

Nota integrativa al Bilancio al 31/12/2007

Struttura e contenuto del Bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31/12/2007, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423 c.1 del C.C., corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, del Codice Civile, secondo i principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis c.1 C.C. ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del C.C.

In conformità alle disposizioni di legge, nel presente documento vengono inoltre fornite tutte quelle informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio. I criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Non sono intervenute speciali ragioni che rendessero necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 ed all'art. 2423 bis comma 6.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo sono esplicitate quando significative.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso.

Per una migliore lettura degli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico si rimanda alla Relazione sulla Gestione che espone in forma descrittiva i rapporti infragruppo, i fatti accaduti posteriormente alla chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione.

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in base ai costi effettivamente sostenuti per l'acquisto, inclusi i costi accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, ad eccezione di quei beni i cui valori sono stati aumentati dalle rivalutazioni operate ai sensi della Legge n. 576/75 (Visentini) e della Legge n. 72/83 (Visentini bis).

Il costo di acquisizione è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Gli oneri relativi ai finanziamenti specifici sono inclusi solo fino al momento in cui i beni possono essere utilizzati.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico; quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla vita utile residua degli stessi.

Gli ammortamenti sono stati calcolati a quote costanti sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite.

La durata determinata per gli ammortamenti ha comportato l'applicazione delle seguenti aliquote:

Fabbricati industriali	4%
Impianti e macchinari generici	10%
Impianti e macchinari specifici	16%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Attrezzatura varia e minuta	20%
Autovetture	25%

Le quote di ammortamento sono state ridotte del 50% per i beni materiali acquisiti nel corso dell'esercizio 2007.

Immobilizzazioni finanziarie

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo tenendo conto delle perdite pregresse.

Le partecipazioni di minoranza e quelle in società inattive, o comunque non significative quanto ad attività svolta, sono valutate al costo di acquisizione. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute.

CREDITI

Sono valutati al presumibile valore di realizzo svalutando, ove necessario, il valore nominale mediante un fondo rischi specifico. I crediti iscritti in bilancio sono esigibili verso operatori italiani.

RIMANENZE

Il costo di acquisto viene determinato secondo la stessa configurazione indicata con riferimento alle immobilizzazioni, ovvero comprensivo degli oneri di diretta imputazione; il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita.

In particolare, per l'esercizio 2007 i criteri di valutazione delle rimanenze sono i seguenti:
- le merci e le materie sussidiarie sono valutate al costo dell'ultimo acquisto dell'esercizio.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Sono valutate al loro valore nominale.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale e riguardano costi e ricavi relativi a più esercizi.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

DEBITI

Sono valutati al loro valore nominale.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto è stato stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente, al C.C.N.L. di categoria ed ai contratti integrativi aziendali; tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indi-

ci. Per quanto riguarda il trattamento di fine rapporto relativo agli impiegati ed ai dirigenti del settore agricoltura i contributi all'E.N.P.A.I.A. sono stati regolarmente versati.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale e riguardano costi e ricavi relativi a più esercizi.

COSTI E RICAVI

Sono indicati secondo il principio di competenza.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

IMPEGNI GARANZIE E RISCHI

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

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

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

RAPPORTI CON ENTITÀ CORRELATE

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

I valori economici, patrimoniali e finanziari, derivanti da rapporti con parti correlate sono evidenziati nella parte conclusiva della presente Nota Integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato Fiscale

Si evidenzia che in data 15 giugno 2007 la società ha esercitato l'opzione che consentiva di aderire per il triennio 2007-2009 alla redazione del "Consolidato Fiscale"; la società controllata Granarolo Spa ha esercitato anch'essa l'opzione rientrando nei parametri consentiti dalla normativa vigente; il Consolidato Fiscale sarà presentato dalla scrivente Granlatte tenendo presente quanto stabilito nel contratto privatistico siglato con Granarolo Spa in data 20 giugno 2007.

Il presente bilancio recepisce pertanto le scritture derivanti dall'esercizio dell'opzione.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Attivo**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

La voce presenta un saldo di Euro 363.321 (Euro 143.047 nel precedente esercizio).

In linea generale si segnala che:

- i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni dell'art. 2426 Codice Civile;
- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui al comma 4 dell'art. 2423 Codice Civile e del comma 2 dell'art. 2423 bis.

Ai sensi del punto 2 dell'art. 2427 Codice Civile si precisa che i costi storici e gli ammortamenti al 31 dicembre 2007 sono relativi alle attività immateriali esistenti ed ancora in ammortamento a tale data.

Si precisa inoltre che per i costi iscritti nell'attivo patrimoniale, con il consenso del Collegio Sindacale, si è constatata l'effettiva utilità pluriennale degli stessi.

La composizione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nel seguente prospetto:

IMMOB.NI IMMATERIALI	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Valore a bilancio 07
Costi di impianto e di ampliament	15.632	35.916	0	11.091	40.457
Dir. Brev. e util. op. ing.	124.863	37.817	0	66.000	96.680
Altre	2.552	259.168	0	35.536	226.184
Totale	143.047	332.901	0	112.627	363.321

Riportiamo di seguito per ciascuna voce un breve commento sulle variazioni più significative intervenute rispetto al precedente esercizio.

Costi di impianto e di ampliamento

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Valore a bilancio 07
costi progettaz. impianto	15.632	35.916	0	11.091	40.457

Si tratta dei costi sostenuti per lo studio di fattibilità e la realizzazione del progetto relativo alla costruzione di una centrale a biomasse per la produzione di energia elettrica. In data 20 dicembre 2007 è stato presentato alla Provincia di Bologna il progetto esecutivo che verrà esaminato, entro i 6 mesi successivi alla presentazione, dalla Conferenza dei Servizi.

Diritti di brevetto ed utilizzazione delle opere dell'ingegno

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Valore a bilancio 07
Software gestionale	107.712	28.387	0	53.106	82.993
Software terminalini racc.	12.782	8.470	0	10.982	10.270
Licenze software/programmi	4.369	960	0	1.912	3.417
Totale	124.863	37.817	0	66.000	96.680

I decrementi dell'esercizio sono rappresentati dagli ammortamenti. Gli incrementi dell'anno sono dovuti prevalentemente all'investimento in programmi informatici per la gestione amministrativa, il controllo di gestione e la rintracciabilità.

La voce "Licenze software/programmi" riguarda i costi sostenuti per l'acquisizione di software applicativo a titolo di licenza d'uso a tempo indeterminato.

Altre immobilizzazioni immateriali

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Valore a bilancio 07
Altre	2.552	259.168	0	35.536	226.184
Totale	2.552	259.168	0	35.536	226.184

La voce "Altre" si incrementa per Euro 231.200 relativi ai costi per la stipula del mutuo con la Banca Popolare dell'Emilia-Romagna, mutuo di Euro 18.000.000 della durata di 93 mesi, la relativa quota di ammortamento è stata calcolata in funzione della durata del mutuo; Euro 30.520 sono relativi ai costi per le decalcomanie applicate su parte degli automezzi utilizzati per la raccolta del latte dai produttori.

Immobilizzazioni materiali

La voce presenta un saldo di Euro 1.447.281 (Euro 1.699.357 nel precedente esercizio). Nella determinazione del costo si è tenuto conto delle spese accessorie di diretta imputazione sostenute al fine di avere la piena disponibilità del bene, nonché delle spese incrementative, di ampliamento e di ammodernamento.

La composizione delle immobilizzazioni materiali è riportata nel seguente prospetto:

(Dati al netto del fondo ammortamento)

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Valore a bilancio 07
terreni e fabbricati	1.263.797	0	30.987	78.544	1.154.266
impianti e macchinari	204.818	5.206	0	57.651	152.373
altri beni	230.742	41.691	52.476	79.316	140.642
totale	1.699.357	46.897	83.463	215.511	1.447.281

Le movimentazioni dei relativi fondi ammortamento sono riepilogate nella tabella seguente:

	Valore a bilancio 06	Incrementi (ammort.)	Decrementi (utilizzi)	Valore a bilancio 07
terreni e fabbricati	1.479.091	78.544	276.563	1.281.072
impianti e macchinari	597.860	57.651	34.227	621.284
altri beni	436.051	79.316	83.154	432.213
totale	2.513.002	215.511	393.944	2.334.569

Riportiamo di seguito per ciascuna voce un breve commento sulle variazioni più significative intervenute rispetto al precedente esercizio.

Terreni e fabbricati

La voce presenta un saldo di Euro 1.154.266 (Euro 1.263.797 nel precedente esercizio). Nell'esercizio la voce si decrementa per l'alienazione dell'immobile e annesso terreno posti in comune di Crevalcore effettuata nei primi mesi del 2007 oltre alle quote dell'ammortamento del periodo. Sui terreni e fabbricati posti a Bologna in via Cadriano ed in via Del Gomitto è iscritta un'ipoteca a favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna a garanzia del mutuo con scadenza 26 marzo 2015.

Impianti e macchinari

La voce presenta un saldo di Euro 152.373 (Euro 204.818 nel precedente esercizio). Gli incrementi si riferiscono all'acquisto di lattoprelevatori mentre il decremento è determinato dalle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Altri beni

La voce presenta un saldo di Euro 140.642 (Euro 230.742 nel precedente esercizio).

Nell'esercizio, l'incremento più significativo è rappresentato dall'acquisto di nuove autovetture; altri acquisti riguardano computers, terminali portatili utilizzati per la raccolta del latte, completi di stampante, e telefoni cellulari.

Il decremento è riferito alla cessione di autovetture e macchine di ufficio.

Da segnalare che gli apparati elettronici (terminali portatili e relative stampanti per un totale di 120 pezzi) ed i lattoprelevatori n. 60, utilizzati nella fase di raccolta latte, sono stati concessi in comodato d'uso alle aziende di trasporto alle quali è affidato il servizio di raccolta e trasporto latte.

Negli altri beni è inclusa l'opera (di grandi dimensioni composta da quattro quadri di 2,5 m. x 2,7 m.) del pittore Borgonzoni realizzata per la cooperativa, e concessa in comodato gratuito per 19 anni alla Regione Emilia Romagna che attualmente la espone nell'aula polivalente dell'assemblea legislativa in viale Aldo Moro n. 50. Il costo storico dell'opera è di Euro 25.784.

Rivalutazioni

Ai sensi dell'art. 10 della Legge n. 72/83, si precisa che le sotto elencate categorie di beni tutt'ora iscritte in bilancio, sono state rivalutate secondo le disposizioni emanate dalla legge n.° 576 del 2/12/1975 e dalla legge n.° 72 del 19/03/1983 come di seguito indicato:

CATEGORIE	Legge 576/75	Legge 72/83	Totale
Terreni	0	158.816	158.816
Totale	0	158.816	158.816

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

La voce presenta un saldo di Euro 152.793.223 (Euro 152.966.291 nel precedente esercizio). Il dettaglio delle partecipazioni è il seguente:

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Valore a bilancio 07
Controllate				
Granarolo spa	150.778.875	0	0	150.778.875
tot partecip in imprese controll	150.778.875	0	0	150.778.875
Collegate				
Filiera A.q. srl	34.322	0	0	34.322
Altre Imprese				
Unigrana spa	1.353.200	0	0	1.353.200
Unipol ordin. Spa	29.438	0	0	29.438
Fi.Bo. Spa	86.763	0	0	86.763
Terme di Porretta spa	8.818	0	0	8.818
Homina srl	4.919	0	0	4.919
Meierei Trittau	51.646	0	51.646	0
Centro docum storia del mov coop.vo	1.033	0	0	1.033
Aiple	3.747	0	0	3.747
Holmo spa	428.936	0	0	428.936
Consorzio A.Q.	3.620	0	0	3.620
Venchiaredo spa	225.000	0	0	225.000
totale partec. In altre imprese	2.197.120	0	51.646	2.145.474
Società cooperative e consorzi				
C.m.l.c. scarl	227.627	0	0	227.627
Consorzio Granterre	188.165	76.905	0	265.070
Fincooper	54.834	0	0	54.834
Inforcoop	4.906	0	0	4.906
Centro dei Servizi Amministrativi	516	0	0	516
Banca di Bologna	1.323	0	0	1.323
Progeo	25	0	0	25
Caseificio Coop.vo Samoggia	26	0	0	26
C.c.f.s.	55	3	0	58
Nuova Coop. Casearia di Castelfranco	53.998	0	53.998	0
Caseificio Razional novese	26	0	0	26
Latteria di Campogalliano	26	0	0	26
Cooperare con Libera Terra	100	0	0	100
Totale partecip coop e consorzi	531.627	76.908	53.998	554.537
TOTALE PARTECIPAZIONI	153.541.944	76.908	105.644	153.513.208

A fronte delle partecipazioni sopra indicate esiste un fondo svalutazione partecipazioni diretto pari a Euro 719.986 (Euro 681.728 nel precedente esercizio), così composto e movimentato:

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Valore a bilancio 07
Unigrana spa	151.588	19.318		170.906
C.m.l.c. scarl	227.627			227.627
Inforcoop	4.906			4.906
Fincooper	54.834			54.834
Consorzio A.Q.	3.000	619		3.619
Unipol ordin. Spa	17.648			17.648
Aiple	3.747			3.747
Centro docum storia del mov coop.vo	1.033			1.033
Meierei Trittau	51.646		51.646	0
Filiera A.q. srl	6.893	10.665	6.893	10.665
Venchiaredo spa	121.869	103.131		225.000
Agriok spa	36.936		36.936	0
TOTALE	681.728	133.733	95.475	719.986

Al 31-12-2007 la quota di partecipazione diretta nella controllata Granarolo S.p.A. è rimasta invariata nel 77,482%.

La società controllata Granarolo Spa ha conseguito perdite di esercizio per 34,3 milioni nel 2007, 60,3 milioni nel 2006 e 13,7 milioni nel 2005; sin dalla fine dell'anno 2006 Granarolo aveva approvato un piano industriale (2007-2010) che avrebbe consentito di recuperare le perdite generate dagli oneri straordinari sostenuti in relazione "all'operazione Yomo". Tale piano è stato rivisto nel corso del 2007, in seguito alle eccezionali turbolenze di mercato che hanno investito il settore lattiero caseario per quanto riguarda il prezzo della materia prima, e che hanno determinato un cambiamento profondo negli scenari strategici che rappresentavano la base di formazione del suddetto piano. Il consiglio di amministrazione di Granarolo in data 17 marzo 2008 ha approvato il nuovo piano industriale 2008-2010 che attraverso programmi definiti, già entrati in fase di avvio, prevede un recupero dell'equilibrio economico e di redditività del Gruppo Granarolo a partire dall'esercizio 2008 con un margine operativo lordo (EBITDA) previsto del 7,5% per il 2008, del 9,1% per il 2009, del 9,4% per il 2010 e di un reddito operativo (EBIT) stimato del 4,3%, del 5,8% nel 2009 e del 6,1% nel 2010. Come indicato nella Relazione sulla Gestione al bilancio consolidato, il piano prevede una puntuale e precisa razionalizzazione sia sotto l'aspetto organizzativo sia per quanto riguarda la selezione dei prodotti più remunerativi. Gli amministratori ritengono pertanto che la perdita d'esercizio è da considerarsi di carattere non durevole in quanto nel breve periodo il piano industriale evidenzia risultati economici positivi del Gruppo Granarolo. Le previsioni del suddetto piano sono anche confortate dall'andamento delle vendite dei primi mesi del 2008.

I dati relativi alle società controllate sono stati riepilogati in Allegato 1.

Si rammenta che ai sensi della normativa in vigore la società è obbligata alla redazione e presentazione del bilancio consolidato.

Ai sensi dell'art. 2427 - bis comma 2 del codice civile, si segnala quanto segue:

a) tra le partecipazioni in altre imprese è incluso l'importo di Euro 29.438 di partecipazione nella Unipol Assicurazioni S.p.A., pari a n° 5.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) e corrispondenti allo 0,000342% del capitale sociale ordinario della Società. Alla data di riferimento del bilancio il valore di mercato ammontava a Euro 2,3 per azione per complessivi Euro 11.500. La svalutazione già iscritta dal 2006 per Euro 17.648, è ritenuta

congrua nonostante i ribassi delle quotazioni registrati dall'inizio dell'esercizio.

b) Si evidenzia il possesso della partecipazione in Holmo S.p.A. (ex Ariete) iscritta per n. 35.236 azioni pari a Euro 428.936 corrispondenti allo 0,039% del capitale sociale.

Riteniamo di poter attestare che il fair value di detta partecipazione è superiore ai valori di iscrizione a bilancio.

Si ritiene che nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie, non siano ravvisabili casistiche in cui il Fair Value risulti inferiore al valore contabile iscritto nello Stato Patrimoniale.

Crediti finanziari

La voce presenta un saldo di Euro 1.840.826 (Euro 1.843.301 nel precedente esercizio) tutti esigibili oltre il prossimo esercizio.

I principali crediti finanziari in essere alla chiusura dell'esercizio risultano essere:

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Rimborsi	Valore a bilancio 07
verso controllate	1.822.060	0	0	1.822.060
verso altri	21.241	0	2.475	18.766
TOTALE	1.843.301	0	2.475	1.840.826

I crediti verso controllate riguardano Granarolo SpA ed hanno scadenza oltre l'esercizio; su tale credito maturano interessi attivi remunerati al tasso legale.

Fra i crediti verso altri Euro 2.076 (Euro 2.283 nel precedente esercizio), riguardano depositi cauzionali sulle utenze.

Da evidenziare che risulta iscritto un fondo rischi su crediti a diretta rettifica dei crediti immobilizzati verso altri per Euro 168.454 (Euro 168.454 nel precedente esercizio). Non risultano movimentazioni del fondo rischi su crediti finanziari immobilizzati verso altri come riportato nel prospetto seguente:

	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
Conalatte in liquidazione	37.512	0	0	37.512
Coop Agr Riviera del Brenta in liquid.	54.694	0	0	54.694
Conalc	1.872	0	0	1.872
Caseificio Lucano	14.994	0	0	14.994
C.m.l.c. scarl	59.382	0	0	59.382
TOTALE	168.454	0	0	168.454

Si precisa che non risultano iscritti crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

La voce presenta un saldo di Euro 55.974 (Euro 41.488 nel precedente esercizio). Al 31 dicembre 2007 la voce "rimanenze" risulta così composta nelle sue componenti principali:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
MATERIE PRIME E DI CONSUMO			
Latte crudo di raccolta	32.280	48.450	16.170
Prodotti vari	5.246	5.048	-198
PRODOTTI FINITI E MERCI			
Prodotti zootecnici	3.962	2.476	-1.486
TOTALE	41.488	55.974	14.486

I criteri di valutazione delle rimanenze sono illustrati al paragrafo "Criteri di valutazione". Al 31/12/07 risulta in rimanenza del latte crudo di raccolta destinato agli stabilimenti del Gruppo Granarolo e ad altri consegnato e scaricato in data 1/1/08.

Crediti dell'attivo circolante

Crediti verso clienti

La voce presenta un saldo di Euro 53.121.047 (Euro 3.709.882 nel precedente esercizio) esigibili entro il prossimo esercizio, al netto del fondo rischi su crediti. I crediti verso clienti sono esclusivamente di natura commerciale e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti.

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
crediti verso clienti	4.086.231	53.596.767	49.510.536
(fondo svalutazione crediti)	-376.349	-475.720	-99.371
TOTALE	3.709.882	53.121.047	49.411.165

L'incremento della voce crediti verso clienti è dovuta alla cessione delle fatture emesse per le forniture di materia prima effettuate al Gruppo, tramite la società ABF Factoring. La cessione delle fatture, con clausola pro-solvendo, è stata avviata con la fatturazione del mese di aprile 2007, ed ha una durata minima di due anni, per un ammontare complessivo massimo mensile a titolo di anticipazione sino a 35 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2007 l'ammontare dei crediti ceduti al factoring ammonta ad Euro 48.892.593 di cui anticipati dal factoring per Euro 27.014.201 (vedi debiti verso altri finanziatori).

Nel corso dell'esercizio si è proceduto ad adeguare il fondo svalutazione crediti, in riferimento ai crediti relativi alle vendite di latte in cisterna verso clienti non appartenenti al Gruppo Granarolo, per un ammontare complessivo di Euro 99.371. Tale accantonamento, al quale si è giunti tramite analisi e stime puntuali come suggerito dal principio contabile di riferimento, riguarda quella parte di crediti in sofferenza, o di dubbia esigibilità, non coperta dalla polizza assicurativa attivata per tutte le forniture di latte verso terzi.

Crediti verso imprese controllate

La voce presenta un saldo di Euro 9.169.360 (Euro 56.128.710 nel precedente esercizio) e si riferisce a crediti commerciali verso le controllate Granarolo S.p.A. e Sail S.p.A. per Euro 6.537.482 (Euro 33.980.272 nel precedente esercizio) ancora da cedere al factoring alla data del 31 dicembre 2007; il notevole decremento dei crediti commerciali verso controllate è determinato dalle operazioni di factoring poste in essere nel corso del 2007.

Nella voce sono compresi anche i crediti nei confronti della controllata Granarolo SpA per il conto di tesoreria infragruppo che alla chiusura dell'esercizio presentava un saldo di Euro 2.615.883 (Euro 20.820.678 nel precedente esercizio) ed inoltre dei crediti diversi verso la controllata Granarolo Spa per Euro 15.995.

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Crediti verso controllate	56.128.710	9.169.360	-46.959.350

Alla data odierna i crediti commerciali sopra indicati risultano tutti incassati.

Crediti verso imprese collegate

Il saldo pari ad Euro 32.287 (Euro 58 nel precedente esercizio) riguarda per Euro 20.287 crediti relativi a forniture e/o prestazioni di servizio effettuate nei confronti della società collegata Filiera AQ Srl, mentre per Euro 12.000 si riferisce ad un prestito infruttifero effettuato sempre nei confronti della stessa società, in ottemperanza ad una deliberazione del Consiglio di Amministrazione di Filiera A.Q. Srl. Tale credito è stato classificato come esigibile oltre l'esercizio.

Crediti Tributarî

La voce presenta un saldo pari ad Euro 7.877.962 (Euro 8.598.055 nel precedente esercizio) di cui Euro 606.144 (Euro 1.104.015 nel precedente esercizio) a breve termine, è così composta:

	31/12/2006	31/12/2007
Erario conto iva	1.127.974	606.106
Erario conto interessi su crediti iva	6.463	6.463
Erario conto iva per crediti ceduti	0	33.415
Erario per crediti irpeg/ilor	4.853	4.853
Erario per crediti ires controllate	6.151.031	5.898.982
Erario per ritenute subite	6.388	66.500
Erario per credito ires dell'esercizio	1.301.347	1.261.643
TOTALE	8.598.055	7.877.962

Rispetto allo scorso esercizio si evidenziano i decrementi dei crediti per imposta delle controllate e della controllante per imposte dirette Ires ed Irap oltre che del credito relativo all'iva. Gli importi a credito per le imposte attive stanziati in anni precedenti sono ritenuti recuperabili con ragionevole certezza come evidenziato nel piano triennale 2008-2010 delle società del Gruppo approvato nel marzo 2008, dalla capacità di queste ultime di generare utili futuri. L'importo ammonta a Euro 2.859.647.

Crediti verso altri

La voce presenta un saldo di Euro 883.425 (Euro 2.007.129 nel precedente esercizio), di cui esigibili entro il prossimo esercizio Euro 841.163 (Euro 1.962.494 nel precedente esercizio) ed oltre l'esercizio Euro 42.262 (Euro 44.635 nel precedente esercizio).

La composizione è così determinata:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Sovvenzioni e contributi	30.620	0	-30.620
Crediti verso soci	1.295.846	644.114	-651.732
Altri	680.662	325.523	-355.139
F.do Svalutaz altri crediti	0	-86.212	-86.212
TOTALE	2.007.129	883.425	-1.123.704

I crediti verso soci riguardano crediti per anticipazioni di latte ed esuberî garantiti da fideiussioni. I crediti verso altri si riferiscono principalmente ad anticipazioni, concordate con la controllata Granarolo Spa, nei confronti di produttori di materia prima. Da evidenziare che si è ritenuto opportuno adeguare al valore di presunto realizzo dei crediti verso altri accantonando un fondo specifico per Euro 86.212. Tutti i crediti iscritti non hanno durata superiore ai cinque anni.

Attività finanziarie non immobilizzate

Partecipazioni in imprese controllate

Trattasi della quota di partecipazione indiretta in Agriok S.p.A. pari al 6,79%. La Società nel corso del 2007 è stata posta in liquidazione volontaria e da una stima dei valori di realizzo fra attività e passività è emersa la necessità di accantonare a svalutazione della stessa un fondo pari a Euro 25.251. Il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio è il seguente:

	valore a bilancio 2006	incred.	decrem.	valore a bilancio 2007
Agriok spa	106.073	0	36.962	69.111

Il dettaglio delle movimentazioni del fondo è il seguente:

	valore a bilancio 2006	incrementi	decrementi	valore a bilancio 2007
Agriok spa	36.936	25.251	36.936	25.251

Disponibilità liquide

La voce presenta un saldo di Euro 142.017 (Euro 39.610.206 nel precedente esercizio). Al 31 dicembre 2007 risultano così suddivise:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Depositi bancari e postali	177.328	133.509	-43.819
Depositi bancari vincolati	39.423.558	0	-39.423.558
Denaro e valori in cassa	9.320	8.508	-812
TOTALE	39.610.206	142.017	-39.468.189

Rispetto allo scorso esercizio si evidenzia la chiusura dei depositi bancari vincolati che erano stati accesi lo scorso esercizio per dare corso alla fusione per incorporazione della Fin-latte srl. Le variazioni avvenute nell'esercizio sotto l'aspetto patrimoniale-finanziario sono riepilogate nel rendiconto finanziario in Allegato 3.

Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di Euro 33.060 (Euro 42.586 nel precedente esercizio). La composizione e movimentazione della voce risultano essere le seguenti:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
RATEI ATTIVI			
Interessi attivi verso clienti	358	1.251	893
RISCONTI ATTIVI			
Costi per fidejuss. di comp. es. futuro	4.493	198	-4.295
Altri risconti attivi	37.735	31.611	-6.125
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	42.586	33.060	-9.526

I costi per fidejussioni sono relativi alle polizze a favore dell'Agenzia delle Entrate per i rimborsi IVA degli anni pregressi.

Negli altri risconti le voci più significative sono determinate dai canoni anticipati sulle utenze telefoniche ed internet, dagli abbonamenti di quotidiani ed altre pubblicazioni e dai costi assicurativi.

Non vi sono ratei o risconti di durata superiore ai cinque anni.

Passivo

PATRIMONIO NETTO

La voce presenta un saldo di Euro 110.143.644 (Euro 109.337.472 nel precedente esercizio). Il “Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto” risulta pertanto essere il seguente:

	Saldo al 31/12/06	Incrementi	Decrementi	Destinaz. Risultato eserc. preced.	Saldo al 31/12/07
Capitale sociale	8.711.522	1.543.749	944.074	0	9.311.197
Riserva ordinaria	5.792.719	2.746	0	154.513	5.949.978
Riserva straordinaria	80.333.569	0	0	176.091	80.509.660
Riserva rivalut. Legge 576/75	163.042	0	0	0	163.042
Riserva rivalut. Legge 72/83	3.638.531	0	0	0	3.638.531
Riserva per contributi c/ capitale	2.729.061	0	0	0	2.729.061
Altre riserve	7.453.986	0	0	0	7.453.986
Utile di esercizio	515.042	388.190	515.042	0	388.190
Totale patrimonio netto	109.337.472	1.934.685	1.459.116	330.604	110.143.644

Le altre riserve, pari a Euro 7.453.986, furono costituite dall'incorporata CERPL con le plusvalenze realizzate da cessioni a Granarolo S.p.A.

Le variazioni avvenute nell'esercizio sono dovute essenzialmente:

- alla movimentazione del capitale sociale per l'ammissione ed il recesso dei soci;
- all'accantonamento a riserva ordinaria dell'utile d'esercizio 2006 per Euro 154.513;
- all'accantonamento a riserva straordinaria dell'utile d'esercizio 2006 per Euro 176.091;
- all'accreditamento del dividendo per Euro 168.987.

Il 3% dell'utile è stato regolarmente versato ai fondi mutualistici per Euro 15.451.

Per quanto riguarda le riserve, si rammenta che, conformemente a quanto disposto dall'art. 2514 del C.C. e dallo Statuto Sociale, le riserve non possono essere ripartite tra i soci né durante la vita della società né all'atto del suo scioglimento; le stesse sono disponibili solo per la copertura di perdite. Si precisa inoltre che nell'ultimo triennio non si è proceduto ad alcun utilizzo come evidenziato nella sottostante tabella:

Descrizione	Importo €	Importo disponibile per copertura perdite	Importo distribuibile	Riep. utilizzi effett. nei 3 eserc. prec.
capitale sociale	9.311.197	9.311.197	0	0
riserva di rivalutazione	3.801.573	3.801.573	0	0
riserva legale	5.949.979	5.949.979	0	0
riserve statutarie	80.509.660	80.509.660	0	0
riserve straordinarie	7.453.986	7.453.986	0	0
riserve per contributi in c/ capitale	2.729.061	2.729.061	0	0

FONDI RISCHI ED ONERI

La voce presenta un saldo di Euro 1.385.854 (Euro 1.730.422 nel precedente esercizio).

Il fondo è così costituito:

	Valore a bilancio 06	Incrementi	Decrementi	Valore a bilancio 07
Fondo rinnovamento impianti	108.589	0	0	108.589
Fondo rischi	1.578.896	876.872	1.221.440	1.234.328
Fondo imposte	42.937	0	0	42.937
TOTALE	1.730.422	876.872	1.221.440	1.385.854

Fondo rischi

Il saldo, rispetto allo scorso esercizio, si è movimentato per effetto dello storno del fondo rischi per 1,2 milioni di euro stanziato a suo tempo per far fronte al rischio derivante dall'applicazione delle tariffe a forcella ai contratti di trasporto con i singoli vettori; tale rischio è venuto meno non essendo più applicabili per Legge tali tariffe. Il fondo rischi tuttavia è stato stornato e sono stati effettuati nuovi accantonamenti per far fronte ad altri rischi potenziali e più precisamente:

- Euro 733.740 riguardano il contenzioso che probabilmente si potrà instaurare in riferimento a quanto emerso dal controllo da parte della direzione Regionale Emilia-Romagna dell'Agenzia delle Entrate avvenuto nel 2007, sull'anno 2004 per quanto concerne la posizione della società Fin-Latte Srl unipersonale (società incorporata in Granlatte nell'anno 2006);
- il fondo rischi per forniture latte Euro 258.925 (Euro 115.793 nel precedente esercizio) è stato incrementato di Euro 143.132 in quanto si è ritenuto come ragionevolmente possibile il verificarsi di eventi legati all'attività aziendale che comportano lo smaltimento o la distruzione del latte ritirato, o l'insorgere di controversie legate alle forniture stesse.

La parte restante del fondo rischi invece pari ad Euro 241.663 (Euro 241.663 nel precedente esercizio) si riferisce ad una notifica di accertamento ai fini INVIM il cui esito è pendente in Cassazione per ricorso presentato dall'Ufficio competente.

Fondo imposte

Il fondo imposte, invariato, pari a Euro 42.937 permane iscritto per fare fronte ad una probabile contestazione relativa al pagamento dell'acconto delle imposte nel novembre 2005 dopo l'uscita della controllata Sail dal consolidato fiscale relativo al triennio 2004-2006.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La voce presenta un saldo di Euro 15.664 (Euro 15.192 nel precedente esercizio).

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

31/12/2006	Acc. da C/E	Utilizzi	Altri mov.ti	31/12/2007
15.192	530	0	58	15.664

Il fondo è aggiornato sulla base dell'art. 70 del D.P.R. n. 917/86, delle vigenti norme civili e contrattuali, ivi comprese le norme della Legge n. 297/82 sulla rivalutazione dei fondi, ed è rispondente alla effettiva posizione giuridica del personale di ogni ordine e categoria in organico al 31 dicembre 2007.

Da segnalare che il T.F.R. è relativo agli impiegati ex Cerpl mentre per gli altri impiegati ed i dirigenti la quota viene versata all'E.N.P.A.I.A.

DEBITI

Debiti verso soci per finanziamenti

La voce presenta un saldo di Euro 6.553.513 (Euro 5.990.451 nel precedente esercizio) e si riferisce al prestito da soci.

Al fine di ottemperare a quanto richiesto dalla delibera del C.I.C.R. del 3 marzo 1994, si precisa che l'ammontare del prestito risulta inferiore al triplo del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato e precisamente pari al 5,92%.

Il prestito sociale è stato istituito secondo quanto stabilito dallo Statuto ed è regolato dal Regolamento approvato dall'Assemblea dei Soci; ogni rapporto è formalizzato sulla base del contratto sottoscritto da ogni socio prestatore.

I tassi d'interesse in vigore dal 1 Luglio 2007 sono suddivisi in cinque fasce come sotto indicato:

Giacenza media annua	Tasso lordo	Tasso netto
fino a Euro 2.500	1,50%	1,31%
da Euro 2.501 a Euro 5.000	2,00%	1,75%
da Euro 5.001 a Euro 15.000	3,00%	2,63%
da Euro 15.001 a Euro 25.000	3,70%	3,24%
oltre Euro 25.001	4,35%	3,81%

Debiti verso banche

La voce presenta un saldo di Euro 18.000.000 (Euro 62.215.093 nel precedente esercizio) di cui Euro 1.142.856 (Euro 62.106.180 nel precedente esercizio) esigibili entro il prossimo esercizio come risulta dal prospetto seguente:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Banche c/c passivi	40.067.949	0	-40.067.949
Rate mutui e finanziam con scad. entro 12 mesi	38.231	1.142.856	1.104.625
Finanziamenti scadenti entro 12 mesi	22.000.000	0	-22.000.000
Finanziamenti scadenti oltre 12 mesi	108.913	16.857.144	16.748.231
TOTALE	62.215.093	18.000.000	-44.215.093

Lo scoperto verso banche viene azzerato in quanto il saldo dello scorso esercizio era quasi interamente correlato all'operazione di fusione per incorporazione della controllata Fin-latte srl in Granlatte avvenuta il 28 dicembre 2006.

Le operazioni finanziarie con scadenza entro dodici mesi sono state tutte chiuse nel corso del 2007 e consolidate con un'operazione di mutuo ipotecario con la Banca Popolare dell'Emilia-Romagna per 18 milioni di Euro con scadenza marzo 2015.

Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari ad Euro 27.014.201 (Euro 26.427.435 nel precedente esercizio) rappresenta il debito relativo alle anticipazioni ottenute da ABF Factoring sulle fatture, cedute con clausola pro-solvendo, emesse per forniture e/o servizi verso Granarolo Spa e Sail Spa.

Acconti

L'importo di Euro 40.000 è relativo all'acconto/caparra per l'alienazione alla Fattoria San Rocco degli immobili di proprietà della cooperativa posti in comune di Sant'Agata Bolognese, la cui compravendita verrà, presumibilmente, perfezionata nel mese di aprile 2008.

Debiti verso fornitori

La voce presenta un saldo di Euro 56.483.714 (Euro 51.173.570 nel precedente esercizio), con scadenza entro il prossimo esercizio. Si tratta, in prevalenza, di debiti per forniture di latte e prestazioni di servizi dell'ultimo trimestre del 2007 in gran parte saldate nei primi mesi dell'esercizio 2008, oltre alla quota del conguaglio sul latte conferito che verrà liquidato dopo l'approvazione del bilancio. Il saldo si è incrementato per effetto dell'aumento del prezzo del latte alla stalla.

Debiti verso controllate

La voce presenta un saldo di Euro 6.325.884 (Euro 7.942.418 nel precedente esercizio) di cui esigibili entro l'esercizio Euro 94.402 (Euro 131.127 nel precedente esercizio) e sono relativi a forniture e prestazioni di servizi, Euro 6.231.482 (Euro 7.811.291 nel precedente

esercizio) per imposte Ires a credito delle società del Gruppo aderenti al Consolidato Fiscale e precisamente: verso Granarolo Spa per Euro 6.230.199 (Euro 7.810.008 nel precedente esercizio) e verso Agriok Spa per Euro 1.283 (Euro 1.283 nel precedente esercizio).

Debiti verso collegate

La voce presenta un saldo di Euro 22.379 (Euro 0 nel precedente esercizio) per prestazioni svolte dalla collegata per nostro conto in relazione al contratto di filiera "Alta Qualità", addebitati da Filiera AQ Srl secondo i criteri stabiliti dal suo statuto sociale. Il debito è stato regolarmente saldato nei primi mesi del 2008.

Debiti tributari

La voce presenta un saldo di Euro 119.480 (Euro 123.157 nel precedente esercizio). I principali debiti tributari in essere al termine dell'esercizio sono i seguenti:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Erario c/ ritenute dipendenti/collaboratori	89.422	82.190	-7.231
Erario c/ ritenute professionisti	6.598	8.026	1.428
Erario c/ ritenute su prestito sociale	20.156	26.410	6.254
Erario c/ irap dell'esercizio	6.981	2.854	-4.127
TOTALE	123.157	119.480	-3.676

Si evidenzia il debito per le ritenute sugli interessi passivi del prestito sociale accreditati ai soci prestatori al 31 dicembre; la ritenuta è stata versata nei termini di legge.

Debiti verso istituti di previdenza

La voce presenta un saldo di Euro 76.043 (Euro 65.936 nel precedente esercizio) ed è relativa a debiti verso INPS per Euro 59.862 (Euro 47.321 nel precedente esercizio), a debiti verso ENPAIA per Euro 14.645 (Euro 15.490 nel precedente esercizio), a debiti verso INP-DAI/DIRCOOP per Euro 574 (Euro 2.212 nel precedente esercizio), ed Euro 961 (Euro 913 nel precedente esercizio) verso Filcoop.

Altri debiti

La voce presenta un saldo di Euro 1.279.547 (Euro 1.568.300 nel precedente esercizio), tutti esigibili entro dodici mesi. I debiti in essere alla chiusura dell'esercizio risultano essere:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Debiti verso personale dipendente	341.866	231.334	-110.532
Debiti verso soci	372.598	769.169	396.571
Fondo superprelievo quote latte	580.327	130.968	-449.359
Altri	273.509	148.076	-125.433
TOTALE	1.568.300	1.279.547	-288.753

Rispetto allo scorso esercizio si evidenziano le seguenti variazioni:

- Un decremento dei debiti verso il personale per le competenze maturate alla fine dell'esercizio determinato dalle modifiche dell'organico intervenute nell'esercizio;
- Un incremento dei debiti verso soci che sono relativi alle quote di capitale sociale e/o prestito sociale da rimborsare;
- Un decremento dei debiti verso l'AGEA per le multe sulle quote latte delle campagne pregresse sulle quali i produttori avevano presentato ricorso ma che in parte sono giunti a sentenza;
- Gli altri debiti sono molto frammentati ed hanno subito un decremento per effetto della

stipula della cessione del fondo agricolo sito in comune di Crevalcore per il quale si era iscritto un debito nei confronti dell'acquirente.

Non sono iscritti debiti di durata superiore ai cinque anni.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce presenta un saldo di Euro 353.531 (Euro 233.142 nel precedente esercizio).

Gli importi più significativi sono rappresentati da:

- Euro 257.480 (Euro 63.276 nel precedente esercizio) per gli interessi passivi gravanti sui finanziamenti in particolare sul mutuo della Banca Popolare dell'Emilia Romagna;
- Euro 13.030 (Euro 11.976 nel precedente esercizio) per interessi da pagare ai produttori sulle trattenute relative agli esuberi delle quote latte;
- Euro 3.180 (Euro 38.628 nel precedente esercizio) per ratei e risconti relativi a costi e/o ricavi di competenza del prossimo esercizio;
- Euro 46.972 (Euro 74.109 nel precedente esercizio) per ricavi di competenza dei prossimi esercizi per i contributi sugli investimenti per la certificazione di qualità della filiera del latte (L.R. 33/97), e della L.R. 39/99 per l'acquisto di terminalini e lattoprelevatori;
- Euro 32.869 (Euro 45.153 nel precedente esercizio) riguardano i ratei di quattordicesima maturati nel periodo 1/7 - 31/12.

Non vi sono ratei e risconti di durata superiore a cinque anni.

Dettaglio debiti verso Banche scadenti oltre 5 anni

Ente Erogante:	Banca Popolare dell'Emilia Romagna
Importo originario:	18.000.000
Data di accensione:	26/06/2007
Scadenza:	26/03/2015
n. rate:	15
Scadenza rate:	26/03 - 26/09
Tasso di Interesse:	tasso variabile
Debito residuo al 31/12/2007:	18.000.000
Garanzie prestate:	Pegno su n. 3900000 azioni della Granarolo Spa e ipoteca di 1 grado su immobili e terreno di via Cadriano e via del Gomito a Bologna.

Conti d'ordine

La voce presenta un saldo di Euro 10.670.903 (Euro 97.606.849 nel precedente esercizio).

Impegni e Rischi

Ammontano a Euro 10.670.903 (Euro 97.606.849 nel precedente esercizio). Riportiamo di seguito una breve descrizione per gli importi ed i movimenti più rilevanti:

- Euro 7.800.000 si riferiscono al pegno su azioni della controllata Granarolo S.p.A. per n. 3.900.000 azioni depositate presso Banca Popolare dell'Emilia Romagna sul deposito vincolato a garanzia n. 211/1071049 a favore della Banca Popolare dell'Emilia Romagna che ha erogato in data 26 giugno 2007 il mutuo ipotecario di Euro 18.000.000;
- Euro 2.634.903 (Euro 2.634.903 nel precedente esercizio) riguardano fidejussioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate;
- Euro 236.000 riguarda una fideiussione a favore dell'A.I.A. in relazione ad un finanziamento concesso a suo tempo all'incorporata CERPL;
- Euro 63.473.895 si sono decrementati per effetto dell'estinzione del deposito fiduciario presso la Banca S. Paolo IMI delle azioni di Granarolo Spa, a favore di Sviluppo Italia Spa a garanzia del pagamento del prezzo delle n. 11.262.050 azioni Granarolo Spa cedute in data 30 dicembre 2003 da Sviluppo Italia alla controllata Fin-latte ora incorporata in Gran-latte;

- Euro 31.262.051 si sono decrementati per effetto dell'estinzione del pegno sui certificati azionari della controllata Granarolo S.p.A. per n. 15.631.025 azioni depositate presso Carisbo-S.Paolo Imi sul deposito vincolato concesso da quest'ultima a garanzia dei terzi creditori che alla data del 28 dicembre 2006 non avevano manifestato il consenso alla fusione per incorporazione (Granlatte società incorporante e Fin-latte Srl società incorporata) così come previsto dall'art. 2503 del Codice Civile; da evidenziare che l'operazione bancaria si è chiusa in data 28/02/07 con lo svincolo delle azioni Granarolo S.p.A. date in pegno a Carisbo-S.Paolo Imi.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Breve commento sulle variazioni intervenute nell'esercizio (per alcune voci rilevanti si rimanda ai commenti presenti nella Relazione sulla Gestione).

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Euro 215.309.282 (Euro 207.671.123 nel precedente esercizio).

I ricavi, tutti conseguiti in Italia, nell'esercizio sono così suddivisi:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Vendita latte	207.352.770	214.944.120	7.591.350
Vendita latticini vari e parm.regg.	39.256	49.136	9.780
Vendita prodotti per la zootecnia	70.510	107.592	37.082
Diversi	3.166	17.276	14.111
Prestazioni svolte nei confronti dei soci	205.422	191.159	-14.263
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	207.671.123	215.309.282	7.638.058

Breve commento sulle variazioni intervenute nell'esercizio:

- i ricavi derivanti dalla vendita del latte hanno registrato un incremento del 3,66% rispetto all'anno precedente, nonostante un lieve calo nei volumi di latte trattati (-0,8%), in conseguenza del maggiore prezzo di vendita del latte crudo dell'ultimo quadrimestre; l'incidenza dei ricavi del latte del settore commercializzazione risulta in quantità pari al 4,94% rispetto al 9,88% dello scorso esercizio; l'attività di commercializzazione latte, iniziata a partire dal mese di giugno 2003, ha registrato una flessione nel corso del 2007 in quanto la cooperativa ha avviato una diversa politica commerciale che deve ovviamente essere consolidata;
- la vendita dei latticini vari è rappresentata nel 2007 solo dalla vendita delle panne conferite.

Si precisa che le prestazioni svolte nei confronti dei soci e la vendita dei prodotti zootecnici ai soci sono accessorie all'attività di conferimento in quanto finalizzate al miglioramento della qualità del prodotto conferito.

Le prestazioni di servizi riguardano prevalentemente l'addebito ai soci di una parte dei costi di analisi, così come previsto a suo tempo dagli accordi interprofessionali, effettuate dai laboratori accreditati e sostenuti dalla cooperativa.

Nell'esercizio 2007 i soci iscritti alla sezione O.P. sono n. 569 dei quali n. 118 nella regione Emilia Romagna il quantitativo di latte alimentare venduto proveniente dagli stessi è stato di q.li 3.074.955 dei quali q.li 492.676 dai soci della regione Emilia Romagna.

In data 18 marzo 2008 con Decreto n. 2728 la Regione Lombardia ha concesso a Granlatte il riconoscimento quale OP Interregionale.

Tutti i ricavi sono conseguiti in Italia.

Altri ricavi e proventi

Il saldo, pari a Euro 2.012.757 (Euro 686.080 nel precedente esercizio), è così composto:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Affitti	118.728	120.833	2.105
Recupero penalità ai soci	70.773	31.378	-39.394
Recupero da raccoglitori	33.109	32.220	-889
Rimborsi assicurativi	16.728	2.013	-14.715
Sopravvenienze attive	19.059	88.396	69.338
Plusvalenze su cespiti	8.193	10.945	2.753
Recuperi da controllate	278.194	360.861	82.666
Proventi diversi	83.061	71.980	-11.082
Eccedenza fondo rischi	0	1.221.440	1.221.440
Contributo annuale soci o.p.	58.236	72.691	14.456
Totale altri ricavi e proventi	686.080	2.012.757	1.326.677

Rispetto allo scorso esercizio le variazioni più significative riguardano:

- Un decremento delle penalità applicate ai soci per inadempienze varie;
- Un notevole incremento delle sopravvenienze attive legato sostanzialmente alla liquidazione del latte trasformato;
- Un incremento dei recuperi verso le società del gruppo.

Si è inoltre proceduto all'azzeramento mediante giroconto all'economico del fondo rischi sulle tariffe a forcilla costituito a suo tempo per fare fronte ad eventuali contenziosi con i trasportatori, rischio venuto meno a seguito delle modiche legislative poste in essere dal legislatore nel corso dell'esercizio.

Anche gli altri ricavi e proventi sono conseguiti in Italia.

Contributi in c/esercizio

Il saldo pari a Euro 27.137 (Euro 79.035 nel precedente esercizio) è determinato dalla quota di competenza dell'esercizio dei contributi in conto impianti.

COSTI DELLA PRODUZIONE

MATERIE PRIME

Il saldo pari a Euro 201.895.036 (Euro 195.002.539 nel precedente esercizio) è così composto:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Latte acquistato	17.040.558	3.016.760	-14.023.797
Latte conferito dai soci	177.795.886	198.688.165	20.892.278
Burro conferito dai soci	39.256	48.835	9.579
Acquisto prodotti zootecnici vari	46.944	64.913	17.969
Altri costi	79.895	76.363	-3.532
Totale	195.002.539	201.895.036	6.892.497

Dai dati sopra esposti si evince che la cooperativa è a mutualità prevalente in quanto il conferimento rappresenta il 99% delle materie prime, come risulta dal seguente calcolo: totale conferito (€ 199.737.000) diviso totale latte e burro (€ 201.753.760) per 100.

La cooperativa è iscritta al n. A101481 dell'Albo Nazionale delle società cooperative a mutualità prevalente come previsto dall'art. 2512 ultimo comma del Codice Civile.

L'incremento di valore del latte conferito dai soci è determinato prevalentemente dal maggior prezzo di liquidazione dello stesso rispetto allo scorso esercizio.

Gli altri costi riguardano spese generali quali carburanti e lubrificanti, cancelleria e stampati ecc. che nell'anno hanno subito un decremento del 4%.

COSTI PER SERVIZI

Il saldo pari a Euro 9.780.624 (Euro 9.150.095 nel precedente esercizio) è così composto:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
prestazioni veterinarie	235.193	219.935	-15.258
Trasporti	7.651.467	8.383.982	732.515
Manutenzioni e riparazioni	115.496	107.208	-8.288
Analisi campioni latte	394.389	331.308	-63.081
Pulizia e vigilanza sede	14.945	14.352	-593
Prestazioni legali, tecniche e notarili	143.435	97.022	-46.414
Spese telefoniche	52.732	55.251	2.519
Certificazione di bilancio	66.999	68.646	1.648
Assicurazioni	105.417	96.548	-8.869
Spese postali	8.875	8.362	-512
Prestazioni di servizi diversi	6.522	23.067	16.545
Spese pubblicitarie	30.764	27.056	-3.709
Energia termica	15.998	14.202	-1.796
Energia elettrica e forza motrice	17.619	19.817	2.198
Acqua	2.513	1.715	-799
Compenso consiglieri	139.583	199.929	60.346
Compenso sindaci	29.402	29.796	394
Collaborazioni a progetto	21.483	0	-21.483
Costi convegni e assemblee	11.233	9.196	-2.038
Corsi di aggiornamento	9.599	3.543	-6.056
Buoni pasto	26.139	22.661	-3.478
Rimborsi trasferte dipendenti	46.098	25.695	-20.403
Spese servizi bancari e assicurativi	4.192	21.334	17.142
Totale	9.150.095	9.780.624	630.530

L'incremento più rilevante è relativo ai costi di trasporto dovuto a diversi fattori: l'aumento dei costi dei carburanti, le maggiori percorrenze effettuate, l'entrata di nuovi soci, il minor volume latte acquistato. Tali costi sono stati recuperati attraverso i ricavi di vendita. Sulle altre voci non si evidenziano significative variazioni.

GODIMENTO DI BENI DI TERZI

Il saldo è pari a Euro 4.724 (Euro 4.532 nel precedente esercizio) è determinato dagli affitti per gli uffici di Gioia del Colle e l'utilizzo di sale per convegni e riunioni.

COSTO DEL PERSONALE

Il saldo è pari a Euro 1.718.616 (Euro 1.514.052 nel precedente esercizio) evidenzia un incremento del 14%.

Si evidenzia che negli altri costi per il personale sono compresi gli incentivi pagati per l'uscita di due dirigenti.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo pari a Euro 521.239 (Euro 338.457 nel precedente esercizio) comprende gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per Euro 223.030 (Euro 236.103 nel precedente esercizio), gli ammortamenti diretti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 112.626 (Euro 102.354 nel precedente esercizio), e l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per Euro 185.583 quota calcolata su crediti sui quali esiste un probabile rischio di incasso per contenziosi in essere o situazioni che presentano difficoltà nell'incasso dei crediti.

ALTRI ACCANTONAMENTI

La voce dell'importo di Euro 876.872 è stata iscritta per fare fronte ai rischi collegati a:

- Eventuale contenzioso che dovesse insorgere in relazione alla verifica effettuata dalla Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate relativa all'anno d'imposta 2004 sull'incorporata Fin-latte Srl per Euro 733.740;
- Euro 143.132 per fare fronte ai potenziali e possibili rischi collegati alle forniture di latte non conforme che comportano lo smaltimento o la distruzione del latte ritirato, o l'insorgere di controversie legate alle forniture stesse.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Il saldo pari a Euro 484.074 (Euro 404.317 nel precedente esercizio) risulta così composto:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Imposte e tasse diverse	64.391	47.905	-16.486
Contributi associativi	215.983	266.717	50.735
Minusvalenze su cespiti	15.399	4.575	-10.824
Erogazioni liberali	38.427	14.550	-23.877
Sopravvenienze passive	5.276	98.699	93.423
Abbonamenti	9.221	11.103	1.882
Altri	55.620	40.524	-15.096
Totale	404.317	484.074	79.757

Gli oneri diversi si incrementano del 20% rispetto all'esercizio precedente.

Come risulta dal prospetto gli incrementi più significativi sono determinati dai contributi associativi e dalle sopravvenienze passive.

PROVENTI FINANZIARI

Ammontano a Euro 1.099.648 (Euro 504.330 nel precedente esercizio) di cui Euro 14.677 (Euro 12.226 nel precedente esercizio) riguardano proventi da dividendi su partecipazioni.

Gli altri proventi sono così distinti:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Interessi attivi su c/c bancari	19.556	241.804	222.248
Interessi attivi verso controllate	129.593	184.132	54.540
Interessi attivi anticip. su conferimenti	108.698	142.881	34.183
Interessi attivi diversi	17.902	26.594	8.692
Sopravvenienze attive finanziarie	216.355	489.559	273.204
Totale	492.104	1.084.971	592.866

Il forte incremento degli interessi attivi bancari è la conseguenza dei c/c vincolati posti in essere per garantire i terzi nell'operazione di incorporazione della controllata Fin-Latte avvenuta a fine dicembre 2006.

Il notevole incremento delle sopravvenienze è per la maggior parte determinato dagli incassi di crediti che l'incorporata Cerpl aveva stralciato in quanto ritenuti inesigibili.

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Ammontano a Euro 2.725.961 (Euro 1.962.408 nel precedente esercizio) come evidenziato nel prospetto seguente:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Interessi passivi su mutui	9.331	490.140	480.809
Interessi passivi su c/c bancari	19.673	705.907	686.233
Interessi passivi su prestiti bancari	806.960	0	-806.960
Interessi passivi su factoring	0	692.480	692.480
Interessi passivi su autofinanziamento	178.742	250.939	72.197
Interessi passivi verso altri finanziatori	927.435	562.815	-364.620
Spese e competenze bancarie	9.793	8.961	-833
Interessi passivi verso controllate	1.349	4.154	2.804
Altri oneri finanziari	9.124	10.566	1.442
Totale	1.962.408	2.725.961	763.553

Le variazioni più importanti sono determinate da:

- Incremento degli interessi passivi sui mutui in conseguenza della stipula del mutuo di Euro 18.000.000 con la Banca Popolare dell'Emilia acceso per fare fronte all'acquisto da Sviluppo Italia del pacchetto azionario della controllata Granarolo Spa ed a chiusura delle operazioni a breve termine estinte nel 2007;
- Interessi passivi sulle operazioni di factoring poste in essere sulle fatture cedute ad ABF Factoring relative alle forniture effettuate nei confronti della Granarolo Spa e Sail Spa;
- Il decremento degli interessi verso altri finanziatori è la conseguenza dell'estinzione del debito, avvenuto nel mese di giugno 2007, verso Sviluppo Italia connesso all'acquisto delle azioni Granarolo Spa.

Le variazioni della situazione finanziaria della cooperativa sono riepilogate nell'allegato 3 della presente nota integrativa.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**Rivalutazioni**

L'importo di Euro 1 è dato dalla rivalutazione gratuita della partecipazione in Ccfs.

Svalutazioni

L'importo di Euro 161.364 (Euro 137.121 nel precedente esercizio) è relativo all'accantonamento a fronte delle seguenti partecipate:

- Euro 13.019 relativi a Filiera A.Q. srl;
- Euro 25.276 relativi ad Agriok S.p.A in liquidazione;
- Euro 103.131 relativi a Venchiaredo S.p.A;
- Euro 620 relativi a Consorzio AQ in liquidazione;
- Euro 19.318 relativi a Unigrana Spa.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**Proventi straordinari**

Il totale dei proventi straordinari ammonta a Euro 233.255 (Euro 69.136 nel precedente esercizio) e risulta così composto:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Plusvalenze cessioni patrimoniali	0	220.658	220.658
Diff imposte anni preced/ rimborso iva automezzi	68.286	5.148	-63.138
Altri proventi straordinari	850	7.449	6.599
Totale	69.136	233.255	164.119

Le plusvalenze sulle cessioni sono determinate dall'alienazione dei beni immobili posti in comune di Crevalcore per Euro 169.013 e, per Euro 51.645, sulla cessione di quote di una partecipata.

Gli altri proventi sono determinati da sopravvenienze attive.

Oneri straordinari

Ammontano a Euro 21.665 (Euro 3.614 nel precedente esercizio) come evidenziato nel prospetto seguente:

	31/12/2006	31/12/2007	variazione
Differenze su imposte anni precedenti	0	19.550	19.550
Altri oneri straordinari	3.614	2.115	-1.499
Totale	3.614	21.665	18.051

Oltre alle imposte relative all'anno precedente vi sono sopravvenienze passive straordinarie.

IMPOSTE DELL'ESERCIZIO

Il saldo è pari a Euro 118.200 (Euro 25.430 nel precedente esercizio di proventi da imposte) ed è così composto:

- Ires dell'esercizio € 34.759 (Euro 58.201 nell'esercizio precedente);
- Irap dell'esercizio € 83.441 (Euro 72.230 nell'esercizio precedente);

Le imposte anticipate e differite non vengono stanziare in quanto la cooperativa usufruisce ai fini fiscali delle agevolazioni di cui all'art. 10 del D.P.R. 601/73 e pertanto le variazioni non determinano imponibile fiscale.

ALTRE INFORMAZIONI

Rapporti fra Granlatte Soc Coop Agricola e le Società Controllate

Società	Crediti	Crediti (debiti) IRES	Debiti	Costi operativi	Ricavi operativi	Inter. pass. e oneri straordinari	Int. attivi proventi straordinari
Granarolo Spa	9.810.013	-6.230.199	92.902	336.159	165.981.088	5.153	182.213
Sail Spa	1.181.407	0	1.500	4.174	39.041.058	0	1.920
Calabrialatte Spa	0	0	40	0	479	0	0
Agriok Spa in liq.	0	-1.283	17	2.325	208	0	0
Centro Sperim Latte Spa	0	0	17	49.787	183	0	0
C.s.l. France	0	0	0	0	0	0	0
Terre dell'Emilia Spa	0	0	17	0	209	0	0

Cause pendenti

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

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

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

Le altre cause nei confronti del sig. Gaspare Vogliazzi sono state reciprocamente abbandona-

te. Un altro rappresentante della precedente proprietà di V.S.G. SpA ha presentato il 29.6.2007 alla Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale di Milano domanda di arbitrato per chiedere il pagamento della somma di Euro 1.848.621 a titolo di integrazione del prezzo, relativo alla cessione avvenuta nel 2000, della sua partecipazione in V.S.G. SpA.

Granarolo si è costituita nel giudizio ed è in corso la fase istruttoria.

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

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

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

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

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

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

Ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci

Amministratori	Euro	199.929
Sindaci	Euro	29.796

Numero dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti in forza nell'anno 2007 è stato pari a 20 unità così suddiviso nelle categorie:

	n°
Dirigenti	2
Quadri e impiegati	18

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
Gianpiero Calzolari

Allegato 1

Partecipazioni in società controllate

Ragione sociale Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Quota di partecipazione	Corrispondente quota di Patrimonio Netto
Granarolo S.p.A. Bologna	150.778.875	110.638.391	-34.307.568	77,482%	85.724.838

Partecipazioni in società controllate detenute in via indiretta

Ragione sociale Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Quota di partecipazione	Corrispondente quota di Patrimonio Netto
Sail S.p.A. Gioia del Colle	23.385.000	47.913.724	2.247.713	51,470%	24.661.194
Calabrialatte S.p.A. Castrovillari	2.582.000	2.292.426	110.957	38,741%	888.109
Agriok S.p.A.in liq. volunt. Bologna	1.017.834	646.099	-371.737	78,678%	508.338
Centro sperim. del latte S.p.A. Milano	120.000	483.755	52.467	77,482%	374.823
C.s.l. Francia	60.980	459.600	221.618	72,833%	334.740
Terre dell'Emilia Spa Modena	100.000	274.556	38.962	43,653%	119.852

Allegato 2

Granlatte - Bilanci civilisti riclassificati 2007-2006

	2006	2007	Differenza
ATTIVO			
Crediti v/soci per versamenti dovuti	32.478	9.811	-22.667
Valore netto immobil. immateriali	143.047	363.321	220.274
Valore netto immobil. materiali	1.699.357	1.447.281	-252.076
Partecipazioni	152.966.291	152.793.223	-173.068
Titoli			
entro 12 mesi	0	0	0
oltre 12 mesi	0	0	0
Altri crediti immobilizzati	1.843.301	1.840.826	-2.475
Rimanenze finali	41.488	55.974	14.486
Crediti commerciali:			
entro 12 mesi	3.709.882	53.121.047	49.411.165
oltre 12 mesi	0	0	0
Altri crediti:			
entro 12 mesi	59.195.277	10.636.954	-48.558.323
oltre 12 mesi	7.538.675	7.326.080	-212.595
Attività finanziarie non immob.	0	43.860	43.860
Disponibilità liquide	39.610.206	142.017	-39.468.189
Ratei e risconti attivi	42.586	33.060	-9.526
TOTALE ATTIVO	266.822.588	227.813.454	-39.009.134
PASSIVO E P.N.			
Capitale sociale	8.711.522	9.311.197	599.675
Riserve	100.110.908	100.444.257	333.349
Utile d'esercizio	515.042	388.190	-126.852
Fondi rischi ed oneri	1.687.485	1.342.917	-344.568
Fondo imposte e tasse	42.937	42.937	0
Altri fondi	0	0	0
Fondo T.F.R.	15.192	15.664	472
Debiti a breve:			
verso banche	62.106.180	1.142.856	-60.963.324
verso coll. E controllate	131.127	116.781	-14.346
verso fornitori	51.173.570	56.483.714	5.310.144
verso istituti previdenz.	65.936	76.043	10.107
verso erario	123.157	119.480	-3.677
verso altri	27.995.735	28.333.748	338.013
Debiti a medio-lungo termine:			
verso banche	108.913	16.857.144	16.748.231
verso soci per finanz.ti	5.990.451	6.553.513	563.062
verso coll. E controllate	7.811.291	6.231.482	-1.579.809
Ratei e risconti passivi	233.142	353.531	120.389
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO	266.822.588	227.813.454	-39.009.134

Allegato 3

**Rendiconto finanziario dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007
che evidenzia le variazioni avvenute nella situazione patrimoniale
e finanziaria in termini di liquidità**

FONTI DI FINANZIAMENTO:**Liquidità generata dalla gestione reddituale**

Utile netto di esercizio	388.190
--------------------------	---------

Rettifiche in più (meno) relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità

+ Ammortamenti dell'esercizio	335.656
+ Altri accantonamenti	161.364
+ Diminuzione crediti verso clienti e contr.te	-2.439.234
- Aumento crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-22.667
+ Diminuzione rimanenze	-14.486
+ Diminuzione altri crediti	1.123.674
+ Aumento ratei passivi	120.389
- Diminuzione fornitori e debiti v/controllate	3.849.459
- Aumento ratei attivi	-9.526
+ Aumento altri debiti	-282.323
+ Aumento debiti v/soci per prestito sociale	563.062
+ Quota dell'esercizio tfr	472
+ Aumento debiti v/banche	-44.215.093
+ Aumento debiti v/altri finanziatori	586.766

Liquidità generata dalla gestione reddituale**-39.854.297**

+ Aumento capitale	599.675
+ Valore netto contabile da cessione cespiti	86.015
- Aumento partecipazioni	-129.208
- Diminuzione fondo rischi generico	344.568

- 38.953.247**IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ:**

- Acquisti cespiti patrimoniali	-382.341
Pagamento mutui	-132.601
	-514.942

AUMENTO (DIMINUZIONE) DI LIQUIDITÀ**-39.468.189****LIQUIDITÀ ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO****39.610.206****LIQUIDITÀ ALLA FINE DELL'ESERCIZIO****142.017**

Allegato 4

Tavola di analisi dei risultati reddituali

	31/12/2006	%	31/12/2007	%
	Euro		Euro	
RICAVI DI VENDITA	207.671.123	100,00%	215.309.282	100,00%
Variazione delle rimanenze di prod. In corso di lavoraz. Semil. e finiti e dei lavori in corso su ordinaz.	0	0,00%	0	0,00%
Altre partite	765.115	0,37%	2.039.894	0,95%
VALORE DELLA PRODUZIONE	208.436.238	100,37%	217.349.176	100,95%
consumi di materie e servizi esterni	204.564.440	98,50%	212.149.973	98,53%
VALORE AGGIUNTO	3.871.798	1,86%	5.199.203	2,41%
Costo del lavoro	1.514.052	0,73%	1.718.616	0,80%
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.357.746	1,14%	3.480.587	1,62%
Ammortamenti/svalutazioni	338.457	0,16%	1.398.111	0,65%
RISULTATO OPERATIVO	2.019.289	0,97%	2.082.476	0,97%
Proventi/(Oneri) finanziari	-1.458.078	-0,70%	-1.626.313	-0,76%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-137.121	-0,07%	-161.363	-0,07%
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	424.090	0,20%	294.800	0,14%
Proventi/(oneri) straordinari	65.522	0,03%	211.590	0,10%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	489.612	0,24%	506.390	0,24%
Imposte sul reddito dell'esercizio	-25.430	-0,01%	118.200	0,05%
UTILE DEL PERIODO	515.042	0,25%	388.190	0,18%

Allegato 5

Tavola di analisi della struttura patrimoniale

		31/12/2006	31/12/2007	Variazione
		€	€	
IMMOBILIZZAZIONI:				
Immobilizzazioni immateriali		143.047	363.321	220.274
Immobilizzazioni materiali		1.699.357	1.447.281	-252.076
Immobilizzazioni finanziarie		154.809.592	154.634.049	-175.543
	A	156.651.996	156.444.651	-207.345
CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino		41.488	55.974	14.486
Crediti commerciali		59.838.592	62.290.407	2.451.815
Debiti commerciali		-51.304.697	-56.600.495	-5.295.798
Fondi per rischi ed oneri		-1.730.422	-1.385.854	344.568
Altri crediti		3.141.631	1.554.325	-1.587.306
Altri debiti		-233.142	-353.531	-120.389
	B	9.753.450	5.560.826	-4.192.624
CAPITALE INVESTITO,				
dedotte le passività d'esercizio A+B	A+B	166.405.446	162.005.477	-4.399.969
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO				
DI LAVORO SUBORDINATO C	C	15.192	15.664	472
CAPITALE INVESTITO,				
dedotte le passività d'esercizio e il T.F.R.	D=A+B-C	166.390.254	161.989.813	-4.400.441
Coperto da:				
Capitale Sociale		8.711.522	9.311.197	599.675
Riserve		100.110.908	100.444.257	333.349
Utile dell'esercizio		515.042	388.190	-126.852
PATRIMONIO NETTO	E	109.337.472	110.143.644	806.172
INDEBITAMENTO FINANZIARIO				
A MEDIO/LUNGO TERMINE	F	6.371.980	22.316.059	15.944.079
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO				
A BREVE TERMINE (DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE)				
Debiti finanziari a breve		90.291.008	29.672.127	-60.618.881
(crediti finanziari a breve)		0	0	0
(disponibilità e altri titoli)		-39.610.206	-142.017	39.468.189
	G	50.680.802	29.530.110	-21.150.692
TOTALE	H=E+F+G	166.390.254	161.989.813	-4.400.441