dei prodotti della capogruppo fuori dai mercati italiani.

*Fidejussioni a favore delle società controllate* per Euro 12.013.368. L'importo fa riferimento alle seguenti garanzie prestate dalla capogruppo:

- Euro 7.746.853 relativi all'impegno assunto nei confronti di Sviluppo Italia al riacquisto delle azioni della società Sail S.p.A
- Euro 3.922.198 relativi ad un'ulteriore fideiussione a favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna nell'interesse della controllata Area 2003 S.r.l.

- Euro 183.987 relativi a fidejussioni a favore della Banca Interbanca nell'interesse della Società Sail;
- il residuo è relativo a fidejussioni prestate a favore del MINCOMES da un istituto bancario per la commercializzazione da parte di società controllate dei prodotti fuori dai mercati italiani.

#### GARANZIE PERSONALI

L'importo di Euro 7.230.397 è relativo a *Garanzie personali a favore di imprese controllate* prestate da Granarolo e comprende

- Euro 1.291.142 riferiti ad impegni a favore dell'Istituto San Paolo Imi S.p.A. a copertura totale delle linee di V.S.G. S.p.A.
- Euro 2.065.828 relativi alla lettera di patronage rilasciata a favore della Banca Intesa B.C.I. (ex Cariplo S.p.A.9 nell'interesse della controllata V.S.G. S.p.A.
- Euro 2.065.828 riferiti ad impegni a favore della Banca Popolare di Milano a copertura totale delle linee di credito (quota capitale, interessi e spese) della Centrale del Latte di Milano S.r.l..
- Euro 774.685 relativi ad un impegno verso il Banco di Napoli in favore della società Sail S.p.A.
- Euro 1.032.914 riferiti ad ulteriori impegni a favore dell'Istituto San Paolo Imi S.p.A. (ex Banco di Napoli) a copertura totale delle linee della controllata V.S.G. S.p.A.

#### GARANZIE REALI

L'importo di Euro 17.555.926 è relativo a *Garanzie reali a favore di terzi*.

Si riferiscono alla Capogruppo

- per Euro 396.906 alla concessione di ipoteche sui beni societari a favore degli istituti di credito a garanzia dei mutui erogati e rimasti a carico della controllante Granlatte, in quanto non trasferiti con il conferimento del ramo d'azienda industriale avvenuto nel dicembre 1994
- per Euro 8.000.000 alla costituzione in pegno a favore della Banca Popolare di Milano della totalità delle quote di Centrale del Latte di Milano S.r.l..

Si riferiscono a Sail per Euro 9.159.020 e sono relativi alla concessione di ipoteche sui beni societari a favore di Sviluppo Italia

#### ALTRI CONTI D'ORDINE

Negli altri conti d'ordine, esposti per un importo complessivo di Euro 112.779.470, sono evidenziati:

- l'importo del debito per rate ancora da pagare per i contratti di leasing della società V.S.G. per Euro 125.417;
- i beni di terzi presso Granarolo per Euro 707.261 giacenti al 30 giugno 2004 presso lo stabilimento di Soliera;
- le operazioni finanziarie di copertura stipulate da Granarolo al fine di assicurare un'adeguata gestione del rischio sul tasso di interesse relativo all'indebitamento della società per un valore nozionale complessivo al 30 giugno 2004 di Euro 111.908.914.

### **Valore della produzione**

La voce presenta un saldo di Euro 410.093.925 (Euro 362.931.418 al 30 giugno 2003). Dall'analisi dei dati disaggregati si rileva un aumento generalizzato nel fatturato di tutti i prodotti aziendali e in particolare delle vendite di latte e di yogurt e dessert.

