



## COMUNICATO STAMPA

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007**

### **Principali dati economico finanziari consolidati** (in milioni di euro)

- **FATTURATO NETTO IN CRESCITA A 1.810,3 MILIONI DI EURO (+2,8%)**
- **MIGLIORA IL MARGINE OPERATIVO LORDO: 163,2 MILIONI DI EURO (+3,6%)**
- **UTILE DEL PERIODO: 244,3 MILIONI DI EURO CONTRO I 17 MILIONI DI EURO DEL PRIMO SEMESTRE 2006**
- **POSITIVA LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: 58,9 MILIONI DI EURO**
- **RAZIONALIZZATO IL PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI CON LA VENDITA DELLA PARMALAT ESPANA E DELLE ATTIVITA' NEL SETTORE DEL POMODORO**
- **PROSEGUE L'ATTIVITÀ DI MIGLIORAMENTO DEL MIX PRODOTTI (LATTI FUNZIONALI) OLTRE CHE LE INIZIATIVE DI CONTENIMENTO DEI COSTI**

	I Semestre 2006 (restated) <sup>1</sup>	I Semestre 2007	Var. %
<b>Fatturato netto</b>	1.761,8	1.810,3	+2,8%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	157,5	163,2	+3,6%
<b>Margine Operativo Lordo senza effetto cambio e variazione area</b>			+7,3%
<b>Utile del periodo</b>	17,0	244,3	
	<b>31/12/06</b>	<b>30/06/07</b>	
<b>(Disponibilità Finanziarie Nette)/Indebitamento finanziario netto</b>	170,0	(58,9)	

<sup>1</sup> Le differenze rispetto al bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2006 si riferiscono alla classificazione dei costi promozionali a riduzione del fatturato netto e alla cessione delle attività spagnole.

Parmalat S.p.A. comunica che in data odierna si è tenuto, con la presidenza del Prof. Raffaele Picella, il Consiglio di Amministrazione della Società che ha approvato, tra l'altro, la relazione semestrale al 30 giugno 2007, che conferma non solo la crescita dei risultati operativi, ma anche il significativo incremento della liquidità del Gruppo.



## Gruppo

Il **fatturato netto** del primo semestre del 2007 è pari a 1.810,3 milioni di euro, in crescita di 48,5 milioni (+2,8%), rispetto ai 1.761,8 milioni dei primi sei mesi del 2006. Se si esclude il rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute del Gruppo (95,2 milioni) e la variazione dell'area di consolidamento, principalmente dovuta all'entrata nel Gruppo di Newlat SpA e Carnini S.p.A. (87,5 milioni al lordo dell'infragruppo), e all'uscita di Italcheese S.p.A. (circa 10 milioni), il fatturato netto risulta in aumento del 5,3%. Tale miglioramento è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di vendita di tutte le categorie di prodotto in Sudafrica ed al buon andamento delle vendite di succhi in Italia e Venezuela, nonché dei formaggi in Canada.

Il **marginale operativo lordo** è pari a 163,2 milioni di euro, in crescita, rispetto ai 157,5 milioni dei primi sei mesi del 2006, di 5,7 milioni (+3,6%). Se si esclude il rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute del Gruppo (9,1 milioni) e la variazione dell'area di consolidamento, principalmente dovuta all'entrata nel Gruppo di Newlat S.p.A. e Carnini S.p.A. (3,3 milioni), il marginale operativo lordo risulta pari a 169,0 milioni, in aumento di 11,5 milioni (+7,3%). Tale miglioramento è dovuto principalmente al miglior mix di vendita dei prodotti a più alto valore aggiunto ed alla riduzione dei costi di gestione, nonostante l'aumento, a livello mondiale, del costo di acquisto della materia prima latte solo parzialmente recuperato dall'aumento dei listini prezzi.

