



## COMUNICATO STAMPA

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014

#### - PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI IN CRESCITA A PERIMETRO E CAMBI COSTANTI

- Fatturato netto in crescita in tutte le aree geografiche a perimetro e cambi costanti (+9,1%);
- Margine Operativo Lordo in aumento a perimetro e cambi costanti (+5,1%);
- Buona performance in America Latina, Africa ed Europa;
- Utile operativo netto di Gruppo in aumento di 16,2 milioni di euro a perimetro e cambi costanti;
- *Guidance* 2014 confermata: fatturato netto ed EBITDA in crescita del 3% a tassi di cambio e perimetro costanti ed escluso l'effetto dell'iperinflazione.

Principali dati economico finanziari consolidati di Gruppo			
Valori in mln di euro	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013	Var. %
<b>Fatturato netto</b>	2.617,9	2.594,8	+0,9%
<b><i>Fatturato netto a perimetro e cambi costanti ed esclusi effetti iperinflazione</i></b>	<b>2.807,7</b>	<b>2.574,4</b>	<b>+9,1%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	184,4	194,2	-5,1%
<b><i>Margine operativo lordo a perimetro e cambi costanti ed esclusi effetti iperinflazione</i></b>	<b>211,7</b>	<b>201,3</b>	<b>+5,1%</b>
<b>Utile operativo netto di Gruppo</b>	132,7	128,0	+3,7%
<b><i>Utile operativo netto di Gruppo a perimetro e cambi costanti</i></b>	<b>144,2</b>	<b>128,0</b>	<b>+12,7%</b>
Valori in mln di euro	30/06/2014	31/12/2013	Var. %
<b>Disponibilità Finanziarie Nette</b>	975,2	1.065,6	-8,5%



Parmalat S.p.A. comunica che in data odierna si è tenuto, con la presidenza della Dott.ssa Gabriella Chersicla, il Consiglio di Amministrazione della Società che ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014.

## Gruppo

Nel primo semestre 2014 l'economia globale ha confermato un percorso di crescita moderata guidato dalle principali economie avanzate, Stati Uniti d'America in particolare. Il rallentamento della Cina continua ad essere un fattore penalizzante per le valute legate alle *commodities*, come dollaro canadese, dollaro australiano e rand sudafricano. Ciò ha determinato un effetto cambio particolarmente sfavorevole sui risultati del Gruppo Parmalat anche nel corso del secondo trimestre. A perimetro e cambi costanti ed escluso l'effetto dell'iperinflazione, il secondo trimestre è in netto miglioramento rispetto al precedente.

In dettaglio, **il fatturato netto** si attesta a 2.617,9 milioni di euro, in aumento di 23,2 milioni (+0,9%) rispetto ai 2.594,8 milioni dei primi sei mesi del 2013. La variazione a tassi di cambio costanti e a perimetro omogeneo - ottenuto escludendo il contributo della società *Balkis* acquisita a luglio 2013 e di *Harvey Food and Beverage Ltd (Harvey Fresh)* acquisita nel secondo trimestre 2014 - ed escludendo gli effetti dell'iperinflazione in Venezuela, risulta in aumento di 233,3 milioni (+9,1%) con un contributo particolarmente significativo delle aree America Latina, Nord America e Africa. Tale incremento è principalmente dovuto all'aumento dei listini prezzo e delle vendite dei prodotti a più elevato valore unitario.

Il **marginale operativo lordo** è pari a 184,4 milioni di euro, in diminuzione di 9,8 milioni (-5,1%) rispetto ai 194,2 milioni del primo semestre 2013. A tassi di cambio costanti e a perimetro omogeneo ed escludendo gli effetti dell'iperinflazione in Venezuela, la variazione risulta in aumento di 10,4 milioni (+5,1%) grazie al buon andamento ottenuto nelle aree America Latina, Africa ed Europa e nonostante l'incremento generalizzato del costo della materia prima latte.

Di seguito, si evidenziano i risultati delle principali aree geografiche.

**L'area Europa** include le aziende operanti in Italia – il cui peso è pari a circa l'85% del fatturato netto e circa il 90% del margine operativo lordo dell'area - Russia, Portogallo e Romania.

Il fatturato netto dell'area si attesta a 560,6 milioni di euro e il margine operativo lordo è pari a 48,8 milioni di euro nel primo semestre del 2014. A cambi costanti, il fatturato netto e il margine operativo lordo risultano in crescita rispettivamente del 2,7% e del 3,6%.