	30/06/2004				30/06/2003			
	Italia	Estero	Infragruppo	Totale	Italia	Estero	Infragruppo	Totale
<b>Ricavi per vendite</b>								
- Latte	252.867.146	132.346	0	252.999.492	235.376.615	63.651	230	235.440.496
- Panna	20.306.136	225.884	0	20.532.020	18.874.961	242.384	0	19.117.345
- Yogurt/Dessert	40.351.791	62.084	0	40.413.875	20.747.672	37.569	0	20.785.241
- Caseari	45.909.196	4.207.799	0	50.116.995	38.262.792	3.700.051	0	41.962.843
- Grana	851.647	4.342.627	0	5.194.274	1.172.046	4.944.056	0	6.116.102
- Burro	8.386.093	12.823	0	8.398.916	8.155.057	10.437	0	8.165.494
- Salumi	131.054	0	0	131.054	135.243	0	0	135.243
- Cisterne	2.166.978	0	0	2.166.978	790.879	0	0	790.879
- C/terzi	9.033.675	0	0	9.033.675	10.624.209	0	0	10.624.209
- Gastronomia	10.297.742	51.541	0	10.349.283	10.740.015	54.527	0	10.794.542
- Altri prodotti	6.309.053	1.387.739	0	7.696.792	5.298.564	1.404.586	0	6.703.150
	<b>396.610.511</b>	<b>10.422.843</b>	<b>0</b>	<b>407.033.354</b>	<b>350.178.053</b>	<b>10.457.261</b>	<b>230</b>	<b>360.635.544</b>
<b>Ricavi per prestazioni</b>								
- Prestaz. di servizi	260.449	0	3.460	263.909	189.841	0	14.526	204.367
- Servizi Internet:	119.124	0	387	119.511	85.117	0	387	85.504
- Lavorazioni c/Terzi	2.677.151	0	0	2.677.151	2.006.003	0	0	2.006.003
	<b>3.056.724</b>	<b>0</b>	<b>3.847</b>	<b>3.060.571</b>	<b>2.280.961</b>	<b>0</b>	<b>14.913</b>	<b>2.295.874</b>
<b>Totale</b>	<b>399.667.235</b>	<b>10.422.843</b>	<b>3.847</b>	<b>410.093.925</b>	<b>352.459.014</b>	<b>10.457.261</b>	<b>15.143</b>	<b>362.931.418</b>

Riportiamo di seguito un dettaglio degli Altri ricavi e proventi:

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003
<b>Contributi in conto esercizio</b>		
- Contr. Intendenza Finanza Export	143.387	202.340
- Contributi diversi	102.500	0
- Contrib. Regol. CEE	215.054	224.810
	<b>460.941</b>	<b>427.150</b>
<b>Proventi e ricavi diversi</b>		
- Plusvalenze da alienazioni	357.011	144.224
- Materiali di confezionamento	1.013.642	846.689
- Recupero spese di trasporto	16.109	4.021
- Pallets e casse	119.982	89.751
- Recupero spese promo-pubblicitarie	312.627	455.866
- Transazioni varie	0	500.000
- Proventi immobiliari	166.489	175.480
- Recupero spese automezzi	759.893	774.491
- Locazione automezzi	180.948	186.447
- Analisi	206.116	137.099
- Recupero costi terzizzazione	17.927	17.928
- Contributi operazione a premio	946.071	1.398.488
- Altri	1.045.621	932.954
	<b>5.142.436</b>	<b>5.663.438</b>
<b>Totale</b>	<b>5.603.377</b>	<b>6.090.588</b>

La voce più rilevante è quella relativa:

- alla vendite di materiale di confezionamento effettuata a società che producono per nostro conto;
- contributi su operazioni a premio.

Per un commento dettagliato della dinamica dei ricavi si rimanda alla relazione sulla gestione.

## Costi della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 393.131.995 (Euro 353.439.259 nel precedente semestre).

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003
<b>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:</b>		
- Acquisti di materie prime	144.464.536	128.276.072
- Acquisti di materie sussidiarie e di consumo	36.415.058	32.681.558
- Acquisti di merci	41.574.649	43.895.067
	<b>222.454.243</b>	<b>204.852.697</b>
<b>Per servizi:</b>		
- Trasporti d 'acquisto e distribuzione	26.376.831	22.373.581
- Provvigioni	14.056.191	13.782.752
- Servizi promo-pubblicitari	15.147.448	14.512.484
- Energia	5.390.269	4.978.442
- Facchinaggi	1.826.537	1.642.646
- Manutenzioni	2.471.851	2.820.167
- Mensa, pulizie e sorveglianza	817.971	600.350
- Consulenze e formazione personale	913.429	1.085.181
- Conto lavorazione	4.593.451	1.424
- Spese telefoniche	454.183	529.897
- Compenso sindaci	102.874	100.841
- Prest. Coordinate continuive	167.270	226.728
- Smaltimento rifiuti, depurazioni e disinfestazione	1.279.038	1.385.931
- Altri	3.669.882	2.486.292
- Terziarizzazione magazzini	4.259.805	2.921.316
	<b>81.527.030</b>	<b>69.448.032</b>
<b>Per godimento di beni di terzi:</b>		
- Locazioni	2.480.096	1.610.925
- Noleggi	913.578	763.473
- Leasing	47.876	119.723
	<b>3.441.550</b>	<b>2.494.121</b>
<b>Per il personale:</b>		
- salari e stipendi	21.153.753	19.019.808
- oneri sociali	7.380.485	6.842.422
- trattamento di fine rapporto	1.777.769	1.733.415
- altri costi	453.510	519.197
	<b>30.765.517</b>	<b>28.114.842</b>
<b>Totale</b>	<b>338.188.340</b>	<b>304.909.692</b>

