



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
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 - conto 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



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

Centrale del Latte di Torino

Il primo semestre dell'esercizio 2004, è stato caratterizzato da una contrazione dei consumi in tutti i settori evidenziatisi 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%
Totale	48.850	100,0%	47.902	100,0%	948	2,0%	95.646	100,0%

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.pA..

La crescita per linee interne ha visto, nel corso del primo semestre di questo esercizio, la diversificazione, sempre nell'ambito del segmento "fresco/freshissimo", 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
Piemonte							
30-giu-04	12.374	6.724	872	399	3.803	24.172	49%
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%	5,4%	
31-dic-03	22.356	13.295	1.487	626	7.244	45.008	47,1%
Liguria							
30-giu-04	6.139	660	194	-	4.635	11.628	24%
30-giu-03	6.103	661	131	-	4.370	11.265	24%
Variazione %	1%	0%	48%	-	6%	3%	
31-dic-03	12.253	1.327	293	-	8.856	22.730	23,8%
Veneto							
30-giu-04	3.388	3.392	2.568	388	2.259	11.995	25%
30-giu-03	4.125	3.502	2.704	7	2.761	13.099	27%
Variazione %	-18%	-3%	-5%	5447%	-18%	-8%	
31-dic-03	8.589	6.877	5.267	41	5.392	26.166	27,4%
Altre							
30-giu-04	-	-	-	1.055	-	1.055	2%
30-giu-03	-	-	-	607	-	607	1%
Variazione %	-	-	-	74%	-	74%	
31-dic-03	-	-	-	1.741	-	1.741	1,8%
30-giu-04	21.902	10.775	3.634	1.842	10.697	48.850	100%
30-giu-03	21.879	10.687	3.598	994	10.744	47.902	100%
Variazione %	0,1%	0,8%	1,0%	85,3%	-0,4%	2,0%	
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%
Vendite di materiali di recupero	51	14%	53	14%
Contributi da fornitori	3	1%	24	6%
Ricavi da partire di rivalsa	14	4%	11	3%
Plusvalenze da alienazioni	31	8%	32	8%
Indennizzi assicurativi	24	6%	2	0%
Altri	2	1%	92	24%
Contributi in conto esercizio	195	52%	124	32%
Totale	374	100%	388	100%
			(14)	-4%
			689	100%

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
Totali ammortamenti	1.472	1.630	3.304

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	75	172
Licenze e Marchi	548	548	1.100
Avviamento	239	239	481
Altre	48	57	115
Totali ammortamento	1.113	1.171	2.379

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)
Esistenza iniziale	200.750	3,743	751
Incrementi	-	-	-
Decrementi	200.750	5,742	1.152
Plusvalore realizzato	-	1,998	401
Esistenza al 30 giu 2004	-	-	-

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.

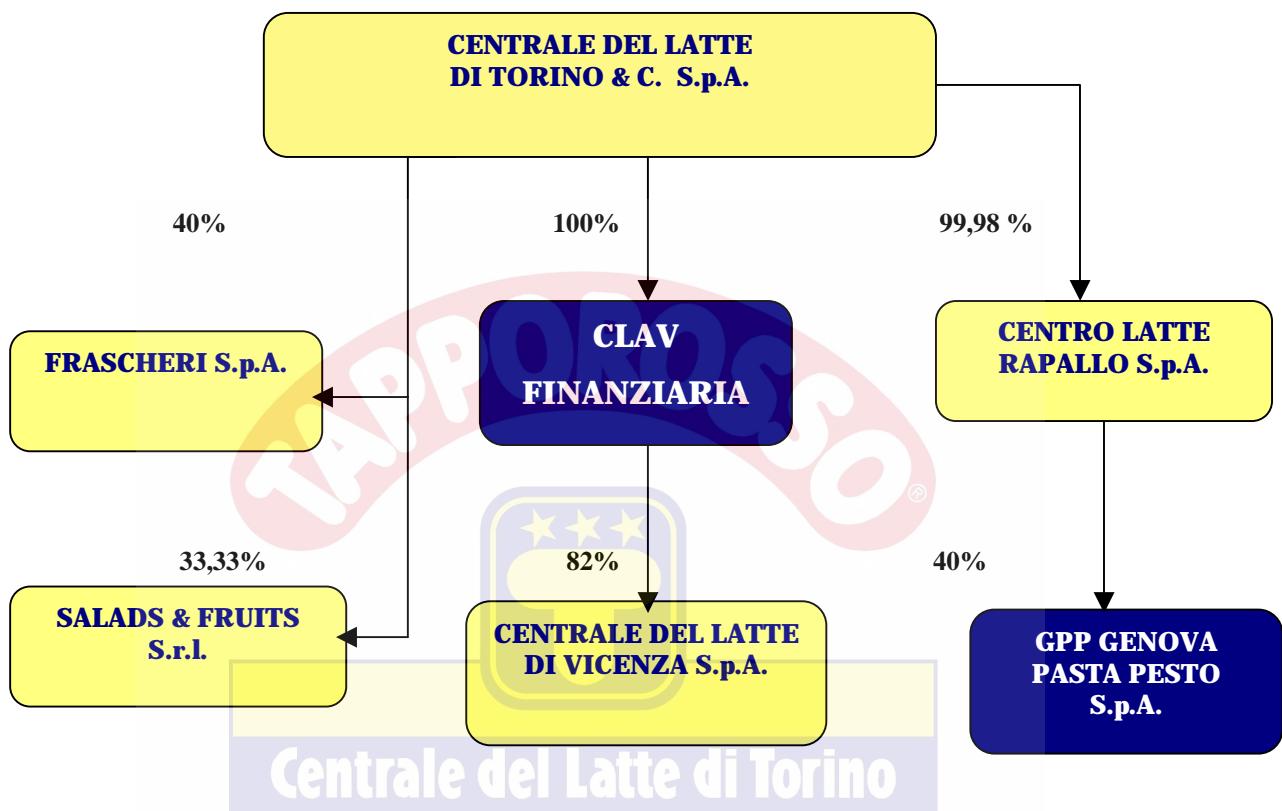
La gestione economica e la situazione patrimoniale del Gruppo del primo semestre 2004 sono illustrate nel conto economico e nella situazione patrimoniale riclassificati all'allegato A).

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
	10.206	6.698	8.336
Debiti verso banche	(60)	(403)	-
Debiti a medio lungo termine	(13.311)	(15.805)	(14.529)
	(13.371)	(16.208)	(14.529)
Posizione finanziaria netta	(3.166)	(9.510)	(6.193)

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.

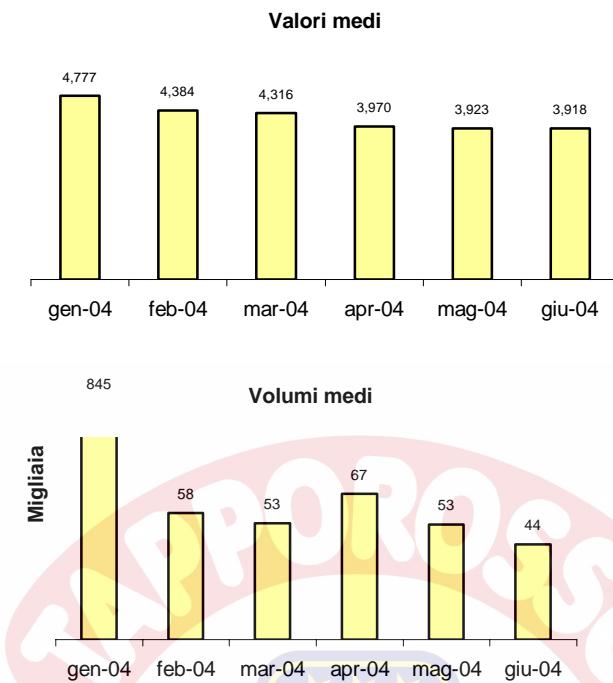
I prezzi di vendita applicati sono stati oggetto di verifica e controllo da parte del Preposto al Comitato di Controllo della Società. Di tale attività, che non ha evidenziato comportamenti censurabili, è stata data ampia relazione al Consiglio di Amministrazione.

Società	Crediti	Debiti	Costi (migliaia di Euro)	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

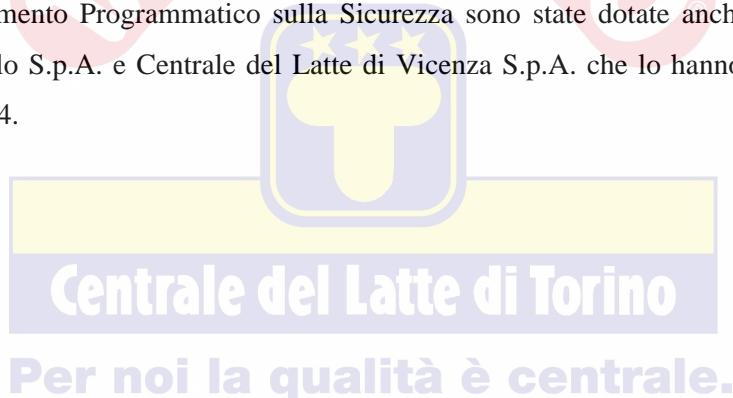
In adeguamento alle disposizioni contenute nel D. Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 noto come “Legge Vietti” entrato in vigore il 1 gennaio 2004, che hanno introdotto una radicale riforma del diritto societario, ulteriormente innovato, per quanto riguarda le sole società quotate, dal successivo D.Lgs. 29 gennaio 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 conto 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%
Latte UHT	7.161	25%	6.970	26%
Yogurt	880	3%	783	3%
Latte e panna sfusi	3.239	11%	3.024	11%
Altri prodotti confezionati	4.089	14%	3.894	14%
Totali	28.764	100%	27.016	100,0%
			1.748	6,5%
				53.688
				100,0%

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 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%
Totali	337	100%	333	100%	4	1%	625	100%

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:

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

AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
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
Totale ammortamento	230	267	542

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.

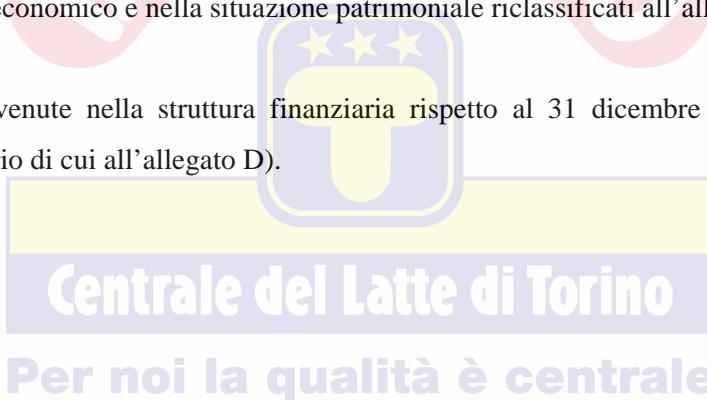
Gli oneri straordinari al netto dei proventi di uguale natura ammontano a 117 mila Euro conto i 146 mila dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La loro incidenza sul fatturato netto passa dal 0,5% del 30 giugno 2003 allo 0,4%.

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
	8.650	5.112	6.016
Debiti verso banche	(7)	(311)	-
Debiti a medio lungo termine	(8.434)	(9.917)	(9.157)
	(8.441)	(10.228)	(9.157)
Posizione finanziaria netta	209	(5.116)	(3.141)

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%
Valore della produzione	11.712	100,0%	11.364	100,0%	22.887	100,0%
Margine operativo lordo	1.143	9,7%	966	8,5%	1.867	8,2%
Risultato operativo	869	7,4%	573	5,0%	1.026	4,5%
Risultato prima delle imposte (**)	851	7,3%	538	4,7%	(***) 994	4,3%

(*) 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
Posizione finanziaria			
Cassa banche e titoli	998	500	1.378
Debiti verso banche	(39)	-	-
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(495)	(728)	(597)
	(534)	(728)	(597)
Posizione finanziaria netta	464	(228)	781

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%
Valore della produzione	12.099	100,0%	13.150	100,0%	26.180	100,0%
Margine operativo lordo	446	3,7%	639	4,9%	1.381	5,3%
Risultato operativo	(257)	-2,1%	(138)	-1,1%	(220)	-0,8%
Risultato prima delle imposte (***)	(382)	-3,2%	(340)	-2,6%	(***)(775)	-2,9%

(*) 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.