In **Italia** i mercati in cui Parmalat opera sono stati caratterizzati da una generalizzata contrazione dei consumi. La consociata si conferma leader nel latte UHT, nel latte pastorizzato e nella panna UHT e mantiene le proprie posizioni competitive nelle bevande a base frutta e nello yogurt. In tale contesto, l'azienda ha incrementato gli investimenti pubblicitari a sostegno dei principali *brand*.

**L'area Nord America** include le consociate che operano in Canada e negli Stati Uniti d'America. Nei primi sei mesi del 2014 il fatturato netto ammonta a 1.102,2 milioni di euro ed il margine operativo lordo è pari a 82,9 milioni.

A cambi costanti, il fatturato netto dell'area risulta in crescita del 7,7%, mentre il margine operativo lordo è in calo del 9,6% rispetto all'anno precedente principalmente a seguito del significativo aumento del costo della materia prima latte negli Stati Uniti.

In particolare in **Canada**, nonostante si sia registrato un calo dei consumi nel mercato dei formaggi, Parmalat mantiene la seconda posizione competitiva a livello nazionale e rafforza la leadership nel comparto *snack*; nel mercato del latte e dello yogurt la consociata conferma le



proprie posizioni, anche a fronte di dinamiche fortemente competitive. Nel periodo l'azienda ha incrementato gli investimenti di marketing.

Negli **Stati Uniti d'America** nei primi sei mesi del 2014 il mercato del formaggio in cui la consociata opera mostra una sostanziale stabilità dei consumi e l'azienda mantiene la prima posizione competitiva nei segmenti: ricotta, formaggi a crosta bianca e spalmabili di alta gamma. Parmalat rimane leader nella mozzarella da cucina e conserva la propria posizione competitiva nella mozzarella fresca.

L'**area America Latina** include le consociate operanti in Venezuela, Colombia, Ecuador, Paraguay, Brasile e Messico. Nel primo semestre 2014 il fatturato netto è pari a 352,2 milioni di euro e il margine operativo lordo si attesta a 40,3 milioni.

I dati includono l'iperinflazione del Venezuela e un effetto cambio negativo pari a circa 48 milioni di euro sul fatturato e 5,9 milioni di euro sul margine operativo lordo, determinato principalmente dal deprezzamento del bolivar venezuelano nei confronti dell'euro.

I risultati a cambi costanti e perimetro omogeneo (esclusa la società *Balkis* acquisita a fine luglio del 2013) e senza gli effetti dell'iperinflazione, mostrano un fatturato in crescita del 41,4% ed un margine operativo lordo in aumento del 215,3% rispetto ai primi sei mesi del 2013.

In **Venezuela** la consociata, che mantiene la propria posizione nel mercato delle bevande a base frutta, nonostante un calo generale dei consumi, registra una crescita importante a seguito principalmente dell'adeguamento dei listini all'elevato livello di inflazione del paese.

Nell'**area Africa** - che include le aziende che operano in Sud Africa, Zambia, Botswana, Swaziland e Mozambico - nei primi sei mesi del 2014 il fatturato netto si attesta a 179,1 milioni e il margine operativo lordo ammonta a 13,2 milioni di euro.

I dati includono un effetto cambio negativo pari a circa 36 milioni di euro sul fatturato e 2,6 milioni di euro sul margine operativo lordo, principalmente determinati dal deprezzamento del rand sudafricano nei confronti dell'euro.

I risultati dell'area a cambi costanti registrano un fatturato in aumento del 7,7% ed un margine operativo lordo in crescita del 16,6%.

In **Sud Africa** Parmalat rafforza la leadership nel segmento del latte aromatizzato, pur in presenza di una consistente contrazione dei consumi, e mantiene la prima posizione competitiva nel mercato dei formaggi nonostante le marche private registrino un incremento di quota. La consociata consolida la propria posizione competitiva nello yogurt.

In **Australia** - paese in cui Parmalat è divenuta a pieno titolo un *player* nazionale a seguito dell'acquisizione della società *Harvey Fresh* nel corso del primo semestre - il fatturato netto è pari a 426,3 milioni di euro e il margine operativo lordo del periodo si attesta a 7,5 milioni di euro. Nei primi sei mesi del 2014 si rileva un significativo deprezzamento della valuta locale rispetto al cambio applicato nello stesso periodo dell'anno precedente e l'impatto negativo sul fatturato è pari a circa 62 milioni di euro, mentre sul margine operativo lordo ammonta a 0,9 milioni di euro.