**Ammortamento delle immobilizz.immateriali:**

- Costi di impianto e d'ampliamento	241.269	249.390
- Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	2.391	31.147
- Brevetti industriali e opere dell'ingegno	207.241	228.131
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.550.859	2.546.703
- Avviamento	2.069.006	2.071.589
- Altre immobilizzazioni immateriali	814.592	723.196
- Differenze di consolidamento	509.427	759.550
<b>Totale</b>	<b>6.394.785</b>	<b>6.609.706</b>

**Ammortamento delle immobilizz.materiali:**

- Fabbricati	1.096.158	1.560.399
- Impianti e macchinario	7.766.827	7.690.523
- Altri beni	1.436.482	1.509.065
- Attrezzature industriali e commerciali	110.046	129.377
<b>Totale</b>	<b>10.409.513</b>	<b>10.889.364</b>

**Altre svalutazioni delle immobilizzazioni:**

- Svalutaz. Immobiliz. Immateriali	891	74.048
- Svalutaz. Immobi. Materiali	29.650	0
<b>Totale</b>	<b>30.541</b>	<b>74.048</b>

**Svalutazione dei crediti e delle disponib.liquide:**

- Accantonamento fondo svalutazione crediti	1.000.666	1.136.633
<b>Totale</b>	<b>1.000.666</b>	<b>1.136.633</b>

**Accantonamento per rischi:**

- Accant. f.do rischi cause e conciliazioni	800.000	0
<b>Totale</b>	<b>800.000</b>	<b>0</b>

**Altri accantonamenti:**

- Accantonamento Consumer Promotion	2.380.647	3.046.130
- Acc.to oneri x Salario variabile	1.828.468	1.608.328
<b>Totale</b>	<b>4.209.115</b>	<b>4.654.458</b>

Gli accantonamenti per rischi comprendono l'importo stimato di passività legato a contenziosi della società controllata Sail, per un totale di Euro 800.000.

Gli altri accantonamenti includono:

- il valore dei premi per incentivazione e del salario variabile destinati ai dipendenti di competenza del semestre che sarà erogato nel 2005 (Euro 1.828.468);
- il valore stimato dei costi dell'operazione a premio che ha avuto inizio il 1 aprile 2004 di competenza del semestre (Euro 2.380.647).

Tra gli altri oneri di gestione rilevano, sia come incremento sia come incidenza, quelli relativi alla pubblicità e alla promozione.

In conseguenza del nuovo programma di cartolarizzazione iniziato, come detto, nel gennaio 2004, sono cambiati alcuni criteri di contabilizzazione; in particolare l'operazione non genera più perdite su crediti,

bensi oneri finanziari classificati alla voce altri oneri finanziari. La variazione è da ricondursi al combinato effetto di minori tassi di interesse e maggiore utilizzo dell'operazione.

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
- Oneri tributari	364.456	319.154
- Premi a clienti	9.617.097	9.506.200
- Oneri diversi distribuzione	675.574	622.860
- Oneri div. promo-pubblicitar	21.544.009	12.607.206
- Contributi associativi	232.731	365.116
- Cancelleria e stampati	263.560	307.918
- Spese per autovetture	301.765	242.707
- Assicurazioni	344.948	285.214
- Perdite da alienazione	104.387	133.683
- Perdite su crediti S.G.	0	749.650
- Perdite su crediti	6.731	0
- Altri oneri	943.312	751.467
<b>Totale</b>	<b>34.398.570</b>	<b>25.891.175</b>

Per un commento dettagliato della dinamica dei costi della produzione si rimanda alla relazione sulla gestione.

## Proventi ed oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria risulta negativo per Euro 2.749.835 (era negativo per Euro 634.332 al 30/06/2003).

I proventi finanziari, pari a Euro 1.817.127, sono così articolati:

<b>Descrizione</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>Variazione</b>
Interessi attivi da controllante	78.294	4.444	73.850
Interessi attivi su titoli	419.554	603.869	(184.315)
Utili su titoli	167.130	1.927.685	(1.760.555)
Interessi attivi da banche	38.322	57.604	(19.282)
Interessi attivi su credito Iva	493.960	713.750	(219.790)
Altri	619.867	79.241	540.626
<b>Totale</b>	<b>1.817.127</b>	<b>3.386.593</b>	<b>(1.569.466)</b>

Gli oneri finanziari, pari a Euro 4.533.096 sono di seguito dettagliati:

Descrizione	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Obbligazioni	0	675.332	(675.332)
Interessi e comm. passive a banche	3.219.146	2.692.978	526.168
Interessi e comm. passive ad altri finanziatori	932.786	401.162	531.624
Interessi passivi a controllanti	23.732	68.277	(44.545)
Perdite su titoli	56.749	17.800	38.949
Altri	300.683	32.396	268.287
<b>Totale</b>	<b>4.533.096</b>	<b>3.887.945</b>	<b>645.151</b>

Gli utili e perdite su cambi sono di seguito così dettagliati:

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003
- Utile su cambi	0	3.055
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>3.055</b>
- Perdite su cambi	33.866	136.035
<b>Totale</b>	<b>33.866</b>	<b>136.035</b>
<b>Diff. utili e perdite su cambi</b>	<b>(33.866)</b>	<b>(132.980)</b>

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo si riferisce, principalmente a Granarolo e comprende

- la svalutazione delle partecipazioni in altre imprese per Euro 94.779;
- la svalutazione dei titoli in portafoglio per Euro 65.244, mediante accantonamento al fondo svalutazione titoli al fine di adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2004.

## Proventi e oneri straordinari

Il totale delle partite straordinarie ammonta ad un saldo negativo di Euro 891.175 (Euro 1.636.563 al 30 giugno 2003).

I proventi straordinari sono così costituiti:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
Plusvalenze da alienazioni	386.641	4.417
Altri proventi straordinari:		
- Indennizzi	0	56.024
- Altri proventi straordinari	1.286.014	540.939
	<u>1.286.014</u>	<u>596.963</u>
<b>Totale</b>	<b>1.672.655</b>	<b>601.380</b>

Essi si riferiscono principalmente a

- Granarolo per Euro 383.450: si tratta in particolare di sopravvenienze attive causate da maggiori accantonamenti operati negli esercizi precedenti;
- Vercelli Specialità Gastronomiche per Euro 738.901: riguardano addebiti registrati tardivamente a clienti e a maggiori accantonamenti operati negli esercizi precedenti.

Gli oneri straordinari sono così costituiti:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
Minusvalenze da alienazioni	16.466	0
Altri oneri straordinari:		
- Sopravvenienze pass. per condono	600	1.045.200
- Altri oneri straordinari	2.546.764	1.192.743
	<u>2.547.364</u>	<u>2.237.943</u>
<b>Totale</b>	<b>2.563.830</b>	<b>2.237.943</b>

Essi si riferiscono principalmente a

- Granarolo per Euro 1.187.183: l'importo comprende le sopravvenienze passive per fatture di fornitori o note di credito emesse di competenza di altri esercizi;
- Yogolat per Euro 344.500 per somme riconosciute a titolo di incentivi all'esodo a seguito della operazione "Yomo" avvenuta nel semestre;
- Vercelli Specialità Gastronomiche per Euro 582.799: tale voce è composta prevalentemente da minori accertamenti di costi di competenza di esercizi precedenti.

## **Imposte e tasse relative al semestre**

La voce comprende:

- imposte sul reddito del semestre per Euro 9.338.779 (rispetto a Euro 6.657.228 al 30/06/2003)
- imposte differite, di segno negativo, per Euro 938.277 (rispetto a Euro 1.121.979 al 30/06/2003, di segno negativo).

Le imposte sul reddito del semestre comprendono le imposte correnti per Ires ed Irap nonché l'imposta sostitutiva dovuta da Granarolo sul disavanzo di fusione, per la quota imputabile al semestre.

Le suddette imposte comprendono altresì le imposte calcolate con riferimento all'elisione degli ammortamenti anticipati e alla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo quanto previsto dallo Ias 17.

Le imposte differite, di segno negativo, derivano dalla somma algebrica delle imposte differite attive e passive e del reversal delle imposte differite attive e passive contabilizzate nel precedente esercizio. Riportiamo di seguito la distinzione per ciascuna Società.

#### Granarolo

Le imposte differite attive pari a Euro 1.754.569 sono state calcolate:

- per Euro 1.641.676 applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sull'accantonamento al fondo oneri "operazione a premi";
- per Euro 108.621 applicando l'aliquota del 33%, per Ires, sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per il residuo applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi.

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 pari a Euro 2.144.962 è stato calcolato sull'utilizzo del fondo oneri per operazione a premi per Euro 1.431.025, sulle quote della svalutazione delle partecipazioni deducibili per Euro 707.903 e sulle spese di rappresentanza degli esercizi precedenti deducibili nel 2004 per il residuo.

Le imposte differite passive pari a Euro 343.692 sono state calcolate sui compensi, riconosciuti a Granarolo dalle Società del gruppo, per l'attività di gestione dell'operazione a premi fiscalmente rilevanti nell'esercizio successivo.

Il reversal delle imposte differite passive pari a Euro 569.098 è stato calcolato sugli stessi compensi accantonati nell'esercizio scorso ma rilevanti nel 2004.

#### Calabrialatte

Le imposte differite attive pari a Euro 53.175 sono state calcolate:

- per Euro 53.004 applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sull'accantonamento degli oneri per operazione a premi;
- il residuo applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi.

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, pari a Euro 89.132, è stato calcolato sugli oneri per operazione a premi stanziati nel 2003 per Euro 88.981 e sulle spese di rappresentanza degli esercizi precedenti deducibili nel 2004 per il residuo.

#### Sail

Le imposte differite attive pari a Euro 304.808 sono state calcolate:

- per Euro 82.500 applicando l'aliquota del 33%, per Ires, sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per Euro 219.237 applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sull'accantonamento degli oneri per operazione a premi;
- per il residuo sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi.

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, pari a Euro 570.513, è stato calcolato sugli oneri per operazione a premi stanziati nel 2003 per Euro 365.175, sull'utilizzo del fondo svalutazione crediti per Euro 163.820, sull'utilizzo del fondo indennità di clientela per Euro 37.461, sulle spese di rappresentanza degli esercizi precedenti deducibili nel 2004 e sull'utilizzo dei fondi rischi per il residuo.

Le imposte differite passive sono state calcolate applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap

- sulla scrittura operata al fine di eliminare dal bilancio l'effetto degli ammortamenti anticipati effettuati nei precedenti esercizi per usufruire della deducibilità ai fini delle imposte, per Euro 1.385.539
- sugli ammortamenti anticipati non imputati a Conto Economico ma dedotti dal calcolo delle imposte

del semestre per Euro 152.677  
ciò al fine di recepire le disposizioni del novellato codice civile in riferimento all'obbligo di disinquinamento fiscale del bilancio.

#### Centrale del Latte di Milano

Le imposte differite attive pari a Euro 71.504 sono state calcolate per Euro 71.451 applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sull'accantonamento degli oneri per operazione a premi e per il residuo applicando l'aliquota del 37,25%, per Ires ed Irap, sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi.

Il reversal delle imposte differite passive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 pari a Euro 114.914 è stato calcolato per Euro 114.260 sugli oneri per operazione a premi stanziati nel 2003 e per il residuo sulle spese di rappresentanza degli esercizi precedenti deducibili nel 2004.

### **Altre informazioni**

In data 01.04.2004 è stato acquisito il controllo di una newco, denominata Yogolat Srl, che successivamente, su designazione di Granarolo SpA, con contratto stipulato il 07.06.2004 ha assunto in affitto i rami d'azienda di quattro società del gruppo Yomo - Sitia Yomo Spa, Caseificio Pasquale Pettinicchio SpA, Caseificio F.lli Merlo SpA e Leo Marven System SpA .

Tale contratto è stato autorizzato con decreto depositato l'1.06.2004 dal Tribunale di Pavia che, col medesimo provvedimento, ha ammesso le quattro società prima citate alla procedura di concordato preventivo.

Il decreto del Tribunale di Pavia:

- ha valutato positivamente l'offerta di Granarolo contenuta in un contratto preliminare di acquisto dei quattro rami d'azienda per l'importo di Euro 124.504.546,80 condizionata al passaggio in giudicato della sentenza di omologazione del concordato;
- ha giudicato tale offerta l'unica – fino ad ora - in grado di soddisfare il fabbisogno concordatario;
- ha riconosciuto a favore di Granarolo il diritto di prelazione sull'acquisto, nel caso in cui nelle more della procedura giungano al Tribunale offerte migliorative.

Sono ancora pendenti avanti le Autorità Giudiziarie competenti le cause promosse contro i venditori della società Vogliazzi (ora Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A.), al fine di ottenere il risarcimento dei danni connessi alla cessione della società:

- quella radicata avanti il Tribunale di Vercelli è aggiornata all'udienza del 27.10.2004 per la precisazione delle conclusioni;
- quella radicata avanti la Camera Arbitrale di Milano è in attesa dell'avvio dell'istruttoria.

Anche la causa promossa dagli stessi venditori contro Granarolo, per ottenere il risarcimento dei danni conseguenti alla mancata stipulazione di un contratto di "put and call" è ancora in corso ed è stata aggiornata all'udienza del 12.04.2005 avanti il Tribunale di Bologna per la discussione e la decisione del giudice in merito alle istanze, presentate da Granarolo, di sospensione del giudizio, in attesa che si concludano le cause prima citate.

Con riferimento al contenzioso "Frescoblu" segnaliamo che:

- l'ordinanza di aprile 2002, del Tribunale di Bologna, che aveva accolto il ricorso presentato da Granarolo e Granlatte per ottenere il divieto di produrre, commercializzare e pubblicizzare il prodotto latte "Frescoblu" con la denominazione di Latte Fresco Pastorizzato, è stata successivamente dichiarata inefficace per effetto della rinuncia da parte di Granarolo e Granlatte ad avviare il giudizio di merito in conseguenza dell'allora imminente mutamento del quadro normativo. Il Tribunale di Bologna non ha ancora deciso se la fidejussione bancaria di Euro 3.000.000, imposta dalla citata ordinanza, che Granarolo e Granlatte hanno dovuto depositare, debba essere svincolata a favore di Parmalat ed Eurolat, ovvero riconsegnata a Granarolo e Granlatte. La causa è aggiornata all'udienza del 18.01.2007 per la precisazione delle conclusioni.

- Granarolo e Granlatte sono convenuti avanti il Tribunale di Parma nella causa promossa da Parmalat ed Eurolat per richiesta di risarcimento dei danni conseguenti ad un presunta attività di concorrenza sleale svolta nei loro confronti. Granarolo e Granlatte si sono costituiti eccependo l'incompetenza del Tribunale di Parma e svolgendo una domanda riconvenzionale di risarcimento danni nei confronti di

Parmalat ed Eurolat per la loro attività di concorrenza sleale. La causa è aggiornata all'udienza dell'11.10.2004 per la discussione.

Va, inoltre, segnalato che in data 24.06.2004 è stato emanato il Decreto legge N. 157, convertito nella legge N. 204 del 03.08.2004, che vieta l'uso della denominazione "fresco" per il latte microfiltrato – quindi anche per il latte microfiltrato Frescoblu Parmalat – e fornisce un importante supporto alla posizione assunta da Granarolo e Granlatte con il citato ricorso e alle loro argomentazioni difensive. Allo stato attuale il rischio relativo alle suddette cause è valutato remoto e pertanto si è ritenuto di non dover procedere alla quantificazione di alcuna passività

## 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.

<b>Categorie</b>	<b>Rivalutazioni</b>
Immobili	6.883.313
Impianti e macchinari	11.852.536
Attrezz. Ind.li comm.li	275.662
Avviamento	11.146.777
Concessioni licenze, marchi	25.491.659
<b>Totale</b>	<b>55.649.947</b>

Si tratta soprattutto di rivalutazioni effettuate da Granarolo S.p.A. in occasione delle fusioni per incorporazione delle società Latte Europa S.r.l., Prima Natura S.r.l. e Dilat S.p.A. e Fiore Sp.A. mediante allocazione dei disavanzi di fusione a cui si aggiungono Euro 11.775 di rivalutazioni effettuate dalla società incorporata Sanbon Yogurt S.p.A.

## Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori e sindaci

Amministratori	Euro 312.950
Sindaci	Euro 102.874

## Numero medio dei dipendenti ripartito per categorie

Il numero medio dei dipendenti in forza alle società del Gruppo consolidate al 30 giugno 2004 è il seguente:

Dirigenti	n.	41
Impiegati	n.	552
Operai	n.	851
Totale media annua	n.	1.444

Luciano Sita  
Presidente del Consiglio di amministrazione