



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

## Relazione trimestrale 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

1. Prospetti contabili consolidati	
1.1 Situazione patrimoniale consolidata	pag. 2
1.2 Conto economico consolidato	pag. 3
2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati	
2.1 Premessa	pag. 4
2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione	pag. 4
2.3 Commento al conto economico	pag. 4
2.4 Partecipazioni in collegate e nuova struttura del Gruppo	pag. 7
2.5 Posizione finanziaria consolidata	pag. 8
2.6 Andamento del titolo	pag. 9
3. Osservazioni sull'andamento gestionale	pag. 10
3.1 Situazione economica finanziaria Capogruppo	pag. 10
3.2 Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.	pag. 11
3.3 Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	pag. 12
3.4 Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.	pag. 13
4. Evoluzione dell'attività	pag. 13
5. Prospetti contabili della Capogruppo	
5.1 Situazione patrimoniale	pag. 14
5.2 Conto economico	pag. 15
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 16

## 1. Prospetti contabili consolidati

### 1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro) (***)	30-giu-04		30-giu-03		31-mar-04		31-dic-03	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	25.586		27.252		25.802		26.360	
Immobilizzazioni Immateriali	19.728		21.846		20.243		20.739	
Partecipazioni e titoli	1.850		1.792		1.603		1.603	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>47.163</b>	<b>94,3%</b>	<b>50.890</b>	<b>94,9%</b>	<b>47.648</b>	<b>94,3%</b>	<b>48.702</b>	<b>96,8%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	16.000		18.313		16.457		17.743	
Giacenze di magazzino	2.690		2.838		2.596		2.705	
Altre attività a breve	7.748		8.532		7.161		8.531	
Ratei e risconti attivi	369		392		490		195	
Fornitori	(18.492)		(19.180)		(16.993)		(20.193)	
Altri debiti	(4.736)		(6.666)		(4.219)		(4.948)	
Debiti tributari	(203)		(269)		(1.491)		(1.653)	
Ratei risconti passivi	(516)		(1.221)		(1.134)		(790)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.860</b>	<b>5,7%</b>	<b>2.738</b>	<b>5,1%</b>	<b>2.866</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.591</b>	<b>3,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>50.023</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.628</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.514</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.292</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	3.713		3.609		3.668		3.622	
Altri fondi	646		294		585		566	
Fondo imposte differite	1.000		661		1.030		1.000	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>5.359</b>	<b>10,7%</b>	<b>4.565</b>	<b>8,5%</b>	<b>5.283</b>	<b>10,5%</b>	<b>5.188</b>	<b>10,3%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(10.206)		(6.238)		(9.630)		(7.585)	
Azioni proprie	-		(460)		-		(751)	
Debiti verso banche	60		403		275		-	
Finanziamenti a M/L termine	13.311		15.805		13.982		14.529	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.165</b>	<b>6,3%</b>	<b>9.510</b>	<b>17,7%</b>	<b>4.628</b>	<b>9,2%</b>	<b>6.193</b>	<b>12,3%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	15.268		14.381		15.535		14.381	
Utile netto (perdita)	2.913		(*) 1.690		(*) 1.713		(**) 1.148	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.782</b>	<b>77,5%</b>	<b>36.672</b>	<b>68,4%</b>	<b>37.848</b>	<b>74,9%</b>	<b>36.130</b>	<b>71,8%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.717	5,4%	2.881	5,4%	2.756	5,5%	2.782	5,5%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>50.023</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.628</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.292</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

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

Conto economico consolidato

(migliaia di Euro) (**)	II Trm 2004		II Trm 2003		30-giu-04		30-giu-03		31-dic-03	
		(*)		(*)				(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.917	99,2%	24.076	98,3%	48.850	99,2%	47.902	99,0%	95.646	99,3%
Variazione delle rimanenze	(8)	0,0%	152	0,6%	5	0,0%	120	0,2%	20	0,0%
Altri ricavi e proventi	211	0,9%	259	1,1%	374	0,8%	388	0,8%	690	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>24.119</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.487</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.229</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.409</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.356</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(5.482)	-22,7%	(5.379)	-22,0%	(11.133)	-22,6%	(10.742)	-22,2%	(21.313)	-22,1%
Consumi materie prime	(13.074)	-54,2%	(13.442)	-54,9%	(26.641)	-54,1%	(26.872)	-55,5%	(53.564)	-55,6%
Altri costi operativi	(235)	-1,0%	(335)	-1,4%	(635)	-1,3%	(617)	-1,3%	(1.460)	-1,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.328</b>	<b>22,1%</b>	<b>5.331</b>	<b>21,8%</b>	<b>10.821</b>	<b>22,0%</b>	<b>10.180</b>	<b>21,0%</b>	<b>20.019</b>	<b>20,8%</b>
Costo del personale	(2.691)	-11,2%	(2.495)	-10,2%	(5.221)	-10,6%	(5.018)	-10,4%	(9.702)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.637</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.835</b>	<b>11,6%</b>	<b>5.599</b>	<b>11,4%</b>	<b>5.162</b>	<b>10,7%</b>	<b>10.317</b>	<b>10,7%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(16)	-0,1%	(3)	0,0%	(115)	-0,2%	(75)	-0,2%	(124)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.287)	-5,3%	(1.422)	-5,8%	(2.585)	-5,3%	(2.801)	-5,8%	(5.683)	-5,9%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(3)	0,0%	(3)	0,0%	(5)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.333</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.409</b>	<b>5,8%</b>	<b>2.897</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.283</b>	<b>4,7%</b>	<b>4.505</b>	<b>4,7%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	27	0,1%	-	0,0%	(1)	0,0%	291	0,3%
Svalutazione partecipazioni	(4)	0,0%	(1)	0,0%	(44)	-0,4%	(61)	-0,6%	(461)	-0,5%
Proventi finanziari	29	0,1%	95	0,4%	465	0,9%	112	0,2%	184	0,2%
Oneri finanziari	(162)	-0,7%	(189)	-0,8%	(389)	-0,8%	(472)	-1,0%	(861)	-0,9%
Proventi straordinari	86	0,4%	25	0,1%	154	0,3%	114	0,2%	235	0,2%
Oneri straordinari	(153)	-0,6%	(133)	-0,5%	(235)	-0,5%	(345)	-0,7%	(634)	-0,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.131</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.233</b>	<b>5,0%</b>	<b>2.848</b>	<b>5,8%</b>	<b>1.631</b>	<b>3,4%</b>	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(2.074)	-2,2%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(196)	-0,2%
Accantonamenti per norme tributarie	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>1.131</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.233</b>	<b>5,0%</b>	<b>2.848</b>	<b>5,8%</b>	<b>1.631</b>	<b>3,4%</b>	<b>990</b>	<b>1,0%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(39)	-0,2%	(11)	0,0%	(66)	-0,1%	-	0,0%	(158)	0,2%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(***) 1.170</b>	<b>4,9%</b>	<b>(***) 1.244</b>	<b>5,1%</b>	<b>(***) 2.913</b>	<b>5,9%</b>	<b>(***) 1.631</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.148</b>	<b>1,2%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

(\*\*\*) Risultato ante imposte

## 2. Note di commento ai prospetti contabili

### 2.1 Premessa

La presente relazione trimestrale è stata redatta ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 integrato con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2004, che espone i dati prima delle imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con i risultati dello stesso periodo dell'esercizio 2003, del trimestre precedente chiuso al 31 marzo 2004 e del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003.

### 2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione

**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." e del consolidato di "CLAV Finanziaria S.p.A." in veste di Società controllate. La situazione periodica redatta da "CLAV Finanziaria S.p.A." comprende i risultati trimestrali della "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." (di seguito CLAV).

Non è stata consolidata, perché non rientrante nella norma, la partecipazione del 40% nella Frasccheri S.p.A..

#### **I criteri di valutazione.**

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati in sede di redazione dei bilanci della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., del Centro Latte Rapallo S.p.A. e di CLAV Finanziaria S.p.A. non divergono da quelli in precedenza adottati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2003.

### 2.3 Commento al conto economico

**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. Il risultato operativo (EBIT) si attesta a 2.897 migliaia di Euro pari al 5,9%, 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 2.913 migliaia di Euro contro le 1.631 migliaia di Euro del risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono, alla fine del primo semestre 2004 le 48.850 migliaia di Euro contro le 47.902 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2003 con un incremento del 2%.

