



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 30 giugno 2006

**Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.
Via Filadelfia 220 – 10137 Torino
Tel. 0113240200 – fax 0113240300
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**

1. Prospetti contabili consolidati
 - 1.1. Situazione patrimoniale consolidata
 - 1.2. Conto economico consolidato

2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati

3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate
 - 3.1. Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.
 - 3.2. Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.
 - 3.3. Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.

4. Evoluzione dell'attività

5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Situazione patrimoniale
 - 5.2. Conto economico

6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati

1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro)	30-giu-06		30-giu-05		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	25.119		25.161		25.874	
Immobilizzazioni tecniche in corso	7.185		2.099		5.108	
Immobilizzazioni immateriali	15.368		16.608		15.986	
Partecipazioni e titoli	1.490		944		975	
Totale attività immobilizzate	49.161	91,6%	44.812	91,3%	47.944	95,7%
Crediti verso clienti	16.588		16.006		17.762	
Giacenze di magazzino	2.625		2.624		2.833	
Altre attività a breve	9.341		8.340		8.665	
Ratei e risconti attivi	346		397		164	
Debiti verso fornitori	(17.936)		(17.679)		(21.663)	
Altri debiti	(4.998)		(4.929)		(4.002)	
Debiti tributari	(230)		(139)		(419)	
Ratei risconti passivi	(1.212)		(355)		(1.175)	
Capitale circolante netto	4.525	8,4%	4.265	8,7%	2.165	4,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	53.686	100,0%	49.077	100,0%	50.109	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	4.101		3.901		4.129	
Altri fondi	673		588		622	
Fondo imposte differite	1.612		1.977		1.597	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.386	11,9%	6.467	13,2%	6.349	12,6%
Cassa banche e titoli	(10.564)		(11.630)		(11.967)	
Debiti verso banche	750		750		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.416		2.057		2.529	
Finanziamenti a M/L termine	10.917		9.755		12.074	
Posizione finanziaria netta	3.518	6,6%	933	1,9%	2.635	5,2%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	17.685		15.994		16.145	
Utile netto (perdita)	(*) 3.233		(*) 2.608		(**) 2.029	
Totale Patrimonio netto	41.518	77,3%	39.175	79,9%	38.774	77,4%
Capitale e riserve di terzi	2.264	4,2%	2.476	5,0%	2.351	4,7
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	53.686	100,0%	49.077	100,0%	50.109	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	II		II		30-giu-06		30-giu-05	
	TRM 06		TRM 05					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.425	99,7%	24.045	100,0%	49.473	99,0%	48.135	99,2%
Variazione delle rimanenze	(22)	-0,1%	(74)	-0,3%	24	0,0%	(26)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	106	0,4%	85	0,4%	485	1,0%	408	0,8%
Valore della produzione	24.509	100,0%	24.056	100,0%	49.982	100,0%	48.518	100,0%
Servizi	(5.817)	-23,7%	(5.593)	-23,2%	(11.666)	-23,3%	(11.064)	-22,8%
Consumi materie prime	(12.919)	-52,7%	(12.871)	-53,5%	(26.439)	-52,9%	(25.827)	-53,2%
Altri costi operativi	(428)	-1,7%	(414)	-1,7%	(965)	-1,9%	(878)	-1,8%
Valore aggiunto	5.345	21,8%	5.178	21,5%	10.912	21,8%	10.748	22,2%
Costo del personale	(2.745)	-11,2%	(3.028)	-12,6%	(5.554)	-11,1%	(5.713)	-11,8%
Margine operativo lordo	2.600	10,6%	2.150	8,9%	5.357	10,7%	5.035	10,4%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(2)	0,0%	(6)	0,0%	(74)	-0,1%	(72)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(712)	-2,9%	(763)	-3,2%	(1.416)	-2,8%	(1.489)	-3,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(310)	-1,3%	(301)	-1,3%	(618)	-1,2%	(618)	-1,3%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(2)	0,0%	(2)	0,0%
Risultato operativo	1.575	6,4%	1.079	4,5%	3.247	6,5%	2.854	5,9%
Adeguamento partecipazioni	-	0,0%	(28)	-0,1%	37	0,3%	(5)	0,0%
Svalutazione altre partecipazioni	(1)	0,0%	58	0,2%	(23)	0,0%	102	0,2%
Proventi finanziari	116	0,5%	58	0,2%	219	0,4%	102	0,2%
Oneri finanziari	(140)	-0,6%	(149)	-0,6%	(338)	-0,7%	(370)	-0,8%
Risultato prima delle imposte	1.550	6,3%	960	4,0%	3.141	6,3%	2.581	5,3%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) netta totale	(*) 1.550	6,3%	(*) 960	4,0%	(*) 3.141	6,3%	(*) 2.581	5,3%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(24)	-0,1%	(2)	-0,0%	(92)	-0,2%	(27)	-0,1%
Utile (perdita) d'esercizio	(*) 1.574	6,4%	(*) 962	4,0%	(*) 3.233	6,5%	(*) 2.608	5,4%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