Centrale del Latte di Torino

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Posizione finanziaria			
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)
	(4.396)	(5.252)	(6.113)
Posizione finanziaria netta	(3.838)	(4.805)	(5.843)

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)

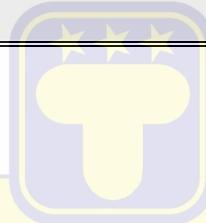
ATTIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
B) IMMOBILIZZAZIONI			
<i>I * Immobilizzazioni immateriali</i>			
1) Costi di impianto ed ampliamento	515	856	691
2) Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	54	148	85
3) Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	232	274	253
4) Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	17.217	18.317	17.766
5) Avviamento	1.427	1.909	1.667
7) Altre	283	342	278
Totale immateriali	19.728	21.846	20.739
<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
Totale materiali	25.586	27.252	26.360
<i>III * Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
b) imprese collegate	1.823	1.761	1.573
d) altre imprese	27	31	31
Totali finanziarie	1.850	1.792	1.603
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	47.163	50.890	48.702
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
<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
Totale rimanenze	2.690	2.838	2.705
<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
Totale crediti	23.747	26.500	26.274
<i>III * Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
5) Azioni proprie in portafoglio	-	460	751
6) Altri titoli	-	999	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	1.459	751
<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
Totale disponibilità liquide	10.206	5.239	7.585
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	36.643	36.036	37.316
D) RATEI E RISCONTI			
TOTALE ATTIVO	84.176	87.318	86.213

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

PASSIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
A) PATRIMONIO NETTO			
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
Totale Patrimonio netto	38.782	36.672	36.130
Capitale e riserve di terzi	2.717	2.881	2.782
TOTALE PATRIMONIO NETTO E DI TERZI	41.498	39.553	38.912
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
3) Altri Fondi	646	294	566
- Imposte differite	1.000	661	1.000
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI	1.646	955	1.566
C) TRATTAMENTO DI FINE			
RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.713	3.609	3.622
D) DEBITI			
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
Totale debiti	36.803	41.978	41.323
E) RATEI E RISCONTI			
b) vari	516	1.221	790
TOTALE PASSIVO	84.176	87.318	86.213

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

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
A) BENI DI TERZI			
1) Beni In uso	41	276	41
B) NOSTRI BENI PRESSO TERZI			
1) Nostri beni in uso e giacenza	351	359	349
C) RISCHI			
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	-	-
D) GARANZIE			
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) Ipoteche e privilegi verso terzi	18.731	18.731	18.731
5) Altre garanzie prestate a terzi	57	-	57
TOTALE CONTI D'ORDINE	54.533	50.324	49.965



Centrale del Latte di Torino
Per noi la qualità è centrale.

Conto economico consolidato (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
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
TOTALE VALORE PRODUZIONE	49.229	48.409	96.356
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
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	13	3	5
14) Oneri diversi di gestione	635	617	1.460
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE	46.332	46.126	91.851
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A- B)	2.897	2.283	4.505

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

NOTE ESPLICATIVE

AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI



Centrale del Latte di Torino

Per noi la qualità è centrale.

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:

Per noi la qualità è centrale.	
■ - 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.

Centrale del Latte di Torino

Per noi la qualità è centrale.

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (migliaia di Euro)	Costi impianto	Costi ricerca e sviluppo	Diritti e brevetti industriali	Concessioni e licenze e marchi	Avviamento	Altre	Totali
	ampliamento	sviluppo	industriali	licenze e marchi			
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
Consistenza iniziale	691	85	253	17.766	1.666	278	20.739
Acquisizioni	-	-	54	-	-	54	108
Rettifiche di consolidamento	(1)	(5)	-	-	-	-	(6)
Ammortamento	175	26	74	549	240	49	1.113
Consistenza 30 giu 04	515	54	232	17.217	1.427	283	19.728

Movimenti dei fondi delle immobilizzazioni immateriali

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

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.	Totali
						in corso	
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
Consistenza iniziale	17.860	6.567	1.544	249	26.222	138	26.360
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
Consistenza 30 giu 04	17.676	5.641	1.543	230	25.089	497	25.586

Movimenti dei fondi delle immobilizzazioni materiali

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

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	Totali
Valore storico non rivalutato	20.409	27.621	6.218	716	54.964
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
Totale rivalutazioni effettuate	2.462	116	6	-	2.584
Valore storico rivalutato	22.871	27.737	6.224	716	57.548

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

Elenco delle partecipazioni in imprese collegate non consolidate

(migliaia di Euro)	PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE				Quota posseduta	Importo partecipazione in bilancio
	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdita) d'esercizio			
FRASCHERI S.p.A. (*) Via C.Battisti 29 Bardineto (Sv)	599	1396	19	40%	40%	1761
(*) I valori si riferiscono all'ultimo bilancio approvato dalla collegata e relativo al 31 dicembre 2003						

GPP S.p.A. Genova Pasta e Pesto (*)

L.go S.Giuseppe 3/32 Genova (Ge)	500	431	(48)	40%	211
-------------------------------------	-----	-----	------	-----	-----

(*) I valori si riferiscono all'ultimo bilancio approvato dalla collegata e relativo al 31 dicembre 2003

SALADS & FRUITS S.r.l.

Via della libertà 20/3

Rapallo (Ge)	(*) 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
▪ Totale altre partecipazioni non consolidate	27	31	31

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 fiscale, 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
ATTIVO CIRCOLANTE					
Crediti					
1) v/clienti	15.885	-	-	-	15.885
2) v/ imprese collegate	115	-	-	-	115
5) v/altri	6.792	930	26	956	7.748
TOTALE CREDITI	22.792	930	26	956	23.747

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
TOTALE FONDI SVALUTAZIONE FISCALI	556	115	113	559
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
TOTALE FONDI PROCEDURE CONCORSUALI	123	34	-	157
TOTALI	679	148	113	716

Crediti verso altri

I crediti verso altri comprendono:

	(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
■ crediti per le fidejussioni ricevute a garanzia dei pagamenti del prelievo supplementare L.486/92 (quote latte)	2.366	4.214	3.540	
■ IVA a credito da rimborsare	3.021	2.838	3.600	
■ IVA a credito da compensare	-	-	291	
■ vari	208	464	237	
■ imposte dirette da compensare	-	255	23	
■ crediti imposta ritenuta acconto TFR	151	190	162	
■ imposte dirette a rimborso	181	181	178	
■ crediti verso distributori	139	-	139	
■ acconti imposte dirette	871	168	-	
■ prestiti a dipendenti	30	52	33	
■ iva in transito	43	44	47	
■ acconti a fornitori	69	33	34	
■ crediti v/o istituti previdenziali	38	31	11	
■ cauzioni	28	24	20	
■ imposte anticipate	159	16	159	
■ anticipi su retribuzioni	91	15	2	
■ accrediti da ricevere	345	6	53	
■ ritenute d'aconto su interessi attivi	8	1	2	
Totale altri crediti	7.748	8.532	8.531	

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
RISCONTI ATTIVI			
▪ Oneri pluriennali Legge Sabatini	-	72	36
▪ Oneri pluriennali su finanziamenti	-	12	13
Totale oneri pluriennali su finanziamenti	-	84	49
▪ 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
TOTALE RISCONTI ATTIVI	339	377	195
RATEI ATTIVI			
▪ interessi su c/c bancari	30	15	-
▪ interessi di mora su ritardati pagamenti	-	21	-
▪ fondo svalutazione interessi di mora	-	(21)	-
TOTALE RATEI ATTIVI	30	15	-
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	369	392	195

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
Consistenza iniziale	20.600	14.609	197	335	751	295	1.679	(3.485)	1.148	36.130
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
Total variazioni di periodo	-	-	-	90	(751)	2.155	-	(646)	2.953	2.653
Consistenza al 30 giugno 2004	20.600	14.609	197	425	-	2.450	1.679	(4.131)	2.953	38.782

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
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO				
DI LAVORO SUBORDINATO	3.622	259	168	3.713

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
FONDO RISCHI E ONERI	566	90	10	646

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
DEBITI					
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
Totali	25.168	10.212	1.425	11.633	36.803

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
Totali debiti tributari	203	269	1.652

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
Totali altri debiti	4.168	5.874	4.530

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
RISCONTI PASSIVI			
■ contributi in conto esercizio (FEOGA)	376	363	363
■ contributi da fornitori	-	32	8
■ altri proventi	5	9	5
Totale risconti passivi	381	404	376
RATEI PASSIVI			
■ 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 fideiussioni	4	4	1
■ altri oneri	40	14	16
Totale ratei passivi	135	817	414
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	516	1.221	790



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
PROVENTI FINANZIARI			
Proventi da partecipazioni: da altri			
▪ credito d'imposta su dividendi	-	73	73
Altri proventi finanziari: 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
Totale altri proventi finanziari	465	39	110
INTERESSI ED ONERI FINANZIARI			
Oneri finanziari: 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
Totale interessi ed oneri finanziari	389	472	861
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	76	(360)	(677)

Rettifiche di valore di attività finanziarie

(migliaia di Euro)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
	Valori al 30-giu-04	Valori al 30-giu-03	Valori al 31-dic-03
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)	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(44)	(63)	(169)

Proventi ed oneri straordinari

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

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

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

	Risultato di periodo	Risultato di Patrimonio netto
Saldi da Prospetti contabili al 30 giugno 2004 della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	2.769	41.049
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
Saldi come Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2004	2.953	38.782

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO



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

ATTIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
B) IMMOBILIZZAZIONI			
<i>I * Immobilizzazioni immateriali</i>			
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
Totale immateriali	1.212	1.678	1.442
<i>II * Immobilizzazioni materiali</i>			
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
Totale materiali	7.522	9.646	8.362
<i>III * Immobilizzazioni finanziarie</i>			
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
Totale finanziarie	32.418	32.608	32.208
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	41.152	43.931	42.013
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
<i>I * Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie, e di consumo	613	750	643
4) Prodotti finiti e merci	576	525	565
Totale rimanenze	1.189	1.276	1.207
<i>II * Crediti</i>			
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
Totale crediti	13.513	15.455	16.490
<i>III * Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
5) Azioni proprie in portafoglio	-	460	751
6) Altri titoli	-	999	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	1.459	751
<i>IV * Disponibilità liquide</i>			
1) Depositi bancari e postali	8.649	3.653	5.265
3) Danaro e valori in cassa	1	-	-
Totale disponibilità liquide	8.650	3.653	5.265
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	23.352	21.842	23.713
D) RATEI E RISCONTI			
TOTALE ATTIVO	64.696	65.995	65.880

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

PASSIVO	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
A) PATRIMONIO NETTO			
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
Totale patrimonio netto	41.049	38.299	38.580
Fondo per rischi ed oneri	57	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	1.809	1.718	1.765
D) DEBITI			
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
Totale debiti	21.374	24.907	24.821
E) RATEI E RISCONTI			
	407	1.071	713
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	64.696	65.995	65.880

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

CONTI D'ORDINE	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
B) NOSTRI BENI PRESSO TERZI			
1) Nostri beni in uso	49	67	49
C) RISCHI			
1) Regresso su ricevute bancarie ed effetti all'incasso	-	177	-
2) Imposta su accertamento contestato esercizio 1994	38	38	38
D) GARANZIE			
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) Ipoteche e privilegi verso terzi	5.681	5.681	5.681
TOTALE CONTI D'ORDINE	25.962	27.356	27.505



Conto economico (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
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
TOTALE VALORE PRODUZIONE	29.044	27.461	54.411
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
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
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE	26.372	25.665	50.857
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A- B)	2.671	1.796	3.554

	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
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)
Totale proventi ed oneri finanziari	256	(77)	(204)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
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)	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(40)	(61)	(169)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi			
b) vari	88	29	46
21) Oneri			
c) vari	(205)	(175)	(202)
Totale proventi ed oneri straordinari	(117)	(146)	(156)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			
22) Imposte	-	-	(1.375)
imposte (differite) anticipate	-	-	143
23) UTILE (PERDITA) DI PERIODO	2.769	1.512	1.793



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

(valori espressi in migliaia di Euro)

(***)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03			
Attività immobilizzate						
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			
Totale attività immobilizzate	47.163 94,3%	50.890 94,9%	48.702 96,8%			
Capitale circolante						
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)			
Capitale circolante netto	2.860 5,7%	2.738 5,1%	1.591 3,2%			
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	50.023 100,0%	53.628 100,0%	50.292 100,0%			
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	3.713	3.609	3.622			
Altri fondi	646	294	566			
Fondo imposte differite	1.000	661	1.000			
Totale passività a lungo termine e fondi	5.359 10,7%	4.565 8,5%	5.188 10,3%			
Posizione finanziaria						
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			
Posizione finanziaria netta	3.165 6,3%	9.510 17,7%	6.193 12,3%			
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600	20.600	20.600			
Riserve	15.229	14.381	14.381			
Utile netto (perdita)	2.953	(*) 1.690	(**) 1.148			
Totale Patrimonio netto	38.782 77,5%	36.672 68,4%	36.130 71,8%			
Capitale e riserve di terzi	2.717	5,4%	2.881	5,4%	2.782	5,5%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	50.023 100,0%	53.628 100,0%	50.292 100,0%			

(*) 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	
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
<i>Valore della produzione</i>						
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%
<i>Costi della produzione</i>						
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
Attività immobilizzate			
Immobilizzazioni tecniche	7.522	9.646	8.362
Immobilizzazioni Immateriali	1.212	1.677	1.442
Partecipazioni	32.418	32.608	32.208
Totale attività immobilizzate	41.152 96,4%	43.931 97,3%	42.012 96,6%
Capitale circolante			
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)
Capitale circolante netto	1.554 3,6%	1.202 2,7%	1.475 3,4%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	42.706 100,0%	45.133 100,0%	43.486 100,0%
Passività a lungo termine fondi			
Fondo trattamento di fine rapporto	1.809	1.718	1.765
Altri Fondi	57	-	-
Totale passività a lungo termine e fondi	1.866 4,4%	1.718 3,8%	1.765 4,1%
Posizione finanziaria			
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
Posizione finanziaria netta	(209) -0,5%	5.116 11,3%	3.141 7,2%
Patrimonio netto			
Capitale sociale	20.600	20.600	20.600
Riserve	17.680	16.187	16.187
Risultato ante imposte	(*) 2.769	(*) 1.512	(**) 1.793
Totale Patrimonio netto	41.049 96,1%	38.299 84,9%	38.580 88,7%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	42.706 100,0%	45.133 100,0%	43.486 100,0%

(*) 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%
					100,0	
Valore della produzione	29.044	100,0%	27.461	%	54.411	100,0%
<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%
Valore aggiunto	6.830	23,5%	6.188	22,5%	12.017	22,1%
Costo del personale	(2.823)	-9,7%	(2.634)	-9,6%	(4.947)	-9,1%
Margine operativo lordo	4.008	13,8%	3.554	12,9%	7.069	13,0%
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						
Risultato operativo	2.671	9,2%	1.797	6,5%	3.554	6,5%
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%
Risultato prima delle imposte	2.769	9,5%	1.512	5,5%	3.025	5,6%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(1.375)	2,5%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	143	0,3%
Utile (perdita) netta totale	(***) 2.769	9,5%	(***) 1.512	5,5%	1.793	3,3%

(*) 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
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
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>
Totale dei flussi di cassa generati dall'attività operativa (A+B+C)	4.400	10.768
FLUSSI DI CASSA ASSORBITI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(698)	(1.526)
(Investimenti) disinvestimenti/svalutazioni Finanziarie	(286)	247
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(102)	(352)
Totale flussi assorbiti dall'attività di investimento	(1.086)	(1.631)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei debiti finanziari a M/L termine	(1.245)	823
Riduzione (incremento) altre attività immobilizzate	751	(408)
Dividendi distribuiti	(300)	-
Totale flussi generati dall'attività finanziaria	(794)	415
Incremento (decremento) nei conti cassa e banche	2.560	9.551
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	7.585	(1.965)
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	10.146	7.585
(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
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
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)
Totalle rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità (B)	1.354	3.537
<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
Totalle delle variazioni nelle attività e passività correnti (C)	(80)	866
Totalle dei flussi di cassa generati dall'attività operativa (A+B+C)	4.044	6.196
FLUSSI DI CASSA ASSORBITI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(184)	(573)
Investimenti Finanziari	(210)	459
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	-	(78)
Totalle flussi assorbiti dall'attività di investimento	(394)	(191)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei debiti finanziari a M/L termine	(723)	1.500
Dividendi distribuiti	(300)	-
Riduzione (incremento) altre attività immobilizzate	751	(408)
Totalle flussi generati dall'attività finanziaria	(272)	1.092
Incremento (decremento) nei conti cassa e banche	3.378	7.096
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	5.265	(1.831)
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	8.643	5.265
(esclusi debiti per mutui e finanziamenti)		