L'**utile del periodo** è pari a 244,3 milioni di euro, in crescita, rispetto ai 17,0 milioni dei primi sei mesi del 2006, di 227,3 milioni. Tale incremento è principalmente dovuto al raggiungimento di accordi transattivi oltre che alla diminuzione del costo medio del debito finanziario e all'aumento dei proventi derivanti dalla liquidità investita della Capogruppo.

Si ritiene opportuno sottolineare che il Gruppo opera quasi esclusivamente nei mercati locali dove produce e vende. L'attività di esportazione è estremamente ridotta e poco significativa. Di conseguenza, le fluttuazioni dei tassi di cambio non condizionano la bilancia valutaria di Gruppo, ma determinano unicamente differenze di cambio da conversione.

La **posizione finanziaria netta** è migliorata significativamente, nel corso del semestre, passando da una situazione di indebitamento di 170 milioni di euro ad una di disponibilità di 58,9 milioni con una variazione, rispetto al 31 dicembre 2006, di 228,9 milioni.

Le causali principali sono le seguenti:

- la generazione di cassa dalle attività operative, al netto della variazione del capitale circolante operativo, degli investimenti e del pagamento di imposte, è stata pari a 39,1 milioni di euro;
- i flussi da *litigations* sono stati pari a 237,4 milioni; a fronte di esborsi per spese legali per 40,9 milioni (relativi sia all'esercizio 2006 sia 2007) si sono infatti registrati incassi pari a 278,3 milioni derivanti dagli accordi transattivi raggiunti tra la fine del 2006 e il primo semestre 2007;
- i flussi da attività non ricorrenti sono stati pari a 7,1 milioni e comprendono principalmente incassi relativi a dismissioni di immobilizzazioni non strategiche (22,8 milioni), ed esborsi per acquisizioni di partecipazioni per un valore di euro 11,2 milioni (tra cui 8,1 milioni effettuati da Parmalat SpA per il riacquisto delle quote di minoranza di due controllate in Russia e Romania);
- i flussi relativi all'attività finanziaria riguardano proventi finanziari netti per 5,3 milioni, pagamenti di dividendi per 43,4 milioni ed incassi per 7,0 milioni derivanti dall'esercizio di warrant. Altre voci hanno un saldo pari a 23,6 milioni.

Infine per quanto riguarda la gestione finanziaria, fra i fatti avvenuti dopo il 30 giugno 2007 che hanno avuto un significativo impatto sulla posizione finanziaria netta del Gruppo si ricordano l'incasso di 187,8 milioni di euro derivante dalla cessione delle attività spagnole avvenuto in data 4 luglio 2007 e l'incasso di 28,7 milioni derivante dalla cessione delle attività di Boschi Luigi & Figli S.p.A. avvenuto in data 2 luglio 2007.



Di seguito si riportano i risultati per Area geografica:

Aree						
2006			I Semestre	2007		
Fatturato Netto	MOL	Mol %	€ ml	Fatturato Netto	MOL	Mol %
<b>499,1</b>	<b>48,1</b>	<b>9,6</b>	<b>Italia</b>	<b>558,9</b>	<b>55,9</b>	<b>10,0</b>
<b>62,3</b>	<b>9,0</b>	<b>14,5</b>	<b>Altri Europa</b>	<b>72,4</b>	<b>11,1</b>	<b>15,3</b>
26,3	3,8	14,6	Russia	33,9	5,4	16,0
30,7	4,1	13,3	Portogallo	31,5	3,7	11,6
5,2	1,1	21,7	Romania	7,0	2,0	28,1
<b>647,6</b>	<b>54,1</b>	<b>8,4</b>	<b>Canada</b>	<b>625,1</b>	<b>57,7</b>	<b>9,2</b>
<b>161,1</b>	<b>22,7</b>	<b>14,1</b>	<b>Centro Sud America</b>	<b>179,4</b>	<b>15,5</b>	<b>8,7</b>
89,0	14,5	16,3	Venezuela	103,2	6,4	6,2
54,9	5,5	10,0	Colombia	58,8	7,2	12,2
13,2	2,0	14,9	Nicaragua	12,3	1,0	8,3
1,0	(0,3)	n.s.	Ecuador	2,9	0,2	n.s.
3,6	1,0	28,4	Cuba	2,1	0,7	34,4
<b>175,9</b>	<b>19,4</b>	<b>11,0</b>	<b>Africa</b>	<b>168,2</b>	<b>17,9</b>	<b>10,7</b>
<b>209,2</b>	<b>15,0</b>	<b>7,2</b>	<b>Australia</b>	<b>209,2</b>	<b>14,7</b>	<b>7,0</b>
<b>6,7</b>	<b>(10,9)</b>	<b>n.s.</b>	<b>Altro *</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>n.s.</b>
<b>1.761,8</b>	<b>157,5</b>	<b>8,9</b>	<b>Gruppo</b>	<b>1.810,3</b>	<b>163,2</b>	<b>9,0</b>