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 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

2.1 Area di consolidamento e criteri di valutazione

L'area di consolidamento include: la "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, la "Centro Latte Rapallo S.p.A." e la "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." in veste di controllate (consolidate con il metodo integrale), la Frascheri S.p.A., la GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. e la Salads & Fruits S.p.A. in veste di società collegate (consolidate con il metodo del patrimonio netto).

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

Nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalle controllate e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata, trovano applicazione i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

2.3 Commento al conto economico

Le vendite complessive del primo semestre 2006 rilevano un incremento del 2,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente con un risultato complessivo in linea con quello del primo trimestre 2006. Il margine operativo lordo (Ebitda) alla fine del primo semestre 2006 ammonta a 5.357 migliaia di Euro contro le 5.035 migliaia di Euro dell'anno precedente (+6,4%), attestandosi al 10,4% del valore della produzione. Il margine operativo netto (Ebit) raggiunge le 3.247 migliaia di Euro contro le 2.854 migliaia di Euro del 30 giugno 2006 (+13,8%), infine il risultato prima delle imposte è di 3.233 migliaia di Euro contro i 2.608 migliaia Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+23,9%).

Il segmento latte fresco rileva un significativo incremento complessivo delle vendite pari al 4,3%, con una crescita del 4,9% in Piemonte e dell'11,2% in Veneto, grazie all'insieme delle azioni intraprese nel marketing, nelle attività commerciali e nelle innovazioni nel packaging. Sostanzialmente stabili le vendite in Liguria.

Il segmento yogurt, giovandosi dell'inserimento delle nuove referenze nella fascia dei prodotti "salutistici", prosegue la crescita rilevando, nel semestre, un incremento del 5%.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) dopo il buon andamento rilevato nel corso del primo trimestre la chiusura del semestre registra una leggera flessione -1,7% rispetto al 30 giugno 2005, in linea con l'andamento del mercato.

Il segmento altri prodotti confezionati, rileva un incremento delle vendite del 3,7% rispetto al primo semestre 2005, con un'accresciuta pressione competitiva in alcuni segmenti del mercato.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono, alla fine del secondo trimestre 2006, le 49.473 migliaia di Euro contro le 48.135 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2005; la tabella che segue ne illustra l'andamento:

	II Trm 06	II Trm 05	Variazione sul trimestre		Totale 30-giu-06	Totale 30-giu-05	Variazione sul periodo	
Latte fresco	11.202	10.949	253	2,3%	22.882	21.940	942	4,3%
Latte UHT	4.459	4.718	(259)	-5,5%	9.640	9.808	(168)	-1,7%
Yogurt	2.246	2.182	64	2,9%	4.149	3.951	198	5,0%
Latte e panna sfusi	730	761	(31)	-4,0%	1.563	1.593	(29)	-1,8%
Altri prodotti confezionati	5.788	5.436	353	6,5%	11.239	10.843	396	3,7%
Totale	24.426	24.045	380	1,6%	49.473	48.135	1.338	2,8%

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 30 giugno 2006 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
Piemonte							
30-giu-06	13.022	6.250	1.169	466	3.772	24.678	50%
30-giu-05	12.419	6.421	1.109	525	3.794	24.268	50%
variazione %	4,9%	-2,7%	5,4%	-11,3%	-0,6%	1,7%	
Liguria							
30-giu-06	6.024	579	330	-	5.113	12.046	24%
30-giu-05	6.072	606	296	-	4.732	11.707	23%
variazione %	-0,8%	-4,5%	11,2%	-	8,0%	2,9%	
Veneto							
30-giu-06	3.836	2.812	2.651	201	2.354	11.853	24%
30-giu-05	3.449	2.781	2.546	221	2.316	11.313	24%
variazione %	11,2%	1%	4%	-9%	2%	5%	
Altre							
30-giu-06	-	-	-	897	-	897	2%
30-giu-05	-	-	-	1.055	-	1.055	2%
variazione %	-	-	-	-15%	-	-15%	
Total 30-giu-06	22.882	9.640	4.149	1.563	11.239	49.473	100%
Totale 30-giu-05	21.940	9.808	3.951	1.593	10.843	48.135	100%
Variazione %	4,3%	-1,7%	5,0%	-1,9%	3,7%	2,8%	