(migliaia di Euro)	II Trm 04	II Trm 03	Variazione sul trimestre		Totale consolidato 30-giu-04	Totale consolidato 30-giu-03	Variazione sul semestre	
Latte fresco	10.671	11.073	(402)	-3,6%	21.902	21.879	23	0,1%
Latte UHT	5.021	5.014	7	0,1%	10.775	10.687	88	0,8%
Yogurt	1.912	1.989	(78)	-3,9%	3.634	3.598	36	1,0%
Latte e panna sfusi	1.003	369	634	171,7%	1.842	994	848	85,3%
Altri prodotti confezionati	5.310	5.630	(321)	-5,7%	10.697	10.744	(47)	-0,4%
<b>Totale</b>	<b>23.917</b>	<b>24.076</b>	<b>(159)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>48.850</b>	<b>47.902</b>	<b>948</b>	<b>2,0%</b>

Durante i primi due mesi del trimestre oggetto della presente relazione la contrazione dei consumi si è manifestata in modo più marcato rispetto al primo periodo dell'anno; il mese di giugno ha evidenziato una buona crescita rispetto all'esercizio precedente, che non ha comunque consentito di recuperare quanto perduto nei mesi di aprile e maggio. La riduzione dei consumi è stata più rilevante nel Nord – Est area nella quale opera la Centrale del Latte di Vicenza che, comunque, nonostante la situazione contingente, ha continuato ad incrementare le proprie quote di mercato in tutti i segmenti di fatturato, ponendo così le basi per affrontare con migliori risultati di vendita il preannunciato rilancio dei consumi.

**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..

#### ***Ripartizione geografica***

Il prospetto che segue illustra la suddivisione del fatturato per aree geografiche nel corso del secondo trimestre 2004:

(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%
<b>Variazione %</b>	<b>6,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>14,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	
<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%
<b>Variazione %</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>48%</b>	-	<b>6%</b>	<b>3%</b>	
<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%
<b>Variazione %</b>	<b>-18%</b>	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>		<b>-18%</b>	<b>-8%</b>	
<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%
<b>Variazione %</b>				<b>74%</b>		<b>74%</b>	
<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>46,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,0%</b>	

**Costi operativi.** Il trimestre oggetto della presente relazione 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% su base trimestrale e dello 0,75% su base semestrale 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 con il budget.

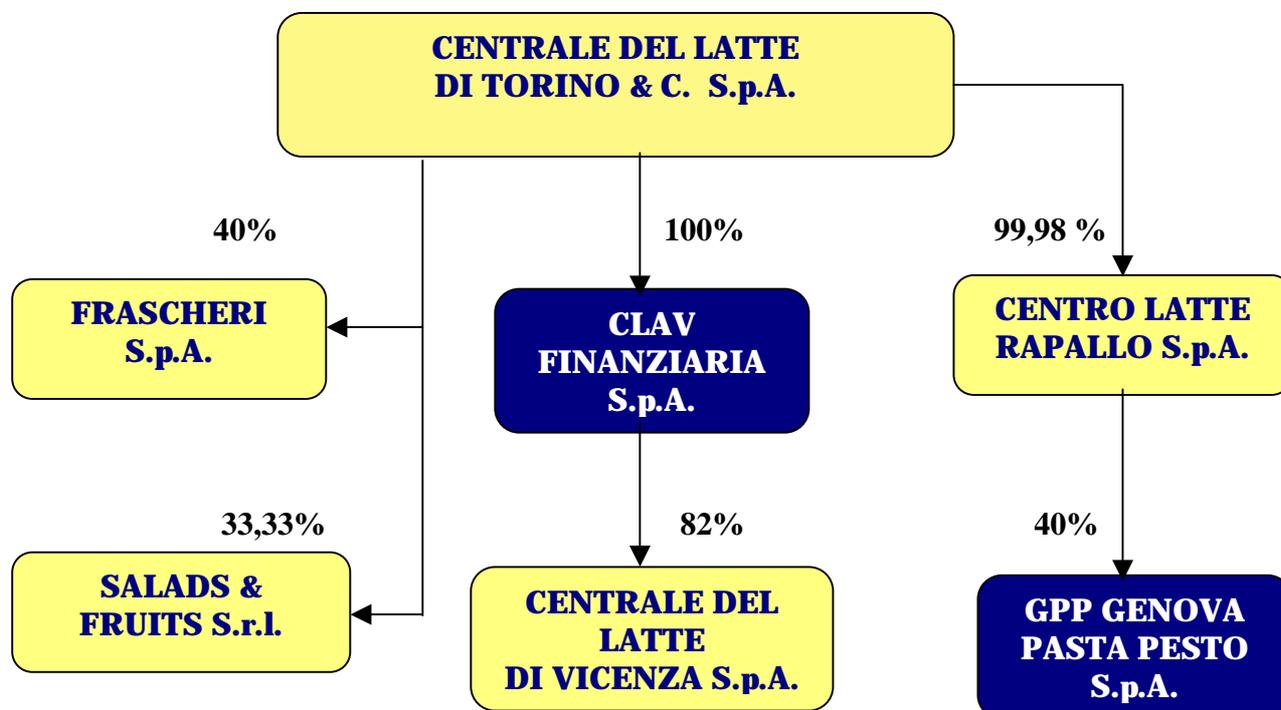
**Gli oneri e proventi straordinari e gli oneri finanziari** non rilevano, nel corso del trimestre, situazioni critiche o anomale tranne quanto indicato al punto successivo.