Le Aree rappresentano il dato Consolidato dei paesi  
 (\*) Include Holding, Altre società no core, elisioni extra Area

In particolare, per quanto riguarda i principali Paesi:

In **Italia** il fatturato netto risulta in crescita passando da 499,1 milioni di euro nel primo semestre del 2006, a 558,9 milioni nel primo semestre 2007. I dati del primo semestre 2007 beneficiano dell'ingresso nel Gruppo di Newlat e Carnini che rappresentano circa 87,5 milioni di fatturato e circa 3,3 milioni di margine operativo lordo.

Il margine operativo lordo si attesta a 55,9 milioni in aumento rispetto ai 48,1 milioni di milioni del primo semestre 2006.

La redditività percentuale è pari all'10,0% rispetto al 9,6% dei primi sei mesi del 2006, migliore di 0,4 ppt.

Tale risultato positivo è dovuto all'effetto mix dei prodotti venduti, soprattutto grazie al contributo dei succhi e dei prodotti ad alto valore aggiunto ed alla razionalizzazione dei costi.

La tensione nel mercato dell'approvvigionamento della materia prima latte, ha determinato un aumento dei costi di acquisto solo parzialmente recuperato attraverso l'aumento del listino prezzi.

In **Canada** il fatturato netto si attesta a 625,1 milioni di euro rispetto ai 647,6 milioni (-3,5%) del medesimo periodo dell'anno precedente.

Senza l'effetto cambio, l'andamento del fatturato netto presenta un incremento pari al +4,0%. Il tasso di cambio ha già peraltro manifestato a fine semestre un recupero che si prevede possa consolidarsi nel secondo semestre.

Il margine operativo lordo (54,1 milioni di euro nel primo semestre 2006) si attesta a 57,7 milioni di euro scontando un effetto cambio negativo pari a - 4,5 milioni di euro.

La redditività sul fatturato netto passa dal 8,4% del primo semestre 2006 al 9,2% nel primo semestre 2007.



In generale il Canada evidenzia un incremento nei volumi venduti, in particolare grazie al buon andamento delle vendite dei formaggi (+10,5%).

Il miglioramento generale dei risultati del primo semestre 2007 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuto in gran parte al cambio del mix di vendita, alle iniziative aggressive di marketing, al nuovo *packaging* di alcuni prodotti e all'aumento dei prezzi di vendita per far fronte all'aumento dei costi delle materie prime.

In **Australia** il fatturato netto ammonta a 209,2 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre 2006. La moneta locale (Aus\$) si apprezza di 0,6% rispetto al cambio applicato nello stesso periodo dell'anno precedente.

I volumi venduti risultano in calo rispetto allo stesso periodo del 2006; tale diminuzione è principalmente dovuta alla forte concorrenza dei marchi a basso costo anche per effetto dell'ingresso nel mercato del latte UHT e pastorizzato di numerose *Private Label*, oltre che al forte incremento del prezzo della materia prima latte derivante principalmente dalla siccità che ha colpito il Paese.

L' Australia sta intervenendo sul mix di vendita cercando di sviluppare prodotti ad alto valore aggiunto.

In **Africa** il fatturato netto del primo semestre 2007 si attesta a 168,2 milioni di euro contro i 175,9 milioni di euro del primo semestre 2006. Tra le valute locali, il Rand Sud Africa si svaluta di 22,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In Africa, l'impatto sul fatturato è pari a – 34,4 milioni di euro. Il margine operativo lordo subisce una lieve diminuzione passando da 19,4 milioni di euro nel primo semestre 2006 a 17,9 milioni di euro nel primo semestre 2007; l'impatto cambio sul margine operativo lordo è pari a – 3,3 milioni di euro.

I volumi venduti risultano in aumento, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, soprattutto per quanto riguarda il latte UHT, i succhi di frutta, i formaggi e lo yogurt.

Il mercato in Africa sta crescendo non solo nell'area sud africana ma anche negli altri paesi minori (Mozambico, Botswana, Zambia e Swaziland), dove Parmalat risulta essere *leader* di mercato.

In **Europa, esclusa Italia**, il fatturato netto si attesta a 72,4 milioni di euro in aumento di 16,3% rispetto ai 62,3 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente. Il margine operativo lordo cresce a 11,1 milioni di euro, in aumento rispetto ai 9,0 milioni di euro del primo semestre 2006; in termini percentuali sul fatturato netto, la redditività è pari al 15,3% in aumento rispetto a 14,5% del semestre precedente. L'andamento dei Paesi europei è caratterizzato da un buon "*trend*" delle attività in Russia e Romania. In Russia si evidenzia un aumento dei volumi venduti del latte UHT, del latte pastorizzato e dei succhi di frutta anche a seguito di un ampliamento della copertura territoriale. Tale miglioramento è dovuto principalmente alla modernizzazione ed al potenziamento delle strutture produttive e distributive e allo sviluppo di nuovi contatti con la distribuzione organizzata. Anche la Romania vede una crescita dei volumi dei succhi di frutta e tè; dalla seconda metà del 2007 il portafoglio della consociata rumena verrà ampliato con prodotti a più alto valore aggiunto. In Portogallo continua l'andamento positivo dei lattini aromatizzati anche se parzialmente mitigato dalla contrazione del fatturato dei succhi di frutta.

In **Centro e Sud America** il fatturato netto si attesta a 179,4 milioni di euro rispetto ai 161,1 del semestre precedente (+11,4%). Il margine operativo lordo passa da 22,7 milioni di euro nel primo semestre 2006 a 15,5 milioni di euro nel primo semestre 2007. Le cause principali sono da ricercare nell'andamento del Venezuela la cui redditività risulta in calo a causa dell'andamento del costo della materia prima latte, della regolamentazione del prezzo di vendita del latte (in polvere e liquido) e dell'incidenza dei costi fissi industriali, in parte mitigati dal buon andamento dei succhi di frutta. Anche in Colombia si è registrato un aumento del prezzo della materia prima dovuto alla scarsità della stessa ed un contemporaneo calo nei volumi di vendita in particolare di latte pastorizzato e latte UHT in parte mitigato dall'aumento dei prezzi dei prodotti nonché dal lancio di un nuovo latte pastorizzato. In



Nicaragua, si è assistito ad una diminuzione dei volumi venduti; la consociata intende concentrare la propria produzione su prodotti a più alto valore aggiunto.

#### **PARMALAT S.p.A.**

Il **fatturato netto** del primo semestre del 2007 è pari a 426,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 427,7 milioni del primo semestre del 2006.

Il **marginale operativo lordo** si attesta a 34,9 milioni di euro, in aumento di 2,9 milioni rispetto ai 32,0 milioni del primo semestre 2006 (+9,1%). Tale miglioramento è dovuto principalmente al miglior mix di vendita dei prodotti a più alto valore aggiunto ed alla riduzione dei costi di gestione, nonostante l'aumento del costo di acquisto della materia prima latte solo parzialmente recuperato dall'aumento dei listini prezzi.

Le **disponibilità finanziarie nette** sono migliorate significativamente nel corso del semestre passando, da 341,4 milioni di euro a 570,2 milioni, con una variazione, rispetto al 31 dicembre 2006, di 228,8 milioni. Tale miglioramento è dovuto sia alla generazione di cassa da gestione corrente, sia agli eventi di natura non ricorrente già descritti per il Gruppo; esso risulta tuttavia parzialmente compensato dalla distribuzione di dividendi per 41,2 milioni e dall'acquisto, dai soci di minoranza, di azioni delle due controllate in Russia e in Romania per 8,3 milioni di euro.

\* \* \* \* \*

#### **Evoluzione della gestione**

L'evoluzione del primo semestre risulta in linea con le previsioni, nonostante il citato andamento non favorevole del Venezuela, e conferma il "*trend*" di crescita e di consolidamento del Gruppo Parmalat sia in termini di ricavi, sia in termini di redditività del Margine Operativo Lordo.

I *target* di crescita sono in linea con le previsioni nonostante il continuo aumento della materia prima latte, sia in polvere che liquido, riassorbito dalla politica di adeguamento prezzi, escludendo il delta perimetro Boschi e Spagna per circa 15 milioni di euro ed il Venezuela, per circa 7 milioni di euro.

\* \* \* \* \*

#### **Linee guida ex D.Lgs 231/2001 per le controllate estere**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato le linee guida ex Dlg. 231/01 per le controllate estere.

\* \* \* \* \*



## Presentazione agli investitori

I dati relativi al primo semestre 2007 verranno presentati alla comunità finanziaria il giorno 14 settembre alle ore 10.00 (CET) – 09.00 (GMT) a Milano, Hotel Principe di Savoia, Piazza della Repubblica, 17. La presentazione potrà essere seguita in diretta tramite:

- webcasting: [http:// parmalat.netick.it](http://parmalat.netick.it) - Password: Results.
- audioconferenza al numero telefonico: +39 02 802 0911 – Evento: Parmalat

La stessa presentazione sarà disponibile a partire dallo stesso giorno fino al giorno 21 settembre 2007, accedendo allo stesso collegamento sopra menzionato.

Ulteriori dettagli relativi alla suddetta presentazione sono altresì disponibili al sito Parmalat: "[www.parmalat.com](http://www.parmalat.com)" → "Investor Relations".

\* \* \* \* \*

*Le tavole di sintesi economica, patrimoniale e finanziaria sono allegate in calce al presente documento.*

\* \* \* \* \*

*I dati semestrali al 30 giugno 2007, unitamente alla relazione della società di revisione, saranno messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. I dati saranno altresì consultabili sul sito [www.parmalat.com](http://www.parmalat.com) → Investor Relations → bilanci e relazioni.*

\* \* \* \* \*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, allo stato attuale delle sue conoscenze, dichiara, ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

\* \* \* \* \*

Parmalat S.p.A.

Collecchio, 13 settembre 2007

### Contatti societari

e-mail: [affari.societari@parmalat.net](mailto:affari.societari@parmalat.net)



## Gruppo Parmalat

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	I Semestre 2007	I Semestre 2006 Restated (**)	I Semestre 2006 (*)
<b>RICAVI TOTALI NETTI</b>	<b>1.823,9</b>	<b>1.776,1</b>	<b>1.982,0</b>
Fatturato netto	1.810,3	1.761,8	1.967,2
Altri ricavi	13,6	14,3	14,8
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(1.654,0)</b>	<b>(1.615,8)</b>	<b>(1.819,2)</b>
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(1.435,1)	(1.401,7)	(1.581,9)
Costo del lavoro	(218,9)	(214,1)	(237,3)
<b>Sub totale</b>	<b>169,9</b>	<b>160,3</b>	<b>162,8</b>
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(6,7)	(2,8)	(3,0)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>163,2</b>	<b>157,5</b>	<b>159,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(45,3)	(44,0)	(49,0)
Altri oneri e proventi:			
- Spese legali per azioni revocatorie e risarcitorie	(31,9)	(25,3)	(25,3)
- Costi di ristrutturazione	(4,9)	-	(7,2)
- Altri oneri e proventi	202,5	(1,2)	(1,5)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>	<b>283,6</b>	<b>87,0</b>	<b>76,8</b>
Proventi finanziari	31,3	15,3	16,7
Oneri finanziari	(26,0)	(47,3)	(54,3)
Quota di risultato società valutate a patrimonio netto		1,3	1,3
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	2,6		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>291,5</b>	<b>56,3</b>	<b>40,5</b>
Imposte sul reddito del periodo	(74,7)	(25,1)	(24,1)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>216,8</b>	<b>31,2</b>	<b>16,4</b>
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	27,5	(14,2)	0,6
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>244,3</b>	<b>17,0</b>	<b>17,0</b>
(Utile)/perdita di terzi	(0,8)	(2,9)	(2,9)
Utile/(perdita) di gruppo	243,5	14,1	14,1
<b>Attività in funzionamento:</b>			
<b>Utile/(Perdita) per azione base</b>	<b>0,1480</b>	<b>0,0087</b>	<b>0,0087</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito</b>	<b>0,1427</b>	<b>0,0084</b>	<b>0,0084</b>

(\*) approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2006

(\*\*) le differenze rispetto al bilancio approvato nel Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2006 sono dettagliate nel paragrafo delle Note Esplicative "Riclassifiche apportate al conto economico al 30 giugno 2006".



## Gruppo Parmalat

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	30.06.2007	31.12.2006
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.994,4</b>	<b>2.158,5</b>
Immateriali	1.279,6	1.290,5
Materiali	625,5	728,1
Finanziarie	49,9	99,3
Attività per imposte anticipate	39,4	40,6
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'</b>	<b>24,1</b>	<b>24,2</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>668,6</b>	<b>545,4</b>
Rimanenze	382,8	348,3
Crediti Commerciali	511,0	530,0
Altre Attività	500,9	406,6
Debiti Commerciali (-)	(499,9)	(521,0)
Altre Passività (-)	(226,2)	(218,5)
<b>CAPITALE INVESTITI DEDOTTO LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>2.687,1</b>	<b>2.728,1</b>
<b>FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)</b>	<b>(120,1)</b>	<b>(122,1)</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)</b>	<b>(323,1)</b>	<b>(359,5)</b>
<b>FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(24,8)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.219,5</b>	<b>2.221,7</b>
<b>Finanziato da:</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO (a)</b>	<b>2.278,4</b>	<b>2.051,7</b>
Capitale sociale	1.649,4	1.641,5
Riserva per passività convertibili esclusivamente in capitale sociale per opposizioni, passività in contestazione e insinuazioni tardive	224,0	224,9
Altre riserve	36,1	(44,5)
Risultato del periodo precedente	96,1	(0,3)
Risultato del periodo	243,5	192,5
Patrimonio netto di terzi	29,3	37,6
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(58,9)</b>	<b>170,0</b>
Debiti finanziari v/so banche e altri finanziatori	637,3	694,2
Debiti finanziari v/so partecipate	5,3	5,4
Altre attività finanziarie (-)	(475,2)	(207,8)
Disponibilità (-)	(226,3)	(321,8)
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>2.219,5</b>	<b>2.221,7</b>

(a) il prospetto di raccordo fra il risultato e il patrimonio netto al 30 giugno 2007 di Parmalat S.p.A. e il risultato e il patrimonio netto consolidato è illustrato nelle Note Esplicative del Gruppo.





## Gruppo Parmalat

### VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEL PRIMO SEMESTRE 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	I Semestre 2007	Esercizio 2006
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>170,0</b>	<b>369,3</b>
Variazioni del periodo:		
- flussi derivanti dalle attività operative	(56,5)	(51,2)
- flussi derivanti dalle attività di investimento	58,5	102,7
- flussi da transazioni	(237,4)	(44,5)
- flussi da dismissioni e altri incassi minori	(22,8)	(185,3)
- pagamento dividendi	43,4	
- esercizio warrant	(7,0)	
- altre minori	(9,1)	
- effetto della variazione dell'area di consolidamento	(12,2)	36,3
- effetto cambio	14,2	(57,3)
Totale variazioni del periodo	(228,9)	(199,3)
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(58,9)</b>	<b>170,0</b>

### COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	637,3	694,2
Debiti finanziari verso partecipate	5,3	5,4
Altre attività finanziarie (-)	(475,2)	(207,8)
Disponibilità (-)	(226,3)	(321,8)
<b>Totale</b>	<b>(58,9)</b>	<b>170,0</b>

### RACCORDO FRA VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E IL RENDICONTO FINANZIARIO (Cash e cash equivalent)

<i>(in milioni di euro)</i>	Disponibilità	Indebitamento finanziario lordo	Indebitamento finanziario netto
<b>Saldo iniziale</b>	<b>(321,8)</b>	<b>491,8</b>	<b>170,0</b>
Flussi derivanti dalle attività operative	(56,5)		(56,5)
Flussi derivanti dalle attività di investimento	58,5		58,5
Accensione nuovi finanziamenti	(35,6)	35,6	0,0
Rimborso finanziamenti	90,0	(90,0)	0,0
Investimenti in attività finanziarie correnti e minori	265,6	(265,6)	0,0
Flussi da transazioni	(237,4)		(237,4)
Flussi da dismissioni e altri incassi minori	(22,8)		(22,8)
Pagamento dividendi	43,4		43,4
Esercizio warrant	(7,0)		(7,0)
Altri minori		(9,1)	(9,1)
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	0,7	(12,9)	(12,2)
Effetto cambio	(3,4)	17,6	14,2
<b>Saldo finale</b>	<b>(226,3)</b>	<b>167,4</b>	<b>(58,9)</b>



## Parmalat S.p.A.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	I Semestre 2007	I Semestre 2006 Restated (**)	I Semestre 2006 (*)
<b>RICAVI TOTALI NETTI</b>	<b>438,5</b>	<b>442,7</b>	<b>519,5</b>
Fatturato netto	426,9	427,7	504,5
Altri ricavi	11,6	15,0	15,0
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(400,1)</b>	<b>(410,2)</b>	<b>(487,0)</b>
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(349,2)	(355,9)	(432,7)
Costo del lavoro	(50,9)	(54,3)	(54,3)
<b>Subtotale</b>	<b>38,4</b>	<b>32,5</b>	<b>32,5</b>
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(3,5)	(0,5)	(0,5)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>34,9</b>	<b>32,0</b>	<b>32,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(15,5)	(9,4)	(9,4)
Altri oneri e proventi:			
- Spese legali per azioni revocatorie e risarcitorie	(31,9)	(25,3)	(25,3)
- Oneri di ristrutturazione	(1,0)	0,0	0,0
- Accantonamento per società partecipate	(6,9)	(5,3)	(5,3)
- Altri oneri e proventi	210,8	0,9	0,9
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>	<b>190,5</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(7,1)</b>
Proventi finanziari	16,6	5,7	5,7
Oneri finanziari (-)	(1,8)	(3,0)	(3,0)
Proventi / (oneri) su partecipazioni	9,0	7,6	7,6
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE E RISULTATO ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>	<b>214,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>
Imposte sul reddito del periodo	(48,1)	(1,8)	(1,8)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>166,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	32,1	0,6	0,6
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>198,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>

(\*) Approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2006

(\*\*) Le riclassifiche rispetto al bilancio approvato nel citato Consiglio sono dettagliate nel paragrafo "Riclassifiche apportate al conto economico al 30 giugno 2006".



## Parmalat S.p.A.

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

30.06.2007

31.12.2006

IMMOBILIZZAZIONI	<b>1.461,7</b>	<b>1.605,4</b>
Immateriali	476,6	483,6
Materiali	139,1	138,0
Finanziarie	826,3	964,5
Attività per imposte anticipate	19,7	19,3
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	<b>373,8</b>	<b>269,4</b>
Rimanenze	42,4	36,1
Crediti Commerciali	226,3	225,7
Altre Attività	422,6	298,5
Debiti Commerciali (-)	(204,1)	(204,0)
Altre Passività (-)	(113,4)	(86,9)
CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO	<b>1.835,5</b>	<b>1.882,3</b>
FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)	<b>(37,8)</b>	<b>(40,6)</b>
FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)	<b>(230,5)</b>	<b>(209,2)</b>
FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE	<b>(22,4)</b>	<b>(22,8)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.544,8</b>	<b>1.609,7</b>
<b>Finanziato da:</b>		
PATRIMONIO NETTO	<b>2.115,0</b>	<b>1.951,1</b>
Capitale sociale	1.649,4	1.641,5
Riserve convertibili esclusivamente in capitale sociale per opposizioni, passività in contestazione e per insinuazioni tardive	224,0	224,9
Altre riserve	43,4	(11,6)
Risultato del periodo precedente	0,0	(29,3)
Risultato del periodo	198,2	125,6
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	<b>( 570,2)</b>	<b>( 341,4)</b>
Debiti finanziari v/so banche e altri finanziatori	11,7	12,5
Debiti finanziari verso Società del Gruppo	2,3	2,3
Altre attività finanziarie (-)	(478,5)	(215,4)
Disponibilità (-)	(105,7)	(140,8)
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.544,8</b>	<b>1.609,7</b>



## Parmalat S.p.A.

### VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEL PRIMO SEMESTRE 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	I Semestre 2007	Esercizio 2006
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(341,4)</b>	<b>(324,5)</b>
Variazioni del periodo:		
- flussi dalle attività operative	(51,9)	31,6
- flussi dalle attività d'investimento	27,2	57,8
- flussi da transazioni	(237,4)	(44,5)
- flussi da dismissioni e altri incassi minori	(3,3)	(60,1)
- dividendi pagati agli azionisti	41,2	0,0
- esercizio warrant	(7,0)	(1,8)
- altre minori	2,4	0,1
Totale variazioni del periodo	( 228,8)	( 16,9)
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>( 570,2)</b>	<b>( 341,4)</b>

### COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	11,7	12,5
Debiti finanziari verso partecipate	2,3	2,3
Altre attività finanziarie (-)	(478,5)	(215,4)
Disponibilità (-)	(105,7)	(140,8)
<b>Totale</b>	<b>( 570,2)</b>	<b>( 341,4)</b>

### RACCORDO FRA VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E IL RENDICONTO FINANZIARIO (Cash e cash equivalent)

<i>(in milioni di euro)</i>	Disponibilità	Indebitamento finanziario lordo	Indebitamento finanziario netto
<b>Saldo iniziale</b>	<b>(140,8)</b>	<b>(200,6)</b>	<b>( 341,4)</b>
Flussi derivanti dalle attività operative	(51,9)		( 51,9)
Flussi derivanti dalle attività di investimento	27,2		27,2
Accensione nuovi finanziamenti	(0,9)	0,9	0,0
Rimborso finanziamenti	2,9	(2,9)	0,0
Investimenti in attività finanziarie correnti e minori	264,3	(264,3)	0,0
Flussi da transazioni	(237,4)		( 237,4)
Flussi da dismissioni e altri incassi minori	(3,3)		( 2,9)
Pagamento dividendi	41,2		41,2
Esercizio warrant	(7,0)		( 7,0)
Altri minori		2,4	2,4
<b>Saldo finale</b>	<b>( 105,7)</b>	<b>( 464,5)</b>	<b>( 570,2)</b>