A cambi e perimetro omogenei (escludendo le nuove attività acquisite), il fatturato netto è in aumento del 2,9%, mentre il margine operativo lordo risulta in calo del 78,6% rispetto all'esercizio precedente a causa principalmente dei maggiori costi di acquisto della materia prima latte e degli altri ingredienti, non recuperati attraverso l'adeguamento dei listini di vendita, data la forte pressione competitiva.

La consociata conferma la leadership nel mercato del latte pastorizzato ed incrementa la propria quota nel latte aromatizzato e nei dessert. Nel mercato dello yogurt Parmalat conferma la propria posizione competitiva. In tale contesto sono stati incrementati gli investimenti di marketing a sostegno dei principali *brand*.



**L'utile operativo netto del Gruppo** è pari a 132,7 milioni di euro, in aumento di 4,7 milioni rispetto ai 128 milioni del primo semestre 2013. A cambi e perimetro costanti, l'aumento risulta pari a 16,2 milioni. Tale incremento è principalmente dovuto al miglioramento della gestione industriale e al maggior contributo della gestione non ricorrente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni ammontano a 62,3 milioni (67,5 milioni nel primo semestre 2013).

**L'utile del Gruppo** è pari a 88,9 milioni di euro, in diminuzione di 16,5 milioni rispetto ai 105,4 milioni del primo semestre 2013. A cambi e perimetro costanti, l'utile del Gruppo risulta in diminuzione di 9,5 milioni. Tale riduzione è principalmente riconducibile a maggiori imposte di periodo, per effetto di un maggior risultato imponibile e a minori proventi finanziari netti. Tale decremento è stato in parte compensato dal miglioramento dell'utile operativo netto.

**Le disponibilità finanziarie nette** sono pari a 975,2 milioni di euro, in diminuzione di 90,4 milioni rispetto ai 1.065,6 milioni del 31 dicembre 2013. Le cause principali di tale variazione sono: l'assorbimento di cassa da attività straordinarie per 88,5 milioni, principalmente a seguito dell'acquisizione di *Harvey Food and Beverage Ltd*, il pagamento di dividendi di 53,5 milioni e l'effetto cambio negativo di 20,2 milioni. Tale diminuzione è stata in parte compensata dalla generazione di cassa da attività operative di 45,1 milioni, dalla generazione di cassa della gestione finanziaria di 13,5 milioni e dalle entrate nette da *litigation* per 13,2 milioni.

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

**L'utile del periodo** è pari a 47,6 milioni di euro, in diminuzione di 3,4 milioni rispetto ai 51 milioni del primo semestre 2013. Tale riduzione è principalmente determinata dai minori dividendi da partecipate (23,2 milioni di euro, contro 42,8 milioni di euro del primo semestre del 2013) e da maggiori imposte di periodo, per effetto di un maggior risultato imponibile.

**Le disponibilità finanziarie nette** sono pari a 838,6 milioni di euro, in diminuzione di 17 milioni rispetto agli 855,6 milioni del 31 dicembre 2013. Le cause principali di tale variazione sono: il pagamento di dividendi (52,8 milioni di euro) e l'erogazione di un finanziamento a medio/lungo termine ad una controllata australiana in relazione all'acquisizione di *Harvey Food and Beverage Ltd* (50 milioni di euro). Tale diminuzione è stata in parte compensata dagli incassi di crediti IVA (45 milioni di euro, interessi inclusi), dall'incasso di dividendi da partecipate (20,1 milioni di euro) e dalle entrate nette da *litigation* (13,1 milioni di euro).

Le disponibilità e le attività finanziarie sono impiegate a breve termine presso istituti di credito italiani.

\* \* \* \* \*

#### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Il Gruppo conferma la crescita di fatturato e di margine operativo lordo, in linea con l'andamento positivo degli ultimi esercizi.

Il perdurare di situazioni economiche sfavorevoli, determinate dagli elevati costi delle materie prime e dalle forti pressioni competitive nelle aree di presenza, ha caratterizzato il primo semestre durante il quale il Gruppo Parmalat ha progressivamente migliorato a partire dal secondo trimestre la marginalità, grazie ad efficienze operative ed adeguamenti dei listini.



## **Guidance**

Per il 2014, a tassi di cambio e perimetro costanti ed escluso l'effetto dell'iperinflazione, Parmalat conferma una crescita stimata del fatturato netto e dell'EBITDA pari al 3%. I favorevoli risultati attesi, nonostante uno scenario di mercato ancora negativo previsto nel secondo semestre, si fondano sulle azioni strategiche intraprese, quali aumenti mirati di prezzo, investimenti in marketing e rafforzamento nelle aree geografiche chiave, che si accompagnano ad iniziative volte ad un continuo miglioramento dell'efficienza operativa.

\* \* \* \* \*

## **Disclaimer**

*Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione intitolata "Prevedibile evoluzione della gestione". Le previsioni del secondo semestre 2014 si basano, tra l'altro, sull'andamento del secondo trimestre 2014 e sui trend del mese di luglio. L'andamento del Gruppo è influenzato dall'evoluzione di variabili esogene che possono avere impatti non prevedibili sui risultati: tali variabili, che riflettono la peculiarità di ciascun Paese in cui il Gruppo opera, sono legate a fenomeni di natura atmosferica, economica, socio-politica e normativa.*

\* \* \* \* \*

## **Conference call con la comunità finanziaria**

I dati relativi alla relazione finanziaria semestrale verranno presentati alla comunità finanziaria venerdì 1 agosto 2014 alle ore 10.00 (CET) – 09.00 (GMT) attraverso conference call. Al termine della presentazione seguirà una sessione di Q&A.

Si potrà accedere alla conference call tramite i seguenti numeri telefonici:

- 800 40 80 88 ; +39 06 33 48 68 68 ; +39 06 33 48 50 42  
Codice di accesso: \* 0

\* \* \* \* \*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Parmalat SpA, Pierluigi Bonavita 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.*

\* \* \* \* \*

*La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 unitamente alla relazione della società di revisione, saranno messe a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. Le relazioni saranno altresì consultabili sul sito [www.parmalat.com](http://www.parmalat.com) → Investor Relations → bilanci e relazioni.*

\* \* \* \* \*

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

\* \* \* \* \*

Parmalat S.p.A.

Milano, 31 luglio 2014



## Dati per Area Geografica

<i>(importi in milioni di euro)</i>	I Semestre 2014			I Semestre 2013			Delta %	
	Fatturato Netto	MOL	Mol %	Fatturato Netto	MOL	Mol %	Fatturato Netto	MOL
<b>Aree</b>								
<b>Europa</b>	560,6	48,8	8,7	555,5	47,7	8,6	+0,9%	+2,3%
<b>Nord America</b>	1.102,2	82,9	7,5	1.122,4	101,1	9,0	-1,8%	-18,0%
<b>America Latina</b>	352,2	40,3	11,5	271,8	10,9	4,0	+29,6%	+269,4%
<b>Africa</b>	179,1	13,2	7,4	199,4	13,6	6,8	-10,2%	-2,8%
<b>Australia</b>	426,3	7,5	1,7	447,1	30,9	6,9	-4,6%	-75,9%
<b>Altro<sup>1</sup></b>	-2,4	-8,2	n.s.	-1,4	-10,0	n.s.	n.s.	-17,3%
<b>Gruppo</b>	<b>2.617,9</b>	<b>184,4</b>	<b>7,0</b>	<b>2.594,8</b>	<b>194,2</b>	<b>7,5</b>	<b>+0,9%</b>	<b>-5,1%</b>

Le aree rappresentano il dato consolidato dei Paesi

1. Include altre società minori, elisioni fra aree e costi della Capogruppo

Ai fini di una migliore comparabilità con i dati 2013, di seguito sono sintetizzati i risultati del Gruppo a cambi costanti, perimetro omogeneo ed esclusi gli effetti determinati dall'iperinflazione in Venezuela:

<i>(importi in milioni di euro)</i>	I Semestre 2014			I Semestre 2013			Delta %	
	Fatturato Netto	MOL	Mol %	Fatturato Netto	MOL	Mol %	Fatturato Netto	MOL
<b>Aree</b>								
<b>Europa</b>	570,6	49,4	8,7	555,5	47,7	8,6	+2,7%	+3,6%
<b>Nord America</b>	1.208,9	91,4	7,6	1.122,4	101,1	9,0	+7,7%	-9,6%
<b>America Latina</b>	355,6	56,7	15,9	251,4	18,0	7,2	+41,4%	+215,3%
<b>Africa</b>	214,7	15,8	7,4	199,4	13,6	6,8	+7,7%	+16,6%
<b>Australia</b>	460,2	6,6	1,4	447,1	30,9	6,9	+2,9%	-78,6%
<b>Altro<sup>1</sup></b>	-2,4	-8,2	n.s.	-1,4	-10,0	n.s.	n.s.	-17,3%
<b>Gruppo</b> <i>(perimetro/cambi costanti)<sup>2</sup></i>	<b>2.807,7</b>	<b>211,7</b>	<b>7,5</b>	<b>2.574,4</b>	<b>201,3</b>	<b>7,8</b>	<b>+9,1%</b>	<b>+5,1%</b>

Le aree rappresentano il dato consolidato dei Paesi

1. Include altre società minori, elisioni fra aree e costi della Capogruppo

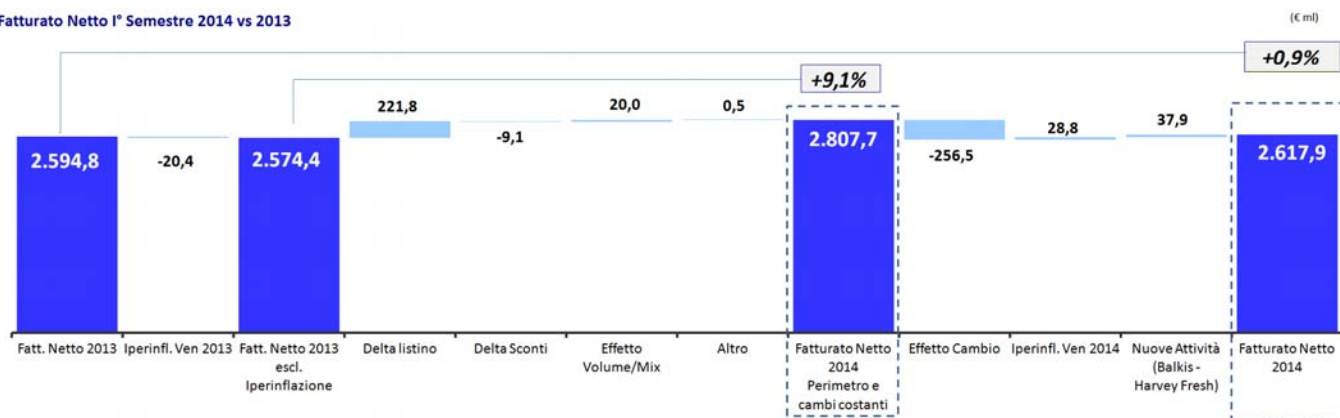
2. Escluso iperinflazione ed attività acquisite nel terzo trimestre 2013 (Balkis) e nel secondo trimestre 2014 (Harvey Fresh)



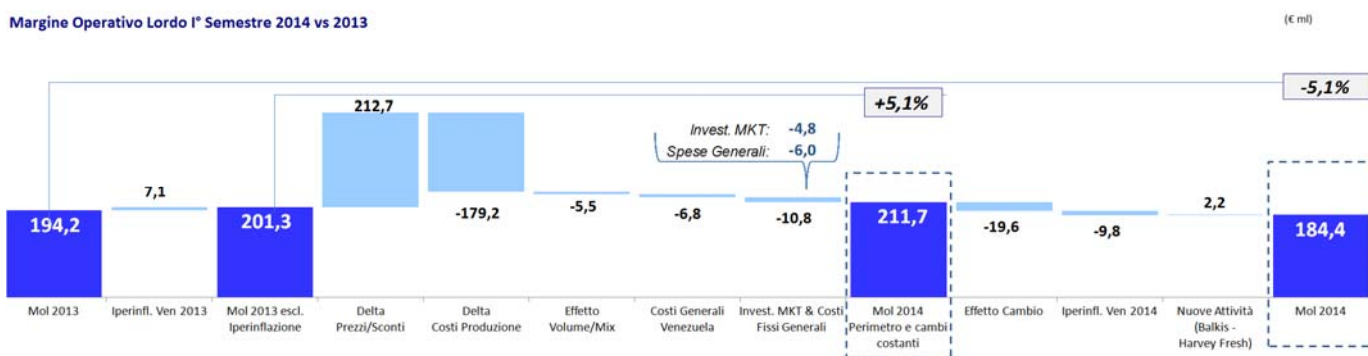
## Like for Like Fatturato Netto e Margine Operativo Lordo

Vengono di seguito presentate le principali variabili che hanno determinato l'evoluzione del fatturato netto e del margine operativo lordo nel primo semestre 2014 rispetto all'anno precedente.

Fatturato Netto I° Semestre 2014 vs 2013



Margine Operativo Lordo I° Semestre 2014 vs 2013

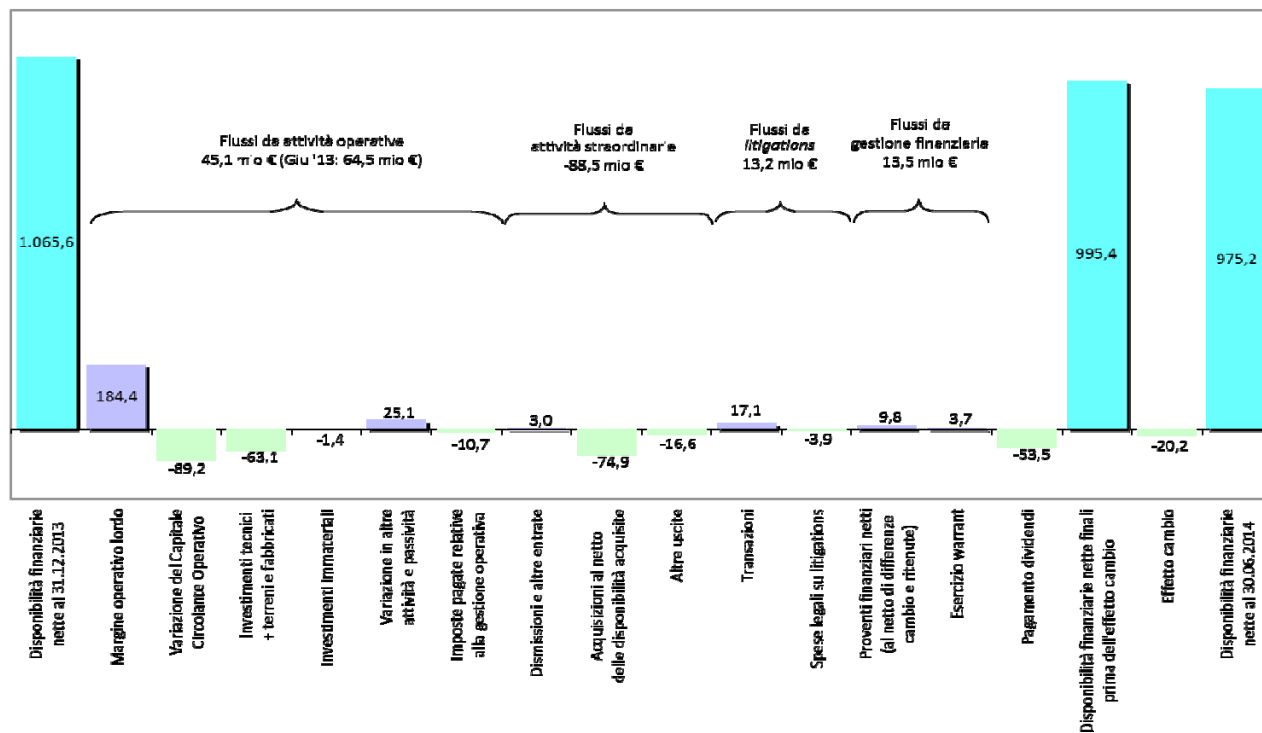






## Rendiconto Finanziario Consolidato

### Rendiconto finanziario consolidato 1 gennaio - 30 giugno 2014







## Gruppo Parmalat

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	I Semestre 2014	I Semestre 2013
<b>RICAVI</b>	<b>2.635,3</b>	<b>2.619,2</b>
Fatturato netto	2.617,9	2.594,8
Altri ricavi	17,4	24,4
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(2.447,9)</b>	<b>(2.423,1)</b>
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(2.090,7)	(2.060,3)
Costo del lavoro	(357,2)	(362,8)
<b>Sub totale</b>	<b>187,4</b>	<b>196,1</b>
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(3,0)	(1,9)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>184,4</b>	<b>194,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(62,3)	(67,5)
Altri proventi e oneri:		
- Spese legali su <i>litigations</i>	(1,7)	(2,0)
- Altri proventi e oneri	12,3	3,3
<b>UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>132,7</b>	<b>128,0</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(0,1)	17,1
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>132,6</b>	<b>145,1</b>
Imposte sul reddito del periodo	(42,6)	(38,2)
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>90,0</b>	<b>106,9</b>
(Utile)/perdita di terzi	(1,1)	(1,5)
Utile/(perdita) di gruppo	88,9	105,4
<b>Attività in funzionamento:</b>		
<b>Utile/(Perdita) per azione base (in euro)</b>	<b>0,0487</b>	<b>0,0598</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito (in euro)</b>	<b>0,0482</b>	<b>0,0591</b>



## Gruppo Parmalat

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	30.06.2014	31.12.2013
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.198,3</b>	<b>2.113,6</b>
Immateriali	1.089,7	1.045,4
Materiali	978,1	934,7
Finanziarie	61,7	63,6
Attività per imposte anticipate	68,8	69,9
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>400,2</b>	<b>376,3</b>
Rimanenze	513,6	454,1
Crediti Commerciali	465,1	439,9
Debiti Commerciali (-)	(591,9)	(578,2)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>386,8</b>	<b>315,8</b>
Altre Attività	149,2	184,7
Altre Passività (-)	(135,8)	(124,2)
<b>CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>2.601,1</b>	<b>2.492,3</b>
<b>FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)</b>	<b>(110,4)</b>	<b>(125,7)</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)</b>	<b>(335,2)</b>	<b>(335,6)</b>
<b>FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(6,1)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.145,0</b>	<b>2.024,9</b>
<i>Finanziato da:</i>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.120,2</b>	<b>3.090,5</b>
Capitale sociale	1.827,8	1.823,4
Riserva convertibile in capitale sociale per opposizioni e per insinuazioni tardive	53,2	53,2
Altre riserve e risultati di periodi precedenti	1.127,4	968,6
Utile del periodo	88,9	221,0
Patrimonio netto di terzi	22,9	24,3
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>	<b>(975,2)</b>	<b>(1.065,6)</b>
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	118,7	137,4
Debiti finanziari verso partecipate	0,2	2,2
Altre attività finanziarie (-)	(232,0)	(264,9)
Disponibilità (-)	(862,1)	(940,3)
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>2.145,0</b>	<b>2.024,9</b>



## Gruppo Parmalat

### VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEL I SEMESTRE 2014

<i>(in milioni di euro)</i>	I Semestre 2014	I Semestre 2013
<b>Disponibilità finanziarie nette iniziali</b>	<b>(1.065,6)</b>	<b>(809,8)</b>
Variazioni del periodo:		
- flussi derivanti dalle attività del periodo	(107,4)	(131,5)
- flussi derivanti dalle attività di investimento	137,4	(41,9) <sup>1</sup>
- interessi passivi maturati	5,3	4,3
- flussi da transazioni	(13,2)	56,7
- pagamento dividendi	53,5	23,8
- esercizio warrant	(3,7)	(1,8)
- altre minori	(1,7)	(2,3)
- effetto cambio	20,2	25,2
Totale variazioni del periodo	90,4	(67,5)
<b>Disponibilità finanziarie nette finali</b>	<b>(975,2)</b>	<b>(877,3)</b>

<sup>1</sup> Include il corrispettivo, comprensivo di interessi, incassato su aggiustamento prezzo acquisizione LAG pari a 102,4 milioni di euro

### COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2014	31.12.2013
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	118,7	137,4
Debiti finanziari verso partecipate <sup>1</sup>	0,2	2,2
Altre attività finanziarie (-)	(232,0)	(264,9)
Disponibilità (-)	(862,1)	(940,3)
<b>Disponibilità finanziarie nette</b>	<b>(975,2)</b>	<b>(1.065,6)</b>

<sup>1</sup> verso Wishaw Trading sa

### RACCORDO FRA VARIAZIONE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE E IL RENDICONTO FINANZIARIO (Cash e cash equivalent)

<i>(in milioni di euro)</i>	Disponibilità	Altre attività finanziarie	Indebitamento finanziario lordo	Disponibilità finanziarie nette
<b>Saldo iniziale al 31 dicembre 2013</b>	<b>(940,3)</b>	<b>(264,9)</b>	<b>139,6</b>	<b>(1.065,6)</b>
Flussi derivanti dalle attività del periodo	(107,4)	-	-	(107,4)
Flussi derivanti dalle attività di investimento	115,2	22,2	-	137,4
Accensione nuovi finanziamenti	(6,0)	-	6,0	-
Rimborso finanziamenti	27,9	-	(27,9)	-
Interessi passivi maturati	-	-	5,3	5,3
Flussi da transazioni	(13,2)	-	-	(13,2)
Pagamento dividendi	53,5	-	-	53,5
Esercizio warrant	(3,7)	-	-	(3,7)
Altri minori	-	0,6	(2,3)	(1,7)
Effetto cambio	11,9	10,1	(1,8)	20,2
<b>Saldo finale al 30 giugno 2014</b>	<b>(862,1)</b>	<b>(232,0)</b>	<b>118,9</b>	<b>(975,2)</b>



## Parmalat S.p.A.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<i>(in milioni di euro)</i>	I Semestre 2014	I Semestre 2013 <i>proforma</i> <sup>1</sup>	I Semestre 2013
<b>RICAVI</b>	<b>447,0</b>	<b>444,4</b>	<b>407,0</b>
Fatturato netto	428,2	423,5	386,2
Altri ricavi	18,8	20,9	20,8
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(415,6)</b>	<b>(417,0)</b>	<b>(379,9)</b>
Acquisti, prestazioni servizi e costi diversi	(357,0)	(360,5)	(328,8)
Costo del lavoro	(58,6)	(56,5)	(51,1)
<b>Subtotale</b>	<b>31,4</b>	<b>27,4</b>	<b>27,1</b>
Svalutazione crediti e altri accantonamenti	(1,8)	(1,7)	(1,5)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>29,6</b>	<b>25,7</b>	<b>25,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(15,0)	(16,5)	(14,4)
Altri proventi e oneri:			
- Spese legali su <i>litigations</i>	(1,7)	(2,0)	(2,0)
- Altri proventi e oneri	12,7	(2,7)	(2,9)
<b>UTILE OPERATIVO NETTO</b>	<b>25,6</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	11,9	11,2	11,3
Altri proventi e oneri su partecipazioni	23,2	42,8	43,1
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>60,7</b>	<b>58,5</b>	<b>60,7</b>
Imposte sul reddito del periodo	(13,1)	(7,5)	(7,4)
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>47,6</b>	<b>51,0</b>	<b>53,3</b>

<sup>1</sup> A seguito della fusione per incorporazione di Carnini S.p.A., Latte Sole S.p.A. e Parmalat Distribuzione Alimenti S.r.l. in Parmalat S.p.A., avvenuta a dicembre 2013, è stato redatto un Conto economico *proforma* che simula, retroattivamente, gli effetti della fusione al 30 giugno 2013.



## Parmalat S.p.A.

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in milioni di euro)

	30.06.2014	31.12.2013
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.337,2</b>	<b>2.290,4</b>
Immateriali	359,0	361,6
Materiali	152,7	158,8
Finanziarie	1.791,1	1.734,0
Attività per imposte anticipate	34,4	36,0
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA AL NETTO DELLE RELATIVE PASSIVITA'</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO</b>	<b>3,1</b>	<b>30,4</b>
Rimanenze	51,1	46,9
Crediti Commerciali	127,9	139,3
Debiti Commerciali (-)	(191,2)	(207,4)
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(21,2)</b>
Altre Attività	58,5	94,7
Altre Passività (-)	(43,2)	(43,1)
<b>CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>2.340,3</b>	<b>2.320,8</b>
<b>FONDI RELATIVI AL PERSONALE (-)</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(26,0)</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI (-)</b>	<b>(171,8)</b>	<b>(171,8)</b>
<b>FONDO PER DEBITI IN CONTESTAZIONE PER PRIVILEGIO E PREDEDUZIONE</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(5,7)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.131,3</b>	<b>2.117,3</b>
<b>Finanziato da:</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.969,9</b>	<b>2.972,9</b>
Capitale sociale	1.827,8	1.823,4
Riserva convertibile in capitale sociale per opposizioni e per insinuazioni tardive	53,2	53,2
Altre riserve e risultati di periodi precedenti	1.041,3	986,8
Utile del periodo	47,6	109,5
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>	<b>(838,6)</b>	<b>(855,6)</b>
Debiti finanziari verso banche e altri finanziatori	0,0	0,2
Debiti/(Crediti) finanziari verso partecipate	(104,3)	(106,7)
Altre attività finanziarie (-)	(205,4)	(235,5)
Disponibilità (-)	(528,9)	(513,6)
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>2.131,3</b>	<b>2.117,3</b>