Costi operativi. Nel confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente il trimestre chiuso al 30 giugno 2006 i costi rimangono tutti sostanzialmente stabili nonostante gli aumenti dei costi energetici e di trasporto. Gli altri costi operativi accolgono la quota parte di competenza del semestre e pari a 102 mila Euro della minusvalenza di complessivi 205 mila Euro derivante dall'accordo sottoscritto con il Comune di Vicenza, per

l'esproprio di una porzione di terreno di proprietà della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per la realizzazione, a carico del Comune, della strada di collegamento fra il nuovo stabilimento e la viabilità ordinaria.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2006, dopo il pagamento del saldo, dell'acconto delle imposte sul reddito e la prosecuzione degli importanti programmi di investimento, è negativa per 3.518 migliaia di Euro. Il prospetto che segue ne illustra l'andamento.

(migliaia di Euro)	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05	30-giu-05
Disponibilità liquide	10.564	14.225	11.967	11.629
Debiti verso banche	(750)	(1.500)	-	(750)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.416)	(2.201)	(2.529)	(2.058)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(10.917)	(12.123)	(12.074)	(9.755)
	(14.083)	(15.824)	(14.603)	(12.562)
Posizione finanziaria netta	(3.518)	(1.599)	(2.636)	(933)

2.5 Partecipazioni in società controllate

In data 27 giugno 2006 la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha completato l'esecuzione dell'intero aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.. Con questa operazione la partecipazione nella società vicentina passa dall'82% all' 85,40% .

3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate

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

3.1 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-06		30-giu-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.236	97,7%	11.747	99,3%
Variazione delle rimanenze	13	0,1%	36	0,3%
Altri ricavi e proventi	280	2,2%	41	0,3%
Valore della produzione	12.530	100,0%	11.824	100,0%
Margine operativo lordo	980	7,8%	766	6,5%
Risultato operativo	542	4,3%	440	3,7%
Risultato di periodo	(*) 521	4,2%	(*) 437	3,7%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05	30-giu-05
Disponibilità liquide	993	1.739	1.902	1.789
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(86)	(111)	(173)	(173)
Debiti a medio lungo termine	(62)	(62)	(62)	(148)
	(148)	(173)	(235)	(321)
Posizione finanziaria netta	845	1.566	1.667	1.468

Nel corso del trimestrale la società ha completato, con mezzi propri, i pagamenti relativi agli investimenti effettuati nel 2005 e entrati a regime a inizio anno.

3.2 Centrale del Latte di Vicenza 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-06		30-giu-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.218	98,5%	11.601	97,7%
Variazione delle rimanenze	103	0,8%	45	0,4%
Altri ricavi e proventi	88	0,7%	232	2,0%
Valore della produzione	12.410	100,0%	11.879	100,0%
Margine operativo lordo	(27)	-0,2%	507	4,3%
Risultato operativo	(464)	-3,7%	47	0,4%
Risultato di periodo	(*) (629)	-5,1%	(*) (149)	-1,3%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05	30-giu-05
Disponibilità liquide	332	513	564	637
Debiti verso banche	(750)	(1.500)	-	(750)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(431)	(853)	(853)	(417)
Debiti a medio lungo termine	(8.301)	(8.301)	(8.301)	(5.155)
	(9.482)	(10.655)	(9.154)	(6.322)
Posizione finanziaria netta	(9.150)	(10.142)	(8.590)	(5.685)

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è strettamente correlata all'attività di costruzione del nuovo stabilimento. Il prospetto che segue illustra l'andamento delle immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione:

(migliaia di Euro)	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05	30-giu-05
Immobilizzazioni tecniche in corso	7.097	5.741	5.108	1.640

3.3 Frascheri S.p.A.

Nel secondo trimestre 2006 la società ha rilevato una sostanziale stabilità delle vendite. Alla fine del primo semestre, le vendite nette ammontano a 4.780 migliaia di Euro rispetto alle 4.748 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le vendite del secondo trimestre dell'anno 2006 hanno fornito, per tutte le società del Gruppo, risultanze positive che indicano, così come previsto dal budget predisposto per l'esercizio 2006 un contenuto incremento delle vendite a valore del Gruppo, confermando un significativo miglioramento del risultato prima delle imposte.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	30-giu-06		30-giu-05		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	8.422		9.578		8.980	
Immobilizzazioni Immateriali	493		533		513	
Partecipazioni e titoli	34.505		30.928		30.928	
Totale attività immobilizzate	43.421	95,8%	41.039	97,0%	40.422	94,6%
Crediti verso clienti	9.226		8.928		10.834	
Giacenze di magazzino	1.106		1.158		1.364	
Altre attività a breve	4.859		4.943		4.730	
Ratei e risconti attivi	131		176		82	
Debiti verso fornitori	(9.823)		(9.326)		(11.277)	
Altri debiti	(3.345)		(3.020)		(2.557)	
Debiti tributari	(87)		(171)		(222)	
Ratei risconti passivi	(168)		(243)		(198)	
Capitale circolante netto	1.899	4,2%	2.446	5,6%	2.329	5,4%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	45.320	100,0%	43.485	100,0%	42.751	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	1.988		1.873		2.022	
Fondo imposte differite	1.284		1.411		1.356	
Totale passività a lungo termine e fondi	3.272	7,2%	3.285	7,9%	3.378	7,7%
Cassa banche e titoli	(9.239)		(9.203)		(9.501)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.836		1.468		1.503	
Finanziamenti a M/L termine	2.615		4.452		3.710	
Posizione finanziaria netta	(4.787)	-10,6%	(3.284)	-7,9%	(4.288)	-10,0%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	22.633		20.152		20.152	
Utile netto (perdita)	(*) 3.602		(*) 2.733		(**) 2.982	
Totale Patrimonio netto	46.835	103,3%	43.485	100,1%	43.733	102,3%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	45.320	100,0%	43.485	100,0%	42.751	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05	30-giu-05
Disponibilità liquide	9.239	11.973	9.501	9.203
Debiti verso banche	-	-	-	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.836)	(1.237)	(1.503)	(1.468)
Debiti a medio lungo termine	(2.615)	(3.760)	(3.710)	(4.452)
	(4.451)	(4.997)	(5.213)	(5.919)
Posizione finanziaria netta	4.787	6.976	4.288	3.284

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	II		II		30-giu-06		30-giu-05	
	TRM 06		TRM 05					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.570	100,0%	14.314	100,0%	29.883	99,4%	28.888	99,0%
Variazione delle rimanenze	(87)	-0,6%	(79)	-0,6%	(93)	-0,3%	(107)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	87	0,6%	73	0,5%	282	0,9%	389	1,3%
Valore della produzione	14.570	100,0%	14.308	100,0%	30.072	100,0%	29.170	100,0%
Servizi	(2.988)	-20,5%	(2.869)	-20,0%	(6.107)	-20,3%	(5.832)	-20,0%
Consumi materie prime	(7.865)	-54,0%	(7.819)	-54,6%	(16.200)	-53,9%	(15.860)	-54,4%
Altri costi operativi	(167)	-1,1%	(354)	-2,5%	(395)	-1,3%	(554)	-1,9%
Valore aggiunto	3.550	24,4%	3.267	22,8%	7.371	24,5%	6.924	23,7%
Costo del personale	(1.464)	-10,1%	(1.689)	-11,8%	(2.967)	-9,9%	(3.105)	-10,6%
Margine operativo lordo	2.086	14,3%	1.578	11,0%	4.405	14,6%	3.818	13,1%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	6	0,0%	2	0,0%	(39)	-0,1%	(39)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(393)	-2,7%	(480)	-3,4%	(787)	-2,6%	(958)	-3,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(20)	-0,1%	(20)	-0,1%
Risultato operativo	1.689	11,6%	1.091	7,6%	3.559	11,8%	2.802	9,6%
Proventi finanziari	83	0,6%	45	0,3%	170	0,6%	80	0,3%
Oneri finanziari	(59)	-0,4%	(63)	-0,4%	(127)	-0,4%	(149)	-0,5%
Risultato prima delle imposte	(*) 1.714	11,8%	(*) 1.074	7,5%	(*) 3.602	12,0%	(*) 2.733	9,4%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Con riferimento alla offerta presentata il 6 aprile 2006 per l'acquisto della 12% del capitale sociale della Centrale del Latte di Alessandria e Asti S.p.a. si rende noto che, da parte di un azionista è stato esercitato il diritto di prelazione e che pertanto non si è perfezionata la provvisoria assegnazione di detta partecipazione alla nostra Società.

Torino, 26 luglio 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI