

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti	<i>con separata indicazione della parte già richiamata (Parte già richiamata € 0)</i>	0	0	0
Immobilizzazioni	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
	Costi di impianto e di ampliamento	1.097.759	1.262.810	607.118
	Costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	162.521	193.667	222.097
	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.056.935	1.236.612	1.220.627
	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	77.056.559	79.596.305	82.309.293
	Avviamento	64.825.500	66.897.089	69.185.875
	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	52.800	12.911
	Altre	2.895.023	2.308.803	2.781.626
	Differenze di consolidamento	20.307.330	21.066.877	25.568.404
	Totale	167.401.627	172.614.963	181.907.951
	<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
	Terreni e fabbricati	67.554.914	57.598.970	51.677.707
	Impianti e macchinario	50.805.097	54.186.532	55.972.730
	Attrezzature industriali e commerciali	482.138	582.714	690.802
	Altri beni	10.916.252	10.651.591	11.338.746
	Immobilizzazioni in corso e acconti	100.690	134.650	82.681
	Totale	129.859.091	123.154.457	119.762.666
	<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
	<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	5.320.958	5.460.959	5.783.613
	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	28.475	26.936	11.131
	(di cui € 28.475 esigibili entro esercizio successivo)			
	altri	917.822	274.802	452.104
	(di cui € 0 esigibili entro esercizio successivo)			
	Altri titoli	2.000.000	5.597.122	3.597.122
	Azioni proprie (valore nominale € 0)	0	0	0
	Totale	8.267.255	11.359.819	9.843.970
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	305.527.973	307.129.239	311.514.587

	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
Attivo circolante			
<i>Rimanenze</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	13.675.407	13.153.337	13.365.047
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	244.808	267.000	266.019
Lavori in corso su ordinazione	0	32.979	0
Prodotti finiti e merci	10.576.853	9.948.587	8.530.672
Acconti	0	0	0
Totale	24.497.068	23.401.903	22.161.738
<i>Crediti</i>			
<i>con separata indicazione esigibilità</i>			
verso clienti (di cui € 3.805.254 esigibili oltre esercizio successivo)	129.339.969	117.445.273	117.927.374
verso imprese controllate (di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)	0	0	0
verso imprese collegate (di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)	0	0	0
verso imprese controllanti (di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)	95.310	104.026	41.584
verso altri (di cui € 11.419.142 esigibili oltre esercizio successivo)	89.012.008	85.679.286	80.949.578
Totale	218.447.287	203.228.585	198.918.536
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>			
Partecipazioni in:			
imprese controllate	0	0	0
imprese collegate	0	0	0
imprese controllanti	0	0	0
altre imprese	0	0	0
Azioni proprie (valore nominale € 0)	0	0	0
Altri titoli	14.895.001	16.957.950	14.480.800
Totale	14.895.001	16.957.950	14.480.800
<i>Disponibilità liquide</i>			
Depositi bancari e postali	3.865.835	13.773.248	15.169.589
Assegni	0	0	0
Denaro e valori in cassa	17.435	13.854	15.785
Totale	3.883.270	13.787.102	15.185.374
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	261.722.626	257.375.540	250.746.448
Ratei e risconti			
<i>con separata indicazione del disaggio sui prestiti (disaggio sui prestiti € 0)</i>	4.606.777	4.358.653	5.334.554
TOTALE ATTIVO	571.857.376	568.863.432	567.595.589

PASSIVO		30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
Patrimonio netto	Capitale	126.694.402	126.694.402	126.694.402
	Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.638.316	8.638.316	8.922.211
	Riserve di rivalutazione	0	0	0
	Riserva legale	3.064.009	1.482.171	1.482.171
	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
	Riserve statutarie	0	0	0
	Altre riserve, distintamente indicate nelle note	288.133	288.133	4.237
	Riserva di consolidamento	(11.573.042)	(18.120.963)	(18.121.368)
	Riserva di arrotondamento	(1)	2	3
	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
	Utile (perdita) dell'esercizio.	5.258.187	8.129.803	5.514.254
	Patrimonio di competenza di terzi	10.202.000	10.171.440	10.090.824
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	142.572.004	137.283.304	134.586.734
Fondi rischi e oneri	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.843.578	2.688.510	2.316.418
	Per imposte	1.168.000	2.173.363	301.069
	Altri	5.862.145	8.919.298	4.716.913
	TOTALE FONDI RISCHI E ONERI	9.873.723	13.781.171	7.334.400
TFR	Trattamento di fine rapporto di lavoro	20.816.624	20.442.085	20.155.984
Debiti	<i>con separata indicazione esigibilità:</i>			
	Obbligazioni	39.227.413	39.743.870	40.260.327
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso banche	154.507.339	146.533.034	160.111.016
	(di cui € 62.640.650 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso altri finanziatori	20.098.365	27.147.446	26.671.725
	(di cui € 831.029 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Acconti	40.523	25.823	26.492
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso fornitori	111.649.761	105.155.057	95.795.787
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti rappresentati da titoli di credito	549.970	0	0
	(di cui € 384.979 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	29.986.106	44.735.657	48.269.348
	(di cui € 161.330 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti tributari	10.145.146	9.451.458	5.977.284
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Debiti verso istituti previdenza/sicurezza sociale	2.658.711	2.780.015	2.574.036
	(di cui € 0 esigibili oltre esercizio successivo)			
	Altri debiti	24.181.311	18.043.420	23.060.895
	(di cui € 45.717 esigibili oltre esercizio successivo)			
	TOTALE DEBITI	393.044.645	393.615.780	402.746.910
Ratei e risconti	<i>con separata indicazione dell'aggio sui prestiti</i>	5.550.380	3.741.092	2.771.561
	<i>(Aggio sui prestiti € 0)</i>			
TOTALE PASSIVO		571.857.376	568.863.432	567.595.589

CONTI D'ORDINEElenco delle garanzie
dirette e indirette

	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
<i>Fideiussioni:</i>			
favore di terzi	121.859.441	122.756.364	100.162.799
favore di imprese controllate	20.057.902	16.712.545	16.702.216
favore di imprese collegate	0	0	0
favore di imprese controllanti	0	0	103.291
Totale	141.917.343	139.468.909	116.968.306
<i>Garanzie personali:</i>			
favore di terzi	0	0	0
favore di imprese controllate	7.230.397	73.956.628	73.956.628
favore di imprese collegate	0	0	0
favore di imprese controllanti	0	0	0
Totale	7.230.397	73.956.628	73.956.628
<i>Garanzie reali:</i>			
favore di terzi	9.809.073	12.785.007	24.477.592
favore di imprese controllate	0	0	0
favore di imprese collegate	0	0	0
favore di imprese controllanti	0	0	0
Totale	9.809.073	12.785.007	24.477.592
<i>Altri conti d'ordine</i>	116.804.849	161.509.555	66.306.923

TOTALE	275.761.662	387.720.099	281.709.449
---------------	--------------------	--------------------	--------------------

CONTO ECONOMICO

		<i>30/06/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>30/06/2002</i>
Valore della produzione	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	362.931.418	685.546.567	341.213.990
	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0 402.328	0 488.268	0 (1.752.331)
	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	32.979	0
	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	282.904	77.469
	Altri ricavi e proventi (di cui contributi in conto esercizio per € 427.150)	6.090.588	11.663.218	5.803.660
	TOTALE	369.424.334	698.013.936	345.342.788
Costi della produzione	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	204.852.697	393.831.661	194.949.672
	Per servizi	69.448.032	125.800.023	62.973.938
	Per godimento di beni di terzi	2.494.121	4.890.301	2.470.077
	Per il personale:	0	0	0
	salari e stipendi	19.019.808	37.231.319	19.191.574
	oneri sociali	6.842.422	13.132.799	6.850.933
	trattamento di fine rapporto	1.733.415	3.093.609	1.606.589
	trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
	altri costi	519.197	802.746	349.561
	Ammortamenti e svalutazioni:			
	ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.609.706	13.232.927	6.484.488
	ammortamento immobilizzazioni materiali	10.889.364	20.119.445	9.862.352
	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	74.048	4.008.762	4.688
	svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide	1.136.633	1.706.687	1.771.168
	Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(725.817)	1.308.778	275.364
	Accantonamenti per rischi	0	33.500	81.275
	Altri accantonamenti	4.654.458	7.696.506	3.316.256
	Oneri diversi di gestione	25.891.175	44.388.213	21.653.401
	TOTALE	353.439.259	671.277.276	331.841.336
	Differenza tra valore e costo della produzione	15.985.075	26.736.660	13.501.452

	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
Proventi e oneri finanziari			
proventi da partecipazioni <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)	0	0	0
altri proventi finanziari:			0
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni <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)	0	0	
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	52.419	315.957	152.895
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	551.450	860.406	361.806
proventi diversi dai precedenti <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 € 4.445)	2.785.779	2.591.730	958.646
interessi e altri oneri finanziari <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 € 68.276)	4.023.980	10.378.465	5.122.705
TOTALE	(634.332)	(6.610.372)	(3.649.358)

Rettifiche di valore di attività finanziarie			
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	150.000	354.521	31.457
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	609.250	880.460	400.300
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(759.250)	(1.234.981)	(431.757)

		30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
Proventi e oneri straordinari	proventi	601.380	5.201.138	3.510.565
	<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 € 4.417)			
	oneri	2.237.943	4.122.307	1.598.305
	<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 € 0)			
	(di cui imposte esercizi precedenti per € 0)			
	TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	(1.636.563)	1.078.831	1.912.260
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.954.930	19.970.138	11.332.597
	Imposte sul reddito dell'esercizio	(6.657.228)	(9.573.706)	(3.590.950)
	Imposte differite	(1.121.979)	(2.070.517)	(2.111.896)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		5.175.723	8.325.915	5.629.751
	Utile (perdita) competenza di terzi	(82.464)	196.112	115.497
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO		5.258.187	8.129.803	5.514.254

TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	<u>30/6/2003</u>	<u>31/12/2002</u>	<u>Variazione</u>
<u>IMMOBILIZZAZIONI</u>			
Marchi	77.056.559	79.596.305	(2.539.746)
Avviamento	64.825.500	66.897.089	(2.071.589)
Differenze di consolidamento	20.307.330	21.066.877	(759.547)
Immobilizzazioni immateriali	5.212.238	5.054.692	157.546
Immobilizzazioni materiali	129.859.091	123.154.457	6.704.634
Partecipazioni	5.320.958	5.460.959	(140.001)
Altre immobilizzazioni	16.142.218	17.868.053	(1.725.835)
	<u>318.723.894</u>	<u>319.098.432</u>	<u>(374.538)</u>
<u>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</u>			
Rimanenze di magazzino	24.497.068	23.401.903	1.095.165
Crediti verso parti correlate	123.785	130.962	(7.177)
Crediti commerciali	125.534.715	113.809.523	11.725.192
Altri crediti	82.199.643	76.080.438	6.119.205
Debiti verso parti correlate	(29.986.106)	(44.735.657)	14.749.551
Debiti commerciali	(112.240.254)	(105.180.880)	(7.059.374)
Debito fiscale	(10.145.146)	(9.451.458)	(693.688)
Altri debiti	(32.390.402)	(24.564.527)	(7.825.875)
	<u>47.593.303</u>	<u>29.490.304</u>	<u>18.102.999</u>
<u>TOTALE FONDI</u>			
Fondo TFR	(20.816.624)	(20.442.085)	(374.539)
Fondi per rischi ed oneri	(9.873.723)	(13.781.171)	3.907.448
	<u>(30.690.347)</u>	<u>(34.223.256)</u>	<u>3.532.909</u>
	<u>335.626.850</u>	<u>314.365.480</u>	<u>21.261.370</u>
<u>CAPITALE INVESTITO</u>			
coperto da:			
<u>CAPITALE PROPRIO E DI TERZI</u>			
Capitale sociale versato	126.694.402	126.694.402	0
Riserve, risultati a nuovo	417.415	(7.712.341)	8.129.756
Utile (perdita) del periodo	5.258.187	8.129.803	(2.871.616)
Patrimonio di terzi	10.202.000	10.171.440	30.560
	<u>142.572.004</u>	<u>137.283.304</u>	<u>5.288.700</u>
<u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO / LUNGO TERMINE</u>			
	63.471.679	84.288.036	(20.816.357)
<u>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE TERMINE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)</u>			
Debiti finanziari a breve	150.361.438	129.136.314	21.225.124
(Crediti finanziari a breve)	0	0	0
(Disponibilità e altri titoli)	(20.778.271)	(36.342.174)	15.563.903
	<u>129.583.167</u>	<u>92.794.140</u>	<u>36.789.027</u>
<u>TOTALE</u>	<u>335.626.850</u>	<u>314.365.480</u>	<u>21.261.370</u>

TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

	30/6/2003	%	30/6/2002	Riclassifiche	30/06/2002 Riclassificato	%	Variazione	%
<u>RICAVI DI VENDITA</u>	362.931.418	100,00%	341.213.990	0	341.213.990	100,00%	21.717.428	6,36%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	402.328	0,11%	(1.752.331)	0	(1.752.331)	(0,51%)	2.154.659	(122,96%)
Altre partite	6.090.588	1,68%	5.881.129	0	5.881.129	1,72%	209.459	3,56%
<u>VALORE DELLA PRODUZIONE</u>	369.424.334	101,79%	345.342.788	0	345.342.788	101,21%	24.081.546	6,97%
Consumi di materie e servizi esterni	(303.979.837)	(83,76%)	(282.322.452)	(1)	(283.176.037)	(82,99%)	(20.803.800)	7,35%
Costo del lavoro	(29.723.170)	(8,19%)	(27.998.657)	(2)	(29.600.404)	(8,68%)	(122.766)	0,41%
<u>EBITDA</u>	35.721.327	9,84%	35.021.679	(2.455.332)	32.566.347	9,54%	3.154.980	9,69%
Ammortamenti immobilizz.immat.	(1.231.864)	(0,34%)	(6.484.488)	(3)	(813.320)	(0,24%)	(418.544)	51,46%
Ammortamenti immobilizz.mat.	(10.327.586)	(2,85%)	(9.862.352)	(4)	(9.300.574)	(2,73%)	(1.027.012)	11,04%
Accantonamenti	(1.413.484)	(0,39%)	(5.173.387)	(5)	(2.152.461)	(0,63%)	738.977	(34,33%)
<u>EBIT</u>	22.748.393	6,27%	13.501.452	9.253.872	20.299.992	5,95%	2.448.401	12,06%
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.993.232)	(0,55%)	(4.081.115)	(6)	(4.978.310)	(1,46%)	2.985.078	(59,96%)
Proventi / (Oneri) straordinari	(1.860.611)	(0,51%)	1.912.260	(7)	2.243.861	0,66%	(4.104.472)	(182,92%)
Ammortamenti marchi, avviamenti e diff.conso	(5.939.620)	(1,64%)	0	(8)	(6.232.946)	(1,83%)	293.326	(4,71%)
<u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</u>	12.954.930	3,57%	11.332.597	(6.798.540)	11.332.597	3,32%	1.622.333	14,32%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(7.779.207)	(2,14%)	(5.702.846)	0	(5.702.846)	(1,67%)	(2.076.361)	36,41%
<u>UTILE (PERDITA DEL PERIODO)</u>	5.175.723	1,43%	5.629.751		5.629.751	1,65%	(454.028)	(8,06%)
Utile/(perdita) di terzi	(82.464)	(0,02%)	115.497	0	115.497	0,03%	(197.961)	(171,40%)
<u>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</u>	5.258.187	1,45%	5.514.254	0	5.514.254	1,62%	(256.067)	(4,64%)

- (1) Alla presente voce è stato sommato l'accantonamento degli oneri della consumer collection e sottratti gli oneri dell'operazione di securitization e 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 immobil.immat.
- (4) Dalla voce sono stati stornati gli ammortamenti calcolati su differenze di consolidamento contenute nelle immobil.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 stati sommati gli oneri relativi all'operazione di securitization, portati in diminuzione come evidenziato nella nota (1)
Le svalutazioni operate su partecipazioni sono state stornate.
- (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 (6).
- (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

	30/06/2003	31/12/2002
1 <u>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI</u>	(92.794.140)	(105.804.296)
2 <u>FLUSSO FINANZ. ATTIVITA' DI ESERCIZIO (A+B+C):</u>		
<i>I Utile (Perdita)</i>	5.258.187	8.129.803
<i>II Rettifiche voci che non hanno avuto influenza sulle disp.finanz.</i>	24.912.518	51.193.641
<i>III Variazione TFR</i>	374.539	490.143
<i>IV Utilizzi fondi rischi ed oneri</i>	(8.758.521)	(8.527.357)
A CASH FLOW GESTIONE REDDITUALE	21.786.723	51.286.230
B VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(20.456.284)	(14.858.150)
	1.330.439	36.428.080
3 <u>FLUSSO FINANZ. ATTIVITA' DI INVEST. A LUNGO TERMINE</u>	(17.333.622)	(27.142.511)
4 <u>FLUSSO FINANZ. ATTIVITA' DI FINANZ. A LUNGO TERMINE</u>	(20.785.844)	3.724.587
5 <u>DISTRIBUZIONE DI UTILE</u>	0	0
6 <u>FLUSSO FINANZIARIO DEL PERIODO (2+3+4-5)</u>	(36.789.027)	13.010.156
<u>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI (1+6)</u>	(129.583.167)	(92.794.140)

ANALISI DELLE VOCI PRESENTI NEL RENDICONTO FINANZIARIO

	30/06/2003	31/12/2002	
<u>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE INIZIALI :</u>			
a	Debiti finanziari (a breve)	(129.136.314)	(134.518.810)
b	Crediti finanziari (a breve)	0	0
c	(Disponibilità e altri titoli)	36.342.174	28.714.514
Tot (a+b+c)		(92.794.140)	(105.804.296)
<u>2 II RETTIFICHE DELLE VOCI:</u>			
	Amm.ti	17.499.070	33.352.372
	(Rivalutazioni)/Sval.	224.048	4.363.283
	(Plusvalenze)/Minus.	(14.958)	(88.136)
	Acc.ti f.di rischi e svalutazione crediti	1.136.633	1.706.687
	Acc.ti oneri	4.945.746	9.788.918
	Imposte diff.te (acc.ti)/utilizzi	1.121.979	2.070.517
		24.912.518	51.193.641
<u>2 B VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRC. NETTO</u>			
	Rimanenze di magazzino	1.095.165	(787.531)
	Crediti verso parti correlate	(7.177)	19.768
	Crediti commerciali	12.861.825	10.605.210
	Altri crediti	7.335.857	2.981.790
	Debiti verso parti correlate	14.749.551	(1.580.965)
	Debiti commerciali	(7.059.374)	1.567.129
	Debito fiscale	(693.688)	(2.633.267)
	Altri debiti	(7.825.875)	4.686.016
		20.456.284	14.858.150
<u>2 II VARIAZIONE T.F.R.</u>			
	Quota del periodo	1.733.415	3.093.609
	Rimborsi	(1.386.160)	(2.685.556)
	Altri movimenti	27.284	82.090
		374.539	490.143
<u>3 VARIAZIONE INVEST. IN IMMOB.</u>			
	Imm.ni materiali	17.579.040	23.328.039
	Imm.ni immateriali	1.470.418	1.696.350
	Imm.ni finanziarie	(1.715.836)	2.118.122
		17.333.622	27.142.511
<u>4 VARIAZIONE FINANZ. A LUNGO TERMINE</u>			
	Nuovi finanziamenti (Rimborsi)	(20.816.357)	3.393.766
	Incremento patrimonio versato	30.513	330.821
		(20.785.844)	3.724.587
<u>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE FINALI :</u>			
a	Debiti finanziari (a breve)	(150.361.438)	(129.136.314)
b	Crediti finanziari (a breve)	0	0
c	(Disponibilità e altri titoli)	20.778.271	36.342.174
Tot (a+b+c)		(129.583.167)	(92.794.140)

Nota Integrativa al bilancio consolidato al 30/06/2003

FORMA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONSOLIDATI

Criteri di formazione

Il bilancio consolidato di Granarolo S.p.A. al 30 giugno 2003 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 d'esercizio delle società, redatti dai rispettivi Consigli di amministrazione, è effettuato secondo il metodo dell'integrazione globale, assumendo cioè l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute. I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati rettificati, ove necessario, al fine di eliminare le appostazioni contabili relative a benefici fiscali non altrimenti ottenibili (fondi ammortamento anticipati), e 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 dell'esercizio, 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 dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione nel futuro.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2003 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: via Amendola 170/5, Bari

Capitale sociale: euro 23.385.000 i.v.

Possesso: 64,24% diretto

Fiore S.p.A.

Sede: via Cadriano 27/2, Bologna

Capitale sociale: euro 4.200.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

Calabrialatte S.p.A.
Sede: via degli Stadi 92, Cosenza
Capitale sociale: euro 2.582.000 i.v.
Possesso: 50% diretto

Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A. (Vogliazzi S.p.A.)
Sede: via Vercelli 59 Caresanablot (Vercelli)
Capitale sociale: euro 3.000.000 i.v.
Possesso: 100% indiretto

Centrale del Latte di Milano S.r.l.
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

Variazione dell'area di consolidamento

La percentuale di possesso di Granarolo in Agriok S.p.A. è passata dal 92,54% al 92,25% per effetto dell'ingresso nella compagine sociale di Intesia S.r.L., che ha sottoscritto e versato azioni per complessivi Euro 10.000.

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati nella stesura dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 30 giugno 2003 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 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 d'esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza delle partecipate vengono esposte separatamente, rispettivamente alle voci "patrimonio netto di terzi" e "utile (perdita) di terzi".
- Sono eliminate le appostazioni operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.
- 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 a 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 (Sail S.p.A.)	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 Euromilk	10 anni
Avviamento Latte Scala	10 anni
Avviamento Montemaso	10 anni
Avviamento mercati sud Italia (ex L.atte Europa)	10 anni
Avviamento Nuova Disal	10 anni
Avviamento Latte Verbano	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 nell'esercizio e negli esercizi precedenti, presentano al 30 giugno 2003 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
Vogliazzi S.p.A.	20 anni

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

Ammortamenti

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

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

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

Immobilizzazioni finanziariePartecipazioni 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.

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 similari per affinità di emittente, durata e cedola. In mancanza di titoli similari 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 semestre, 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 non è stato modificato rispetto al precedente esercizio.

Tale criterio prevede che durante il semestre i crediti e debiti espressi originariamente in valuta estera, intendendo per tale la moneta di conto dei Paesi non facenti parte dell'Unione economica monetaria, vengano convertiti in Euro ai cambi in vigore alla data delle relative operazioni. In occasione dell'incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta estera, le differenze cambio realizzate sono iscritte a conto economico.

A fine periodo, i crediti o debiti in valuta estera a breve termine vengono convertiti in Euro ai cambi in vigore alla data di bilancio; qualora, tenuto conto di eventuali contratti di copertura si origini una perdita netta, essa viene accertata e riflessa nel conto economico del periodo, con contropartita un apposito fondo rischi su cambi. Gli utili netti di conversione, invece, sono contabilizzati qualora i cambi rilevati nel periodo che intercorre tra la data di chiusura del periodo e quella di preparazione del bilancio non subiscano variazioni tali da ridurre significativamente detto utile o da tramutarlo in perdita, in tale caso l'utile di conversione è differito al semestre successivo.

Obbligazioni

Il debito per prestiti obbligazionari corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale alla data di bilancio secondo il piano di rimborso.

Gli oneri accessori sostenuti per l'emissione sul mercato del prestito obbligazionario includono le spese legali e di altra natura connesse con l'emissione del prestito e sono iscritti tra i risconti attivi e differiti nel periodo di durata del prestito obbligazionario.

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.

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 2002 per le voci dello stato patrimoniale e con quelli corrispondenti al 30 giugno 2002 per le voci del conto economico. Tutti i valori esposti nel presente documento sono espressi in euro.

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

Voci e sottovoci	Valori a bilancio 31/12/02	Variazione totale	Costo storico	Diff. Arr.to	Svalutazioni	Ammortamenti accumulati	Elisioni	Valore a bilancio 30/06/03
Costi di impianto e ampliamento	1.262.810	(165.051)	5.329.276	(1)	(74.048)	(4.155.402)	(2.066)	1.097.759
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	193.667	(31.146)	1.908.521	0	0	(1.746.000)	0	162.521
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	1.236.612	(179.677)	2.718.764	0	0	(1.661.829)	0	1.056.935
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	79.596.305	(2.539.746)	113.508.820	0	0	(36.452.261)	0	77.056.559
Avviamento	66.897.089	(2.071.589)	94.307.796	(1)	0	(28.856.554)	(625.741)	64.825.500
Immobilizzazioni in corso e acconti	52.800	(52.800)	0	0	0	0	0	0
Altre	2.308.803	586.220	11.651.574	0	0	(8.756.551)	0	2.895.023
Differenze di consolidamento	21.066.877	(759.547)	32.753.075	2	(6.823.769)	(5.621.978)	0	20.307.330
Totale	172.614.963	(5.213.336)	262.177.826	0	(6.897.817)	(87.250.575)	(627.807)	167.401.627

Le elisioni di consolidamento riguardano

- a) nella voce “costi di impianto e ampliamento”, l’eliminazione di una plusvalenza intercompany
- b) nella voce “avviamento”
 - gli ammortamenti (Euro 411.035) relativi al maggior valore derivante dalla eliminazione della partecipazione detenuta da Sail S.p.A. a fronte del patrimonio netto della controllata Daunia Natura s.r.l. per l’esercizio 1997, anno di acquisizione; nel 1998 è avvenuta la operazione di fusione e tale maggior valore è stato riconosciuto dalla perizia effettuata da una società specializzata come avviamento
 - la plusvalenza intercompany (Euro 214.706 al netto degli ammortamenti) derivante dal conferimento, da parte di Granarolo, del ramo aziendale Centrale del Latte di Milano.

Movimentazioni dell’anno

Voci e sottovoci	Acquisiz./ Capitaliz.	Alienazioni	Riclas. da altri beni	Riclas. a altri beni	Diff. Arr.	Svalutaz.	Ammortam.	Amm.ti Accum.ti	Elisione cons.to Amm.ti	Totale
Costi di impianto e ampliamento	158.388	0	0	0	(1)	(74.048)	(249.390)	0	0	(165.051)
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0	0	0	0	(31.146)	0	0	(31.146)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	48.453	0	0	0	2	0	(228.132)	0	0	(179.677)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.956	0	0	0	0	0	(2.546.702)	0	0	(2.539.746)
Avviamento	0	0	0	0	1	0	(2.077.812)	0	6.222	(2.071.589)
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	(52.800)	0	0	0	0	0	(52.800)
Altre	1.256.615	0	52.800	0	1	0	(723.196)	0	0	586.220
Differenze di consolidamento	0	0	0	0	4	0	(759.551)	0	0	(759.547)
Totale	1.470.412	0	52.800	(52.800)	7	(74.048)	(6.615.929)	0	6.222	(5.213.336)

Costi di impianto e ampliamento.

Gli incrementi più significativi si riferiscono ai costi sostenuti per decorazioni pubblicitarie sui nuovi automezzi e alle spese per incisione degli incarti dei nuovi prodotti sostenuti da:

- Granarolo per Euro 88.486;
- Centrale latte di Milano per Euro 64.513.

I decrementi comprendono gli ammortamenti del semestre.

Riportiamo un dettaglio dei costi di impianto e ampliamento.

	valore netto 31/12/02	Costo storico al 31/12/02	Ammortam.ti accumulati	Elisioni 2002	Acquisti 30/06/03	Alienaz	Ammort.ti 30/06/03	Svalutaz.	Utilizzo amm.acc umulati	Diff. Arr.to	Valore netto al 30/06/03
Spese costituzione società	3.446	317.199	(313.753)	0	0	0	(363)	0	0	1	3.084
Spese modificative società'	29.924	1.880.826	(1.850.902)	0	3.589	0	(9.199)	0	0	0	24.314
Spese per incarto prodotti Verniciatura automezzi	224.864	991.976	(765.046)	(2.066)	71.814	0	(62.321)	0	0	0	234.357
Avviamento nuovi impianti	50.988	235.096	(184.108)	0	82.985	0	(21.408)	0	0	0	112.565
Spese per acq. Ramo d'azienda	0	58.467	(58.467)	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi di impianto	71.669	119.449	(47.780)	0	0	0	(11.945)	0	0	0	59.724
	881.919	1.567.874	(685.955)	0	0	0	(144.154)	(74.048)	0	(2)	663.715
Totale	1.262.810	5.170.887	(3.906.011)	(2.066)	158.388	0	(249.390)	(74.048)	0	(1)	1.097.759

Le spese di costituzione e modificative della società fanno principalmente riferimento alle imposte di registro dovute sulle operazioni straordinarie di fusione per incorporazione di Centrale S.r.l., Prima Natura S.r.l. e Latte Europa S.r.l. da parte di Granarolo S.p.A. avvenute nell'esercizio 1995 e sugli aumenti di capitale sociale di Granarolo S.p.A. sottoscritto dalla capogruppo nel 1994 e di Sail avvenuto in diversi momenti temporali tra il 1997 e 1998.

Sono comprese inoltre le spese relative alle assemblee straordinarie tenute nel corso dell'esercizio 2003 ai fini di ripianare le perdite delle società del Gruppo ai sensi dell'art. 2447 c.c..

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

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

	valore netto 31/12/02	Costo storico al 31/12/02	Ammortamen ti accumulati	Acquisti 30/06/03	Ammortam. 30/06/03	Riclassifica Da altri beni	Riclassifica a altri beni	valore netto al 30/06/03
Programma strategia aziendale	193.667	1.184.084	(990.417)	0	(31.146)	0	0	162.521
Progetto Sist. Comm. Logistico	0	724.437	(724.437)	0	0	0	0	0
Totale	193.667	1.908.521	(1.714.854)	0	(31.146)	0	0	162.521

Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno.

L'incremento, pari a Euro 48.453 si riferisce agli acquisti di licenze d'uso di software effettuati nel semestre da :

- Granarolo per Euro 30.999;
- Vogliazzi per Euro 9.800;
- Centrale di Milano per Euro 7.500.

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:

	valore netto 31/12/02	Costo storico al 31/12/02	Ammortamenti accumulati	Acquisti 30/06/03	ammortamenti 30/06/03	svalutazioni	Diff.za Arr.to	Valore netto al 30/06/03
Marchio Alto Lazio	232.406	516.457	(284.051)	0	(51.646)	0	0	180.760
Marchio Calabrialatte	1.807.600	2.496.208	(688.608)	0	(129.114)	0	(1)	1.678.485
Marchio Granarolo Felsinea	38.011.228	59.392.543	(21.381.315)	0	(1.187.851)	0	0	36.823.377
Marchio S.Giorgio	2.804.959	4.124.941	(1.319.982)	0	(82.499)	0	0	2.722.460
Marchio Latte Scala	566.140	1.048.408	(482.268)	0	(52.420)	0	0	513.720
Marchio Centrale Latte Parma	185.924	258.228	(72.304)	0	(5.165)	0	0	180.759
Marchio Cerulli Irelli	2.125.737	2.657.171	(531.434)	0	(53.143)	0	0	2.072.594
Marchio Latte Bianchi	287.044	593.925	(306.881)	0	(59.393)	0	0	227.651
Marchio Zermanella	17.473	36.152	(18.679)	0	(3.615)	0	0	13.858
Licenza d'uso marchio Mulat	0	965.774	(965.774)	0	0	0	0	0
Marchio Perla	9.157.339	12.541.426	(3.384.087)	0	(228.737)	0	0	8.928.602
Marchio Agriok	5.685	8.872	(3.187)	0	(887)	0	0	4.798
Marchio Montemaso	211.024	351.707	(140.683)	0	(7.034)	0	0	203.990
Altri	25.727	1.280.272	(1.254.545)	6.559	(4.444)	0	(1)	27.841
Marchio Centrale Latte Milano	15.584.184	17.559.744	(1.975.560)	0	(438.988)	0	0	15.145.196
Marchio Accadi'	7.794.174	8.781.902	(987.728)	0	(219.494)	0	0	7.574.680
Altri marchi Milano	779.663	888.134	(108.471)	397	(22.272)	0	0	757.788
Totale	79.596.307	113.501.864	(33.905.557)	6.956	(2.546.702)	0	(2)	77.056.559

Il marchio Granarolo è il più importante. Esso fu conferito nella Granarolo S.p.A. dal Cerpl (ora Granlatte) nel 1993, nell'ambito di una complessa 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 fu assoggettato a perizia per certificarne il valore. La perizia di conferimento, supportata da una precedente valutazione elaborata dal Prof. Guatri, evidenziò per il marchio un valore di Euro 59.392.543.

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: per questo marchio si è ritenuto di ridurre il periodo di ammortamento dai 25 anni iniziali a 16 anni, ritenendo che in tale nuovo termine si andrà ad esaurire la sua utilità.

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

Il marchio era sviluppato nella città e nella provincia di Verona e l'acquisto ha consentito di consolidare la già consistente presenza del Gruppo nell'area veneta.

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 valore del marchio è stato attribuito sulla base di una trattativa tra le parti.

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., società nella quale oltre al marchio e alla distribuzione

erano presenti anche impianti produttivi per la lavorazione e il confezionamento di latte e panna freschi. Successivamente, la società ha trasferito i suoi assets alla controllante, che gestisce in proprio il mercato, mentre lo stabilimento ha cessato la produzione, che è stata trasferita presso lo stabilimento di Bologna.

Il marchio Latte Cerulli è stato acquisito nel gennaio 1998, nell'ambito della più complessiva 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.

Con questa operazione si sono acquisite importanti quote di mercato nel teramano, conseguendo la integrale copertura distributiva della fascia adriatica.

I prodotti commercializzati con il marchio Cerulli sono latte fresco, Uht e prodotti caseari.

Il marchio Perla, di cui è proprietaria la 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.

Al momento della acquisizione da parte di Granarolo S.p.A. della maggioranza della Sail, il marchio era iscritto ad un valore di Euro 23.240.560 circa. Poiché negli ultimi esercizi si erano registrate diminuzioni delle quote di mercato detenute, si è proceduto a una svalutazione del marchio, per adeguarne il valore ai reali andamenti a tale cespite collegati.

L'operazione ha comportato la svalutazione del marchio Perla, adeguandolo prima ad un valore di Euro 15.493.707; si è operata un'ulteriore svalutazione di Euro 3.725.532 nell'esercizio 2000.

Il marchio Latte Bianchi è stato acquisito da Granarolo nel mese di giugno del 2000 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.

I marchi Centrale del Latte di Milano ed Accadi, oltre ad altri marchi, valutati con perizia ai sensi dell'art. 2343 rispettivamente in Euro 1.7340.040 ed in Euro 8.670.020, sono stati conferiti dalla società controllante Granarolo S.p.A. alla controllata Centrale del Latte di Milano S.r.l.

Il marchio Calabrialatte, valutato in Euro 2.582.284, è stato acquisito con l'acquisizione da parte della capogruppo di una quota pari al 50% del capitale sociale della società Calabrialatte S.p.a.

Avviamento

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre.

La composizione della voce avviamenti è la seguente:

	valore netto 31/12/02	Costo storico 31/12/02	Ammortamenti accumulati	Ammortamenti 30/06/2003	Elisioni di cons.to 2003	Diff.za Arr.to	Valore netto 30/06/2003
Avv.ti Cerpl	11.616.233	20.609.421	(8.993.188)	(363.007)	0	0	11.253.226
Avv. S. Giorgio	351.191	516.457	(165.266)	(10.329)	0	0	340.862
Avv. Marchio Scala	0	888.306	(888.306)	0	0	0	0
Avv. Marchio Montemaso	0	695.229	(695.229)	0	0	0	0
Avv. Latte Verbano	0	813.206	(813.206)	0	0	0	0
Avv. Centrale Latte Parma	1.010.686	1.403.730	(393.044)	(28.075)	0	0	982.611
Avv. Cerulli Irelli	156.228	312.457	(156.229)	(15.623)	0	0	140.605
Avv. Nuova Disal	50.613	126.532	(75.919)	(6.327)	0	0	44.286
Avv. Daunia	8.220.715	10.853.497	(2.632.782)	(205.518)	(411.035)	0	7.604.162
Avv. Prima Natura	1.661.820	2.308.083	(646.263)	(46.162)	0	0	1.615.658
Avv. Latte Europa	6.363.859	8.838.695	(2.474.836)	(176.774)	0	0	6.187.085
Avv. Euromilk	0	2.845.124	(2.845.124)	0	0	0	0
Avv. Latte Bianchi	1.900.724	2.562.659	(661.935)	(128.133)	0	0	1.772.591
Avv. Alto Lazio	1.872.156	2.582.284	(710.128)	(129.114)	0	0	1.743.042
Avv. Clam	34.299.005	38.646.766	(4.347.761)	(966.169)	(214.706)	0	33.118.130
Altri	25.824	305.350	(279.526)	(2.581)	0	(1)	23.242
Totale	67.529.054	94.307.796	(26.778.742)	(2.077.812)	(625.741)	(1)	64.825.500

Tale valore 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 Euromilk incorporata con la fusione avvenuta nel 1993;
- Avviamento Daunia in maggior parte derivante dalla operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel 1998 tra Sail S.p.A. e Daunia Natura s.r.l.
- 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

Non si sono verificati incrementi nel periodo ed i decrementi si riferiscono a riclassifiche.

Altre immobilizzazioni immateriali

L'incremento più significativo, pari a Euro 1.166.000, si riferisce alle spese di consulenza sostenute da Granarolo nell'esercizio, ritenute di utilità pluriennale.

L'importo residuo è relativo principalmente a migliorie su beni di terzi.

I decrementi sono dovuti, principalmente, 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 479.713)
- Fiore S.p.A. (Euro 476.276)
- Calabrialatte S.p.A (Euro 1.930.615)
- Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A. (Euro 17.595.162).

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

Voci e sottovoci	Valori a bilancio 31/12/2002	Variazione totale	Costo storico	Eccesso di costo	Diff.za d'arr.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Fondi Ammortamento	Variaz. Cons.to	Valore a bilancio 30/06/2003
Terreni e fabbricati:	57.598.970	9.955.944	77.458.911	4.775.502	1	2.648.879	0	(16.863.349)	(465.030)	67.554.914
Impianti e macchinario	54.186.532	(3.381.435)	133.450.186	2.162.253	(2)	4.921.348	(1.360.026)	(90.192.457)	1.823.795	50.805.097
Attrezzature industriali e commerciali	582.714	(100.576)	4.161.253	0	0	45.268	(69.705)	(3.654.678)	0	482.138
Altri beni:										
- mobili e Macc. Ufficio	300.278	(666)	1.248.728	0	(2)	47.391	0	(997.718)	1.213	299.612
-macchine elettroniche	1.967.903	(37.388)	5.932.649	0	1	66.700	(1.687)	(4.067.035)	(113)	1.930.515
-automezzi/ Beni diversi	8.383.410	302.715	19.501.514	0	(2)	101.384	0	(10.916.121)	(650)	8.686.125
Totale	10.651.591	264.661	26.682.891	0	(3)	215.475	(1.687)	(15.980.874)	450	10.916.252
- Immobiliz. In corso e acconti	134.650	(33.960)	100.690	0	0	0	0	0	0	100.690
TOTALE	123.154.457	6.704.634	241.853.931	6.937.755	(4)	7.830.970	(1.431.418)	(126.691.358)	1.359.215	129.859.091

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 492.204 e Euro 5.285.506); 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 Vogliazzi rispetto al patrimonio netto della società (Fabbricati per Euro 2.435.473 al lordo degli ammortamenti per Euro 219.193).

Il valore dei cespiti è influenzato altresì

- dalla elisione degli ammortamenti anticipati effettuati dalla società incorporata Dilat, in esercizi precedenti, e da Sail, nell'esercizio in corso e nel precedente, per usufruire del 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 Vogliazzi.

La movimentazione dell'anno è la seguente:

Voci e sottovoci	Acquisizioni/ Capitalizz.ni	Alienazioni	Riclassifiche da altri beni	Riclassifiche a altri beni	Diff.za di arr.to	Elisioni	Ammor.tm.ti	Utilizzo fondi di ammortamento	Diff.ze Cons.to amm.ti	Totale
Terreni e fabbricati:	11.349.504	(1.129)	166.839	0	2	(427.498)	(1.051.625)	1.129	(81.278)	9.955.944
Impianti e macchinario	3.616.082	(1.527.709)	950.865	0	0	0	(7.210.023)	1.269.850	(480.500)	(3.381.435)
Attrezzature industriali e commerciali	34.022	(10.909)	0	0	3	0	(129.377)	5.685	0	(100.576)
Altri beni:										
- mobili e macch.	27.410	(2.400)	0	0	(4)	0	(27.901)	2.229	0	(666)
Ufficio										
-macchine elettroniche	326.328	(89.152)	0	0	0	0	(338.329)	63.765	0	(37.388)
-automezzi/ Beni diversi	1.517.142	(480.822)	0	0	1	0	(1.142.835)	409.229	0	302.715
Totale	1.870.880	(572.374)	0	0	(3)	0	(1.509.065)	475.223	0	264.661
- Immobiliz. in corso e acconti	1.083.744	0	0	(1.117.704)	0	0	0	0	0	(33.960)
TOTALE	17.954.232	(2.112.121)	1.117.704	(1.117.704)	2	(427.498)	(9.900.090)	1.751.887	(561.778)	6.704.634

Terreni e fabbricati

Gli incrementi più significativi sono relativi

- per Euro 1.332.337 ad investimenti di Granarolo: si segnalano in particolare l'ampliamento e la ristrutturazione dello stabilimento di Soliera, dello stabilimento di Castel San Pietro e della Palazzina della mensa ;
- per Euro 10.015.607 ad investimenti di Centrale latte di Milano per l'acquisto di un complesso immobiliare sito in Locate Triulzi, insistente su di un terreno di circa 90.000 mq. con fabbricati sovrastanti per oltre 10.000 mq. che da tempo la società aveva individuato come ideale sito in cui trasferire l'attuale impianto produttivo di Centrale di Milano, che deve essere abbandonato entro il 2005 come prevede il contratto con il Comune di Milano.

I decrementi si riferiscono principalmente agli ammortamenti del semestre.

Impianti e macchinari

Gli incrementi più significativi si riferiscono a:

- Granarolo per Euro 3.123.126 (in particolare nel caseificio di Bologna per gli impianti per la rifasatura linea cagliatura dosaggio e porzionatura formaggi molli, nello stabilimento del pastorizzato di Bologna per acquisto di 3 soffiatrici bottiglia, nello stabilimento di Soliera per implementazione reparto ricevimento latte uht e reparto brik);
- Vogliazzi per Euro 383.702 (in particolare acquisti per etichettatrici e taglia prosciutto);
- Centrale del Latte di Milano per Euro 181.714 (in particolare per interventi su reattore linea Accadi' e centrale frigorifera e per nuovo impianto di pallettizzazione,)

I decrementi si riferiscono principalmente agli ammortamenti del semestre, ad alienazioni di impianti specifici e generici effettuati nell'esercizio principalmente da Granarolo.

Attrezzature industriali e commerciali

Gli incrementi dell'esercizio sono relativi ad acquisti effettuati principalmente dalle società Granarolo, Sail e Vogliazzi.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre.

Altri beni

Gli incrementi più significativi riguardano

- Granarolo per Euro 1.735.927, riferiti ad automezzi e a macchine elettroniche;
- Centrale del Latte di Milano per Euro 50.162, relativi principalmente ad automezzi;
- Sail per Euro 51.718 riferiti principalmente ad automezzi.

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

Immobilizzazioni in corso e acconti

Le movimentazioni dell'esercizio sono da imputare ad investimenti operati principalmente da Sail: gli incrementi fanno riferimento a cespiti non ancora entrati in funzione, mentre il decremento è da imputare alla riclassifica nelle categorie Fabbricati e Impianti e macchinari, per i cespiti entrati in funzione nell'esercizio.

Immobilizzazioni finanziariePartecipazioni in altre imprese

Ammontano a Euro 5.320.958; erano pari a Euro 5.460.959 al 31 dicembre 2002.

Il saldo si è incrementato, per effetto della sottoscrizione da parte di Agriok S.p.A. di Euro 10.000 nel capitale sociale di Intesia S.r.l. e decrementato per effetto, di un accantonamento al fondo svalutazione di Euro 150.000, da parte della Capogruppo.

Crediti

Voci sottovoci	Valore a bilancio 31/12/2002	Variazione Totale	Valore a Bilancio 30/06/2003
Verso controllanti	26.936	1.539	28.475
Verso altri:			
- Depositi cauzionali	274.802	643.020	917.822
TOTALE	301.738	644.559	946.297

Relativamente ai *crediti verso la controllante*, la posizione è relativa al conto corrente di tesoreria utilizzato al fine di regolare le partite di debito e credito tra Granlatte S.c. a r.l. e Granarolo S.p.A. Il carattere di credito non commerciale porta a classificare questo conto all'interno delle immobilizzazioni finanziarie, pur essendo costituito in gran parte da posizioni a breve termine. La loro esigibilità nel breve è resa evidente dall'annotazione dell'importo esigibile entro l'esercizio successivo.

I *crediti verso altri* sono costituiti sostanzialmente da depositi cauzionali delle società del Gruppo. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è determinato dal pagamento di una caparra confirmatoria di euro 650.000 da parte della capogruppo.

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 (Euro 5.597.122 al 31 dicembre 2002), è costituito da titoli obbligazionari emessi da Credit Suisse First Boston. I titoli in portafoglio emessi da FinEco sono stati riclassificati tra gli altri titoli nell'attivo circolante, essendone previsto a breve lo smobilizzo.

Rimanenze

Voci sottovoci	31/12/2002	Variazione totale	30/06/2003
Materie prime	2.354.911	55.759	2.410.670
Materie sussidiarie e di consumo	10.798.426	466.311	11.264.737
	13.153.337	522.070	13.675.407
Merci	1.492.342	203.747	1.696.089
Prodotti in corso di lavorazione Semilavorati	267.000 0	(22.192) 0	244.808 0
	267.000	(22.192)	244.808
Prodotti finiti:			
Prodotti	8.456.245	424.519	8.880.764
Ricambi e accessori	0	0	0
	8.456.245	424.519	8.880.764
Lavori in corso su ordinazione . meno fondo rischi contrattuali	32.979 0	(32.979) 0	0 0
	32.979	(32.979)	0
Acconti	0	0	0
TOTALE	23.401.903	1.095.165	24.497.068

Il valore complessivo delle rimanenze è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

Crediti dell'attivo circolante

Voci sottovoci	31/12/2002	Variazione totale	30/06/2003
Verso clienti	124.325.086	12.630.115	137.302.572
<u>Meno</u>			
. fondo sval. Crediti	(6.628.349)	(1.082.790)	(7.711.139)
. fondo sval. Crediti per interessi di mora	(251.464)	0	(251.464)
	117.445.273	11.547.325	129.339.969
Verso controllanti	104.026	(8.716)	95.310
Verso altri:			
- Sovvenzioni e contributi	1.063.018	(8.858)	1.054.160
- Rit. D'acconto	109.031	(37.040)	71.991
- Credito Iva	20.894.848	12.284.617	33.179.465
- Credito Iva per interessi	2.076.832	555.901	2.632.733
- Cred. V/Erario	1.708.466	(1.229.503)	478.963
- Acconto su imposte Esercizio	1.364.631	2.699.723	4.064.354
- Ant. IRPEF su TFR	1.400.921	(63.861)	1.337.060
- Dipendenti	265.210	25.440	290.650
- Enti previdenziali	417.589	301.284	718.873
- Crediti diversi	3.363.996	1.002.557	4.366.553
- Crediti v/Soc. Factoring	20.012.361	(8.524.117)	11.488.244
- Crediti v/so Società Generale	25.545.135	(2.456.769)	23.088.366
- Cred. x imposte diff. Attive	7.457.248	(1.216.652)	6.240.596
	85.679.286	3.332.722	89.012.008
Totale	203.228.585	14.871.331	218.447.287

Crediti verso clienti

Per una migliore informativa, sono stati indicati fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo, i crediti verso la clientela i cui termini di incasso contrattualmente previsti sono scaduti e le cambiali in portafoglio esigibili oltre l'anno 2004.

I crediti 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 1.136.633 e degli utilizzi per Euro 53.843, operati al fine di stralciare crediti in procedura concorsuale o comunque ritenuti inesigibili.

L'ammontare dei crediti commerciali è iscritto al netto dei crediti ceduti pro-soluto nell'ambito della operazione di securitization. Nel corso del semestre sono stati ceduti crediti per un valore nominale di Euro 153.738.151 (Euro 136.883.270 nel primo semestre del 2002). Di questi risultano ancora da incassare Euro 48.581.819 (Euro 58.332.989 al 31 dicembre 2002).

Crediti verso controllanti

Sono costituiti da posizioni commerciali di Granarolo S.p.A. e di AgriOk S.p.A. verso Granlatte S.c. a r.l.

Crediti verso altri

Le principali componenti di questa voce si riferiscono a

- credito IVA per Euro 35.812.198 comprensivo degli interessi
- crediti verso società di factoring per Euro 11.488.244
- crediti verso Société Générale per Euro 23.088.366
- crediti per imposte differite attive per Euro 6.240.596.

Il credito IVA è attribuibile alle seguenti società

Granarolo	25.301.899
Sail	5.879.190
Fiore	96.590
Vogliazzi	124.089
Calabria	1.262.563
Agriok	388.266
C.L.A.M.	2.759.601
Totale	<u>35.812.198</u>

I crediti verso società di factoring comprendono i crediti verso la società Unicredit per la cessione dei crediti IVA degli esercizi precedenti.

I crediti verso Société Générale sono iscritti nel bilancio della società Granarolo a titolo di riserve a garanzia del programma di securitization con finalità di copertura. Tali riserve, calcolate principalmente su parametri che valutano la qualità del credito, i tempi medi di incasso e il livello di concentrazione per cliente, ammontano a Euro 22.924.915 al netto del fondo svalutazione (Euro 25.296.980 al 31 dicembre 2002). La loro diminuzione è da porsi in relazione alla riduzione dei tempi medi di incasso che comporta una minore rischiosità del portafoglio crediti ceduto. Parte degli incassi relativi a crediti ceduti sono maturati con valuta successiva al 30 giugno, o comunque sono stati notificati solo dopo la fine del periodo. Essi sono stati iscritti, per un importo complessivo di Euro 10.818.499 (Euro 7.528.400 al 31 dicembre 2002) tra gli altri debiti, in attesa del versamento a Société Générale, avvenuto nel corso del mese di luglio 2003.

Per completare l'informativa sulla securitization, occorre segnalare che tra gli altri oneri di gestione sono iscritte le perdite su crediti generate come sconto sul valore nominale dei crediti ceduti. La perdita per il semestre ammonta a Euro 749.650 (Euro 928.652 nel primo semestre del 2002). La riduzione è da porre in relazione alla diminuzione dei tassi di interesse di mercato e dei tempi di incasso, che rappresentano le variabili per la determinazione dello sconto.

Tra i ricavi delle prestazioni inoltre, sono iscritti i proventi dall'attività di gestione degli incassi per conto di Société Générale nell'ambito dell'operazione di securitization. Tale importo ammonta a Euro 188.131 (erano Euro 172.183 nel primo semestre del 2002). Anche in tal caso la variazione deriva dalla lieve riduzione dei tassi medi annui di mercato, variabile alla quale è parametrata la remunerazione per il servizio.

I crediti per imposte differite attive hanno subito un decremento di Euro 1.216.652, che rappresenta l'effetto economico netto dell'esercizio. 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, nell'esercizio in cui si riverseranno, dell'esistenza di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle stesse.

Essi sono riferibili a

Granarolo	5.490.147
Sail	1.755.038
Calabria	201.982
C.L.A.M.	225.567
Altri	<u>(1.432.138)</u>
Totale	<u>6.240.596</u>

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 complessivi Euro 2.150.767, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive stanziato lo scorso esercizio per Euro 2.425.630;
- contabilizzazione da parte di Sail di imposte differite calcolate su fondi tassati per Euro 392.506, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive stanziato lo scorso esercizio per Euro 340.631;
- contabilizzazione da parte di Calabrialatte di imposte differite calcolate su fondi tassati per Euro 64.776, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive accantonate lo scorso esercizio per Euro 79.524;
- contabilizzazione da parte di Centrale del Latte di Milano di imposte differite calcolate su fondi tassati per Euro 84.445, tenuto conto del reversal delle imposte differite attive stanziato in esercizi precedenti per Euro 790.672.

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

Tale valore è al netto del debito per imposte differite calcolate relativamente all'elisione degli ammortamenti anticipati, alla contabilizzazione dei leasing finanziari secondo quanto previsto dallo Ias 17 ed altre rettifiche di consolidamento (Euro 1.432.138).

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si tratta della voce presente nel bilancio di Granarolo S.p.A. ed è costituita da titoli obbligazionari per Euro 14.895.001 (Euro 16.957.950 al 31 dicembre 2002). Il valore dei titoli in portafoglio di Euro 16.381.858 è esposto al netto del fondo svalutazione di Euro 1.486.857, accantonato per adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2003.

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

Voci sottovoci	31/12/2002	Variazione Totale	30/06/2003
Depositi bancari e postali:			
- Banche c/ ordinari	13.765.318	(9.921.125)	3.844.193
- Banche c/c speciali	7.930	13.712	21.642
	13.773.248	(9.907.413)	3.865.835
Denaro e valori in cassa:			
- Denaro	12.145	1.917	14.062
- Res. Macchina Affrancatrice	1.709	1.664	3.373
	13.854	3.581	17.435
Totale	13.787.102	(9.903.832)	3.883.270

La riduzione dei saldi al 30 giugno 2003 rispetto allo scorso esercizio è da imputare ai pagamenti di imposte e fornitori avvenuti negli ultimi giorni del semestre.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 4.606.777 (ammontavano a Euro 4.358.653 al 31 dicembre 2002).

Si tratta prevalentemente di importi relativi a Granarolo S.p.A. (Euro 3.622.234) costituiti da ratei calcolati per interessi attivi su titoli e da risconti calcolati per commissioni sul prestito obbligazionario, servizi finanziari, assicurazioni e affitti.

L'importo rimanente è da attribuire principalmente, per Euro 1.018.410, a risconti attivi iscritti nel bilancio di Centrale del Latte di Milano relativi principalmente ad affitti a spese promozionali e a produzioni tv e stampa.

Patrimonio netto

La voce presenta un saldo di Euro 142.572.004 (Euro 137.283.304 al 31 dicembre 2002). 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 sociale	Riserva legale	Riserva di consolidamento	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto di terzi
Saldi al 31/12	126.694.402	1.482.171	(18.120.963)	8.926.449	8.129.803	10.171.440
Destinazione utile (perdita)	0	1.581.836	6.547.967	0	(8.129.803)	0
Ris. dell'esercizio	0	0	0	0	5.258.187	(82.464)
Altri movimenti	0	2	(46)	0	0	0
Cons. Agriok	0	0	0	0	0	113.024
Altre rettifiche	0	0	0	0	0	0
Saldi al 30/06	126.694.402	3.064.009	(11.573.042)	8.926.449	5.258.187	10.202.000

	Patrimonio Netto	Risultato dell'esercizio	Totale
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio, come riportati nel bilancio di esercizio della società controllante	138.684.859	4.120.506	142.805.365
Eliminazione di rettifiche ed accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie: ammortamenti anticipati	1.366.560	172.307	1.538.867
Adeguamento dei valori di carico delle partecipazioni e quota di competenza del Gruppo dei risultati d'esercizio	(9.307.560)	1.012.234	(8.295.326)
Ricalcolo leasing finanziari	180.286	69.957	250.243
Eliminazione degli effetti della fusione dilat e di operazioni compiute tra società consolidate	(3.812.328)	(116.817)	(3.929.145)
Patrimonio Netto e Risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	127.111.817	5.258.187	132.370.004
Quota di competenza di Terzi	10.284.464	(82.464)	10.202.000
Totale Patrimonio Netto	137.396.281	5.175.723	142.572.004

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 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

Voci sottovoci	31/12/2002	Accantona- Menti da c/ Economico	Utilizzi	Altri movimenti +/-	Variazione totale	30/06/2003
Per trattamento di quiescenza e Obblighi simili:						
- f.do indennità agenti di commercio	2.688.510	276.851	(121.814)	31	155.068	2.843.578
Totale	2.688.510	276.851	(121.814)	31	155.068	2.843.578
Per imposte:						
- F.do imposte	1.273.363	0	(13.293)	(92.070)	(105.363)	1.168.000
- F.do rischi fiscali	900.000	0	0	(900.000)	(900.000)	0
Totale	2.173.363	0	(13.293)	(992.070)	(1.005.363)	1.168.000
Altri:						
- f.do operazioni a premio	5.356.293	3.046.130	(5.356.293)	0	(2.310.163)	3.046.130
- f.do rischi cause e conciliazioni	618.267	14.437	(32.026)	0	(17.589)	600.678
- f.do oneri diversi	79.395	0	(5.280)	0	(5.280)	74.115
- f.do oneri div.acc.to salario variabile	2.340.213	1.608.328	(2.292.483)	0	(684.155)	1.656.058
- f.do perdite strumenti derivati	326.470	0	(39.966)	0	(39.966)	286.504
- Altri	198.660	0	0	0	0	198.660
Totale	8.919.298	4.668.895	(7.726.048)	0	(3.057.153)	5.862.145
TOTALE	13.781.171	4.945.746	(7.861.155)	(992.039)	(3.907.448)	9.873.723

Le variazioni maggiormente significative rispetto ai valori iscritti al 31 dicembre 2002 sono da ricondurre:

- all'accantonamento effettuato al fondo per indennità di clientela per Euro 276.851 e al relativo utilizzo per Euro 121.814;
- alla riclassifica dell'accantonamento del fondo imposte per condono a debiti tributari per condono;
- relativamente alla controllante, all'utilizzo del fondo accantonato per la consumer collection 2002/2003 per Euro 5.356.293 e all'accantonamento della quota di competenza dell'esercizio dei costi della consumer collection 2003/2004 per Euro 3.046.130;
- all'utilizzo del fondo salario variabile accantonato al 31 dicembre 2002 per Euro 2.292.483 e al successivo accantonamento della quota di competenza dell'esercizio per Euro 1.608.328;
- all'utilizzo operato dalla capogruppo di oneri finanziari su strumenti derivati per Euro 39.966.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	31/12/2002	Accantona- Menti da c/ Economico	Utilizzi per rimborsi e anticipaz.	Altri movimenti +/-	30/06/2003
Trattamento di fine rapporto	20.442.085	1.733.415	(1.386.160)	27.284	20.816.624

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 2003.

Debiti

La voce presenta un saldo di Euro 393.044.645 (Euro 393.615.780 al 31 dicembre 2002).

Voci sottovoci	31/12/2002	Variazione totale	30/06/2003
Obbligazioni	39.743.870	(516.457)	39.227.413
Debiti verso banche	146.533.034	7.974.305	154.507.339
Debiti verso altri finanziatori	27.147.446	(7.049.081)	20.098.365
Acconti	25.823	14.700	40.523
Debiti verso fornitori			
- Ordinari	105.155.057	6.147.333	111.649.761
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	549.970	549.970
Debiti verso controllanti	44.735.657	(14.749.551)	29.986.106
Debiti tributari			
- Erario c/ ritenute	2.202.845	(329.300)	1.873.545
- Irap	1.822.732	185.192	2.007.924
- Irpeg dell'esercizio	5.221.817	(607.375)	4.614.442
- Debiti tributari diversi	204.064	1.445.171	1.649.235
	9.451.458	693.688	10.145.146
Debiti verso istituti di previdenza E di sicurezza sociale	2.780.015	(121.304)	2.658.711
Altri debiti:			
- Verso il personale	6.105.142	3.355.748	9.460.890
- Assicurazioni	72.839	(65.676)	7.163
- Compensi collegio sindacale	154.025	(68.259)	85.766
- Compensi Cons. Amm.ne	5.418	51.037	56.455
- Vari	3.977.095	(406.847)	3.570.248
- Strumenti derivati	146.990	(64.800)	82.190
- Altri:			0
- Cauzioni	53.511	46.589	100.100
- Incassi per conto Soc. Generale	7.528.400	3.290.099	10.818.499
	18.043.420	6.137.891	24.181.311
Totale	393.615.780	(918.506)	393.044.645

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

Voci	31/12/2002	Variazioni	30/06/2003
Obbligazioni			
- a breve termine	39.743.870	(516.457)	39.227.413
- a medio termine	0	0	0
	39.743.870	(516.457)	39.227.413
Debiti verso banche			
- a breve termine	69.787.333	22.079.357	91.866.689
- a medio termine	76.745.701	(14.105.052)	62.640.650
	146.533.034	7.974.305	154.507.339
Debiti verso altri finanziatori			
- a breve termine	19.690.169	(422.833)	19.267.336
- a medio termine	7.457.277	(6.626.248)	831.029
	27.147.446	(7.049.081)	20.098.365
	213.424.350	408.767	213.833.117

La voce *obbligazioni* è costituita:

- dal prestito obbligazionario non convertibile a tasso variabile emesso da Granarolo per Euro 38.710.959 diviso in 14.991 obbligazioni al portatore emesse alla pari nel 1998 e quotato presso il mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT). Il tasso di interesse variabile è pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 50 punti base, pagabile in due rate semestrali posticipate alle scadenze del primo aprile e del primo ottobre di ogni anno. La durata del prestito, è stabilita in 5 anni e il rimborso avverrà in una unica soluzione il 1° ottobre 2003;
- dal prestito obbligazionario non convertibile emesso da Sail S.p.A. sottoscritto da Efibanca S.p.A. di durata pari a 6 anni (1/1/1998 - 31/12/2003), il cui tasso è determinato sulla base dell'Euribor a sei mesi rilevato il secondo giorno lavorativo bancario precedente alla data di godimento della cedola del semestre (1/1-30/6), aumentato di uno spread dello 0,375%; il rimborso è semestrale dall'1/1/2001 al 31/12/2003. Al 30 giugno 2003 il saldo è di Euro 516.457.

Nel complesso, al 30 giugno 2003, l'indebitamento a medio-lungo termine ammonta ad Euro 63.471.678; l'analisi per tipologia di strumento, di tasso e scadenza è esposta nel seguente dettaglio:

Voci	30/06/2003	2005	2006	2007	2008	2009	oltre
Obbligazioni							
- a tasso fisso	0	0	0	0	0	0	0
- a tasso variabile	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche							
- a tasso fisso	2.307.092	781.145	504.635	302.775	190.353	117.998	410.187
- a tasso variabile	60.333.557	13.807.574	13.499.279	9.447.979	10.190.606	11.243.148	2.144.971
	62.640.650	14.588.719	14.003.914	9.750.754	10.380.959	11.361.146	2.555.158
Debiti verso altri finanziatori							
- a tasso fisso	161.796	107.866	53.930	0	0	0	0
- a tasso variabile	669.233	669.233	0	0	0	0	0
	831.029	777.099	53.930	0	0	0	0
	63.471.678	15.365.818	14.057.844	9.750.754	10.380.959	11.361.146	2.555.158

Pertanto il 96% 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 2003 di Euro 112.218.681.

La variazione dell'indebitamento verso *banche*, aumentato di Euro 7.974.305, è compensato dalla diminuzione dei *debiti verso altri finanziatori* di Euro 7.049.081.

I *debiti verso altri finanziatori* comprendono l'anticipazione, a fronte della cessione dei crediti IVA, degli importi per Euro 10.429.228.

Per una più complessiva analisi della variazione della posizione finanziaria netta, rimandiamo a quanto detto nella relazione sulla gestione.

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

I *debiti tributari* comprendono le ritenute d'imposta nonché le imposte dell'esercizio 2002 che saranno versate nel 2003.

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

Le variazioni rilevanti nella voce *altri debiti* sono costituite dai debiti verso il personale, per effetto della contabilizzazione delle ferie maturate e non godute e dei ratei della tredicesima e della quattordicesima mensilità alla data del 30 giugno 2003, e dagli incassi per conto di Société Générale.

Ratei e risconti passivi

Il saldo al 30 giugno 2003 ammonta a Euro 5.550.380 (Euro 3.741.092 al 31 dicembre 2002).

Si tratta prevalentemente di importi relativi a Granarolo S.p.a (Euro 5.224.305), costituiti da ratei calcolati sugli interessi passivi riconosciuti alle banche e sugli interessi passivi sul prestito obbligazionario, oltre che da risconti calcolati sui contributi comunitari in conto impianti incassati nell'esercizio precedente ed in quello in corso e di competenza di esercizi successivi.

L'importo rimanente è costituito principalmente per Euro 202.177 da risconti passivi iscritti nel bilancio di Centrale del Latte di Milano, per rimborso spese pubblicitarie e canoni di locazione.

Garanzie - impegni - conti d'ordine

La voce presenta un saldo di Euro 275.761.662 (Euro 387.720.099 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 121.859.441. L'importo comprende:

- 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 20.017.870) relative a Granarolo, diminuite di Euro 774.685 rispetto l'esercizio precedente;
- le polizze fidejussorie IVA prestate da istituti di credito ed assicurativi a favore dell'Amministrazione Finanziaria (Euro 93.527.025), relative alla Capogruppo;

- garanzie prestate da Assicurazioni Generali a favore dell' Agenzia delle Entrate di Milano per rimborso IVA (Euro 3.471.782), relativa a Centrale del Latte di Milano;
- garanzia prestata dalla Banca Popolare di Milano a favore di San Paolo IMI (Euro 553.500) a garanzia degli adempimenti previsti dal contratto di ricerca nazionale MURST, 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 20.057.902. L'importo fa riferimento alle seguenti garanzie prestate dalla capogruppo:

- Euro 7.746.853 relativi alla fideiussione a favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna nell'interesse della controllata Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A.
- Euro 7.746.853 relativi all'impegno assunto nei confronti di Sviluppo Italia al riacquisto delle azioni della società Sail S.p.A
- Euro 4.522.879 relativi ad un ulteriore fideiussione a favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna nell'interesse della controllata Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A.
- 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 della controllata Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A.
- Euro 2.065.828 relativi alla lettera di patronage rilasciata a favore della Cariplo S.p.A. nell'interesse della controllata Vogliazzi Specialità Gastronomiche 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. a copertura totale delle linee della controllata Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A.

Il decremento rispetto l'esercizio precedente è dovuto all'estinzione in data 7 gennaio 2003 per Euro 66.726.231 della lettera di patronage rilasciata al momento del trasferimento della Centrale del Latte di Milano S.r.l. in sede di conferimento dell'azienda per il debito contratto verso la Banca Popolare di Milano.

GARANZIE REALI

L'importo di Euro 9.809.073 è relativo a *Garanzie reali a favore di terzi*.

Si riferiscono principalmente 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.

Il decremento per Euro 2.975.934, rispetto al 31 dicembre 2002, è relativo alla estinzione del pegno a favore della Cassa di Risparmio di Torino delle quote di proprietà di CLAV Industria S.p.A.

ALTRI CONTI D'ORDINE

Negli altri conti d'ordine, esposti per un importo complessivo di Euro 116.804.849, sono evidenziati:

- importo del debito per rate ancora da pagare per i contratti di leasing della società Vogliazzi per Euro 3.944.222
- beni di terzi presso Granarolo per Euro 793.252 giacenti al 30 gennaio 2003 presso lo stabilimento di Soliera;
- 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 2003 di Euro 112.050.670 (157.050.670 al 31 dicembre 2002).

Tra esse segnaliamo Interest Rate Swap per Euro 38.750.000 a copertura del rischio di tasso derivante dall'emissione del prestito obbligazionario scadente ad ottobre 2003.

Valore della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 369.424.334 (Euro 345.342.788 al 30 giugno 2002). In riferimento ai "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" 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.

	30/06/03				30/06/02			
	Italia	Estero	Infragrappo	Totale	Italia	Estero	Infragrappo	Totale
Ricavi per vendite								
- Latte	235.376.615	63.651	230	235.440.496	220.810.570	78.592	18.410	220.907.572
- Panna	18.874.961	242.384	0	19.117.345	18.671.182	104.642	0	18.775.824
- Yogurt/Dessert	20.747.672	37.569	0	20.785.241	19.015.135	303	0	19.015.438
- Caseari	38.262.792	3.700.051	0	41.962.843	37.437.813	3.573.430	0	41.011.243
- Grana	1.172.046	4.944.056	0	6.116.102	1.396.797	4.431.838	0	5.828.635
- Burro	8.155.057	10.437	0	8.165.494	7.540.672	1.691	0	7.542.363
- Salumi	135.243	0	0	135.243	176.054	0	0	176.054
- Cisterne	790.879	0	0	790.879	1.056.163	0	0	1.056.163
- C/terzi	10.624.209	0	0	10.624.209	8.821.283	0	0	8.821.283
- Gastronomia	10.740.015	54.527	0	10.794.542	11.689.170	16.641	0	11.705.811
- Altri prodotti	5.298.564	1.404.586	0	6.703.150	4.304.117	0	0	4.304.117
Totale	350.178.053	10.457.261	230	360.635.544	330.918.956	8.207.137	18.410	339.144.503
Ricavi per prestazioni								
- Prestaz. di servizi	189.841	0	14.526	204.367	186.106	0	12.891	198.997
- Servizi Internet	85.117	0	387	85.504	62.769	0	332	63.101
- Lavorazioni c/terzi	2.006.003	0	0	2.006.003	1.807.389	0	0	1.807.389
Totale	2.280.961	0	14.913	2.295.874	2.056.264	0	13.223	2.069.487
TOTALE	352.459.014	10.457.261	15.143	362.931.418	332.975.220	8.207.137	31.633	341.213.990

Riportiamo di seguito un dettaglio degli Altri ricavi e proventi:

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Contributi in conto esercizio		
- Contr. Intendenza Finanza Export	202.340	218.692
- Contrib. Regol. CEE	224.810	793.589
	<u>427.150</u>	<u>1.012.281</u>
Proventi e ricavi diversi		
- Plusvalenze da alienazioni	144.224	243.055
- Royalties	0	24.794
- Materiali di confezionamento	846.689	426.492
- Recupero spese di trasporto	4.021	7.669
- Pallets e casse	89.751	123.148
- Recupero spese promo -pubblicitarie	455.866	1.509.564
- Transazioni varie	500.000	0
- Proventi immobiliari	175.480	141.559
- Recupero spese automezzi	774.491	157.046
- Locazione automezzi	186.447	189.692
- Analisi	137.099	62.135
- Recupero costi terzializzazione	17.928	17.928
- Contributi operazione a premio	1.398.489	0
- Altri	932.954	1.888.297
	<u>5.663.438</u>	<u>4.791.379</u>
Totale	<u>6.090.588</u>	<u>5.803.660</u>

Le voci più rilevanti sono quelle relative

- ai recuperi spese per materiali di confezionamento e automezzi;
- ai contributi per 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 353.439.259 (Euro 331.841.336 al 30 giugno 2002).

Nell'anno si è rilevato un generale aumento dei costi di acquisto e per servizi, fatta eccezione per gli acquisti di materia prima, caratterizzati da una riduzione dei prezzi di mercato.

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci:		
- Acquisti di materie prime	128.276.072	99.956.055
- Acquisti di materie sussidiarie e di consumo	32.681.558	30.040.078
- Acquisti di merci	43.895.067	64.953.539
	204.852.697	194.949.672
Per servizi:		
- Trasporti d 'acquisto e distribuzione	22.373.581	20.509.628
- Provvigioni	13.782.752	13.409.831
- Servizi promo -pubblicitari	14.512.484	11.605.801
- Energia	4.978.442	4.552.542
- Facchinaggi	1.642.646	1.587.144
- Manutenzioni	2.820.167	2.614.491
- Mensa, pulizie e sorveglianza	600.350	670.406
- Consulenze e formazione personale	1.085.181	1.135.729
- Conto lavorazione	1.424	0
- Spese telefoniche	529.897	425.792
- Compenso sindaci	100.841	106.041
- Prest. Coordinate continuative	226.728	174.226
- Smaltimento rifiuti, depurazioni e disinfestazioni	1.385.931	867.417
- Altri	2.486.292	2.565.167
-Terziarizzazione magazzini	2.921.316	2.749.723
	69.448.032	62.973.938
Per godimento di beni di terzi:		
- Locazioni	1.610.925	1.656.328
- Noleggi	763.473	720.306
- Leasing	119.723	93.443
	2.494.121	2.470.077
Per il personale:		
- salari e stipendi	19.019.808	19.191.574
- oneri sociali	6.842.422	6.850.933
- trattamento di fine rapporto	1.733.415	1.606.589
- altri costi	519.197	349.561
	28.114.842	27.998.657

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Ammortamento delle immobilizz.immateriali:		
- Costi di impianto e d'ampliamento	249.390	114.109
- Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	31.147	41.341
- Brevetti industriali e opere dell'ingegno	228.131	206.052
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.546.703	2.518.887
- Avviamento	2.071.589	2.288.788
- Altre immobilizzazioni immateriali	723.196	451.818
- Differenze di consolidamento	759.550	863.493
Totale	<u>6.609.706</u>	<u>6.484.488</u>
Ammortamento delle immobilizz.materiali:		
- Fabbricati	1.560.399	1.026.396
- Impianti e macchinario	7.690.523	7.268.933
- Altri beni	1.509.065	1.432.989
- Attrezzature industriali e commerciali	129.377	134.034
Totale	<u>10.889.364</u>	<u>9.862.352</u>
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni:		
- Svalutaz. Immobiliz. Immateriali	74.048	0
- Svalutaz. Immobi. Materiali	0	4.688
Totale	<u>74.048</u>	<u>4.688</u>
Svalutazione dei crediti e delle disponibil.liquide:		
- Accantonamento fondo svalutazione crediti	1.136.633	1.737.768
- Acc.to f.do sval. crediti per interessi di mora	0	27.755
-Altri	0	5.645
Totale	<u>1.136.633</u>	<u>1.771.168</u>
Accantonamento per rischi :		
- Accant. f.do rischi cause e conciliazioni	0	81.275
Totale	<u>0</u>	<u>81.275</u>
Altri accantonamenti:		
-Accantonamento Consumer Promotion	3.046.130	2.050.460
- Acc.to oneri x Salario variabile	1.608.328	1.265.796
Totale	<u>4.654.458</u>	<u>3.316.256</u>

Gli altri accantonamenti includono:

- il valore dei premi per incentivazione e del salario variabile destinati ai dipendenti di competenza del semestre (Euro 1.608.328);
- il valore stimato dei costi dell'operazione a premio che ha avuto inizio il 1 aprile 2003 di competenza del semestre (Euro 3.046.130).

Tra gli altri oneri di gestione risaltano, sia come incremento sia come incidenza, quelli relativi alla pubblicità e alla promozione che riflettono il perseguimento da parte del Gruppo di intense politiche di sviluppo.

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
- Oneri tributari	319.154	150.582
- Premi a clienti	9.506.200	8.454.049
- Oneri diversi distribuzione	622.860	707.880
- Oneri div. promo -pubblicitari	12.607.206	9.816.912
- Contributi associativi	365.116	335.849
- Cancelleria e stampati	307.918	239.735
- Spese per autovetture	242.707	244.134
- Assicurazioni	285.214	303.897
- Perdite da alienazione	133.683	21.249
- Perdite su crediti S.G.	749.650	928.652
- Perdite su crediti	0	2.247
- Altri oneri	751.467	448.215
Totale	<u>25.891.175</u>	<u>21.653.401</u>

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 634.332 (era negativo per Euro 3.649.358 al 30 giugno 2002).

I proventi finanziari, pari a Euro 3.389.648, sono così articolati:

Descrizione	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>Variazione</u>
Interessi attivi da controllante	4.444	1.148	3.296
Interessi attivi su titoli	603.869	514.701	89.168
Utili su titoli	1.927.685	154.503	1.773.182
Interessi attivi da banche	57.604	150.191	(92.587)
Interessi attivi su credito Iva	713.750	426.332	287.418
Utili su cambi	3.055	84.939	(81.884)
Altri	79.241	141.533	(62.292)
Totale	<u>3.389.648</u>	<u>1.473.347</u>	<u>1.916.301</u>

Le variazioni più significative fanno riferimento a:

- utili su titoli, realizzati dalla cessione di titoli avvenuta nel corso del semestre;
- interessi su crediti Iva, maturati a seguito dei crescenti tempi di rimborso da parte dell'Erario.

Gli oneri finanziari, pari a Euro 4.023.980 sono di seguito dettagliati:

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Obbligazioni	675.332	870.380	(195.048)
Interessi e comm. passive a banche	2.692.978	3.525.118	(832.140)
Interessi e comm. passive ad altri finanziatori	401.162	371.493	29.669
Interessi passivi a controllanti	68.277	84.509	(16.232)
Perdite su titoli	17.800	159.157	(141.357)
Perdite su cambi	136.035	99.472	36.563
Altri	32.396	12.576	19.820
Totale	4.023.980	5.122.705	(1.098.725)

La variazione più rilevante é relativa alla diminuzione degli interessi passivi, dovuta all'effetto combinato di:

- minori tassi di interesse di mercato;
- minore livello di indebitamento medio;
- maggiori spread pagati in conseguenza della più elevata quota di debito in operazioni a medio termine.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo si riferisce a Granarolo e comprende

- la svalutazione della partecipazione in Altre Imprese per Euro 150.000;
- la svalutazione dei titoli in portafoglio per Euro 609.250, operata mediante accantonamento al fondo svalutazione titoli, al fine di adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2003.

Proventi e oneri straordinari

Il totale delle partite straordinarie ammonta ad un saldo negativo di Euro 1.636.563 (era positivo di Euro 1.912.260 al 30 giugno 2002).

I proventi straordinari sono così costituiti

	30/06/2003	30/06/2002
- Plusvalenze da alienazioni	4.417	25.483
Altri proventi straordinari:		
- Indennizzi	56.024	0
- Altri proventi straordinari	540.939	3.485.082
Totale	596.963	3.485.082
TOTALE	601.380	3.510.565

Essi si riferiscono principalmente a:

- Vogliazzi per Euro 244.233: tale importo è costituito da rettifiche operate su costi del personale accantonati in esercizi precedenti e da emissione di fatture di competenza dell'esercizio precedente.
- Granarolo per euro 90.558: la voce comprende importi relativi ad emissioni di fatture di competenza dell'esercizio precedente.

Gli oneri straordinari sono così costituiti:

	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Minusvalenze da alienazioni:	0	2.001
Altri oneri straordinari:		
- Sopravvenienze pass. per condono	1.045.200	0
- Altri oneri straordinari	1.192.743	1.596.304
Totale	<u>2.237.943</u>	<u>1.596.304</u>
TOTALE	<u>2.237.943</u>	<u>1.598.305</u>

Le sopravvenienze passive per maggior accantonamento imposte relative al condono, si riferiscono principalmente a Granarolo per Euro 771.595 e Sail per Euro 270.853.

Nella voce altri oneri straordinari gli importi più rilevanti sono :

- Granarolo per Euro 601.158: comprensivo di sopravvenienze passive per fatture fornitori o note di credito emesse di competenza di esercizi precedenti e di dismissioni cespiti;
- Sail per Euro 147.320: comprende sopravvenienze passive per fatture fornitori o note di credito emesse di competenza di esercizi precedenti
- Vogliazzi per Euro 271.383: generato da minori accertamenti di costi relativi a premi e contributi promozionali di competenza di esercizi precedenti.

Imposte e tasse relative all'esercizio

La voce comprende:

- imposte sul reddito dell'esercizio per Euro 6.657.228 (rispetto a Euro 3.590.950 nel primo semestre 2002)
- imposte differite, di segno negativo, per Euro 1.121.979 (rispetto a Euro 2.111.896 nel primo semestre 2002 di segno negativo).

Le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono le imposte correnti per Irpeg 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, del reversal delle imposte differite attive contabilizzate nel precedente esercizio nonché delle imposte differite passive. Riportiamo di seguito la distinzione per ciascuna Società.

Granarolo

Le imposte differite attive pari a Euro 2.150.767 sono state calcolate:

- per Euro 1.361.468 applicando l'aliquota del 38,25%, per Irpeg ed Irap, sull'accantonamento al fondo oneri "operazione a premi";
- per Euro 78.314 applicando l'aliquota del 34%, per Irpeg, sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per Euro 699.013 applicando l'aliquota del 34%, per Irpeg, sulla quota parte della svalutazione delle partecipazioni deducibile negli esercizi futuri.

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 pari a Euro 2.425.630 è stato calcolato sull'utilizzo del fondo oneri "operazione a premi" per Euro 2.048.782 e dalla quota deducibile della svalutazione delle partecipazioni per Euro 373.975.

Le imposte differite passive sono state accantonate per Euro 387.783 e presentano un reversal di Euro 486.147 e 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.

Calabrialatte

Le imposte differite attive pari a Euro 64.776 sono state calcolate applicando l'aliquota del 38,25%, per Irpeg ed Irap, sull'accantonamento degli oneri "operazione a premi".

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 pari a Euro 79.524 è stato calcolato sugli oneri "operazione a premi" stanziati nel 2002.

Sail

Le imposte differite attive pari a Euro 392.506 sono state calcolate:

- per Euro 153.000 applicando l'aliquota del 34%, per Irpeg, sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per Euro 239.506 applicando l'aliquota del 38,25%, per Irpeg ed Irap, sull'accantonamento degli oneri "operazione a premi".

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 pari a Euro 340.631 è stato calcolato sugli oneri "operazione a premi" stanziati nel 2002 per Euro 306.774 e sull'utilizzo del fondo indennità di clientela per Euro 33.857.

Centrale del Latte di Milano

Le imposte differite attive pari a Euro 84.445 sono state calcolate per Euro 83.146 applicando l'aliquota del 38,25%, per Irpeg ed Irap, sull'accantonamento degli oneri "operazione a premi";

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 pari a Euro 790.672 è stato calcolato per Euro 691.643 sull'utilizzo della perdita fiscale e per Euro 98.913 sugli oneri "operazione a premi" stanziati nel 2002.

Altre informazioni

Sono ancora pendenti le cause promosse contro il Comune di Milano e la Famiglia Vogliazzi al fine di ottenere il risarcimento dei danni connessi alla cessione delle aziende Centrale del Latte di Milano e Vogliazzi Specialità Gastronomiche S.p.A.

Con riferimento alla vicenda "Frescoblu" segnaliamo che:

- l'ordinanza di aprile 2002, 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'imminente mutamento del quadro normativo. Non è ancora stato definito se la fidejussione bancaria di Euro 3.000.000, imposta dal provvedimento del giudice, che Granarolo e Granlatte hanno dovuto depositare presso il Tribunale di Bologna, debba essere svincolata a favore di Parmalat ed Eurolat, ovvero riconsegnata a Granarolo e Granlatte.
- 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 una presunta attività di concorrenza sleale

svolta da Granarolo. 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 relativa alla commercializzazione di un prodotto in contrasto con le norme allora vigenti.

Rivalutazioni

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

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

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., 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 143.866
Sindaci	Euro 47.569

Numero medio dei dipendenti ripartito per categorie

Il numero medio dei dipendenti in forza alle società del Gruppo consolidate al 30 giugno 2003 è il seguente:

Dirigenti	n. 34
Impiegati	n. 501
Operai	<u>n. 787</u>
Totale media annua	n. 1.322

Luciano Sita
Presidente del Consiglio di amministrazione