#### **2.4 Partecipazioni in collegate**

Nel corso del trimestre 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:



**2.5 Posizione finanziaria consolidata**

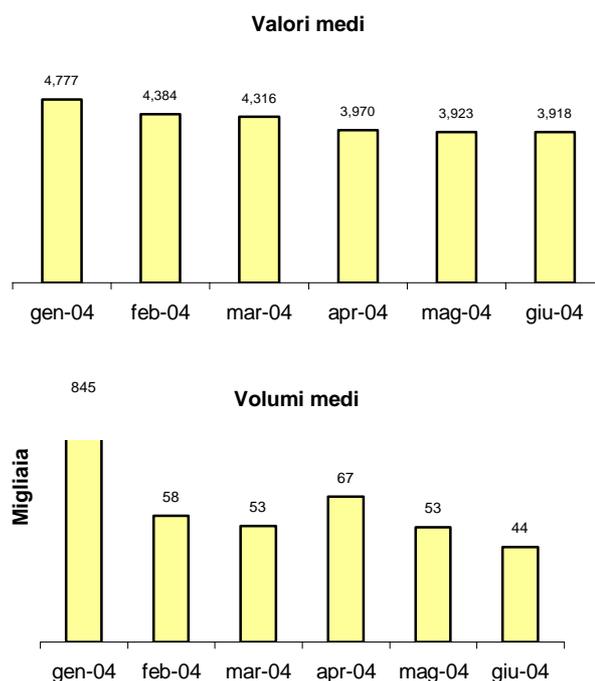
La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2004 confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente risulta in netto miglioramento, dopo il pagamento dei dividendi e delle imposte.

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	10.206	5.599	7.585
Azioni proprie	-	460	751
	<b>10.206</b>	<b>6.059</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>(10.149)</b>	<b>(6.193)</b>

## 2.6 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+.

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*.

### 3. Osservazioni sull'andamento gestionale

Per meglio illustrare l'andamento del Gruppo e delle Società che lo compongono, di seguito vengono riportati schemi contabili sintetici per singola società operativa:

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

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(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>
<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>
<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>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.769</b>	<b>9,5%</b>	<b>1.510</b>	<b>5,5%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

#### *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	8.650	4.652	5.269
Azioni proprie	-	460	751
	<b>8.650</b>	<b>5.112</b>	<b>6.020</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>(3.137)</b>

**3.2 Centro Latte Rapallo S.p.A.:**

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(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	99,4%
Variazione delle rimanenze	(9)	0,0%	30	0,3%	20	0,4%
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>22.967</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>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

**Posizione finanziaria netta**

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	998	500	1.378
Debiti verso banche	(39)	-	-
Debiti 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>

**3.3 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (consolidato):**

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(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>641</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>(328)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(775)</b>	<b>-2,9%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

**Posizione finanziaria netta**

(migliaia di Euro)	30-giu-04	30-giu-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	558	447	938
Debiti verso banche	(14)	(92)	-
Debiti a medio lungo termine	(4.382)	(5.160)	(4.775)
	<b>(4.396)</b>	<b>(5.252)</b>	<b>(4.775)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.838)</b>	<b>(4.805)</b>	<b>(3.837)</b>

### **3.4 Frasccheri S.p.A.**

Nel corso del secondo trimestre 2004 la collegata registra un andamento positivo delle vendite con un incremento di fatturato e volumi venduti rispettivamente del 4,4% e del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## **4. 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.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro) (***)	30-giu-04		30-giu-03		31-mar-04		31-dic-03		
<b>Attività immobilizzate</b>									
Immobilizzazioni tecniche		7.522		9.646		7.883		8.362	
Immobilizzazioni Immateriali		1.212		1.677		1.312		1.442	
Partecipazioni		32.418		32.608		32.168		32.208	
<b>Totale attività immobilizzate</b>		<b>41.152</b>	<b>96,4%</b>	<b>43.931</b>	<b>97,3%</b>	<b>41.363</b>	<b>95,9%</b>	<b>42.012</b>	<b>96,6%</b>
<b>Capitale circolante</b>									
Crediti verso clienti		8.937		10.335		10.051		10.856	
Giacenze di magazzino		1.189		1.276		1.171		1.208	
Altre attività a breve		4.576		5.455		4.245		5.634	
Ratei e risconti attivi		192		222		238		154	
Fornitori		(9.919)		(10.379)		(9.033)		(11.003)	
Altri debiti		(2.935)		(4.495)		(2.823)		(3.456)	
Debiti tributari		(79)		(141)		(1.138)		(1.205)	
Ratei risconti passivi		(407)		(1.071)		(932)		(713)	
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>1.554</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.202</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.778</b>	<b>4,1%</b>	<b>1.475</b>	<b>3,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>		<b>42.706</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.140</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>									
Fondo trattamento di fine rapporto		1.809		1.718		1.802		1.765	
Altri Fondi		57		-		-		-	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>		<b>1.866</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.718</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.802</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.765</b>	<b>4,1%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>									
Cassa banche e titoli		(8.650)		(4.652)		(7.598)		(5.265)	
Azioni proprie		-		(460)		-		(751)	
Debiti verso banche		7		311		270		-	
Finanziamenti a M/L termine		8.434		9.917		8.688		9.157	
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>(209)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>5.116</b>	<b>11,3%</b>	<b>1.360</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.141</b>	<b>7,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>									
Capitale sociale		20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve		17.680		16.187		17.680		16.187	
Risultato ante imposte		(*) 2.769		(*) 1.512		(*) 1.699		(**) 1.793	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>41.049</b>	<b>96,1%</b>	<b>38.299</b>	<b>84,9%</b>	<b>39.979</b>	<b>92,7%</b>	<b>38.580</b>	<b>88,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>		<b>42.706</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

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

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro) (***)	II Trm 2004		II Trm 2003		30-giu-04		30-giu-03		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.944	98,4%	13.126	97,9%	28.764	99,0%	27.016	98,4%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	21	0,1%	62	0,5%	(56)	-0,2%	112	0,4%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	202	1,4%	216	1,6%	337	1,2%	333	1,2%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.167</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.404</b>	<b>100,0%</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	(2.981)	-21,0%	(2.826)	-21,1%	(6.086)	-21,0%	(5.644)	-20,6%	(11.245)	-20,7%
Consumi materie prime	(7.734)	-54,6%	(7.300)	-54,5%	(15.861)	-54,6%	(15.425)	-56,2%	(30.718)	-56,5%
Altri costi operativi	(142)	-1,0%	(130)	-1,0%	(266)	-0,9%	(204)	-0,7%	(431)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.310</b>	<b>23,4%</b>	<b>3.148</b>	<b>23,5%</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	(1.509)	-10,7%	(1.310)	-9,8%	(2.823)	-9,7%	(2.634)	-9,6%	(4.947)	-9,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.801</b>	<b>12,7%</b>	<b>1.838</b>	<b>13,7%</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.credits	(9)	-0,1%	6	0,0%	(83)	-0,3%	(40)	-0,1%	(46)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(581)	-4,1%	(856)	-6,4%	(1.254)	-4,3%	(1.718)	-6,3%	(3.469)	-6,4%
Altri accantonamenti										
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.211</b>	<b>8,5%</b>	<b>988</b>	<b>7,4%</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%	30	0,2%	-	0,0%	(1)	0,0%	291	0,5%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	(1)	0,0%	(40)	-0,1%	(61)	-0,2%	(461)	-0,8%
Proventi finanziari	27	0,2%	224	1,7%	461	1,6%	236	0,9%	273	0,5%
Oneri finanziari	(73)	-0,5%	(130)	-1,0%	(205)	-0,7%	(313)	-1,1%	(477)	-0,9%
Proventi straordinari	40	0,3%	6	0,0%	88	0,3%	29	0,1%	46	0,1%
Oneri straordinari	(135)	-1,0%	(69)	-0,5%	(205)	-0,7%	(175)	-0,6%	(202)	-0,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.070</b>	<b>7,6%</b>	<b>1.048</b>	<b>7,8%</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%	-	0,0%	-	0,0%	(1.375)	2,5%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	143	0,3%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(***) 1.070</b>	<b>7,6%</b>	<b>(***) 1.048</b>	<b>7,8%</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

## **6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

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., che si concluderà prevedibilmente nel prossimo mese di settembre con il trasferimento della partecipazione dell' 82% nella Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. direttamente alla Capogruppo.

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.

Torino, 29 luglio 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI