



# Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

## Relazione semestrale al 30 giugno 2004

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.  
Via Filadelfia 220 – 10137 Torino  
Tel. 0113240200 – fax 013240300  
E-mail: [posta@centralelatte.torino.it](mailto:posta@centralelatte.torino.it)  
[www.centralelatte.torino.it](http://www.centralelatte.torino.it)

Cap.soc.Euro 20.600.000 int.vers.  
C.C.I.A.A. Torino n. 520409  
Tribunale Torino n. 631/77  
Cod.Fisc. – Part.IVA 01934250018

## **INDICE**

### **CARICHE SOCIALI E ORGANI DI CONTROLLO**

Pagina 1 - Cariche sociali e Organi di controllo

### **INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

Pagina 2 - La gestione economica del Gruppo

Pagina 12 - Informazioni sulla gestione della Capogruppo

Pagina 16 - Informazioni sulle Società inserite nell'area di consolidamento

Pagina 18 – Informazioni sulla Società collegata

Pagina 18 – Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione dell'attività

### **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

Pagina 20 - Prospetti contabili - situazione patrimoniale

Pagina 22 - Prospetti contabili - conti d'ordine

Pagina 23 - Prospetti contabili - conto economico

### **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

Pagina 25 - Note esplicative ai prospetti contabili

### **PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO**

Pagina 42 - Prospetti contabili della capogruppo - situazione patrimoniale

Pagina 44 - Prospetti contabili della capogruppo - conti d'ordine

Pagina 45 - Prospetti contabili della capogruppo - conti economico

### **ALLEGATI**

Pagina 48 – Allegato A) Situazione patrimoniale e conto economico consolidati di Gruppo riclassificati

Pagina 50 – Allegato B) Situazione patrimoniale e conto economico Centrale del Latte di Torino & C.  
S.p.A. riclassificati

Pagina 52 – Allegato C) Rendiconto finanziario consolidato di Gruppo

Pagina 53 – Allegato D) Rendiconto finanziario Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Luigi LUZZATI  
Presidente

Antonio FORCHINO  
Vice Presidente


Riccardo POZZOLI  
Vice Presidente esecutivo e  
Amministratore Delegato

Adele ARTOM  
Consigliere

Guido ARTOM  
Consigliere (\*\*)

Alessandro MARINA (\*) (\*\*)   
Consigliere

Ermanno RESTANO (\*)  
Consigliere

Alberto TAZZETTI (\*\*)   
Consigliere

Germano TURINETTO (\*) (\*\*)   
Consigliere

(\*) Componenti del Comitato di Controllo

(\*\*) Consigliere indipendente

**COLLEGIO SINDACALE**

Alessandro RAYNERI  
Presidente

Giovanni D'AMELIO  
Sindaco Effettivo

Vittoria ROSSOTTO  
Sindaco Effettivo

**SOCIETA DI REVISIONE E CERTIFICAZIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## ***La gestione economica del Gruppo***

### ***Premessa***

Il consiglio di Amministrazione della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha redatto la presente relazione sull'andamento della gestione relativa al primo semestre dell'esercizio 2004 secondo quanto disposto dall'articolo 2428, comma 3, del Codice Civile ed in ottemperanza all'articolo 81 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 integrato con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

L'area di consolidamento include le situazioni periodiche al 30 giugno 2004 della "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, della "Centro Latte Rapallo S.p.A" (di seguito "CLR") e del consolidato della "CLAV Finanziaria S.p.A." in veste di Società controllate. La situazione periodica redatta da "CLAV Finanziaria S.p.A." comprende i risultati semestrali della società operativa "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." (di seguito "CLAV").

Per quanto attiene il bilancio civilistico di "CLAV Finanziaria S.p.A." e di CLAV questi sono stati redatti secondo i principi contabili attualmente applicati anche dalla capogruppo e sono stati entrambi oggetto di verifica da parte della Società di Revisione AGN Serca di Brescia incaricata di svolgere le verifiche sui rendiconti annuali e semestrali.

### **Andamento del Gruppo**

Il primo semestre dell'esercizio 2004, è stato caratterizzato da una contrazione dei consumi in tutti i settori evidenziatasi in modo più marcato nei mesi di aprile e maggio. Di tale situazione il Gruppo ha risentito maggiormente nell'area Nord – Est d'Italia nella quale opera la Centrale del Latte di Vicenza. Le vendite di Gruppo indicano una stagnazione dei volumi di vendita del latte fresco, del latte a lunga conservazione (UHT) e degli altri prodotti confezionati ed un leggero incremento nel segmento yogurt. Nonostante la congiuntura sfavorevole il Gruppo ha presidiato le sue storiche zone di influenza (Piemonte e Liguria), ed incrementato le proprie quote di mercato nella zona in cui opera la controllata vicentina, ponendo quindi le basi per affrontare con migliori risultati di vendita il preannunciato rilancio dei consumi.

I ricavi netti del gruppo raggiungono le 48.850 migliaia di Euro contro le 47.902 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2003 con un incremento del 2%, e confermano la connotazione interregionale come elemento imprescindibile per le potenzialità e la crescita del Gruppo.

*Ripartizione per segmento del fatturato*

(migliaia di Euro)	30-giu-04		30-giu-03		Variazione		31-dic-03	
Latte fresco	21.902	44,8%	21.879	45,7%	23	0,1%	43.199	45,2%
Latte UHT	10.775	22,1%	10.687	22,3%	88	0,8%	21.499	22,5%
Yogurt	3.634	7,4%	3.598	7,5%	36	1,0%	7.047	7,4%
Latte e panna sfusi	1.842	3,8%	994	2,1%	848	85,3%	2.408	2,5%
Altri prodotti confezionati	10.697	21,9%	10.744	22,4%	(47)	-0,4%	21.492	22,5%
<b>Totale</b>	<b>48.850</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.902</b>	<b>100,0%</b>	<b>948</b>	<b>2,0%</b>	<b>95.646</b>	<b>100,0%</b>

**Il segmento latte fresco:** alla fine del primo semestre le vendite del segmento risultano in crescita sia in valore (4%) che in volumi (4%) nell'area del Nord – Ovest; di contro le vendite della Centrale del Latte di Vicenza hanno subito una notevole riduzione a seguito dell'abbandono di produzioni di latte fresco a marchio di terzi, che non garantivano sufficienti livelli di marginalità.

**Le vendite di latte a lunga conservazione (UHT) e yogurt.** A livello consolidato è proseguita la limitata crescita nei due segmenti di produzione, seppur in una situazione in cui alla positiva dinamica del mercato in Piemonte e Liguria si è contrapposta una flessione in Veneto, soprattutto nel segmento dello yogurt tradizionale, che rappresenta uno dei punti di forza della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A..

La crescita per linee interne ha visto, nel corso del primo semestre di questo esercizio, la diversificazione, sempre nell'ambito del segmento "fresco/freschissimo", dei prodotti proposti alla clientela. Il fatturato del segmento di prodotti diversi rappresenta, oggi, il 22% delle vendite complessive nette. L'ampliamento dell'offerta in questa direzione garantisce oltre a maggiori margini lordi, visibilità e conoscenza dei marchi del gruppo, peraltro conosciuti ed apprezzati nello "storico" settore del latte, anche in segmenti diversi quali le insalate, le verdure pronte da cuocere e la pasta fresca liscia e ripiena.

**Ripartizione geografica**

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
<b>Piemonte</b>							
<b>30-giu-04</b>	<b>12.374</b>	<b>6.724</b>	<b>872</b>	<b>399</b>	<b>3.803</b>	<b>24.172</b>	<b>49%</b>
30-giu-03	11.651	6.524	763	380	3.613	22.931	48%
Variazione %	6,2%	3,1%	14,3%	5,0%	5,3%	<b>5,4%</b>	
31-dic-03	22.356	13.295	1.487	626	7.244	45.008	47,1%
<b>Liguria</b>							
<b>30-giu-04</b>	<b>6.139</b>	<b>660</b>	<b>194</b>	-	<b>4.635</b>	<b>11.628</b>	<b>24%</b>
30-giu-03	6.103	661	131	-	4.370	11.265	24%
Variazione %	1%	0%	48%	-	6%	<b>3%</b>	
31-dic-03	12.253	1.327	293	-	8.856	22.730	23,8%
<b>Veneto</b>							
<b>30-giu-04</b>	<b>3.388</b>	<b>3.392</b>	<b>2.568</b>	<b>388</b>	<b>2.259</b>	<b>11.995</b>	<b>25%</b>
30-giu-03	4.125	3.502	2.704	7	2.761	13.099	27%
Variazione %	-18%	-3%	-5%	5447%	-18%	<b>-8%</b>	
31-dic-03	8.589	6.877	5.267	41	5.392	26.166	27,4%
<b>Altre</b>							
<b>30-giu-04</b>	-	-	-	<b>1.055</b>	-	<b>1.055</b>	<b>2%</b>
30-giu-03	-	-	-	607	-	607	1%
Variazione %	-	-	-	74%	-	<b>74%</b>	
31-dic-03	-	-	-	1.741	-	1.741	1,8%
<b>30-giu-04</b>	<b>21.902</b>	<b>10.775</b>	<b>3.634</b>	<b>1.842</b>	<b>10.697</b>	<b>48.850</b>	<b>100%</b>
30-giu-03	21.879	10.687	3.598	994	10.744	47.902	100%
<b>Variazione %</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>85,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,0%</b>	
31-dic-03	43.199	21.499	7.047	2.408	21.492	95.646	100%

**Altri ricavi**

Gli altri ricavi sono illustrati nella tabella che segue:

	30-giu-04		30-giu-03		variazione		31-dic-03	
Affitti attivi	54	15%	51	13%	3	6%	105	15%
Vendite di materiali di recupero	51	14%	53	14%	(3)	-5%	108	16%
Contributi da fornitori	3	1%	24	6%	(21)	-88%	226	33%
Ricavi da partire di rivalsa	14	4%	11	3%	3	31%	14	2%
Plusvalenze da alienazioni	31	8%	32	8%	(1)	-1%	34	5%
Indennizzi assicurativi	24	6%	2	0%	22	1156%	8	1%
Altri	2	1%	92	24%	(89)	-98%	95	14%
Contributi in conto esercizio	195	52%	124	32%	71	57%	99	14%
<b>Totale</b>	<b>374</b>	<b>100%</b>	<b>388</b>	<b>100%</b>	<b>(14)</b>	<b>-4%</b>	<b>689</b>	<b>100%</b>

Il conto economico del Gruppo alla fine del primo semestre dell'esercizio 2004, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 5.599 migliaia di Euro pari al 11,4% delle vendite nette contro le 5.162 migliaia di Euro (10,7% delle vendite nette) dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento del 8,5%

Il margine operativo netto (EBIT) si attesta a 2.897 migliaia di Euro pari al 5,9% delle vendite nette contro le 2.283 migliaia di Euro dell'anno precedente (4,7%).

Il risultato prima delle imposte e al netto delle interessenze minoritarie è positivo di 2.953 migliaia di Euro contro le 1.631 migliaia di Euro del risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Costi operativi.** Il primo semestre coincide con l'inizio dell'annata casearia (31 marzo – 1 aprile) e con il conseguente rinnovo dei contratti con i produttori agricoli per la somministrazione del latte crudo. L'esito della trattativa ha portato ad un incremento del prezzo di acquisto, in particolare per quanto attiene alla componente variabile del prezzo legata ai requisiti di qualità richiesti dalla Società.

Tutti i produttori legati da contratto di esclusiva hanno risposto positivamente alle richieste di sempre maggiore qualità della materia prima fornita, e ciò ha comportato un aumento del prezzo del 4,2% e dello 0,75% rispettivamente sul secondo trimestre e sul primo semestre rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Nel corso del secondo trimestre la Capogruppo ha dato corso alla liquidazione del premio di andamento legato ai risultati dell'esercizio 2003, ad impiegati ed operai così come previsto dal Contratto stipulato tra la Società e le rappresentanze sindacali. Il risultato rilevato alla fine dell'anno 2003 ha contribuito alla determinazione di un premio, comprensivo dei contributi previdenziali dovuti, pari a 195 mila Euro in aumento, rispetto ai 151 mila Euro dello scorso anno.

Le altre incidenze percentuali dei costi operativi sul fatturato netto risultano sostanzialmente stabili ed in linea con l'andamento dell'esercizio in corso e del budget.

**Gli ammortamenti** relativi alle immobilizzazioni materiali ed immateriali hanno inciso sul fatturato netto del primo semestre 2004 per il 5,3% rispetto al 5,8% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La loro composizione è illustrata nelle due tabelle che seguono:



AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Terreni e Fabbricati	251	247	498
Impianti e macchinari	980	1.097	2.212
Attrezzature industriali e commerciali	216	236	496
Altre	25	50	98
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>1.472</b>	<b>1.630</b>	<b>3.304</b>

AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Costi impianto e ampliamento	176	176	353
Costi ricerca e sviluppo	27	76	158
Diritti e brevetti industriali	75 <sup>②</sup>	75	172
Licenze e Marchi	548	548	1.100
Avviamento	239	239	481
Altre	48	57	115
<b>Totale ammortamento</b>	<b>1.113</b>	<b>1.171</b>	<b>2.379</b>

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2004 è di 214 persone così suddiviso:

Dirigenti n. 9

Quadri n. 14

Impiegati n. 86

Operai n. 105

**Gli oneri e proventi finanziari.** Gli oneri finanziari complessivi del semestre ammontano a complessivi 389 mila Euro in diminuzione rispetto ai 472 mila Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono per lo più da addebitare agli interessi su mutui e finanziamenti.

La loro incidenza sul fatturato netto è risultata dello 0,8% rispetto all'1% dell'esercizio precedente.

I proventi finanziari raggiungono i 465 mila Euro il rapporto sul fatturato netto risulta dello 0,9% contro lo 0,2% dell'esercizio precedente.



Tra i proventi finanziari trova allocazione il plusvalore realizzato dalla vendita delle azioni proprie in portafoglio per complessivi 401 mila Euro.

	n. azioni	valore medio di carico/ realizzo	Totale (migliaia di Euro)
<b>Esistenza iniziale</b>	<b>200.750</b>	<b>3,743</b>	<b>751</b>
Incrementi	-	-	-
Decrementi	200.750	5,742	1.152
Plusvalore realizzato	-	1,998	<b>401</b>
<b>Esistenza al 30 giu 2004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Gli oneri e proventi straordinari.** Il loro ammontare risulta in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e non rilevano situazioni critiche o anomale e si riferiscono a partite rilevate nel corso dell'esercizio 2004 ma di competenza dell'esercizio precedente.

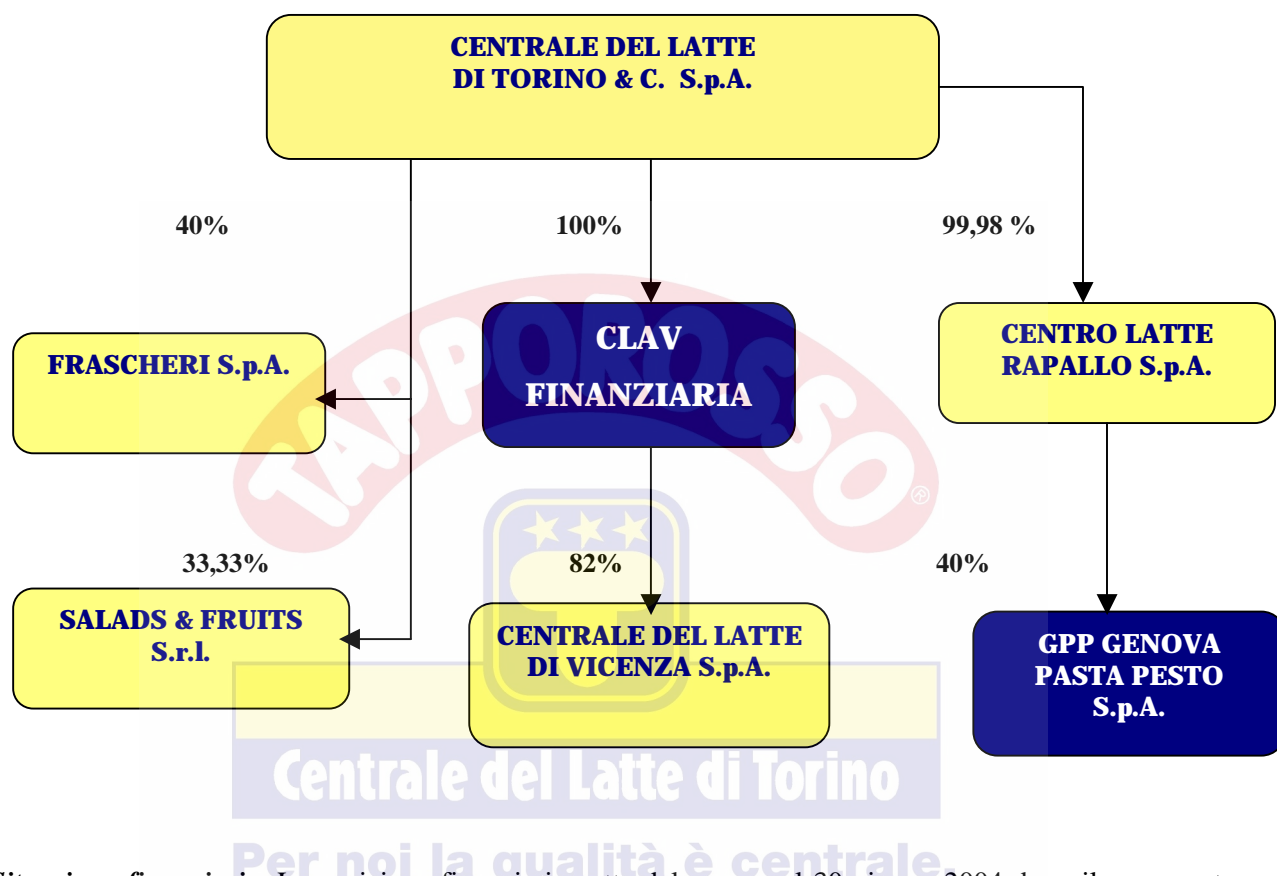
La gestione economica e la situazione patrimoniale del Gruppo del primo semestre 2004 sono illustrate nel conto economico e nella situazione patrimoniale riclassificati all'allegato A).

#### **Partecipazioni in collegate**

Nel corso del primo semestre nell'ambito del progetto di diversificazione dei prodotti e delle produzioni, la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., ha definito l'acquisizione di una partecipazione nel settore della produzione, confezionamento e distribuzione di prodotti ortofrutticoli freschi sottoscrivendo un aumento di Capitale della società Salads & Fruits Srl per complessivi 250 mila Euro pari al 33,33% del Capitale.

La società con sede in Rapallo (Ge) è attiva nel settore dal 2001, e nel 2003 ha registrato un fatturato di 518 mila Euro con un utile dopo le imposte di 781 Euro. Con la nuova compagine societaria e il conseguente rafforzamento patrimoniale la società si propone di realizzare un nuovo insediamento produttivo in Casteggio (Pv) trasferendovi la sede operativa ed incrementando il proprio giro d'affari in un settore in continua espansione e con buoni riscontri in termini di marginalità.

Dopo tale operazione il Gruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. al 30 giugno 2004 risulta così composto:



**Situazione finanziaria.** La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2004 dopo il pagamento dei dividendi e delle imposte relative all'esercizio 2003, risulta in netto miglioramento rispetto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente:

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	10.206	6.238	7.585
Azioni proprie	-	460	751
	<b>10.206</b>	<b>6.698</b>	<b>8.336</b>
Debiti verso banche	(60)	(403)	-
Debiti a medio lungo termine	(13.311)	(15.805)	(14.529)
	<b>(13.371)</b>	<b>(16.208)</b>	<b>(14.529)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.166)</b>	<b>(9.510)</b>	<b>(6.193)</b>

Le variazioni intervenute nella struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo rispetto al 31 dicembre 2003 sono illustrate nel rendiconto finanziario di cui all'allegato C).

**Operazioni con controllate e collegate**

Con le controllate “CLR” e “CLAV”, nel corso del semestre oggetto della presente relazione sono state effettuate operazioni alle normali condizioni di mercato per quanto attiene alle produzioni cosiddette a marchio.

Le vendite di latte sfuso alla controllata “CLR”, sono state effettuate sulla base di accordo fra le parti rivisto trimestralmente e che prevede l’applicazione di maggiorazioni al prezzo medio di acquisto in relazione all’andamento del mercato; per quanto attiene le produzioni a marchio “CLR” sono state invece regolate alle normali condizioni di mercato.

Anche con la collegata Frascheri S.p.A. sono state effettuate operazioni alle normali condizioni di mercato per quanto attiene alle produzioni cosiddette a marchio.

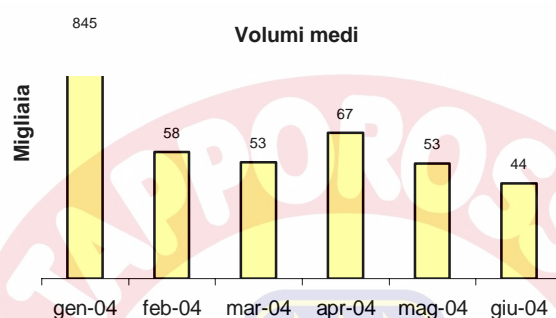
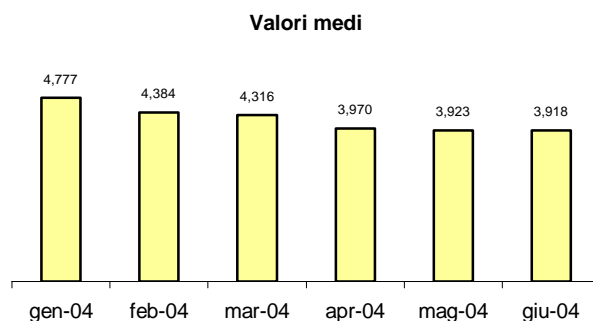
I prezzi di vendita applicati sono stati oggetto di verifica e controllo da parte del Preposto al Comitato di Controllo della Società. Di tale attività, che non ha evidenziato comportamenti censurabili, è stata data ampia relazione al Consiglio di Amministrazione.

Società	Crediti	Debiti (migliaia di Euro)	Costi	Ricavi
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. - controllante	2.038	21	41	3.561
Centro Latte Rapallo S.p.A. - controllata	21	1.883	3.561	41
Frascheri S.p.A. - collegata	115	6	17	183
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. - controllata indirettamente	-	-	-	-
Clav Finanziaria S.p.A. - controllata	-	100	-	-

**Andamento del titolo della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.**

L’andamento del titolo della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., quotato alla Borsa Italiana nel segmento STAR (Segmento Titoli ad Alti Requisiti), dopo un inizio anno caratterizzato da forti oscillazioni speculative, si è normalizzato rilevando valori medi mensili compresi tra i 3,9 e 4,77 Euro. Dopo il mese di gennaio, che ha registrato un media giornaliera di scambi di 845 mila azioni, anche i volumi si sono stabilizzati.

Il 30 giugno 2004 il titolo della società ha chiuso a 4,028 Euro per azione con un incremento del 18,91% rispetto alla quotazione dell'ultima seduta dell'anno precedente (3,388 Euro).



L'Agenzia Europea di Investimenti Standard Ethics, che periodicamente pubblica *rating* etici di società quotate emessi secondo determinati principi e standard, esclusivamente sulla base delle indicazioni espresse dalle Nazioni Unite, dall'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo e dell'Unione Europea, ha attribuito alla Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. il *rating* EE+.

**Per noi la qualità è centrale.**

E' pertanto motivo di soddisfazione aver ricevuto una valutazione che si colloca ai livelli più alti nell'ambito dell'applicazione di principi e standard atti a fornire regolarmente e con trasparenza le informazioni necessarie agli azionisti ed al mercato per giudicare l'operato della Società e del proprio *management*.

### **Statuto sociale**

In adeguamento alle disposizioni contenute nel D. Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 noto come "Legge Vietti" entrato in vigore il 1 gennaio 2004, che hanno introdotto una radicale riforma del diritto societario, ulteriormente innovato, per quanto riguarda le sole società quotate, dal successivo D.Lgs. 29 gennaio 2004, l'assemblea straordinaria della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. tenutasi il giorno 28 giugno 2004 alle ore 11,00 ha approvato il nuovo testo di Statuto Sociale.

## **Privacy**

La Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. è convinta che la definizione di una politica della sicurezza riguardante i propri processi aziendali garantisca un superiore livello di protezione dei sistemi informatici, e costituisca un fattore distintivo e di successo tutelando la Società dai rischi di incidenti e dalle eventuali conseguenze, quali: danno economico, perdita di competitività, deterioramento dell'immagine, sanzioni civili e penali. La Società, quindi ritenendo che il proprio sistema di Qualità Totale non possa prescindere dagli aspetti di sicurezza, ha adottato, e ha fatto adottare a tutte le Società del Gruppo, il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) così come stabilito dalla vigente normativa in materia di privacy.

La bontà delle misure adottate in relazione alla sicurezza sui dati sarà periodicamente verificata da parte del personale designato, così come previsto dal punto 19 del disciplinare tecnico, che prevede l'adeguamento annuale del DPS, entro il 31 marzo di ogni anno. Durante queste operazioni di verifica sarà data particolare importanza a mantenere i livelli di sicurezza precedentemente raggiunti attraverso l'attuazione delle relative contromisure di tipo fisico, logico ed organizzativo.

Del suddetto Documento Programmatico sulla Sicurezza sono state dotate anche le società controllate Centro Latte Rapallo S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. che lo hanno adottato nel corso del mese di giugno 2004.



## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

*La gestione economica*

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 il fatturato netto della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha raggiunto le 28.764 migliaia di Euro contro le 27.016 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 6,5%. Il margine operativo lordo (EBITDA) raggiunge le 4.008 migliaia di Euro con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 12,8%; il risultato operativo (EBIT) si conferma anch'esso in crescita rilevando 2.671 migliaia di Euro con un incremento rispetto al primo semestre 2003 del 48,6%; infine il risultato prima delle imposte si incrementa rispetto al 2003 del 83,1% raggiungendo le 2.769 migliaia di Euro

*Ricavi delle vendite*

La tabella che segue illustra in modo sintetico l'andamento delle vendite dei segmenti di fatturato

(migliaia di Euro)	30-giu-04		30-giu-03		Variazione		31-dic-03	
Latte fresco	13.394	47%	12.345	46%	1.049	8,5%	23.820	44%
Latte UHT	7.161	25%	6.970	26%	191	2,7%	14.188	26%
Yogurt	880	3%	783	3%	97	12,4%	1.518	3%
Latte e panna sfusi	3.239	11%	3.024	11%	215	7,1%	6.360	12%
Altri prodotti confezionati	4.089	14%	3.894	14%	195	5,0%	7.802	14%
<b>Totale</b>	<b>28.764</b>	<b>100%</b>	<b>27.016</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.748</b>	<b>6,5%</b>	<b>53.688</b>	<b>100,0%</b>

**Latte fresco.** Il segmento latte fresco, che rappresenta il 47% del totale delle vendite semestrali, ha registrato un aumento, al netto delle vendite infragruppo del 6,2% in valore e del 6,4% a volumi.

**Latte UHT.** Le vendite di latte a lunga conservazione rilevano un incremento, al netto delle vendite infragruppo del 2,7% a fronte di una crescita a volumi del 5,2%.

**Yogurt.** Il settore, sempre molto difficile ed in continua evoluzione, rileva un incremento del 12,4% a valore e del 12% a volumi. In termini assoluti le vendite rappresentano solo il 3% dell'intero fatturato ma la crescita rilevata in un segmento nel quale si confrontano *competitors* aggressivi e specializzati è da ritenersi più che lusinghiera.

**Altri prodotti confezionati.** Continua la strategia del gruppo di potenziare questi prodotti ad alto margine e facenti capo al settore fresco freschissimo, l'incremento in termini di fatturato netto è stato del 5,0% rispetto al fatturato registrato nello stesso periodo dell'anno precedente

**Ripartizione geografica**

La ripartizione geografica del fatturato non è indicativa in quanto l'attività della Società si svolge prevalentemente in Piemonte .

**Altri ricavi**

Gli altri ricavi sono illustrati nella tabella che segue:

	30-giu-04		30-giu-03		variazione		31-dic-03	
Affitti attivi	50	15%	47	14%	3	6%	97	15%
Vendite di materiali di recupero	30	9%	39	12%	(9)	-23%	76	12%
Contributi da fornitori	3	1%	72	22%	(69)	-96%	226	36%
Ricavi da partire di rivalsa	58	17%	55	16%	3	5%	100	16%
Plusvalenze da alienazioni	-	-	17	5%	(17)	-100%	20	3%
Indennizzi assicurativi	-	-	1	1%	(1)	-100%	3	1%
Altri	1	0%	3	1%	(2)	-67%	3	1%
Contributi in conto esercizio	195	58%	99	30%	96	97%	99	16%
<b>Totale</b>	<b>337</b>	<b>100%</b>	<b>333</b>	<b>100%</b>	<b>4</b>	<b>1%</b>	<b>625</b>	<b>100%</b>

**Costi operativi, finanziari e straordinari**

**Costi operativi.** Fatti salvi gli eventi indicati nella precedente illustrazione dei costi operativi di Gruppo e relativi al rinnovo dei contratti di somministrazione del latte crudo con i produttori agricoli e del maggior onere sostenuto per la liquidazione del premio di andamento al personale dipendente, i costi operativi della Capogruppo risultano sostanzialmente stabili ed in linea con l'andamento dell'esercizio in corso e con il budget.

Gli ammortamenti hanno inciso sul fatturato netto del primo semestre 2004 per il 4,3% rispetto al 6,4% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Allo scopo di preparare il bilancio 2004 secondo le nuove disposizioni del TUIR e del Codice Civile, in modo da renderlo esente da interferenze di carattere fiscale non sono stati calcolati ammortamenti anticipati.

Le tabelle che seguono ne illustrano l'andamento:



<b>AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (migliaia di Euro)</b>	<b>30-giu-04</b>	<b>30-giu-03</b>	<b>31-dic-03</b>
<b>Terreni e Fabbricati</b>			
Ammortamento ordinario di periodo	177	174	349
Ammortamento anticipato di periodo	-	10	21
	<b>177</b>	<b>184</b>	<b>370</b>
<b>Impianti e macchinari</b>			
Ammortamento ordinario di periodo	727	777	1.558
Ammortamento anticipato di periodo	-	313	629
	<b>727</b>	<b>1.090</b>	<b>2.187</b>
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>			
Ammortamento ordinario di periodo	121	108	224
Ammortamento anticipato di periodo	-	68	145
	<b>121</b>	<b>176</b>	<b>369</b>
<b>Totale ammortamenti</b>			
Ammortamento ordinario di periodo	1.025	1.059	2.131
Ammortamento anticipato di periodo	-	391	795
	<b>1.025</b>	<b>1.450</b>	<b>2.926</b>

<b>AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (migliaia di Euro)</b>	<b>30-giu-04</b>	<b>30-giu-03</b>	<b>31-dic-03</b>
Costi di quotazione	155	155	310
Costi impianto e ampliamento	14	14	29
Costi ricerca e sviluppo	8	13	27
Spese pubblicità nuovi prodotti	0,484	29	59
Diritti e brevetti industriali	32	35	78
Licenze e Marchi	20	20	38
Ristrutturazione aree di terzi	0,416	0,416	1
<b>Totale ammortamento</b>	<b>230</b>	<b>267</b>	<b>542</b>

#### ***Rettifiche di valore di attività finanziarie.***

Con riferimento alla partecipazione nella controllata Clav Finanziaria S.p.A., e in considerazione del minor valore della quota di patrimonio netto della società controllata rispetto a quanto iscritto a bilancio fra le immobilizzazioni finanziarie, a seguito del riporto a nuovo delle perdite ritenute durevoli degli esercizi relativi agli anni 2002 e 2003, la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per complessivi 40 mila Euro.

#### ***Oneri e proventi straordinari.***

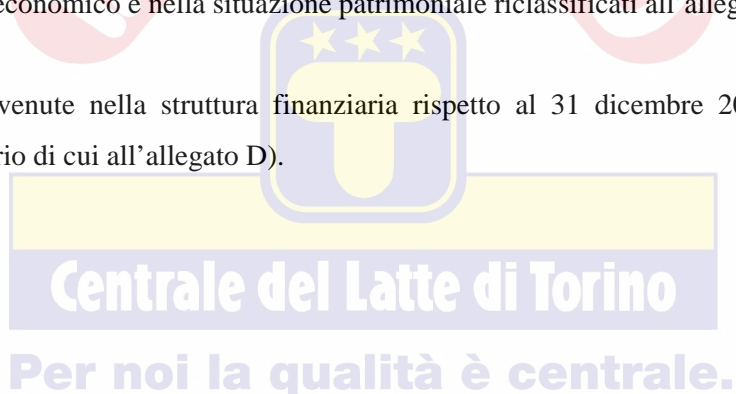
Gli oneri straordinari al netto dei proventi di uguale natura ammontano a 117 mila Euro contro i 146 mila dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La loro incidenza sul fatturato netto passa dallo 0,5% del 30 giugno 2003 allo 0,4%.

La posizione finanziaria netta totale della Capogruppo alla fine del primo semestre 2004 passa dalle 3.137 migliaia di Euro di debito del 31 dicembre 2003 ai 209 mila Euro positivi del 30 giugno 2004, dopo aver dato corso al pagamento dei dividendi per 300 mila Euro e a quello delle imposte a saldo 2003 e in acconto sull'esercizio 2004 per complessivi 1.634 migliaia di Euro.

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	8.650	4.652	5.265
Azioni proprie	-	460	751
	<b>8.650</b>	<b>5.112</b>	<b>6.016</b>
Debiti verso banche	(7)	(311)	-
Debiti a medio lungo termine	(8.434)	(9.917)	(9.157)
	<b>(8.441)</b>	<b>(10.228)</b>	<b>(9.157)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>209</b>	<b>(5.116)</b>	<b>(3.141)</b>

La gestione economica e la situazione patrimoniale della Capogruppo del primo semestre 2004 sono illustrate nel conto economico e nella situazione patrimoniale riclassificati all'allegato A).

Le variazioni intervenute nella struttura finanziaria rispetto al 31 dicembre 2003 sono illustrate nel rendiconto finanziario di cui all'allegato D).



*Informazioni sulle Società controllate e collegate comprese nell'area di consolidamento.***Centro Latte Rapallo S.p.A. – società controllata***Estratto del conto economico riclassificato*

(migliaia di Euro)	30-giu-04		30-giu-03		31-dic-03	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	11.669	99,6%	11.310	99,5%	22.822	99,7%
Variazione delle rimanenze	(9)	0,0%	30	0,3%	20	0,1%
Altri ricavi e proventi	52	0,4%	24	0,2%	45	0,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>11.712</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.364</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.887</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.143</b>	<b>9,7%</b>	<b>966</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.867</b>	<b>8,2%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>869</b>	<b>7,4%</b>	<b>573</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.026</b>	<b>4,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>851</b>	<b>7,3%</b>	<b>538</b>	<b>4,7%</b>	<b>(***) 994</b>	<b>4,3%</b>

(\*) i ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo

(\*\*) il risultato è esposto al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

**Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	998	500	1.378
Debiti verso banche	(39)	-	-
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(495)	(728)	(597)
	<b>(534)</b>	<b>(728)</b>	<b>(597)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>464</b>	<b>(228)</b>	<b>781</b>

**Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (consolidato) – società controllata:****Estratto del conto economico riclassificato**

(migliaia di Euro)	30-giu-04		30-giu-03		31-dic-03	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	11.995	99,1%	13.098	99,6%	26.174	100,0%
Variazione delle rimanenze	70	0,6%	(22)	-0,2%	(99)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	34	0,3%	74	0,6%	105	0,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.099</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.180</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>446</b>	<b>3,7%</b>	<b>639</b>	<b>4,9%</b>	<b>1.381</b>	<b>5,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(257)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(138)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(220)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>(382)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(340)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(***) (775)</b>	<b>-2,9%</b>

(\*) i ricavi delle vendite non rilevano vendite infragruppo

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

**Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	558	447	270
Debiti verso banche	(14)	(92)	(953)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(4.382)	(5.160)	(5.160)
	<b>(4.396)</b>	<b>(5.252)</b>	<b>(6.113)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.838)</b>	<b>(4.805)</b>	<b>(5.843)</b>

Nel corso del secondo trimestre è stata presentata ai competenti uffici del Comune di Vicenza la domanda di concessione edilizia per la costruzione del nuovo complesso industriale della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., così come a suo tempo previsto dal contratto di compravendita sottoscritto con il Comune di Vicenza per l'acquisto della società.

### **Frascheri S.p.A. – società collegata**

Il semestre dell'esercizio 2004 registra un andamento positivo delle vendite con un incremento di fatturato e volumi rispettivamente del 4,4% e del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La società anche a seguito dei maggiori investimenti in pubblicità e promozioni alla clientela nonché ad un incremento del numero degli addetti chiude il primo semestre 2004 con una perdita di 75 mila Euro al lordo delle imposte rispetto al migliaio di Euro di utile dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'**

Il secondo trimestre 2004 ha confermato il positivo andamento delle vendite del Gruppo, seppur in un contesto di generale flessione dei consumi, sfruttando anche l'effetto "stagionalità" che contraddistingue il primo semestre dell'anno come il migliore in termini di vendite.

Il terzo trimestre sarà invece, come di consueto, negativamente caratterizzato dalla riduzione della popolazione nei grandi centri urbani legata alle ferie estive.

### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.**

Nel mese di luglio la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha subito un furto parte in contanti e parte in assegni bancari per un importo di complessivi 209 mila Euro, a fronte dei quali è stato accantonato un fondo prudenziale del 50% del valore.

Sono in corso gli accertamenti delle eventuali responsabilità da parte delle Autorità competenti.

In attuazione del progetto di semplificazione societaria del Gruppo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avviare la procedura per la liquidazione della controllata CLAV Finanziaria S.p.A..

Lo scorso 9 settembre l'Assemblea Straordinaria di CLAV Finanziaria S.p.A. ha deliberato la messa in liquidazione della Società e la nomina del liquidatore. La partecipazione nella Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. pari al 82% è stata trasferita alla Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. al prezzo di Euro 12.376.183,00.

L'operazione si concluderà entro il 30 settembre con l'approvazione, dell'assemblea dei soci convocata in forma totalitaria, del bilancio finale di liquidazione e dei successivi adempimenti di cancellazione e di cessazione di attività agli uffici competenti.

Torino, 23 settembre 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



*Situazione Patrimoniale consolidata - Attivo (valori espressi in migliaia di Euro)*

ATTIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<i>I * Immobilizzazioni immateriali</i>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	515	856	691
2) Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	54	148	85
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	232	274	253
4) Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	17.217	18.317	17.766
5) Avviamento	1.427	1.909	1.667
7) Altre	283	342	278
<b>Totale immateriali</b>	<b>19.728</b>	<b>21.846</b>	<b>20.739</b>
<i>II * Immobilizzazioni materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati	17.676	17.847	17.860
2) Impianti e macchinario	5.641	7.505	6.568
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.543	1.454	1.544
4) Altri beni	230	290	249
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	497	156	138
<b>Totale materiali</b>	<b>25.586</b>	<b>27.252</b>	<b>26.360</b>
<i>III * Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
b) imprese collegate	1.823	1.761	1.573
d) altre imprese	27	31	31
<b>Totali finanziarie</b>	<b>1.850</b>	<b>1.792</b>	<b>1.603</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>47.163</b>	<b>50.890</b>	<b>48.702</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<i>I * Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie, e di consumo	1.353	1.625	1.479
4) Prodotti finiti e merci	1.337	1.212	1.225
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.690</b>	<b>2.838</b>	<b>2.705</b>
<i>II * Crediti</i>			
1) v/ clienti	15.885	17.884	17.649
2) v/ imprese collegate	115	84	95
5) v/ altri	7.748	8.532	8.531
<b>Totale crediti</b>	<b>23.747</b>	<b>26.500</b>	<b>26.274</b>
<i>III * Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
5) Azioni proprie in portafoglio	-	460	751
6) Altri titoli	-	999	-
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>-</b>	<b>1.459</b>	<b>751</b>
<i>IV * Disponibilità liquide</i>			
1) Depositi bancari e postali	10.184	5.115	7.500
3) Danaro e valori in cassa	22	124	85
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>10.206</b>	<b>5.239</b>	<b>7.585</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>36.643</b>	<b>36.036</b>	<b>37.316</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>369</b>	<b>392</b>	<b>195</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>84.176</b>	<b>87.318</b>	<b>86.213</b>



*Situazione Patrimoniale consolidata - Passivo (valori espressi in migliaia di Euro)*

PASSIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I * Capitale	20.600	20.600	20.600
II * Riserva sovrapprezzo azioni	14.609	14.609	14.609
III * Riserva di rivalutazione	197	197	197
IV * Riserva legale	425	335	335
V * Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	460	751
VII * Altre riserve	2.450	587	295
- riserva di consolidamento	1.679	1.679	1.679
VIII * Utili (perdite) portati a nuovo	(4.131)	(3.485)	(3.485)
IX * Utile di periodo	2.953	1.690	1.148
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.782</b>	<b>36.672</b>	<b>36.130</b>
Capitale e riserve di terzi	2.717	2.881	2.782
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E DI TERZI</b>	<b>41.498</b>	<b>39.553</b>	<b>38.912</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
3) Altri Fondi	646	294	566
- Imposte differite	1.000	661	1.000
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI</b>	<b>1.646</b>	<b>955</b>	<b>1.566</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE</b>			
<b>RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>3.713</b>	<b>3.609</b>	<b>3.622</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti v/ banche	12.960	15.751	14.117
4) Debiti v/ altri finanziatori	412	457	412
5) Acconti	10	-	10
6) Debiti v/ fornitori	18.487	19.172	20.186
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	105	-
9) Debiti verso collegate	6	8	7
11) Debiti tributari	203	269	1.653
12) Debiti v/ istituti di previdenza e sicurezza sociale	567	343	408
13) Altri debiti	4.158	5.873	4.530
<b>Totale debiti</b>	<b>36.803</b>	<b>41.978</b>	<b>41.323</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
b) vari	516	1.221	790
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>84.176</b>	<b>87.318</b>	<b>86.213</b>

**Conti d'ordine** (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>A) BENI DI TERZI</b>			
1) Beni In uso	41	276	41
<b>B) NOSTRI BENI PRESSO TERZI</b>			
1) Nostri beni in uso e giacenza	351	359	349
<b>C) RISCHI</b>			
1) Regresso su ricevute bancarie ed effetti all'incasso	-	177	-
2) Imposta su accertamento contestato esercizio 1994	38	38	38
3) Contratto SWAP	5.768	-	-
<b>D) GARANZIE</b>			
2) Fideiussioni concesse a favore di terzi	27.014	26.394	27.058
3) Fideiussioni ricevute da terzi	2.533	4.349	3.691
4) Ipotecche e privilegi verso terzi	18.731	18.731	18.731
5) Altre garanzie prestate a terzi	57	-	57
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>54.533</b>	<b>50.324</b>	<b>49.965</b>



**Conto economico consolidato** (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.850	47.902	95.646
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	5	120	20
5) Altri ricavi e proventi :			
* vari	180	264	590
* contributi c/ esercizio	195	124	99
<b>TOTALE VALORE PRODUZIONE</b>	<b>49.229</b>	<b>48.409</b>	<b>96.356</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	26.621	27.038	53.696
7) Servizi	10.938	10.551	20.932
8) Godimento beni di terzi	195	190	381
9) Personale			
a) salari e stipendi	3.651	3.513	6.800
b) oneri sociali	1.297	1.231	2.328
c) trattamento fine rapporto	251	247	519
e) altri costi	22	27	56
	5.221	5.018	9.702
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.113	1.171	2.379
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	1.472	1.630	3.304
d) svalutazione crediti dell'attivo circolante	115	75	124
	2.700	2.876	5.807
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie	20	(166)	(132)
12) Accantonamenti per rischi	3	3	5
14) Oneri diversi di gestione	635	617	1.460
<b>TOTALE COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>46.332</b>	<b>46.126</b>	<b>91.851</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>	<b>2.897</b>	<b>2.283</b>	<b>4.505</b>

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazioni	-	73	73
16) Altri proventi finanziari			
da titoli dell'attivo	411	-	-
da altri	54	39	110
	465	39	110
17) Interessi ed oneri finanziari			
da altri	(389)	(472)	(861)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>76</b>	<b>(360)</b>	<b>(677)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante - azioni proprie -	-	2	291
19) Svalutazioni			
b) svalutazioni partecipazioni	(4)	(61)	(461)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	(2)	-
	(4)	(63)	(461)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(4)</b>	<b>(61)</b>	<b>(169)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi			
- plusvalenze	-	-	-
- vari	154	114	235
	154	114	235
21) Oneri			
- imposte esercizi precedenti	(1)	(2)	(2)
- vari	(234)	(343)	(632)
	(235)	(345)	(634)
<b>Totale proventi e oneri straordinari</b>	<b>(81)</b>	<b>(230)</b>	<b>(399)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.888</b>	<b>1.631</b>	<b>3.260</b>
22) Imposte			
a) sul reddito d'esercizio	-	-	(2.074)
c) imposte differite	-	-	(196)
<b>23) UTILE ( PERDITA ) DI PERIODO</b>	<b>2.888</b>	<b>1.632</b>	<b>990</b>
27) Risultato delle interessenze minoritarie	(65)	(59)	(158)
<b>28) UTILE(PERDITA) DI ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>	<b>2.953</b>	<b>1.690</b>	<b>1.148</b>

**NOTE ESPLICATIVE**  
**AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**



### ***Struttura e contenuto dei prospetti contabili***

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2004 sono stati redatti in osservanza delle norme introdotte dal D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 e dell'articolo 81 della delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Conformemente a quanto disciplinato nella sopramenzionata delibera CONSOB 11971 all'articolo 81 commi 7 e 10, la relazione semestrale è stata redatta senza tenere conto dell'effetto delle imposte e le cifre riportate sono espresse in migliaia di Euro.

### ***Area di consolidamento***

Sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale le partecipazioni in società operative detenute direttamente o indirettamente con quote superiori al 50%. I prospetti contabili al 30 giugno 2004 includono quelli redatti alla stessa data dalla Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. in veste di società controllante, del Centro Latte Rapallo S.p.A. e della CLAV Finanziaria S.p.A. in veste di società controllate.

La partecipazione al 40% nella società Frascheri S.p.A. è stata esclusa dall'area di consolidamento tenendo conto della limitata influenza che la capogruppo esercita e che deriva dalla struttura azionaria della società collegata.

I prospetti contabili delle società consolidate sono quelli approvati dai Consigli di Amministrazione. Detti prospetti contabili sono riclassificati e, ove necessario, rettificati per renderli aderenti a principi contabili omogenei nell'ambito del Gruppo e per eliminare le rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie. I principi di Gruppo sono conformi a quelli previsti dalla legislazione italiana vigente. Le rettifiche sono riflesse nel "collegamento fra patrimonio netto e risultato d'esercizio della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. con patrimonio netto e risultato del bilancio consolidato.

### ***Operazioni tecniche di consolidamento adottate***

Le principali operazioni effettuate per la redazione dei prospetti contabili consolidati consistono:

- nell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società Capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento, col relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale;
- nell'eliminazione dei rapporti reciproci, fra le società consolidate con il metodo integrale ed in particolare: le operazioni che danno origine a partite di debito e di credito, nonché di costi e di ricavi.

**Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione utilizzati nella stesura dei prospetti contabili al 30 giugno 2004 non differiscono da quelli adottati nell'esercizio precedente, rispettando quanto previsto dall'articolo 2426 del Codice Civile.

I principali criteri di valutazione e principi contabili sono esposti di seguito.

**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto ed ammortizzate in quote costanti, in cinque esercizi ad eccezione dei costi di pubblicità che sono ammortizzati in 3 esercizi e dei marchi che sono ammortizzati in 20 esercizi.

Sono stati altresì capitalizzati i costi relativi alla quotazione delle azioni della Società nel mercato regolamentato ed ammortizzati in 5 esercizi.

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto incrementato dagli oneri accessori di diretta imputazione. La consistenza finale è al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Nel valore delle immobilizzazioni sono comprese quote di rivalutazione, come risulta dal prospetto "beni rivalutati".

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita economica - tecnica stimata dei cespiti e di seguito riportate:

▪ - Fabbricati	4%
▪ - Impianti generici	10%
▪ - Impianti specifici	16%
▪ - Attrezzatura	20%
▪ - Mobili e macchine ordinarie di ufficio	12%
▪ - Macchine elettroniche	20%
▪ - Automezzi e mezzi di trasporto interno	20%
▪ - Autovetture	25%

Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene entra in funzione e nel primo esercizio l'aliquota è rapportata alla metà di quella annuale, avuto riguardo al periodo medio temporale d'utilizzo.

Non sono stati calcolati ed accantonati ammortamenti anticipati.



Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72 del 19 marzo 1983 si precisa che non sono state effettuate altre rivalutazioni monetarie od economiche oltre a quelle obbligatorie previste dalla legge n. 413 del 30 dicembre 1991 e dalla legge n. 72 del 19 marzo 1983.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria oppure capitalizzati se di natura straordinaria.

Per le immobilizzazioni in corso, nel rispetto delle norme civilistiche non si è provveduto al calcolo delle relative quote di ammortamento.

### ***Immobilizzazioni finanziarie***

Le partecipazioni sono iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

### ***Rimanenze***

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato. Il costo è determinato per i prodotti finiti sulla base del costo diretto di produzione integrato dei costi di struttura direttamente imputabili al prodotto; per i prodotti commercializzati, materie prime, materiali sussidiari e di consumo con il metodo del costo medio ponderato dell'esercizio.

### ***Crediti e debiti***

I crediti sono esposti al presunto valore di realizzo.

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

### ***Ratei e risconti***

Sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi dell'esercizio e ricomprendono costi o ricavi comuni a due o più esercizi.

### ***Trattamento di fine rapporto***

Il debito per trattamento di fine rapporto del personale dipendente risulta adeguato alle competenze maturate alla fine del primo semestre 2004 secondo le disposizioni di legge e contrattuali in vigore, al netto delle anticipazioni erogate ai dipendenti.

***Costi e ricavi***

Sono esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica al netto di resi, sconti, premi ed abbuoni.

***Proventi e oneri finanziari***

I proventi e oneri di natura finanziaria sono rilevati ed esposti in bilancio secondo il principio della competenza.

***Proventi e oneri straordinari***

Includono componenti positivi o negativi di reddito generati dai fatti non ricorrenti nella gestione ordinaria o sopravvenienze e insussistenze attive e passive imputabili a esercizi precedenti.



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

## ANALISI DELLA SINGOLE VOCI DELL'ATTIVO

## Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b> (migliaia di Euro)	<b>Costi impianto ampliamento</b>	<b>Costi ricerca e sviluppo</b>	<b>Diritti e brevetti industriali</b>	<b>Concessioni licenze e marchi</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Altre</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	1.793	1.333	899	23.539	8.027	778	36.369
Fondo ammortamento	1.102	1.248	646	5.773	6.361	500	15.630
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>691</b>	<b>85</b>	<b>253</b>	<b>17.766</b>	<b>1.666</b>	<b>278</b>	<b>20.739</b>
Acquisizioni	-	-	54	-	-	54	108
Rettifiche di consolidamento	(1)	(5)	-	-	-	-	(6)
Ammortamento	175	26	74	549	240	49	1.113
<b>Consistenza 30 giu 04</b>	<b>515</b>	<b>54</b>	<b>232</b>	<b>17.217</b>	<b>1.427</b>	<b>283</b>	<b>19.728</b>

Movimenti dei fondi delle immobilizzazioni immateriali

<b>FONDI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b> (migliaia di Euro)	<b>Costi impianto ampliamento</b>	<b>Costi ricerca e sviluppo</b>	<b>Diritti e brevetti industriali</b>	<b>Concessioni licenze e marchi</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Altre</b>	<b>Totali</b>
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>1.102</b>	<b>1.248</b>	<b>646</b>	<b>5.773</b>	<b>6.361</b>	<b>500</b>	<b>15.630</b>
Ammortamento di periodo	175	26	74	549	240	49	1.113
<b>Consistenza al 30 giu 04</b>	<b>1.277</b>	<b>1.274</b>	<b>720</b>	<b>6.322</b>	<b>6.601</b>	<b>549</b>	<b>16.743</b>

**Immobilizzazioni materiali**

Movimenti delle immobilizzazioni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura ind.le e commerciale	Altre	Totale	Immobilizz. in corso	Totali
Costo storico	20.343	27.665	6.034	736	54.779	138	54.917
Rivalutazione	2.462	116	6	-	2.583	-	2.583
Fondo Ammortamento	4.944	21.214	4.495	487	31.140	-	31.140
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>17.860</b>	<b>6.567</b>	<b>1.544</b>	<b>249</b>	<b>26.222</b>	<b>138</b>	<b>26.360</b>
Acquisizioni	66	53	224	6	349	359	708
Alienazioni e stralci	-	97	40	26	163	-	163
Utilizzo fondi	-	97	30	26	153	-	153
Ammortamento	251	980	216	25	1.472	-	1.472
<b>Consistenza 30 giu 04</b>	<b>17.676</b>	<b>5.641</b>	<b>1.543</b>	<b>230</b>	<b>25.089</b>	<b>497</b>	<b>25.586</b>

Movimenti dei fondi delle immobilizzazioni materiali

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura ind.le e commerciale	Altri	Totali
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>4.944</b>	<b>21.214</b>	<b>4.495</b>	<b>487</b>	<b>31.140</b>
Ammortamento di periodo	251	980	216	25	1.472
Decrementi di periodo	-	97	30	26	153
<b>Fondi ammortamento al 30 giu 04</b>	<b>5.195</b>	<b>22.097</b>	<b>4.681</b>	<b>486</b>	<b>32.459</b>

Prospetto dei beni oggetto di rivalutazione monetaria.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura ind.le e commerciale	Altri beni	Totale
<b>Valore storico non rivalutato</b>	<b>20.409</b>	<b>27.621</b>	<b>6.218</b>	<b>716</b>	<b>54.964</b>
Rivalutazione Lex 72/1983	395	116	6	-	517
Rivalutazione Lex 413/1991	894	-	-	-	894
Disavanzo di fusione 1990	770	-	-	-	770
Disavanzo di fusione 1999	403	-	-	-	403
<b>Totale rivalutazioni effettuate</b>	<b>2.462</b>	<b>116</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>2.584</b>
<b>Valore storico rivalutato</b>	<b>22.871</b>	<b>27.737</b>	<b>6.224</b>	<b>716</b>	<b>57.548</b>

(1) La rivalutazione inclusa nella voce " Terreni e fabbricati " si riferisce solo ai fabbricati.

**Immobilizzazioni finanziarie**

<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b> (migliaia di Euro)	<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>Totali</b>
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>1.573</b>	<b>30</b>	<b>1.603</b>
Acquisizioni	250	-	250
Cessioni	-	-	-
Svalutazioni	-	3	3
<b>Consistenza finale al 30 giu 04</b>	<b>1.823</b>	<b>27</b>	<b>1.850</b>

Elenco delle partecipazioni in imprese collegate non consolidate

<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE</b>					
(migliaia di Euro)	<b>Capitale sociale</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>Quota posseduta</b>	<b>Importo partecipazione in bilancio</b>
<b>FRASCHERI S.p.A. (*)</b> <b>Via C.Battisti 29</b> <b>Bardineto (Sv)</b>	599	1396	19	40%	1761
(*) I valori si riferiscono all'ultimo bilancio approvato dalla collegata e relativo al 31 dicembre 2003					
<b>GPP S.p.A. Genova Pasta e Pesto (*)</b> <b>L.go S.Giuseppe 3/32</b> <b>Genova (Ge)</b>	500	431	(48)	40%	211
(*) I valori si riferiscono all'ultimo bilancio approvato dalla collegata e relativo al 31 dicembre 2003					
<b>SALADS &amp; FRUITS S.r.l.</b> <b>Via della libertà 20/3</b> <b>Rapallo (Ge)</b>	(*) 108	(*) 538	(**) 1	33,33%	250
(*) Valori al 16 giugno 2004 successivi all'aumento di Capitale (**) Risultato esercizio 2003					

**Elenco delle altre partecipazioni non consolidate**

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
▪ Consorzio Cooperativo Vallestura a.r.l.	22	26	26
▪ Energindustria	1	1	1
▪ Consorzio CFV	2	1	1
▪ Sogea S.c.p.a. Genova	1	1	1
▪ Altre partecipazioni singolarmente di valore inferiore a mille Euro	1	2	2
▪ <b>Totale altre partecipazioni non consolidate</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>31</b>

**Azioni proprie**

Le azioni proprie in portafoglio iscritte all'attivo circolante sono state alienate nel mese di gennaio 2004. Per quanto attiene la movimentazione si faccia riferimento a quanto evidenziato nella relazione sulla gestione.

**Crediti verso clienti**

I crediti verso clienti derivano da normali operazioni commerciali di vendita e sono esposti al netto dei rispettivi fondi di svalutazione; in particolare i fondi stanziati a fronte di crediti insinuati in procedure concorsuali e crediti ex articolo 25 DPR 42/1988 costituiscono totale e diretta decurtazione dei relativi valori dell'attivo, realizzando un valore pari a zero.

La composizione dei fondi e la loro movimentazione nel corso del primo semestre 2004, avvenuta nel pieno rispetto dei principi civilistici e fiscali, sono illustrate in apposito seguente prospetto.

Il credito verso collegate è relativo a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra le società.

(migliaia di Euro)	Crediti entro l'anno	Oltre l'anno entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale crediti oltre l'anno	Totale crediti
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<b>Crediti</b>					
1) v/clienti	15.885	-	-	-	15.885
2) v/ imprese collegate	115	-	-	-	115
5) v/altri	6.792	930	26	956	7.748
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>22.792</b>	<b>930</b>	<b>26</b>	<b>956</b>	<b>23.747</b>

Utilizzi e accantonamenti dei fondi svalutazione (migliaia di Euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Valore al 30 giu 04
Fondo svalutazione crediti tassato	304	33	77	260
Fondo rischi su crediti 0,5%	252	82	36	299
<b>TOTALE FONDI SVALUTAZIONE FISCALI</b>	<b>556</b>	<b>115</b>	<b>113</b>	<b>559</b>
Fondo svalutazione cred.procedure concorsuali	62	-	-	62
Fondo svalutazione crediti art. 25 DPR 42/1988	11	-	-	11
Fondo svalutazione interessi di mora	50	34	-	84
<b>TOTALE FONDI PROCEDURE CONCORSAI</b>	<b>123</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>157</b>
<b>TOTALI</b>	<b>679</b>	<b>148</b>	<b>113</b>	<b>716</b>

### Crediti verso altri

I crediti verso altri comprendono:

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ crediti per le fidejussioni ricevute a garanzia dei pagamenti del prelievo supplementare L.486/92 (quote latte)</li> <li>▪ IVA a credito da rimborsare</li> <li>▪ IVA a credito da compensare</li> <li>▪ vari</li> <li>▪ imposte dirette da compensare</li> <li>▪ crediti imposta ritenuta acconto TFR</li> <li>▪ imposte dirette a rimborso</li> <li>▪ crediti verso distributori</li> <li>▪ acconti imposte dirette</li> <li>▪ prestiti a dipendenti</li> <li>▪ iva in transito</li> <li>▪ acconti a fornitori</li> <li>▪ crediti v/o istituti previdenziali</li> <li>▪ cauzioni</li> <li>▪ imposte anticipate</li> <li>▪ anticipi su retribuzioni</li> <li>▪ accrediti da ricevere</li> <li>▪ ritenute d'acconto su interessi attivi</li> </ul>	2.366 3.021 - 208 - 151 181 139 871 30 43 69 38 28 159 91 345 8	4.214 2.838 - 464 255 190 181 - 168 52 44 33 31 24 16 15 6 1	3.540 3.600 291 237 23 162 178 139 - 33 47 34 11 20 159 2 53 2
<b>Totale altri crediti</b>	<b>7.748</b>	<b>8.532</b>	<b>8.531</b>



**Ratei e risconti attivi**

La composizione dei ratei e risconti attivi è illustrata nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Valori al 30-giu-04	Valori al 30-giu-03	Valori al 31-dic-03
<b>RISCONTI ATTIVI</b>			
▪ Oneri pluriennali Legge Sabatini	-	72	36
▪ Oneri pluriennali su finanziamenti	-	12	13
<b>Totale oneri pluriennali su finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>84</b>	<b>49</b>
▪ polizze fidejussione IVA	55	17	17
▪ imposta sostitutiva	12	16	16
▪ commissioni su finanziamenti	24	27	4
▪ costi pubblicitari	50	56	19
▪ altri costi	35	20	8
▪ contributi Inail	28	29	-
▪ locazioni	16	11	6
▪ assicurazioni	101	96	-
▪ canoni software	-	1	66
▪ canoni manutenzione	18	20	10
<b>TOTALE RISCONTI ATTIVI</b>	<b>339</b>	<b>377</b>	<b>195</b>
<b>RATEI ATTIVI</b>			
▪ interessi su c/c bancari	30	15	-
▪ interessi di mora su ritardati pagamenti	-	21	-
▪ fondo svalutazione interessi di mora	-	(21)	-
<b>TOTALE RATEI ATTIVI</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>369</b>	<b>392</b>	<b>195</b>

**ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DEL PASSIVO****Patrimonio netto****Capitale sociale**

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato ammonta 20.600.000 Euro diviso in numero 10.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 2,06.

**Riserve di patrimonio netto**

Nel corso del periodo oggetto della presente relazione semestrale si è provveduto a dar corso alla delibera assembleare del 29 aprile 2004, destinando l'utile netto d'esercizio di 1.793.137 Euro come segue:

- Euro 89.658 a riserva legale
- Euro 1.403.479 a riserva straordinaria
- Distribuzione del dividendo di 0,03 Euro per azione alle numero 10.000.000 di azioni ordinarie pari a 300.000 Euro

A seguito della vendita delle azioni proprie in portafoglio si è provveduto al trasferimento della differenza dalla "Riserva per acquisto azioni proprie" alla "Riserva straordinaria".

La riserva di consolidamento che appare nella composizione del patrimonio netto si riferisce alla CLAV Finanziaria S.p.A.

	Capitale Sociale	Riserva Sovrap. azioni	Riserva Rivalutaz.	Riserva Legale	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva di Consolid.	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) di periodo	Totale
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>20.600</b>	<b>14.609</b>	<b>197</b>	<b>335</b>	<b>751</b>	<b>295</b>	<b>1.679</b>	<b>(3.485)</b>	<b>1.148</b>	<b>36.130</b>
Assegnazione utili a riserve	-	-	-	90	-	1.403	-	-	(1.493)	-
Adeguamento riserva indisponibile azioni proprie	-	-	-	-	(751)	751	-	-	-	-
Perdite riportate a nuovo	-	-	-	-	-	-	-	(646)	646	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(300)	(300)
Risultato consolidato di Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.953	2.953
<b>Totale variazioni di periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>(751)</b>	<b>2.155</b>	<b>-</b>	<b>(646)</b>	<b>2.953</b>	<b>2.653</b>
<b>Consistenza al 30 giugno 2004</b>	<b>20.600</b>	<b>14.609</b>	<b>197</b>	<b>425</b>	<b>-</b>	<b>2.450</b>	<b>1.679</b>	<b>(4.131)</b>	<b>2.953</b>	<b>38.782</b>

### **Fondo trattamento di fine rapporto**

Al 30 giugno 2004 il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 3.713 migliaia di Euro, al netto degli anticipi erogati e della quota di spettanza dei fondi previdenza integrativa ALIFOND per impiegati e operai e PREVINDAI per i dirigenti che hanno aderito a tali iniziative.

UTILIZZI ED ACCANTONAMENTI DEL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (migliaia di Euro)				
	Valore inizio esercizio	Incrementi ed Accantonamenti	Decrementi ed utilizzi	Valore al 30-giu-04
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>3.622</b>	<b>259</b>	<b>168</b>	<b>3.713</b>

### **Altri fondi**

UTILIZZI ED ACCANTONAMENTI FONDO RISCHI E ONERI (migliaia di Euro)				
	Valore inizio esercizio	Incrementi ed Accantonamenti	Decrementi ed utilizzi	Valore al 30-giu-04
<b>FONDO RISCHI E ONERI</b>	<b>566</b>	<b>90</b>	<b>10</b>	<b>646</b>

### **Debiti**

Di seguito viene fornita un'analisi delle voci, suddivise in base alla scadenza che concorrono a formare l'indebitamento finanziario della società.

(migliaia di Euro)	Debiti entro l'anno	Oltre l'anno entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale debiti oltre l'anno	Totale debiti
<b>DEBITI</b>					
Debiti v/ banche per mutui	2.538	9.102	1.259	10.361	12.899
Debiti v/ banche per scoperti di c/c	61	-	-	-	61
Debiti verso altri finanziatori	46	200	166	366	412
Debiti verso fornitori	18.497	-	-	-	18.497
Debiti verso collegate	6	-	-	-	6
Debiti tributari	203	-	-	-	203
Debiti verso istituti previdenziali	567	-	-	-	567
Debiti verso altri	3.260	908	-	908	4.168
<b>Totali</b>	<b>25.168</b>	<b>10.212</b>	<b>1.425</b>	<b>11.633</b>	<b>36.803</b>

La voce “debiti verso altri finanziatori” si riferisce al finanziamento concesso da Minindustria in data 17 luglio 1996 – Fondo speciale rotativo per l’innovazione tecnologica – Legge n. 46 del 17 febbraio 1982, della durata di 15 anni di cui 10 di ammortamento.

La voce “debiti tributari” accoglie le seguenti poste contabili:

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
▪ debiti per imposte sul reddito	-	-	1.286
▪ debiti per ritenute acconto a dipendenti	168	175	248
▪ debiti per imposte non sul reddito	12	70	53
▪ debiti per ritenute acconto su lavoro autonomo	23	24	66
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>203</b>	<b>269</b>	<b>1.652</b>

La voce “debiti verso istituti previdenziali” accoglie i debiti per contributi dovuti su salari stipendi e relativi alla gestione separata dei collaboratori coordinati e continuativi.

La voce “altri debiti” comprende:

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
▪ Debiti per prelievi supplementari Lgge 486/92 (quote latte)	2.847	5.106	3.964
▪ Altri debiti	174	353	68
▪ Debiti per paghe e stipendi	1.040	263	325
▪ Debiti per trattenute produttori latte L. 88/88	83	97	97
▪ Debiti per cauzioni ricevute	24	28	24
▪ Debiti per emolumenti amministratori e sindaci	-	25	46
▪ Debiti per ritenute sindacali dipendenti	-	2	7
<b>Totale altri debiti</b>	<b>4.168</b>	<b>5.874</b>	<b>4.530</b>

**Ratei e risconti passivi**

La composizione dei ratei e risconti passivi è illustrata nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Valori al 30-giu-04	Valori al 30-giu-03	Valori al 31-dic-03
<b>RISCONTI PASSIVI</b>			
▪ contributi in conto esercizio (FEOGA)	376	363	363
▪ contributi da fornitori	-	32	8
▪ altri proventi	5	9	5
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>381</b>	<b>404</b>	<b>376</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>			
▪ ratei competenze personale e oneri connessi	55	654	367
▪ interessi su finanziamenti bancari	28	139	25
▪ interessi su conti correnti ordinari	-	5	-
▪ commissioni e spese bancarie	8	1	5
▪ commissioni su fidejussioni	4	4	1
▪ altri oneri	40	14	16
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>135</b>	<b>817</b>	<b>414</b>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>516</b>	<b>1.221</b>	<b>790</b>



**CONTO ECONOMICO**

Per le analisi delle voci di ricavi si rimanda a quanto indicato nelle informazioni sulla gestione del primo semestre 2004.

**Proventi ed oneri finanziari**

Il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari è riportato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Valori al 30-giu-04	Valori al 30-giu-03	Valori al 31-dic-03
<b>PROVENTI FINANZIARI</b>			
<b>Proventi da partecipazioni:</b> da altri			
▪ credito d'imposta su dividendi	-	73	73
<b>Altri proventi finanziari:</b> da altri			
▪ interessi da istituti di credito	53	35	72
▪ interessi da titoli in portafoglio	-	-	-
▪ interessi di mora	-	-	18
▪ plusvalenze da titoli in portafoglio	401	-	-
▪ plusvalenze da titoli in portafoglio	8	-	3
▪ interessi su rimborsi Iva	-	-	12
▪ altri	3	4	4
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>465</b>	<b>39</b>	<b>110</b>
<b>INTERESSI ED ONERI FINANZIARI</b>			
<b>Oneri finanziari:</b> da altri			
▪ interessi su mutui e finanziamenti	243	340	682
▪ interessi su conti correnti	44	52	58
▪ cedole in corso maturazione	7	25	32
▪ interessi a fornitori	14	19	19
▪ oneri su fidejussioni	9	19	35
▪ spese incasso	23	16	34
▪ oneri bancari contratto swap	49	-	-
▪ altri	-	1	2
<b>Totale interessi ed oneri finanziari</b>	<b>389</b>	<b>472</b>	<b>861</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>76</b>	<b>(360)</b>	<b>(677)</b>

**Rettifiche di valore di attività finanziarie**

<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
(migliaia di Euro)	<b>Valori al</b>	<b>Valori al</b>	<b>Valori al</b>
	<b>30-giu-04</b>	<b>30-giu-03</b>	<b>31-dic-03</b>
Rivalutazione azioni proprie in portafoglio	-	2	291
Svalutazione azioni proprie in portafoglio	-	(2)	-
Svalutazione titoli non immobilizzati	-	(2)	-
Svalutazione partecipazioni in controllate e collegate	(40)	(61)	(461)
Svalutazione partecipazioni in altre imprese	(4)	-	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(44)</b>	<b>(63)</b>	<b>(169)</b>

**Proventi ed oneri straordinari**

Il dettaglio dei proventi ed oneri straordinari è riportato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	<b>Valori al</b>	<b>Valori al</b>	<b>Valori al</b>
	<b>30-giu-04</b>	<b>30-giu-03</b>	<b>31-dic-03</b>
<b>PROVENTI STRAORDINARI</b>			
▪ sopravvenienze attive	79	113	234
▪ proventi straordinari	75	1	1
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>154</b>	<b>114</b>	<b>235</b>
<b>ONERI STRAORDINARI</b>			
▪ sopravvenienze passive	203	219	281
▪ oneri straordinari	32	126	353
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>235</b>	<b>344</b>	<b>634</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(82)</b>	<b>(229)</b>	<b>(399)</b>

**Raccordo con il Patrimonio Netto del gruppo ed il risultato del primo semestre 2004**

	<b>Risultato di periodo</b>	<b>Patrimonio netto</b>
<b>Saldi da Prospetti contabili al 30 giugno 2004 della Centrale del Latte di Torino &amp; C. S.p.A.</b>	<b>2.769</b>	<b>41.049</b>
Differenza fra valore partecipazione società incluse nell'area di consolidamento e il relativo loro Patrimonio netto	-	768
Risultato d'esercizio Centro Latte Rapallo S.p.A.	851	851
Risultato d'esercizio CLAV Finanziaria S.p.A.	(317)	(317)
Differenza fra valore partecipazione CLAV Finanziaria S.p.A. e il relativo Patrimonio netto	-	(891)
Eliminazione svalutazione Partecipazione in CLAV Finanziaria S.p.A.	40	-
Ammortamento marchi	(320)	(3.524)
Ammortamento avviamento	(70)	(770)
Storno ammortamenti anticipati	-	1.616
<b>Saldi come Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2004</b>	<b>2.953</b>	<b>38.782</b>

## PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO





**Situazione Patrimoniale – Attivo** (valori espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I * Immobilizzazioni immateriali</b>			
1) Costi di impianto e ampliamento (costi di quotazione)	485	823	654
2) Costi R. & S. e pubblicità	23	75	32
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	129	165	161
4) Concessioni, licenze, marchi, e simili	572	612	592
7) Altre	3	4	3
<b>Totale immateriali</b>	<b>1.212</b>	<b>1.678</b>	<b>1.442</b>
<b>II * Immobilizzazioni materiali</b>			
1) Terreni e fabbricati	4.555	4.800	4.697
2) Impianti e macchinario	2.460	4.194	3.143
3) Attrezzature industriali e commerciali	481	618	509
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	26	33	15
<b>Totale materiali</b>	<b>7.522</b>	<b>9.646</b>	<b>8.362</b>
<b>III * Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	30.805	30.845	30.845
b) imprese collegate	1.611	1.761	1.361
d) altre imprese	1	1	1
<b>Totale finanziarie</b>	<b>32.418</b>	<b>32.608</b>	<b>32.208</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>41.152</b>	<b>43.931</b>	<b>42.013</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I * Rimanenze</b>			
1) Materie prime, sussidiarie, e di consumo	613	750	643
4) Prodotti finiti e merci	576	525	565
<b>Totale rimanenze</b>	<b>1.189</b>	<b>1.276</b>	<b>1.207</b>
<b>II * Crediti</b>			
1) v/ clienti	6.784	7.357	8.187
2) v/ imprese collegate	115	84	95
3) v/ imprese controllate	2.038	2.559	2.574
5) v/ altri	4.576	5.455	5.634
<b>Totale crediti</b>	<b>13.513</b>	<b>15.455</b>	<b>16.490</b>
<b>III * Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
5) Azioni proprie in portafoglio	-	460	751
6) Altri titoli	-	999	-
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>-</b>	<b>1.459</b>	<b>751</b>
<b>IV * Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali	8.649	3.653	5.265
3) Danaro e valori in cassa	1	-	-
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>8.650</b>	<b>3.653</b>	<b>5.265</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>23.352</b>	<b>21.842</b>	<b>23.713</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	192	222	154
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>64.696</b>	<b>65.995</b>	<b>65.880</b>

**Situazione Patrimoniale - Passivo** (valori espressi in migliaia di Euro)

PASSIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I * Capitale	20.600	20.600	20.600
II * Riserva sovrapprezzo azioni	14.609	14.609	14.609
III * Riserva di rivalutazione	197	197	197
IV * Riserva legale	425	335	335
V * Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	460	751
VII * Altre riserve	2.450	587	295
IX * Utile di periodo	2.769	1.512	1.793
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>41.049</b>	<b>38.299</b>	<b>38.580</b>
Fondo per rischi ed oneri	57	-	-
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.809</b>	<b>1.718</b>	<b>1.765</b>
<b>D) DEBITI</b>			
3) Debiti v/ banche	8.029	9.771	8.745
4) Debiti v/ altri finanziatori	412	457	412
6) Debiti v/ fornitori	9.892	9.904	10.905
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	105	53
8) Debiti verso controllate	21	28	39
9) Debiti verso collegate	6	8	7
11) Debiti tributari	79	141	1.205
12) Debiti v/ istituti di previdenza e sicurezza sociale	297	118	198
13) Altri debiti	2.637	4.377	3.258
<b>Totale debiti</b>	<b>21.374</b>	<b>24.907</b>	<b>24.821</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>407</b>	<b>1.071</b>	<b>713</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>64.696</b>	<b>65.995</b>	<b>65.880</b>

**Conti d'ordine** (valori espressi in migliaia di Euro)

CONTI D'ORDINE	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>B) NOSTRI BENI PRESSO TERZI</b>			
1) Nostri beni in uso	49	67	49
<b>C) RISCHI</b>			
1) Regresso su ricevute bancarie ed effetti all'incasso	-	177	-
2) Imposta su accertamento contestato esercizio 1994	38	38	38
<b>D) GARANZIE</b>			
2) Fideiussioni concesse a favore di terzi	18.516	17.900	18.902
3) Fideiussioni ricevute da terzi	1.678	3.493	2.835
4) Ipotecche e privilegi verso terzi	5.681	5.681	5.681
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>25.962</b>	<b>27.356</b>	<b>27.505</b>



**Conto economico** (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.764	27.016	53.688
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti	(56)	112	99
5) Altri ricavi e proventi :			
* vari	142	234	525
* contributi c/ esercizio	195	99	99
<b>TOTALE VALORE PRODUZIONE</b>	<b>29.044</b>	<b>27.461</b>	<b>54.411</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	15.898	15.387	30.625
7) Servizi	6.054	5.611	11.182
8) Godimento beni di terzi	33	33	63
9) Personale			
a) salari e stipendi	1.974	1.845	3.461
b) oneri sociali	701	643	1.157
c) trattamento fine rapporto	126	119	276
d) trattamento quiescenza e simili			
e) altri costi	21	27	54
	2.823	2.634	4.947
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	230	267	542
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	1.024	1.450	2.927
d) svalutazione crediti dell'attivo	83	40	46
	1.336	1.757	3.515
11) Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo, e merci	(37)	39	93
12) Accantonamenti per rischi	-	-	-
14) Oneri diversi di gestione	266	204	431
<b>TOTALE COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>26.372</b>	<b>25.665</b>	<b>50.857</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A- B )</b>	<b>2.671</b>	<b>1.796</b>	<b>3.554</b>

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazioni			
da imprese controllate	-	130	130
crediti d'imposta su dividendi	-	73	73
	-	203	203
16) Altri proventi finanziari			
da titoli nell'attivo circolante	408	-	-
da altri	52	33	70
	461	33	70
17) Interessi ed oneri finanziari			
da altri	(205)	(313)	(477)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>256</b>	<b>(77)</b>	<b>(204)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni			
c) rivalutazione azioni proprie in portafoglio	-	2	291
19) Svalutazioni			
b) svalutazione partecipazione	(40)	(61)	(461)
c) svalutazione azioni proprie in portafoglio	-	(2)	-
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(40)</b>	<b>(61)</b>	<b>(169)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi			
b) vari	88	29	46
21) Oneri			
c) vari	(205)	(175)	(202)
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	<b>(117)</b>	<b>(146)</b>	<b>(156)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.769</b>	<b>1.512</b>	<b>3.025</b>
22) Imposte	-	-	(1.375)
imposte (differite) anticipate	-	-	143
<b>23) UTILE ( PERDITA ) DI PERIODO</b>	<b>2.769</b>	<b>1.512</b>	<b>1.793</b>



**ALLEGATO A)****Situazione patrimoniale consolidata di Gruppo riclassificata**

(valori espressi in migliaia di Euro)

(***)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>Attività immobilizzate</b>			
Immobilizzazioni tecniche	25.586	27.252	26.360
Immobilizzazioni Immateriali	19.728	21.846	20.739
Partecipazioni e titoli	1.850	1.792	1.603
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>47.163 94,3%</b>	<b>50.890 94,9%</b>	<b>48.702 96,8%</b>
<b>Capitale circolante</b>			
Crediti verso clienti	16.000	18.313	17.743
Giacenze di magazzino	2.690	2.838	2.705
Altre attività a breve	7.748	8.532	8.531
Ratei e risconti attivi	369	392	195
Fornitori	(18.492)	(19.180)	(20.193)
Altri debiti	(4.736)	(6.666)	(4.948)
Debiti tributari	(203)	(269)	(1.653)
Ratei risconti passivi	(516)	(1.221)	(790)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.860 5,7%</b>	<b>2.738 5,1%</b>	<b>1.591 3,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>50.023 100,0%</b>	<b>53.628 100,0%</b>	<b>50.292 100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>			
Fondo trattamento di fine rapporto	3.713	3.609	3.622
Altri fondi	646	294	566
Fondo imposte differite	1.000	661	1.000
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>5.359 10,7%</b>	<b>4.565 8,5%</b>	<b>5.188 10,3%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	(10.206)	(6.238)	(7.585)
Azioni proprie	-	(460)	(751)
Debiti verso banche	60	403	-
Finanziamenti a M/L termine	13.311	15.805	14.529
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.165 6,3%</b>	<b>9.510 17,7%</b>	<b>6.193 12,3%</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	20.600	20.600	20.600
Riserve	15.229	14.381	14.381
Utile netto (perdita)	2.953	(*) 1.690	(**) 1.148
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.782 77,5%</b>	<b>36.672 68,4%</b>	<b>36.130 71,8%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.717 5,4%	2.881 5,4%	2.782 5,5%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>50.023 100,0%</b>	<b>53.628 100,0%</b>	<b>50.292 100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

(\*\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità



**Conto economico consolidato di Gruppo riclassificato**

(**)	30-giu-04		30-giu-03		31-dic-03	
	(*)		(*)		(*)	
Valore della produzione						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.850	99,2%	47.902	99,0%	95.646	99,3%
Variazione delle rimanenze	5	0,0%	120	0,2%	20	0,0%
Altri ricavi e proventi	374	0,8%	388	0,8%	690	0,7%
Valore della produzione	49.229	100,0%	48.409	100,0%	96.356	100,0%
Costi della produzione						
Servizi	(11.133)	-22,6%	(10.742)	-22,2%	(21.313)	-22,1%
Consumi materie prime	(26.641)	-54,1%	(26.872)	-55,5%	(53.564)	-55,6%
Altri costi operativi	(635)	-1,3%	(617)	-1,3%	(1.460)	-1,5%
Valore aggiunto	10.821	22,0%	10.180	21,0%	20.019	20,8%
Costo del personale	(5.221)	-10,6%	(5.018)	-10,4%	(9.702)	-10,1%
Margine operativo lordo	5.599	11,4%	5.162	10,7%	10.317	10,7%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(115)	-0,2%	(75)	-0,2%	(124)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(2.585)	-5,3%	(2.801)	-5,8%	(5.683)	-5,9%
Accantonamenti per rischi	(3)	0,0%	(3)	0,0%	(5)	0,0%
Risultato operativo	2.897	5,9%	2.283	4,7%	4.505	4,7%
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	(1)	0,0%	291	0,3%
Svalutazione partecipazioni	(4)	-0,4%	(61)	-0,6%	(461)	-0,5%
Proventi finanziari	465	0,9%	112	0,2%	184	0,2%
Oneri finanziari	(389)	-0,8%	(472)	-1,0%	(861)	-0,9%
Proventi straordinari	154	0,3%	114	0,2%	235	0,2%
Oneri straordinari	(235)	-0,5%	(345)	-0,7%	(634)	-0,7%
Risultato prima delle imposte	2.888	5,8%	1.631	3,4%	3.260	3,4%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(2.074)	-2,2%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	(196)	-0,2%
Accantonamenti per norme tributarie	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) netta totale	2.888	5,8%	1.631	3,4%	990	1,0%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(65)	-0,1%	-	0,0%	(158)	0,2%
Utile (perdita) d'esercizio	(***) 2.953	5,9%	(***) 1.631	3,4%	1.148	1,2%

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*\*\*) Risultato ante imposte

**ALLEGATO B)****Situazione patrimoniale Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. riclassificata**

(valori espressi in migliaia di Euro)

(***)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
<b>Attività immobilizzate</b>			
Immobilizzazioni tecniche	7.522	9.646	8.362
Immobilizzazioni Immateriali	1.212	1.677	1.442
Partecipazioni	32.418	32.608	32.208
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>41.152 96,4%</b>	<b>43.931 97,3%</b>	<b>42.012 96,6%</b>
<b>Capitale circolante</b>			
Crediti verso clienti	8.937	10.335	10.856
Giacenze di magazzino	1.189	1.276	1.208
Altre attività a breve	4.576	5.455	5.634
Ratei e risconti attivi	192	222	154
Fornitori	(9.919)	(10.379)	(11.003)
Altri debiti	(2.935)	(4.495)	(3.456)
Debiti tributari	(79)	(141)	(1.205)
Ratei risconti passivi	(407)	(1.071)	(713)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.554 3,6%</b>	<b>1.202 2,7%</b>	<b>1.475 3,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>42.706 100,0%</b>	<b>45.133 100,0%</b>	<b>43.486 100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>			
Fondo trattamento di fine rapporto	1.809	1.718	1.765
Altri Fondi	57	-	-
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>1.866 4,4%</b>	<b>1.718 3,8%</b>	<b>1.765 4,1%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	(8.650)	(4.652)	(5.265)
Azioni proprie	-	(460)	(751)
Debiti verso banche	7	311	-
Finanziamenti a M/L termine	8.434	9.917	9.157
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(209) -0,5%</b>	<b>5.116 11,3%</b>	<b>3.141 7,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	20.600	20.600	20.600
Riserve	17.680	16.187	16.187
Risultato ante imposte	(*) 2.769	(*) 1.512	(**) 1.793
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>41.049 96,1%</b>	<b>38.299 84,9%</b>	<b>38.580 88,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>42.706 100,0%</b>	<b>45.133 100,0%</b>	<b>43.486 100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

(\*\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

**Conto economico Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. riclassificato**

(valori espressi in migliaia di Euro)

(***)	30-giu-04		30-giu-03		31-dic-03	
	(*)		(*)		(*)	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.764	99,0%	27.016	98,4%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	(56)	-0,2%	112	0,4%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	337	1,2%	333	1,2%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>29.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.461</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>						
Servizi	(6.086)	-21,0%	(5.644)	-20,6%	(11.245)	-20,7%
Consumi materie prime	(15.861)	-54,6%	(15.425)	-56,2%	(30.718)	-56,5%
Altri costi operativi	(266)	-0,9%	(204)	-0,7%	(431)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>6.830</b>	<b>23,5%</b>	<b>6.188</b>	<b>22,5%</b>	<b>12.017</b>	<b>22,1%</b>
Costo del personale	(2.823)	-9,7%	(2.634)	-9,6%	(4.947)	-9,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.008</b>	<b>13,8%</b>	<b>3.554</b>	<b>12,9%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(83)	-0,3%	(40)	-0,1%	(46)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.254)	-4,3%	(1.718)	-6,3%	(3.469)	-6,4%
Altri accantonamenti						
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.671</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.797</b>	<b>6,5%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	(1)	0,0%	291	0,5%
Svalutazione partecipazioni	(40)	-0,1%	(61)	-0,2%	(461)	-0,8%
Proventi finanziari	461	1,6%	236	0,9%	273	0,5%
Oneri finanziari	(205)	-0,7%	(313)	-1,1%	(477)	-0,9%
Proventi straordinari	88	0,3%	29	0,1%	46	0,1%
Oneri straordinari	(205)	-0,7%	(175)	-0,6%	(202)	-0,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.769</b>	<b>9,5%</b>	<b>1.512</b>	<b>5,5%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(1.375)	2,5%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	143	0,3%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(***) 2.769</b>	<b>9,5%</b>	<b>(***) 1.512</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.793</b>	<b>3,3%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*\*\*) Risultato ante imposte

**ALLEGATO C)****Rendiconto finanziario consolidato di Gruppo.**

(valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	31-dic-03
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) d'esercizio al lordo delle perdite di terzi (A)	2.953	990
<i>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	2.585	5.683
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato	91	71
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	80	245
Imposte differite passive	-	339
<i>Totale rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità (B)</i>	<i>2.756</i>	<i>6.337</i>
<i>Variazione nelle attività e passività correnti:</i>		
Crediti commerciali netti ed altri crediti	2.527	3.305
Rimanenze	15	(150)
Ratei e risconti attivi	(174)	173
Fornitori	(1.701)	30
Debiti diversi	(212)	(926)
Ratei e risconti passivi	(274)	(145)
Debiti tributari	(1.449)	1.151
<i>Totale delle variazioni nelle attività e passività correnti (C)</i>	<i>(1.269)</i>	<i>3.440</i>
<b>Totale dei flussi di cassa generati dall'attività operativa (A+B+C)</b>	<b>4.400</b>	<b>10.768</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ASSORBITI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(698)	(1.526)
(Investimenti) disinvestimenti/svalutazioni Finanziarie	(286)	247
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(102)	(352)
<b>Totale flussi assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(1.086)</b>	<b>(1.631)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei debiti finanziari a M/L termine	(1.245)	823
Riduzione (incremento) altre attività immobilizzate	751	(408)
Dividendi distribuiti	(300)	-
<b>Totale flussi generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(794)</b>	<b>415</b>
<b>Incremento (decremento) nei conti cassa e banche</b>	<b>2.560</b>	<b>9.551</b>
<b>CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.585</b>	<b>(1.965)</b>
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.146</b>	<b>7.585</b>
(esclusi debiti per mutui e finanziamenti)		

**ALLEGATO D)****Rendiconto finanziario della Capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.**

(valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	31-dic-03
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) d'esercizio (A)	2.769	1.793
Utile (perdita) riportato a nuovo	-	-
<i>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>	-	-
Ammortamenti	1.254	3.469
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato	43	94
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	57	(26)
<b>Totale rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità (B)</b>	<b>1.354</b>	<b>3.537</b>
<i>Variazione nelle attività e passività correnti:</i>		
Crediti commerciali netti ed altri crediti	2.440	1.447
Variazione crediti verso controllate	536	(644)
Rimanenze	19	(6)
Ratei e risconti attivi	(38)	24
Fornitori	(1.067)	(262)
Variazione dei debiti verso controllate	(17)	12
Debiti diversi	(521)	(520)
Ratei e risconti passivi	(306)	(157)
Debiti tributari	(1.126)	971
<b>Totale delle variazioni nelle attività e passività correnti (C)</b>	<b>(80)</b>	<b>866</b>
<b>Totale dei flussi di cassa generati dall'attività operativa (A+B+C)</b>	<b>4.044</b>	<b>6.196</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ASSORBITI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(184)	(573)
Investimenti Finanziari	(210)	459
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	-	(78)
<b>Totale flussi assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(394)</b>	<b>(191)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Variazione dei debiti finanziari a M/L termine	(723)	1.500
Dividendi distribuiti	(300)	-
Riduzione (incremento) altre attività immobilizzate	751	(408)
<b>Totale flussi generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(272)</b>	<b>1.092</b>
<b>Incremento (decremento) nei conti cassa e banche</b>	<b>3.378</b>	<b>7.096</b>
<b>CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.265</b>	<b>(1.831)</b>
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>8.643</b>	<b>5.265</b>
(esclusi debiti per mutui e finanziamenti)		