

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

30/06/2005 31/12/2004 30/06/2004

ATTIVO			
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
	<i>di cui parte già richiamata</i>	0	
B)	Immobilizzazioni		
	<i>di cui concesse in locazione finanziaria</i>	0	
I	Immobilizzazioni immateriali		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	516.301	563.946
2)	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	2.391	4.782
3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	905.305	900.502
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	60.862.212	63.404.920
5)	Avviamento	56.526.232	58.595.238
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7)	Altre	5.459.464	2.718.447
8)	Differenze di consolidamento	10.169.954	10.669.381
	Totale	134.441.859	136.857.216
II	Immobilizzazioni materiali		
1)	Terreni e fabbricati	60.505.934	60.014.872
2)	Impianti e macchinario	67.090.848	55.877.434
3)	Attrezzature industriali e commerciali	644.585	400.349
4)	Altri beni	9.265.295	8.963.006
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	9.936.509	9.841.477
	Totale	147.443.171	135.097.138
III	Immobilizzazioni finanziarie		
	<i>con separata indicazione di esigibilità</i>		
1)	Partecipazioni in:		
a)	imprese controllate	58.584	0
b)	imprese collegate	0	0
c)	imprese controllanti	0	0
d)	altre imprese	5.183.906	5.248.863
2)	Crediti verso:		
a)	imprese controllate	0	0
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	
b)	imprese collegate	0	0
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	
c)	imprese controllanti	7.695.139	10.182.082
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	7.695.139	
d)	verso altri	972.993	922.004
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	650.000	
3)	Altri titoli	2.000.000	2.000.000
4)	Azioni proprie	0	0
	<i>valore nominale</i>	0	
	Totale	15.910.622	18.352.949
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	297.795.652	290.307.303
		148.350.242	165.921.119

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

30/06/2005 31/12/2004 30/06/2004

C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I RIMANENZE				
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.754.468	16.757.319	16.418.790
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	986.278	416.785	408.270
3)	Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4)	Prodotti finiti e merci	13.928.129	11.822.847	12.406.024
5)	Acconti	393.561	11.743	127.898
	Totale	33.062.436	29.008.694	29.360.982
II Crediti				
	<i>con separata indicazione di esigibilita'</i>			
1)	Verso clienti	70.035.026	60.561.071	70.386.849
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>1.315.579</i>		
2)	Verso imprese controllate	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
3)	Verso imprese collegate	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
4)	Verso controllanti	1.763.323	2.272.814	171.000
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
4-bis)	Crediti tributari	61.922.849	57.026.517	53.800.423
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>16.229.702</i>		
4-ter)	Imposte anticipate	11.286.935	11.882.070	11.495.441
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>		
5)	verso altri	114.817.806	121.420.541	66.722.228
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>101.273</i>		
	Totale	259.825.939	253.163.013	202.575.941
III Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
	Partecipazioni in:			
1)	imprese controllate	0	0	0
2)	imprese collegate	0	0	0
3)	imprese controllanti	0	0	0
4)	altre partecipazioni	0	0	0
5)	Azioni proprie	0	0	0
	<i>valore nominale</i>	<i>0</i>		
6)	Altri titoli	19.862.710	17.786.155	22.379.400
	Totale	19.862.710	17.786.155	22.379.400
IV Disponibilita' liquide				
1)	Depositi bancari e postali	8.877.056	27.476.682	30.792.396
2)	Denaro e valori in cassa	33.286	24.400	15.633
3)	Assegni	0	0	0
	Totale	8.910.342	27.501.082	30.808.029
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	321.661.427	327.458.944	285.124.352
D) Ratei e risconti				
	<i>di cui disaggio su prestiti</i>	<i>0</i>		
	TOTALE ATTIVO	624.558.578	623.641.076	588.684.275

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

		30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
PASSIVO				
A)	PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale	126.694.402	126.694.402	126.694.402
II	Riserva da soprapprezzo azioni	8.638.316	8.638.316	8.638.316
III	Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV	Riserva legale	3.568.009	3.214.009	3.214.009
V	Riserve statutarie	0	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VII	Altre riserve, distintamente indicate	2.639.560	(1.838.439)	(1.838.439)
	<i>Riserva di consolidamento</i>	(5.471.024)		
VIII	Utili/(Perdite) portati a nuovo	0	0	0
IX	Utile/(Perdita) d'esercizio	(693.431)	5.782.209	10.586.939
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	140.846.856	142.490.497	147.295.227
	PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DI TERZI			
X	Capitale e riserve di terzi	10.380.151	10.469.320	10.469.320
XI	Utile/Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	(223.606)	(93.838)	(7.212)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	151.003.401	152.865.979	157.757.338
B)	Fondi per rischi ed oneri			
1)	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	3.520.625	3.425.042	3.169.449
2)	Per imposte, anche differite	2.799.257	2.872.764	1.437.846
3)	Altri	9.123.237	13.434.385	7.205.982
	TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI	15.443.119	19.732.191	11.813.277
C)	Trattamento di fine rapporto subordinato	25.076.609	22.848.379	21.954.309
D)	DEBITI			
1)	Obbligazioni	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
2)	Obbligazioni convertibili	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
3)	Debiti verso soci per finanziamenti	1.983.390	1.983.390	2.102.279
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
4)	Debiti verso banche	162.665.253	173.958.156	170.960.306
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	97.108.016		
5)	Debiti verso altri finanziatori	7.174.194	10.767.835	11.706.378
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	6.858.404		
6)	Acconti	25.823	25.823	25.823
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
7)	Debiti verso fornitori	152.590.706	146.958.626	136.250.813
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito	345.239	384.979	439.976
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	274.985		
9)	Debiti verso imprese controllate	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
10)	Debiti verso imprese collegate	0	0	0
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
11)	Debiti verso controllanti	34.651.720	30.216.987	28.155.953
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
12)	Debiti tributari	6.730.095	4.592.248	12.215.990
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.544.536	4.093.256	3.482.139
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0		
14)	Altri debiti	56.407.739	50.059.163	29.130.513
	<i>di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	12.796.723		
	TOTALE DEBITI	426.118.695	423.040.463	394.470.170
E)	Ratei e risconti	6.916.754	5.154.064	2.689.181
	<i>di cui aggio su prestiti</i>	0		
	TOTALE PASSIVO	624.558.578	623.641.076	588.684.275

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

30/06/2005 31/12/2004 30/06/2004

CONTI D'ORDINE

Elenco delle garanzie dirette e indirette:

Fidejussioni:

a favore di terzi	142.237.371	141.513.371	128.490.304
a favore di imprese controllate	11.527.311	11.684.011	12.013.368
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0

Totale

153.764.682 153.197.382 140.503.672

Garanzie personali:

a favore di terzi	0	0	0
a favore di imprese controllate	8.220.397	8.220.397	7.230.397
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0

Totale

8.220.397 8.220.397 7.230.397

Garanzie reali:

a favore di terzi	17.159.020	17.159.020	17.555.926
a favore di imprese controllate	0	0	0
a favore di imprese collegate	0	0	0
a favore di controllanti	0	0	0

Totale

17.159.020 17.159.020 17.555.926

Altri conti d'ordine

115.040.938 114.536.768 112.779.470

TOTALE CONTI D'ORDINE

294.185.037 293.113.567 278.069.465

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

30/06/2005 31/12/2004 30/06/2004

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	450.944.900	851.865.534	410.093.925
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.096.252	1.590.528	2.093.646
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi	5.859.491	11.284.311	5.603.377
<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	<i>406.023</i>		

TOTALE

457.900.643 864.740.373 417.790.948

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	236.206.523	461.211.568	222.454.243
7) Per servizi	94.447.388	169.631.295	81.527.030
8) Per godimento di beni di terzi	4.791.760	7.646.328	3.441.550
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	28.241.919	48.277.015	21.153.753
b) oneri sociali	9.961.688	17.021.625	7.380.485
c) trattamento di fine rapporto	2.643.472	4.062.891	1.777.769
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
e) altri costi	680.039	1.226.060	453.510
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.904.960	13.695.377	6.394.785
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.363.247	21.298.766	10.409.513
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	181	5.750.657	30.541
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	929.244	1.479.712	1.000.666
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(1.086.801)	(2.566.520)	(2.299.535)
12) Accantonamenti per rischi	658.583	1.218.921	800.000
13) Altri accantonamenti	5.589.595	10.426.182	4.209.115
14) Oneri diversi di gestione	46.530.924	77.581.955	34.398.570
TOTALE	447.862.722	837.961.832	393.131.995
Differenza tra valore e costi della produzione	10.037.921	26.778.541	24.658.953

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

30/06/2005 31/12/2004 30/06/2004

C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazione:		0	2.529	0
<i>di cui da imprese controllate</i>	0			
<i>di cui da imprese collegate</i>	0			
<i>di cui da imprese controllanti</i>	0			
<i>di cui da altre imprese</i>	0			
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		0	0	0
<i>di cui da imprese controllate</i>	0			
<i>di cui da imprese collegate</i>	0			
<i>di cui da imprese controllanti</i>	0			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		45.105	90.703	45.394
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		325.392	753.674	374.160
d) Proventi diversi dai precedenti		1.004.892	2.409.170	1.397.573
<i>di cui da imprese controllate</i>	0			
<i>di cui da imprese collegate</i>	0			
<i>di cui da imprese controllanti</i>	242.774			
17) Interessi ed altri oneri finanziari		4.913.957	8.816.041	4.533.096
<i>di cui da imprese controllate</i>	0			
<i>di cui da imprese collegate</i>	0			
<i>di cui da imprese controllanti</i>	22.596			
17 bis Utili e perdite su cambi		5.260	(31.702)	(33.866)
TOTALE		(3.533.308)	(5.591.667)	(2.749.835)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni:				
a) di partecipazioni		0	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		0	0	0
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni		97.618	225.604	95.916
b) di immobilizzazioni finanziarie		0	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		18.515	8.445	65.244
TOTALE DELLE RETTIFICHE		(116.133)	(234.049)	(161.160)
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi		2.472.890	6.280.523	1.672.655
<i>di cui plusvalenze da alienazioni</i>	46.642			
21) Oneri		4.981.003	5.978.930	2.563.830
<i>di cui minusvalenze da alienazioni</i>	7.988			
<i>di cui imposte esercizi precedenti</i>	0			
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		(2.508.113)	301.593	(891.175)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.880.367	21.254.418	20.856.783
22) Imposte sul reddito dell'esercizio				
Imposte correnti		4.263.642	13.365.214	9.338.779
Imposte differite e anticipate		533.762	2.200.833	938.277
23) Utile (perdita) dell'esercizio		(693.431)	5.782.209	10.586.939
UTILE/(PERDITA) DEL CONSOLIDATO		(917.037)	5.688.371	10.579.727
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI		(223.606)	(93.838)	(7.212)

NOTA INTEGRATIVA GRUPPO GRANAROLO

AL 30/06/2005

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato di Granarolo S.p.A. al 30 giugno 2005 è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal capo III (artt. da 25 a 43) del D.Lgs. n. 127/91 integrata e interpretata sulla base dei documenti OIC (Organismo Italiano di Contabilità) e dei principi contabili raccomandati dalla Commissione del Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dei ragionieri, come modificati dall'OIC.

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

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario ricorrere a deroghe di cui all'art. 29, comma 4. Non sono stati effettuati raggruppamenti di voci ex art. 32, comma 2. 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.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2005 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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

includere nell'area di consolidamento, con l'indicazione del metodo di consolidamento adottato, la variazione dell'area di consolidamento e le esclusioni dalla stessa.

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento Metodo Integrale

Granarolo S.p.A.
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale sociale: euro 126.694.402 i.v.

Sail S.p.A.
Sede: S.S. 100 KM 37,200, Gioia del Colle (Bari)
Capitale sociale: euro 23.385.000 i.v.
Possesso: 64,24% diretto

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

Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. Unipersonale (V.S.G. S.p.A.)
Sede: Via Vercelli 59 Caresanablot (Vercelli)
Capitale sociale: euro 3.000.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

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

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

Area 2003 S.r.l. Unipersonale
Sede: Via Cadriano 27/2, Bologna
Capitale sociale: euro 8.500.000 i.v.
Possesso: 100% diretto

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

Centro Sperimentale del Latte S.p.A.
Sede: Via Vallazze 87, Milano
Capitale sociale: euro 1.290.000 i.v.
Possesso: 96,11% indiretto

Variazione dell'area di consolidamento

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

La variazione rispetto al 31 dicembre 2004 è determinata dall'acquisizione del 96,11% del capitale sociale della società Centro Sperimentale del Latte S.p.A. da parte di Yogolat, acquisizione avvenuta in data 16 marzo 2005.

Principi di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati nella stesura dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico al 30 giugno 2005 sono indicati di seguito.

- Il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale; la differenza che scaturisce dall'eliminazione suddetta viene imputata ove possibile agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale parte residua, se negativa, viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "riserve di consolidamento"; se positiva, viene iscritta in una voce dell'attivo denominata "differenze di consolidamento" e ammortizzata in 10 esercizi, ad eccezione della differenza emersa in sede di consolidamento di Vercelli Specialità Gastronomiche che è ammortizzata in 20 anni a motivo della importanza e conoscibilità del marchio nel mercato locale.
- Le quote di patrimonio netto e di risultato del semestre di pertinenza degli azionisti di minoranza delle partecipate vengono esposte separatamente, rispettivamente alle voci "patrimonio netto di competenza di terzi" e "utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi".
- Le operazioni di leasing finanziario sono state valutate ed esposte secondo quanto disposto dai principi dell'IASB (Ias 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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

e di conto economico consolidati delle voci inerenti ai crediti, debiti e interessi verso la controllante afferiscono ai rapporti tra le società del Gruppo e la controllante Granlatte S. coop. Agricola a r.l. non inclusa nell'area di consolidamento.

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

I costi di impianto e di ampliamento e i costi di ricerca 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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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:

Anni amm.to marchi

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

Anni Amm.to Avv.ti

Descrizione	Anni
Avviamento Cerpl	25
Avviamento Latte Europa	25
Avviamento Prima Natura	25
Avviamento San Giorgio	25
Avviamento Centrale Latte Parma	25
Avviamento Cerulli	10
Avviamento Nuava Disal	10
Avviamento Latte Bianchi	10
Avviamento Alto Lazio	10
Avviamento Fiore	10
Avviamento Vogliazzi	10

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

Si precisa che gli avviamenti ammortizzati in venticinque anni, per effetto delle quote di ammortamento già dedotte nel semestre e negli esercizi precedenti, presentano al 30 giugno 2005 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
Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A.	20 anni

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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:

Percentuale amm.ti imm. materiali

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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:

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

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

Il valore di realizzazione, per i titoli quotati è costituito dalla quotazione nei mercati organizzati, ufficiali o meno, purché questi ultimi per volumi trattati e per caratteristiche di affidabilità, possano effettivamente esprimere quotazioni sufficientemente attendibili. Per i titoli non quotati il valore di mercato è costituito dalla quotazione di titoli similari per affinità di emittente, durata e cedola. In mancanza di titoli similari il valore di mercato è

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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 esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Il criterio di stanziamento dei fondi per rischi e oneri, per quanto attiene al fondo per operazioni a premio (consumer promotion), consiste nell'accantonamento per il presumibile importo dei premi da corrispondere sulle operazioni di raccolta punti, calcolati con una prudente percentuale statistica sulla base dei prodotti venduti fino al 30 giugno, anche qualora le prove di acquisto relative non siano ancora ritornate alla società con le cartoline della raccolta. Il fondo per trattamento di quiescenza e

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

obblighi simili, che comprende l'indennità suppletiva di clientela, è stato calcolato secondo la vigente normativa in materia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

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

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

Prodotti finanziari derivati

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in considerazione della competenza economica e in applicazione della vigente normativa fiscale. In particolare sono state recepite le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili con riferimento al periodo in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza del periodo, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite). Tali imposte differite e anticipate derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività civilistiche e i rispettivi valori fiscali. Le imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza in merito al loro recupero futuro. I benefici derivanti dalle perdite fiscali a nuovo sono contabilizzati solo in presenza del presupposto che vi sia la ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguiranno risultati positivi tali da riassorbire le perdite stesse. Si evidenzia che, qualora ve ne siano i presupposti, viene contabilizzato il credito o il debito netto tra imposte anticipate e le imposte differite.

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

Le società Granarolo S.p.A., Centrale del Latte di Milano s.r.l., Sail S.p.A., Agriok S.p.A., Area 2003 S.r.l. hanno aderito al Consolidato Fiscale che verrà presentato dalla controllante Granlatte S. coop. Agricola a r.l.: il presente bilancio dovrà accogliere pertanto le eventuali scritture relative all'esercizio di tale opzione.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE E DI CONTO ECONOMICO

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

Attivo

Immobilizzazioni immateriali

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2005
Costi di impianto ed ampliamento	564	148	(196)	516
Costi di ricerca sviluppo e pubblicita	5	0	(2)	3
Diritti di brevetto e di utilizz. opere dell'ingegno	901	258	(253)	906
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	63.405	541	(3.084)	60.862
Avviamento	58.595	114	(2.183)	56.526
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0
Altre	2.718	3.945	(1.204)	5.459
Differenze di consolidamento	10.669	10	(509)	10.170
Totale	136.857	5.016	(7.431)	134.442

I valori sono esposti in bilancio al netto delle scritture di consolidamento, che riguardano:

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

ripristinando i maggiori valori emersi storicamente nel bilancio consolidato ed allocati a "differenza di consolidamento";

c) nella voce "avviamento"

- gli ammortamenti (Euro 411.035) relativi al maggior valore derivante dalla eliminazione della partecipazione detenuta da Sail S.p.A. a fronte del patrimonio netto della controllata Daunia Natura s.r.l. per l'esercizio 1997, anno di acquisizione; nel 1998 è avvenuta la operazione di fusione e tale maggior valore è stato riconosciuto dalla perizia effettuata da una società specializzata come avviamento
- l'eliminazione della plusvalenza intercompany (Euro 248.934) derivante dal conferimento, da parte di Granarolo, del ramo aziendale Centrale del Latte di Milano
- lo storno del valore del disavanzo di fusione di Fiore attribuito alla voce "avviamento" (Euro 610.000)
- l'eliminazione della plusvalenza intercompany (Euro 1.550.000) derivante dalla cessione del ramo commerciale di Vercelli Specialità Gastronomiche a Granarolo.

Di seguito riportiamo la composizione e la movimentazione del semestre

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Composizione dei costi di impianto e ampliamento

Descrizione	Costo storico	Svalutazioni	Amm.ti accumulati	Valori a bilancio al 30/06/2005
Spese costituzione societa	329	0	(325)	4
Spese modificative societa	1.969	0	(1.956)	13
Spese per incarto prodotti	1.364	0	(1.125)	239
Verniciatura automezzi	488	0	(349)	139
Spese per acq. Ramo d'az. Latte Bianchi	119	0	(119)	0
Spese per acq. Ramo d'az. ex Vogliazzi	6	0	(2)	4
Costi start up	1.193	0	(1.089)	104
Altri costi di impianto	122	0	(109)	13
Totale	5.590	0	(5.074)	516

Movimentazione dei costi di impianto e ampliamento

Valori al 31/12/2004

Costo Storico	5.541
Svalutazioni	(99)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(4.878)
Valore a bilancio	564

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	148
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Conso	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(196)
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	(48)

Valori al 30/06/2005

Costo storico	5.689
Svalutazioni	(99)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(5.074)
Valore a bilancio	516

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

I decrementi comprendono principalmente gli ammortamenti del semestre.

Composizione dei costi di ricerca sviluppo pubblicità

Descrizione	Costo Storico	Svalutazioni	Amm.ti Accumulati	Valori a Bilancio al 30/06/2005
Programma Strategia aziendale	135	0	(132)	3
Altri Costi	604	0	(604)	0
Totale	739	0	(736)	3

Movimentazione dei costi di ricerca sviluppo pubblicità

Valori al 31/12/2004

Costo Storico	918
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(734)
Valore a bilancio	5

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	0
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(2)
Utilizzo amm.ti accumulati	0

Variazione totale (2)

Valori al 30/06/2005

Costo storico	918
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(736)
Valore a bilancio	3

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del periodo.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

Valori al 31/12/2004	
Costo Storico	3.282
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(2.381)
Valore a bilancio	901

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	258
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(253)
Utilizzo amm.ti accumulati	0

Variazione totale **5**

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	3.540
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(2.634)
Valore a bilancio	906

L'incremento si riferisce principalmente all'acquisto di licenze d'uso di software effettuato nel periodo dalla società Sail.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti dell'esercizio.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Movimentazione di Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Valori al 31/12/2004	
Costo Storico	113.573
Svalutazioni	(5.700)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(44.468)
Valore a bilancio	63.405

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	94
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Conso Svalutaz.	0
Svalutazioni	0
Altri movimenti	34
Ammortamenti	(3.084)
Conso Amm.ti	413
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	(2.543)

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	113.667
Svalutazioni	(5.700)
Altri movimenti	34
Ammortamenti accumulati	(47.139)
Valore a bilancio	60.862

L'incremento si riferisce

- alle spese sostenute per il rinnovo della registrazione dei marchi
- all'acquisto di un marchio da parte della capogruppo
- al marchio presente nel bilancio della società Centro sperimentale del Latte, entrata nell'area di consolidamento nel semestre in corso.

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del periodo.

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

	Costo storico al 30/06/2005	Amm.ti accum.ti 30/06/2005	Valore netto al 30/06/2005
Marchio Granarolo Felsinea	59.393	(27.321)	32.072
Marchio S. Giorgio	4.125	(1.732)	2.393
Marchio Latte Scala	1.048	(744)	304
Marchio Centrale Latte Parma	258	(121)	137
Marchio Cerulli Irelli	2.657	(1.395)	1.262
Marchio Latte Bianchi	594	(569)	25
Marchio Zermanella	36	(35)	1
Marchio Montemaso	352	(229)	123
Marchio Alto Lazio	516	(504)	12
Altri Marchi	3.239	(2.723)	516
Marchio Perla	9.794	(7.031)	2.763
Marchio Agriok	9	(8)	1
Marchio C.le Latte Calabria	2.594	(1.432)	1.162
Marchio C.le Latte Milano	15.585	(2.195)	13.390
Marchio Accadi Milano	7.801	(1.098)	6.703
Totale	108.001	(47.139)	60.862

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

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

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

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

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

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Movimentazione della voce Avviamento

Valori al 31/12/2004	
Costo Storico	93.676
Svalutazioni	(26)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(35.055)
Valore a bilancio	58.595

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	0
Conso acq./capitalizz.	0
Acquisizioni/Capitalizzazioni	0
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Conso Svalutazioni	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(2.183)
Conso amm.ti	114
Utilizzo amm.ti accumulati	0
Variazione totale	(2.069)

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	93.676
Svalutazioni	(26)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(37.124)
Valore a bilancio	56.526

I decrementi si riferiscono agli ammortamenti del semestre.

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

	Costo storico al 30/06/2005	Amm.ti Accum.ti 30/06/2005	Valore netto al 30/06/2005
Avv. Cerpl	18.150	(8.349)	9.801
Avv.S. Giorgio	516	(217)	299
Avv. Marchio Scala	888	(888)	0
Avv. Marchio Montemaso	695	(695)	0
Avv. Latte Verbano	813	(813)	0
Avv. Centrale Latte Parma	1.404	(533)	871
Avv. Cerulli Irelli	312	(234)	78
Avv. Nuava Disal	127	(108)	19
Avv. Prima Natura	2.308	(877)	1.431
Avv. Latte Europa	9.092	(3.612)	5.480
Avv. Euromilk	2.845	(2.845)	0
Avv. Latte Bianchi	2.563	(1.303)	1.260
Avv. Alto Lazio	2.582	(1.356)	1.226
Avv.to Dania Natura	10.442	(3.660)	6.782
Avv.to C.le Milano	38.399	(9.120)	29.279
Altri avviamenti	2.514	(2.514)	0
Totale	93.650	(37.124)	56.526

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

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

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

- 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.

Movimentazione della voce Altre immobilizzazioni immateriali

Valori al 31/12/2004

Costo Storico	14.370
Svalutazioni	(179)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(11.473)
Valore a bilancio	2.718

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	3.411
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Altri movimenti	534
Ammortamenti	(1.204)
Utilizzo amm.ti accumulati	0

Variazione totale **2.741**

Valori al 30/06/2005

Costo storico	17.781
Svalutazioni	(179)
Altri movimenti	534
Ammortamenti accumulati	(12.677)
Valore a bilancio	5.459

Gli incrementi si riferiscono

- per Euro 2.294.697 a miglorie su beni di terzi di Yogolat
- per Euro 533.732 a oneri pluriennali della società Centro Sperimentale del Latte
- per Euro 965.240 alle spese di consulenza ritenute di utilità futura perchè riferite al progetto di riorganizzazione della struttura commerciale e di riordino dell'assetto industriale del gruppo Granarolo.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

I decrementi sono dovuti agli ammortamenti del semestre.

Differenze di consolidamento

Le differenze di consolidamento al 30 giugno 2005, al netto degli ammortamenti, sono relative al maggior valore riconosciuto della partecipazione rispetto al patrimonio netto delle seguenti società:

- Sail S.p.A. (Euro 130.831)
- Fiore S.p.A. (Euro 181.020)
- Calabrialatte S.p.A (Euro 1.365.557)
- Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. (Euro 8.482.546)
- Centro Sperimentale del Latte S.p.A. (Euro 10.000).

Movimentazione della voce Differenze di consolidamento

Valori al	31/12/2004
Costo Storico	32.753
Svalutazioni	(15.184)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(6.900)
Valore a bilancio	10.669

Movimenti dell'esercizio corrente

Allocazioni	10
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(509)
Utilizzo amm.ti accumulati	0

Variazione totale (499)

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	32.763
Svalutazioni	(15.184)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti accumulati	(7.409)
Valore a bilancio	10.170

Bilancio al 30/06/2005

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Immobilizzazioni materiali

Il valore derivante dalle scritture di consolidamento è relativo all'allocazione

- della differenza emersa tra costo di acquisto della partecipazione e valore del patrimonio netto della società incorporata Dilat S.p.A. (fabbricati per Euro 3.029.019 e impianti per Euro 6.006.258 al lordo degli ammortamenti rispettivamente per Euro 581.696 e Euro 6.006.258); le allocazioni del disavanzo di fusione effettuate sulle immobilizzazioni materiali della Capogruppo, a seguito dell'operazione di incorporazione avvenuta nell'esercizio 2002, sono state stornate, ripristinando i maggiori valori emersi storicamente nel bilancio consolidato;
- del maggior valore della partecipazione in Vercelli Specialità Gastronomiche rispetto al patrimonio netto della società (Fabbricati per Euro 1.544.946 al lordo degli ammortamenti per Euro 231.741).

Il valore dei cespiti è influenzato altresì dalla contabilizzazione del leasing finanziario concernente fabbricati e impianti secondo quanto previsto dallo I.A.S. n. 17 in riferimento a Vercelli Specialità Gastronomiche, ad Area 2003 e alla Capogruppo.

La movimentazione del periodo è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2005
Terreni e fabbricati	60.015	1.727	(1.236)	60.506
Impianti e macchinario	55.877	19.836	(8.622)	67.091
Attrezzature ind.li e comm.li	400	432	(187)	645
Altri beni	8.963	1.849	(1.547)	9.265
Immobilizz. in corso e acconti	9.842	1.297	(1.203)	9.936
Totale	135.097	25.141	(12.795)	147.443

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Movimentazione dei terreni e fabbricati

Valori al 31/12/2004	
Costo Storico	71.299
Svalutazioni	(1)
Rivalutazioni	2.649
Allocazione	4.641
Scritture Consolidamento	(622)
F.do Ammortamento	(17.951)
Valore a bilancio	60.015

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	1.527
Alienazioni	0
Riclassifiche da altri beni	200
Riclassifiche a altri beni	0
Scritture Consolidamento	(77)
Svalutazioni allocazione	0
Svalutazioni	(6)
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(1.153)
Utilizzo F.do Amm.to	0
Variazione totale	491

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	73.026
Svalutazioni	(7)
Rivalutazioni	2.649
Allocazione	4.641
Scritture Consolidamento	(699)
F.do Ammortamento	(19.104)
Valore a bilancio	60.506

Gli incrementi si riferiscono principalmente ad investimenti di Granarolo (Euro 1.480.759) riferiti a lavori per la ristrutturazione e ampliamento dello stabilimento di Soliera, dello stabilimento di Castel San Pietro, dello stabilimento di Anzio e quello di Novara.

I decrementi si riferiscono principalmente agli ammortamenti del semestre.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Movimentazione degli impianti e macchinari

Valori al 31/12/2004	
Costo Storico	149.645
Svalutazioni	(1.361)
Rivalutazioni	4.921
Allocazione	6.006
Scritture Consolidamento	9.662
F.do Ammortamento	(112.996)
Valore a bilancio	55.877

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	7.046
Alienazioni	(316)
Riclassifiche da altri beni	335
Riclassifiche a altri beni	0
Scritture Consolidamento	9.635
Svalutazioni allocazione	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(8.293)
Utilizzo F.do Amm.to	252
Altri movimenti	2.555
Variazione totale	11.214

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	156.710
Svalutazioni	(1.361)
Rivalutazioni	4.921
Allocazione	6.006
Scritture Consolidamento	19.297
F.do Ammortamento	(121.037)
Altri movimenti	2.555
Valore a bilancio	67.091

Gli incrementi più significativi si riferiscono a:

- Granarolo per Euro 4.454.755: essi sono relativi ad investimenti per manutenzione e implementazione di impianti nel caseificio di Bologna, nello stabilimento pastorizzato di Bologna, nello stabilimento di Soliera, nello stabilimento di Castel S. Pietro, nello stabilimento di Anzio ed in quello di Novara;
- Centrale del Latte di Milano per Euro 1.165.691: essi sono relativi all'acquisto di una nuova soffiatrice latte fresco PET e all'adeguamento della linea vapore della centrale

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

termica;

- Yogolat per Euro 1.106.404: essi si riferiscono principalmente all'implementazione di impianti di trattamento della frutta e di produzione della mozzarella vaccina.

Nella voce altri movimenti è stato inserito, per Euro 2.554.383, il valore degli impianti di proprietà della società Centro Sperimentale del Latte.

I decrementi si riferiscono principalmente agli ammortamenti del semestre.

Movimentazione delle attrezzature industriali e commerciali

Valori al 31/12/2004

Costo Storico	4.375
Svalutazioni	(70)
Rivalutazioni	45
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	25
F.do Ammortamento	(3.975)
Valore a bilancio	400

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	108
Alienazioni	(63)
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Scritture Condolidamento	0
Svalutazioni allocazione	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(133)
Utilizzo F.do Amm.to	9
Altri movimenti	324

Variazione totale **245**

Valori al 30/06/2005

Costo storico	4.420
Svalutazioni	(70)
Rivalutazioni	45
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	25
F.do Ammortamento	(4.099)
Altri movimenti	324
Valore a bilancio	645

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Gli incrementi più significativi riguardano acquisti effettuati nel semestre dalla Capogruppo e da Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A.

Alla voce altri movimenti figura, per Euro 323.892, il valore dei beni di proprietà di Centro Sperimentale del Latte.

I decrementi riguardano principalmente gli ammortamenti del periodo.

Movimentazione degli altri beni

Valori al 31/12/2004	
Costo Storico	25.967
Svalutazioni	(2)
Rivalutazioni	215
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	100
F.do Ammortamento	(17.317)
Valore a Bilancio 31/12/2004	8.963

Movimenti dell'esercizio corrente

Acquisizioni/Capitalizzazioni	1.849
Alienazioni	(748)
Riclassifiche da altri beni	0
Riclassifiche a altri beni	0
Scritture Consolidamento	0
Svalutazioni allocazione	0
Svalutazioni	0
Rivalutazioni	0
Ammortamenti	(1.441)
Utilizzo F.do Amm.to	642
Variazione totale	302

Valori al 30/06/2005	
Costo storico	27.068
Svalutazioni	(2)
Rivalutazioni	215
Allocazione	0
Scritture Consolidamento	100
F.do Ammortamento	(18.116)
Valore a bilancio 30/06/2005	9.265

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Gli incrementi più significativi riguardano:

- Granarolo per Euro 1.222.907, riferiti ad automezzi e a macchine elettroniche;
- Calabrialatte per Euro 169.799, riferiti ad automezzi;
- Sail per Euro 246.449 riferiti a carrelli elevatori e a macchine elettroniche.

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

Immobilizzazioni in corso e acconti

Le principali movimentazioni dell'esercizio sono da imputare alla Capogruppo per acconti versati per la fornitura, per l'istallazione di impianti e per riclassifiche nelle categorie Fabbricati, Impianti e macchinari.

Rivalutazioni

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

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

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Partecipazioni in imprese controllate

Ammontano a Euro 58.584 e si riferiscono alla partecipazione della società Centro Sperimentale del Latte nella società controllata CSL France. Segnaliamo che tale partecipazione è stata esclusa dal consolidamento avvalendosi della facoltà di cui all'art. 28 c.2 D.Lgs. n. 127/1991, essendo ritenuta irrilevante la sua inclusione ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del complesso delle imprese costituito dalla controllante e dalle controllate. La società CSL sta infatti valutando di porre la controllata in liquidazione entro la fine dell'anno essendo ritenuta non più strategica l'attività svolta dalla stessa.

Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a Euro 5.183.906; erano pari a Euro 5.248.863 al 31 dicembre 2004.

Le principali movimentazioni avvenute nel semestre riguardano:

- l'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni di Euro 97.618 al fine di recepire la perdita del periodo della società CLAV S.p.A. per la quota di pertinenza di Granarolo;
- l'inclusione di partecipazioni in altre imprese a seguito del consolidamento della società CSL per Euro 32.662.

Crediti

La voce presenta un saldo di Euro 8.668.132 (Euro 11.104.086 al 31 dicembre 2004) ed è così composta:

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2005
Verso controllanti	10.182	0	2.487	7.695
Verso altri	922	57	6	973
Totale	11.104	57	2.493	8.668

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

La voce **crediti verso imprese controllanti** fa riferimento al saldo del conto di tesoreria con la società Granlatte S. coop. Agricola a r.l. Il carattere di credito non commerciale porta a classificare questo attivo all'interno delle "Immobilizzazioni finanziarie", pur essendo costituito solo da posizioni a breve termine.

I **crediti verso altri** sono costituiti dai depositi cauzionali.

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

Titoli

La voce **altri titoli** presenta un saldo di Euro 2.000.000, invariato rispetto allo scorso esercizio, ed è costituita da credit linked note emessa da Credit Suisse First Boston e acquistata da Granarolo nel 2002.

Il titolo, emesso alla pari con scadenza nel 2005, matura cedole semestrali variabili, parametricate al tasso euribor maggiorato di uno spread.

Attivo circolante

Rimanenze

La voce presenta un saldo di Euro 33.062.436 (era di Euro 29.008.694 al 31 dicembre 2004) ed è composta come illustrato nella tabella successiva.

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Variazioni	Saldo al 30/06/2005
Mat. prime suss. e di consumo	16757	997	17754
Prod. in corso di lav. e semilavorati	417	569	986
Merci	1886	234	2120
Prodotti finiti	9937	1871	11808
Acconti	12	382	394
Totale	29009	4053	33062

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Crediti dell'attivo circolante

La voce presenta un saldo di Euro 259.825.939 (Euro 253.163.013 al 31 dicembre 2004).

I **crediti verso clienti** sono stati adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione di Euro 9.431.926, adeguato nel semestre per Euro 929.244.

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	F.do sval. Accantonam. (-)	F.do sval. Utilizzi (+)	Altri movimenti	Accensioni e Rimborsi (+/-)	Saldo al 30/06/2005
Verso clienti	68.743	0	0	2.060	8.664	79.467
Fondo sval. crediti	(8.182)	(929)	216	(537)	0	(9.432)
Totale	60.561	(929)	216	1.523	8.664	70.035

Nel corso del semestre si è proceduto a stralciare crediti, in procedura concorsuale o comunque ritenuti inesigibili, utilizzando il fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 409.006.

Le altre movimentazioni indicate nella tabella precedente si riferiscono al saldo dei crediti commerciali (Euro 2.060.407) e del fondo svalutazione (Euro 537.519) della società CSL.

Per una maggiore informativa, sono state indicate fra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo le cambiali in portafoglio (Euro 1.315.579) esigibili oltre l'anno 2006.

Securitization

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

Il programma, iniziato nel gennaio 2004, ha durata annuale con possibilità di rinnovo per cinque anni.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

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

L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel periodo è pari a Euro 379.420.263 come evidenziato nella tabella riportata.

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

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

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

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

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

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Crediti ceduti	379.420	718.841	336.593
- dei quali non ancora incassati	159.671	154.626	125.513
Crediti verso altri - Depositi	100.286	105.893	56.169
Debiti verso altri - Incassi per conto	24.322	33.147	7.512
Altri ricavi e proventi	209	443	244
Altri oneri finanziari	1.252	2.087	975

I crediti commerciali **verso imprese controllanti** si riferiscono a posizioni commerciali di Granarolo S.p.A., di AgriOk S.p.A. e di Area 2003 S.r.l. verso Granlatte S. coop. Agricola a r.l.

I crediti tributari risultano così composti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Variazione totale	Saldo al 30/06/2005
- Rit. d'acconto	16	9	25
- Credito Iva	52.112	5.157	57.269
- Credito Iva per interessi	2.890	(317)	2.573
- Cred. v/Erario	634	(13)	621
- Acconto su imposte esercizio	279	59	338
- Ant. IRE su TFR	1.096	1	1.097
Totale	57.027	4.896	61.923

L'incremento rispetto allo scorso esercizio è da attribuire al credito IVA, di cui riportiamo, nella tabella seguente, la suddivisione per società.

Società	Credito Iva	Credito Iva per interessi	Totale Credito Iva	Esigibili oltre es. succ.
Granarolo	36.874	1.618	38.492	10.831
Sail	9.043	670	9.713	3.927
Area 2003	1.328	0	1.328	0
Calabria	1.134	264	1.398	834
Agriok	6	0	6	0
C.L.A.M.	4.354	19	4.373	373
Yogolat	4.530	2	4.532	0
Totale	57.269	2.573	59.842	15.965

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

A tale proposito il Gruppo alla data del 30 giugno 2005 ha prestato fidejussioni per un importo pari a Euro 115.568.479.

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

Credito Imposte	31.12.2004	acc.to	reversal	30.06.2005
Calabrialatte	247	92	(85)	254
C.L.A.M.	297	128	(148)	277
Granarolo	7.411	1.388	(1.842)	6.958
Sail	1.534	484	(313)	1.706
Aggregato	9.490	2.092	(2.388)	9.194
Scritture conso.	2.392	70	(369)	2.093
Consolidato	11.882	2.162	(2.757)	11.287

Le principali movimentazioni sono così riassumibili:

1. contabilizzazione delle imposte differite attive calcolate sull'accantonamento a fondi tassati (fondo oneri consumer collection e altri fondi rischi e oneri), sulla parte deducibile delle spese di rappresentanza e sulle scritture di consolidamento per complessivi Euro 2.161.933;
2. reversal delle imposte differite attive stanziato lo scorso esercizio per complessivi Euro 2.757.069.

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

I **crediti verso altri** risultano così composti

Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Variazione totale	Saldo al 30/06/2005
- Sovvenzioni e contributi	440	(115)	325
- Dipendenti	340	55	395
- Enti previdenziali	889	1.179	2.068
- Crediti v/So. Factoring	5.474	(5.474)	0
- Crediti v/so Societe Generale	105.893	(5.607)	100.286
- Crediti diversi	8.385	3.359	11.744
Totale	121.421	(6.603)	114.818

I crediti verso Enti Previdenziali comprendono Euro 1.639.391 riferiti alla Cassa Integrazione Guadagni della società Yogolat.

I crediti verso Société Générale sono iscritti nei bilanci delle società partecipanti all'operazione di cartolarizzazione, come già spiegato nel paragrafo dedicato all'operazione.

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

Crediti verso clienti	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	64.961	2.611	1.147	68.719
Oltre esercizio successivo	1.316	0	0	1.316
Totale	66.277	2.611	1.147	70.035

Crediti verso Altri	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	14431	100286	0	114717
Oltre esercizio successivo	101	0	0	101
Totale	14532	100286	0	114818

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Si tratta della voce presente nel bilancio di Granarolo S.p.A. ed è costituita da titoli obbligazionari detenuti a scopo di investimento temporaneo di liquidità per Euro 19.862.710 (Euro 17.786.155 al 31 dicembre 2004). Il valore dei titoli in portafoglio di Euro 19.884.975 è esposto al netto del fondo svalutazione di Euro 22.265, accantonato per adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2005.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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 concessa a favore del Comune di Milano a fronte degli obblighi contrattuali relativi all'acquisizione del ramo aziendale dell'azienda municipalizzata Centrale del Latte di Milano.

Disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di Euro 8.910.342 (Euro 27.501.082 al 31 dicembre 2004), costituito da

- depositi bancari e postali per Euro 8.877.056;
- denaro in cassa per Euro 33.286.

Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di Euro 5.101.499 (Euro 5.874.829 al 31 dicembre 2004) e comprende ratei su interessi attivi su titoli, risconti relativi a oneri e servizi finanziari, spese promozionali e commerciali, oltre ad affitti.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Passivo

Patrimonio Netto

	Capital e	Ris. legal e	Riserva da sovrap. azioni	Ris. Consoli dament o	Altre Ris.	Utile/per d. d'esercizi o	Patrimoni o netto Gruppo	Patrim onio netto Terzi
Saldi								
31/12/200	126.69	3.21						10.37
4	4	4	8.638	(4.178)	2.340	5.782	142.490	5
Destinazione utile/perdita	0	354	0	(1.293)	5.771	(4.832)	0	0
Dividendi pagati						(950)	(950)	
Ris. dell'esercizio	0	0	0	0	0	(693)	(693)	(224)
Copertura perdita 2004 Agriok	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Altre rettifiche</i>								
Consolidame nto CSL	0	0	0	0	0	0	0	5
Saldi								
30/06/200	126.69	3.56						10.15
5	4	8	8.638	(5.471)	8.111	(693)	140.847	7

La voce presenta un saldo di euro 151.003.401. La variazione rispetto al precedente esercizio si riferisce alla destinazione dell'utile del 2004 a riserva legale e straordinaria ed al pagamento dei dividendi erogati nel corso del 2005.

Prospetto di raccordo al 30/06/2005			
Descrizione	patrimoni o netto	risultato d'esercizi o	Totale
Granarolo	147.011	(2.535)	144.477
Ammortamenti anticipati	(798)	0	(798)
Adeguamento valori di carico delle partecipazioni e quota di competenza del gruppo dei risultati	5.297	855	6.153

Bilancio al 30/06/2005

45

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

d'esercizio

leasing finanziari	322	257	579
Effetti eliminazione fusioni e plus. Interc. per operazioni compiute tra società consolidate	(10.292)	728	(9.564))
Gruppo	141.540	(693)	140.847
Quota di competenza dei terzi	10.380	(224)	10.157

Capitale

Al 30 giugno 2005 il capitale sociale ammonta a Euro 126.694.402 ed è costituito da numero 63.347.201 di azioni del valore nominale di 2 Euro cadauna.

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

Riserve iscritte in bilancio

Le riserve iscritte in bilancio si riferiscono:

- per Euro 8.638.316 alla riserva sovrapprezzo azioni;
- per Euro 3.568.009 alla riserva legale;
- Per Euro 283.896 alle riserve accantonate in esercizi precedenti per contributi in conto capitale;
- per Euro 4.237 all'avanzo di fusione;
- per Euro 7.822.451 alla riserva straordinaria;
- per Euro 5.471.024 (con segno negativo) alla riserva di consolidamento.

Patrimonio di terzi

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

Fondi per rischi e oneri

La voce presenta un saldo di Euro 15.443.119 (Euro 19.732.191 al 31 dicembre 2004).

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Le movimentazioni delle singole componenti sono riportate di seguito:

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Acc.ti da C.E.	Utilizzi	Altri movimenti	Scritture conso	Valore al 30/06/2005
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili:						
- fondo indennità agenti di commercio	3.425	367	(297)	26	0	3.521
Totale	3.425	367	(297)	26	0	3.521
Per imposte:						
- fondo imposte differite passive	2.848	462	(694)	0	183	2.799
- fondo imposte	25	0	0	(25)	0	0
Totale	2.873	462	(694)	(25)	183	2.799
Altri:						
- fondo operazioni a premio	6.733	3.598	(6.733)	0	0	3.598
- fondo rischi cause legali	2.131	659	(370)	343	0	2.763
- f.do perdite strumenti derivati	776	24	(62)	0	0	738
- fondo oneri diversi	3.794	1.992	(3.706)	(56)	0	2.024
Totale	13.434	6.273	(10.871)	287	0	9.123
TOTALE	19.732	7.102	(11.862)	288	183	15.443

Riepiloghiamo di seguito le principali movimentazioni.

- Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili: è stato incrementato di Euro 392.369 e utilizzato per Euro 296.786;
- Fondo per imposte: risulta così movimentato:
 - 1) da imposte differite passive calcolate sui ricavi riconosciuti dalle società del gruppo per le attività compiute da Granarolo nell'operazione di consumer collection sulla base del contratto intercompany, sugli ammortamenti anticipati al 30/06/2005

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

non iscritti nel bilancio di Sail e deducibili mediante apposita variazione in diminuzione nella dichiarazione dei redditi, in conseguenza del disinquinamento del bilancio, e sulle scritture di consolidamento per complessivi Euro 647.246;

- 2) dal reversal delle imposte accantonate nell'esercizio precedente di Euro 695.491.

fondo imposte	31.12.2004	acc.to	reversal	30.06.2005
Calabrialatte	0	0	0	0
C.L.A.M.	0	0	0	0
Granarolo	1.049	375	(525)	900
Sail	1.629	87	(169)	1.548
Aggregato	2.679	462	(694)	2.447
Scritture conso	168	185	(1)	352
Consolidato	2.848	647	(695)	2.799

• Altri fondi:

- al fondo per operazioni a premio sono stati accantonati gli oneri relativi alla consumer collection 2005/2006 calcolati al 30 giugno 2005 con le modalità indicate nella parte di questo documento relativa ai criteri di valutazione e pari a Euro 3.597.617; l'utilizzo è stato pari a Euro 6.732.544 a seguito della definizione della consumer promotion 2004/2005;
- il fondo rischi cause legali è stato movimentato da accantonamenti per Euro 658.583 a fronte di rischi legati ad azioni revocatorie e utilizzi per Euro 370.253;
- il fondo perdite su strumenti derivati è stato utilizzato per Euro 62.108.
- il fondo oneri diversi comprende il fondo salario variabile, previsto dall'accordo integrativo aziendale, incrementato per Euro 1.991.978 ed utilizzato per Euro 3.668.375, che rappresenta quanto accantonato al 31 dicembre 2004.

Nella colonna "altri movimenti" sono riportati i saldi della società CSL, consolidata per la prima volta nel semestre in corso.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce presenta un saldo di Euro 25.076.609 (Euro 22.848.379 al 31 dicembre 2004).

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Acc.ti da C.E.	Utilizzi per rimb.e anticip.	Altri movimenti + / (-)	Valore al 30/06/2005
Trattamento di fine rap.	22.848	2.643	(3.194)	2.780	25.077

Nella colonna "altri movimenti" è riportato il saldo della società CSL, come già evidenziato in precedenza, pari a Euro 878.978.

Debiti

La voce presenta un saldo di Euro 426.118.695 (Euro 423.040.463 al 31 dicembre 2004).

Debiti verso soci per finanziamenti

Il saldo comprende il debito di natura finanziaria verso Granlatte S. coop. Agricola a r.l. di Euro 1.983.390, rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2004.

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

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Variazione totale	Valore al 30/06/2005
Debiti verso banche	173.958	(11.293)	162.665
- a breve termine	47.906	17.651	65.557
- a medio-lungo termine	126.052	(28.944)	97.108
Debiti verso altri finanziatori	10.767	(3.593)	7.174
- a breve termine	5.549	(5.233)	316
- a medio-lungo termine	5.218	1.640	6.858
Totale	184.725	(14.886)	169.839

Nel complesso, al 30 giugno 2005, l'indebitamento verso banche ammonta ad Euro 162.665.253 di cui Euro 154.358.400 relativi a mutui, di cui si riporta l'analisi per tasso e scadenza nel seguente dettaglio:

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Descrizione	Valore al 30/06/2005	2006	2007	2008	2009	2010	Successiv i
Mutui							
- a tasso fisso	1954	933	303	190	118	127	283
- a tasso variabile	152405	56378	33448	46191	13243	3145	0
Totale	154359	57311	33751	46381	13361	3272	283

La società pone in essere operazioni finanziarie di copertura per ridurre l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse della propria posizione finanziaria netta per un valore nozionale complessivo al 30 giugno 2005 di Euro 113.900.553.

I **debiti verso altri finanziatori** si riferiscono

- per Euro 5.272.432 al finanziamento concesso da Sviluppo Italia alla società Sail S.p.A.
- per Euro 1.819.324 ai finanziamenti concessi alla società CSL da società del Gruppo Yomo oltre che da istituti di erogazione di contributi.

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

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

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

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Variazione totale	Valore al 30/06/2005
Debiti tributari			
- Erario c/ritenute	3.364	(395)	2.969
- Imposte dell'esercizio	1.068	2.398	3.466
- Debiti tributari diversi	160	135	295
Totale	4.592	2.138	6.730

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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** riguardano i debiti verso il personale (incremento di Euro 5.026.829 rispetto al 31 dicembre 2004), gli incassi per conto di Société Générale (decremento di Euro 8.825.087 rispetto al 31 dicembre 2004) e, all'interno della voce "Altri", l'importo dei nuovi contratti di leasing stipulati dalla Capogruppo.

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Variazione totale	Valore al 30/06/2005
Altri debiti:			
- Verso il personale	7.859	5.026	12.885
- Incassi per conto Societe Generale	33.147	(8.825)	24.322
- Altri	9.053	10.148	19.201
Totale	50.059	6.349	56.408

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

Debiti verso fornitori	Italia	Paesi U.E.	Paesi Extra U.E.	Totale
Entro esercizio successivo	141492	10983	116	152591
Totale	141492	10983	116	152591

Ratei e risconti passivi

La voce presenta un saldo di Euro 6.916.754 (Euro 5.154.064 al 31 dicembre 2004).

L'importo è costituito principalmente da ratei per interessi passivi verso banche e risconti passivi calcolati su contributi in conto impianti.

Conti d'ordine

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Elenco delle garanzie dirette e indirette

La voce presenta un saldo di Euro 294.185.037 (Euro 293.113.567 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 142.237.371. L'importo comprende principalmente:

- le garanzie prestate dalla Banca Popolare di Milano, a favore del Comune di Milano, per gli adempimenti contrattuali relativi all'assegnazione dell'azienda municipalizzata Centrale del Latte di Milano (Euro 20.792.555);
- le polizze fidejussorie IVA prestate da istituti di credito ed assicurativi a favore dell'Amministrazione Finanziaria (Euro 107.338.686);
- le fidejussioni rilasciate a garanzia dei rimborsi per i crediti IVA trimestrali maturati a tutto il 31.12.04 e tutt'ora pendenti (Euro 8.229.793);
- la polizza fidejussoria prestata a favore del Ministero delle Politiche Agricole e Forestali (Euro 306.452);
- la polizza fidejussoria prestata a favore della Regione Lombardia a garanzia di un finanziamento (Euro 880.000);
- le fidejussioni prestate a favore di Enipower a garanzia delle forniture di energia elettrica e a Snam a garanzia delle forniture di gas metano (Euro 379.810);
- le fidejussioni prestate da Banca Intesa a favore di fornitori, per gli adempimenti contrattuali relativi alla somministrazione di gas e di energia elettrica (Euro 1.097.469);
- 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);
- le fidejussioni bancarie prestate a favore del Ministero delle Attività Produttive (MAP) per

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

la commercializzazione dei nostri prodotti fuori dai mercati italiani (Euro 180.796).

Fidejussioni a favore delle società controllate per Euro 11.527.311. L'importo si riferisce 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 3.608.800 relativi ad un'ulteriore fideiussione a favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna nell'interesse della controllata Area 2003 S.r.l.;
- Euro 61.329 relativi a fidejussioni a favore della Banca Interbanca nell'interesse della società Sail S.p.A.;
- il residuo è relativo a fidejussioni prestate a favore del Ministero delle Attività Produttive (MAP) da un istituto bancario per la commercializzazione da parte di società controllate dei prodotti fuori dai mercati italiani.

Garanzie Personali

L'importo di Euro 8.220.397 è relativo a *Garanzie personali a favore di imprese controllate* 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 Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A.;
- Euro 2.065.828 relativi alla lettera di patronage rilasciata a favore della Banca Intesa B.C.I. (ex Cariplo S.p.A.) nell'interesse della controllata Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A.;
- Euro 3.055.828 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 Istituto San Paolo Imi S.p.A. (ex 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 Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A.

Garanzie Reali

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

L'importo di Euro 17.159.020 è relativo a *Garanzie reali a favore di terzi*.

Si riferiscono:

- 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., alla capogruppo;
- per Euro 9.159.020 alla concessione di ipoteche su beni societari a favore di Sviluppo Italia della controllante Sail.

Altri Conti d'Ordine

Negli altri conti d'ordine, pari ad Euro 115.040.938 , si evidenziano le principali componenti:

- beni di terzi presso l'impresa per Euro 1.103.909 giacenti al 30 giugno 2005 presso lo stabilimento di Soliera;
- operazioni finanziarie di copertura stipulate 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 2005 di Euro 113.900.553 di cui alleghiamo dettaglio:

strumento	data iniziale	data finale	nozionale	MtoM al 30/06/2005
Swap	26/07/2003	26/07/2006	10.000	(170)
Spread Swap	16/12/2002	31/12/2007	10.000	72
Swap	29/06/2001	30/12/2005	3.873	(52)
Swap	15/06/2001	15/12/2005	4.035	(64)
Diamond Swap	28/10/2002	30/09/2007	4.231	(136)
Diamond Swap	24/06/2003	31/03/2008	4.231	(101)
Linked Amortising Swap	30/09/2002	31/03/2010	4.231	76
IRS	30/06/2003	31/12/2009	5.500	(79)
IRS	30/06/2003	31/12/2009	5.500	(79)
IRS	31/12/2003	31/12/2006	5.500	(96)
IRS	01/01/2004	31/12/2006	5.500	(19)
IRS	02/02/2004	31/12/2006	5.500	(52)
IRS	30/04/2004	31/07/2006	8.000	21
IRS	31/03/2004	30/09/2008	20.000	175
IRS	29/03/2005	29/09/2008	17.800	121
			113.901	

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Conto Economico

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

Valore della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 457.900.643 (Euro 417.790.948 al 30 giugno 2004).

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano a Euro 450.944.900 e sono così composte:

	30/06/2005				30/06/2004			
	Italia	Eestero	Infra.	Totale	Italia	Eestero	Infra.	Totale
Ricavi per vendite								
- Latte	259.448	155	0	259.603	252.867	132	0	252.999
- Panna	20.540	183	0	20.723	20.306	226	0	20.532
- Yogurt	61.398	31	0	61.429	37.226	56	0	37.282
- Dessert	3.025	4	0	3.029	3.126	6	0	3.132
- Caseari	53.255	5.073	0	58.328	45.909	4.208	0	50.117
- Burro	8.518	15	0	8.533	8.386	13	0	8.399
- Cisterne	1.943	0	0	1.943	2.167	0	0	2.167
- Conto terzi	11.067	292	0	11.359	9.034	1.380	0	10.414
- Ricavi antipasti	6.280	0	0	6.280	6.406	0	0	6.406
- Ricavi primi	1.683	7	0	1.690	1.644	52	0	1.696
- Ricavi secondi	685	0	0	685	618	0	0	618
- Ricavi salse	1.369	0	0	1.369	1.340	0	0	1.340
- Gastronomia	310	0	0	310	286	0	0	286
- Altri prodotti	8.556	4.779	0	13.335	7.296	4.350	0	11.646
Totale	438.077	10.539	0	448.616	396.611	10.423	0	407.034
Ricavi per prestazioni								
- Prestazioni di servizi	38	0	11	49	260	0	3	263
- Servizi Internet:	55	0	0	55	120	0	0	120
- Lavorazioni conto terzi	2.225	0	0	2.225	2.677	0	0	2.677
Totale	2.318	0	11	2.329	3.057	0	3	3.060
TOTALE	440.395	10.539	11	450.945	399.668	10.423	3	410.094

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Altri ricavi e proventi

Gli **altri ricavi e proventi**, pari a Euro 5.859.491, sono dettagliati nella seguente tabella:

Descrizione	Al 30/06/2005	Al 30/06/2004
- Contributi in conto esercizio	406	468
- Plusvalenze da alienazioni	45	357
- Materiali di confezionamento	719	1144
- Recupero spese logistiche	1081	986
- Recupero spese promo-pubblicitarie	28	313
- Proventi immobiliari	81	166
- Contributi consumer collection	1565	946
- Altri	1934	1223
Totale	5859	5603

Costi della produzione

La voce presenta un saldo di Euro 447.862.722 (Euro 393.131.995 nel precedente semestre).

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

Per materie prime,suss., di cons. e merci:	30/06/2005	30/06/2004
- Acquisti di materie prime	158.366	144.461
- Acquisti di mat. suss. e di consumo	40.198	36.415
- Acquisti di merci	37.642	41.578
Totale	236.206	222.454

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

La voce **costi per servizi** comprende:

Per servizi:	30/06/2005	30/06/2004
- Trasporti d'acquisto materie e prodotti	2.982	3.532
- Trasporti per distribuzione	25.595	22.843
- Provvigioni	15.977	14.056
- Servizi promo-pubblicitari	22.388	15.116
- Servizi finanziari	335	326
- Energia elettrica, acqua e gas	7.613	5.390
- Facchinaggi	1.904	1.827
- Manutenzioni	4.003	2.474
- Mensa, pulizie e sorveglianza	1.124	818
- Consulenze e spese legali	1.554	982
- Spese di viaggio e trasferta	752	463
- Spese telefoniche	864	454
- Compenso organi sociali	238	420
- Smaltimento rifiuti, dep.ni e disinf.	1.514	1.279
- Terziarizzazioni magazzini	4.229	4.260
- Altri servizi	3.375	7.287
Totale	94.447	81.527

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

Ammontare dei compensi	Importo
Amministratori	434
Sindaci	135
Totale	569

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

Per godimento beni di terzi:	30/06/2005	30/06/2004
- Locazioni	3.061	2.282
- Noleggi	1.456	943
- Leasing	275	217
Totale	4.792	3.442

I **costi per il personale** ammontano complessivamente a Euro 41.527.118.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Il numero medio dei dipendenti in forza al 30 giugno 2005 è il seguente:

Categorie	Numero
Dirigenti	43
Impiegati	782
Operai	1.033
Totale media annua	1.858

Ammortamenti e svalutazioni

L'importo degli ***ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali*** ammonta a Euro 6.904.960, mentre gli ***ammortamenti delle immobilizzazioni materiali*** sono pari a Euro 11.363.247.

Si è proceduto ad accantonare al fondo svalutazione crediti un importo di Euro 929.244.

Gli ***accantonamenti per rischi*** comprendono l'importo stimato di passività riferite

- ad azioni revocatorie per Sail
- ai crediti di Yogolat verso le società in procedura concorsuale del Gruppo Yomo.

Gli ***altri accantonamenti*** includono:

- il valore dei premi per incentivazione e del salario variabile destinati ai dipendenti di competenza del semestre che sarà erogato nel 2006 (Euro 1.991.978);
- il valore stimato dei costi dell'operazione a premio che ha avuto inizio il 1 aprile 2005 di competenza dell'anno (Euro 3.597.617).

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

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Oneri diversi di gestione	30/06/2005	30/06/2004
- Oneri tributari	395	364
- Premi e contributi promozionali	41.577	29.651
- Oneri div. promo-pubblicitari	1.841	1.510
- Contributi associativi	148	233
- Assicurazioni	767	755
- Perdite da alienazione	36	104
- Perdite su crediti	0	7
- Royalties	134	578
- Altri oneri	1.633	1.197
Totale	46.531	34.399

Proventi e oneri finanziari

Il saldo della gestione finanziaria risulta negativo per Euro 3.533.308 (era negativo per Euro 2.749.835 al 30 giugno 2004).

I **proventi finanziari**, pari a Euro 1.375.389, sono così articolati:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004
Interessi attivi da controllante	243	79
Interessi attivi su titoli	370	419
- iscritti nelle immobilizzazioni	45	45
- iscritti nell'attivo circolante	325	374
Utili su titoli	56	167
- iscritti nell'attivo circolante	56	167
Interessi attivi da banche	35	38
Interessi attivi su credito Iva	500	494
Atri	171	620
Totale	1375	1817

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Gli **oneri finanziari**, pari a Euro 4.913.957, sono di seguito dettagliati:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Interessi passivi a banche	3.429	3.219	210
Interessi passivi ad altri finanziatori	1.438	932	506
Interessi passivi controllanti	23	24	(1)
Perdite su titoli	2	57	(55)
Altri	22	301	(279)
Totale	4.914	4.533	381

Il saldo netto degli **utili/perdite su cambi** è positivo di Euro 5.260 ed è così composto:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Utile su cambi	6	0	6
Perdita su cambi	1	(34)	35
Diff.utili e perdite su cambi	5	(34)	39

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il saldo comprende:

- la svalutazione della partecipazione in CLAV per Euro 97.618;
- la svalutazione dei titoli in portafoglio per Euro 18.515, mediante accantonamento al fondo svalutazione titoli al fine di adeguare il valore di carico alla quotazione del 30 giugno 2005.

Per approfondimenti, rinviamo al paragrafo relativo alle immobilizzazioni finanziarie.

Proventi e oneri straordinari

Le partite straordinarie presentano un saldo negativo di Euro 2.508.114 (era negativo per Euro 891.175 al 30 giugno 2004).

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Tale valore è la risultante algebrica dei proventi straordinari per Euro 2.472.890 e degli oneri straordinari per Euro 4.981.004.

Tra i principali componenti dei proventi straordinari segnaliamo:

- Granarolo per Euro 1.076.703: si tratta in particolare di sopravvenienze attive causate da maggiori accantonamenti operati al 31 dicembre 2004;
- V.S.G. per Euro 311.171: riguardano la definizione favorevole di una causa;
- Sail per Euro 872.151: l'importo più significativo riguarda un maggior accantonamento Ires effettuato nell'anno 2004.

Gli oneri straordinari si riferiscono principalmente a

- Granarolo per Euro 3.581.784: l'importo comprende le sopravvenienze passive per fatture di fornitori e clienti o note di credito emesse di competenza di altri esercizi, oltre agli incentivi all'esodo;
- Centrale del Latte di Milano per Euro 480.994: l'importo comprende le sopravvenienze passive per fatture ricevute da clienti o note di credito emesse di competenza di altri esercizi;
- Yogolat per Euro 669.861: l'importo comprende quanto riconosciuto a dipendenti ed agenti a titolo di transazione.

Imposte e tasse dell'esercizio

La voce comprende:

- imposte sul reddito dell'esercizio per Euro 4.263.642 (rispetto a Euro 9.338.779 nel primo semestre 2004)
- imposte differite, di segno negativo, per Euro 533.763 (rispetto a Euro 938.277, di segno negativo, nel primo semestre 2004).

Le imposte sul reddito dell'esercizio comprendono le imposte correnti (pari a Euro 1.820.277 per IRES e Euro 2.404.139 per IRAP) nonché l'imposta sostitutiva calcolata sul disavanzo di fusione, per la quota imputabile all'esercizio (pari a Euro 39.226).

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

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

- 1) delle imposte differite attive per Euro 2.175.061 e del reversal delle imposte differite attive contabilizzate nel precedente esercizio per Euro 2.757.069;
- 2) delle imposte differite passive Euro 647.245 e del reversal delle imposte differite passive contabilizzate nel precedente esercizio per Euro 695.490.

Le imposte differite attive pari a Euro 2.161.933 e calcolate:

- per Euro 1.715.036 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sull'accantonamento al fondo oneri "operazione a premi";
- per Euro 208.917 applicando l'aliquota del 33%, per IRES, sull'accantonamento ad altri fondi rischi tassati;
- per Euro 7.136 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sulla quota parte delle spese di rappresentanza deducibile nei successivi esercizi;
- per Euro 161.033 applicando l'aliquota del 33%, per IRES, sull'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato;
- per Euro 69.810 su scritture di consolidamento.
- Per Euro 13.128 applicando l'aliquota del 33%, per IRES, sulla perdita di Area 2003 utilizzata nel consolidato fiscale: in questo caso la contropartita non è una movimentazione dei crediti per imposte, ma dei crediti verso la consolidante Granlatte Soc. Coop. Agricola a r.l..

Il reversal delle imposte differite attive contabilizzate nel periodo chiuso al 30 giugno 2005 pari a Euro 2.757.069 è stato calcolato sull'utilizzo del fondo oneri "operazione a premi" per Euro 1.778.667, sulla metà della quota della svalutazione delle partecipazioni deducibile nel 2005 per Euro 572.556, sull'utilizzo del fondo rischi ed oneri per Euro 20.016, sulle spese di rappresentanza per Euro 14.621, su ammortamenti di avviamenti per Euro 1.876 e su scritture di consolidamento per Euro 369.334.

Le imposte differite passive pari a Euro 647.245 sono state calcolate:

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

- per Euro 374.924 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sui compensi, riconosciuti a Granarolo dalle Società del gruppo, per l'attività di gestione dell'operazione a premi fiscalmente rilevanti nell'esercizio successivo;
- per Euro 87.410 applicando l'aliquota del 37,25%, per IRES ed IRAP, sugli ammortamenti anticipati calcolati fuori dal bilancio di Sail;
- per Euro 184.911 su scritture di consolidamento.

Il reversal delle imposte differite passive contabilizzate nel periodo chiuso al 30 giugno 2005 pari a Euro 695.490 è stato calcolato:

- per Euro 524.731 sulla metà dei compensi di cui sopra accantonati nell'esercizio scorso ma rilevanti nel 2005;
- per Euro 169.283 in riferimento al calcolo di ammortamenti di Sail;
- per Euro 1.476 su scritture di consolidamento.

Riepilogando:

Descrizione	Valori al 30/06/2005	Valori al 30/06/2004
IRES	1.820	6.596
IRAP	2.404	2.704
Imposta sostitutiva	39	39
Totale imposte correnti	4.263	9.339
Imposte differite attive al netto del reversal	585	1.020
Imposte differite passive al netto del reversal	(51)	(81)
Totale imposte differite	534	939
Totale imposte sul reddito	4.797	10.278

Altre informazioni

L'assemblea straordinaria di Granarolo S.p.A. ha deliberato in data 2 agosto 2005 l'aumento del capitale sociale da Euro 126.694.402 ad Euro 157.938.746,00 mediante emissione di n.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

15.622.172 azioni del valore nominale di Euro 2 ciascuna con un sovrapprezzo di Euro 2,58 per ogni azione, ad oggi non sottoscritto.

In data 27.7.2005 si è riunita, in via totalitaria, l'assemblea dei soci di Vercelli Specialità Gastronomiche S.p.A. – in sigla V.S.G. SpA - per esaminare la proposta, presentata da Granarolo S.p.A., di richiesta di ammissione a quotazione della società presso il mercato Expandi, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e istituito per favorire la quotazione di società medio-piccole.

La richiesta di ammissione è stata presentata in data 8 agosto 2005: essa rientra nel quadro del progetto di espansione del Gruppo Granarolo, per il quale appare di grande importanza la possibilità di disporre di una società ammessa a quotazione nei mercati regolamentati.

Dall'accesso al mercato azionario, oltre ad una maggiore visibilità delle aree di business proprie del soggetto ammesso a quotazione e, indirettamente del Gruppo, possono derivare significativi benefici in termini di reperimento di risorse finanziarie aggiuntive, nonché opportunità di ottimizzare il processo di crescita del Gruppo mediante integrazioni societarie e/o acquisizioni che possono risultare agevolate in relazione alle possibilità di emettere strumenti finanziari quotati e, quindi, di più facile valorizzazione e di maggiore appetibilità per eventuali controparti e per il mercato nel suo complesso.

Allo stato, nell'ambito del Gruppo Granarolo, V.S.G. che con la quotazione verrebbe a mutare profondamente la propria fisionomia, anche in termini di compagine sociale e di capacità di raccolta di risorse finanziarie, si presenta come il soggetto più idoneo per un accesso al mercato in quanto, anche per il fatto di essere controllata da un unico azionista, è caratterizzata da un assetto proprietario che non pone ostacoli alla creazione del necessario flottante.

L'assemblea dei soci ha deliberato inoltre, in sede straordinaria, il trasferimento della sede legale a Bologna, mantenendo la sede amministrativa a Caresanablot (VC) e ha adottato un nuovo testo di statuto sociale, per l'adeguamento alle vigenti disposizioni in materia di società quotate.

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

Nell'ipotesi di ottenimento del provvedimento di ammissione a quotazione delle azioni della società al mercato Expandi, dovranno essere preventivamente soddisfatti i requisiti di flottante previsti da Borsa Italiana S.p.A. e, pertanto, sarà necessario effettuare un collocamento di una quota di capitale sociale pari al 10% che Granarolo S.p.A., attualmente unico socio, offrirà ad investitori istituzionali - come dichiarato nel corso dell'assemblea - in vendita o aumento di capitale sociale.

Con riferimento alle cause promosse contro i soggetti che hanno negoziato, a suo tempo, la vendita della società V.S.G. SpA, al fine di ottenere il risarcimento dei danni connessi alla vendita stessa, il Tribunale di Vercelli, con sentenza del 16.2.2005, ha respinto la domanda formulata nei confronti dell'ex Amministratore Delegato della società.

Avverso tale sentenza è stato proposto appello avanti la Corte d' Appello di Torino in data 25.05.2005.

Prosegue, invece, avanti la Camera Arbitrale di Milano, il giudizio promosso, con la medesima domanda, nei confronti del rappresentante della precedente proprietà col quale venne stipulato il contratto di vendita.

È ancora pendente, inoltre, la causa promossa dagli stessi venditori contro Granarolo, tendente ad ottenere il risarcimento dei danni conseguenti alla mancata stipulazione di un contratto di "put and call".

Quest'ultima è stata aggiornata all'udienza del 13.12.2005 per la discussione e la decisione in merito alle istanze presentate da Granarolo, di trasferimento del giudizio avanti la Camera Arbitrale di Milano o di sospensione in attesa della conclusione del giudizio arbitrale prima citato.

Con riferimento alle cause pendenti contro Parmalat ed Eurolat in relazione al prodotto latte microfiltrato Frescoblu, essendo stata ottenuta la preventiva autorizzazione del Comitato di Controllo dell'Amministrazione Straordinaria delle società del Gruppo Parmalat, tra le parti è

Bilancio Consolidato Gruppo Granarolo

stato stipulato il 04.05.2005 l'atto transattivo che prevede la rinuncia alle reciproche richieste e l'abbandono sia del giudizio avanti il Tribunale di Bologna, sia di quello avanti il Tribunale di Parma, a spese compensate.

Luciano Sita
Presidente di Granarolo S.p.A.