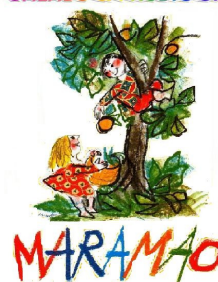




SALADS & FRUITS SRL



## **Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 30 giugno 2007**

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

	30-giu-07		30-giu-06		31-dic-06	
Immobilizzazioni tecniche	23.900		25.119		24.243	
Immobilizzazioni tecniche in corso	14.958		7.185		11.814	
Immobilizzazioni immateriali	14.269		15.368		14.817	
Partecipazioni e titoli	1.563		989		979	
Crediti finanziari verso collegate	501		501		501	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>55.190</b>	<b>94,3%</b>	<b>49.152</b>	<b>95,7%</b>	<b>52.354</b>	<b>94,7%</b>
Crediti verso clienti	17.099		16.588		17.662	
Giacenze di magazzino	2.569		2.833		2.892	
Altre attività a breve	9.268		8.829		8.664	
Debiti verso fornitori	(19.967)		(21.663)		(20.147)	
Altri debiti	(5.437)		(6.206)		(5.233)	
Debiti tributari	(231)		(235)		(898)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.301</b>	<b>5,6%</b>	<b>4.405</b>	<b>8,2%</b>	<b>2.940</b>	<b>5,3%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>58.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.556</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.294</b>	<b>100,0%</b>
Trattamento di fine rapporto	3.890		4.101		4.182	
Altri fondi	1.246		688		669	
Fondo imposte differite	1.595		1.477		1.584	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>6.732</b>	<b>11,5%</b>	<b>6.266</b>	<b>12,1%</b>	<b>6.435</b>	<b>11,6%</b>
Cassa banche e titoli	(14.422)		(10.564)		(12.348)	
Debiti verso banche	3.100		750		1.900	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.443		2.416		3.790	
Finanziamenti a M/L termine	15.215		10.917		12.680	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6.336</b>	<b>10,8%</b>	<b>3.518</b>	<b>6,6%</b>	<b>6.022</b>	<b>10,9%</b>
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	19.356		17.685		17.685	
Utile netto (perdita)	(*) 3.194		(*) 3.131		(**) 2.392	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>43.151</b>	<b>73,8%</b>	<b>41.416</b>	<b>77,3%</b>	<b>40.677</b>	<b>73,6%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.273	3,9%	2.355	4,4%	2.160	3,9%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>58.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.556</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.294</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Utile prima delle imposte sul reddito

(\*\*) Utile dopo le imposte sul reddito

## 1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	II		II		30-giu-07		30-giu-06	
	TRM 07		TRM 06					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.299	100,5%	24.425	99,7%	49.203	99,2%	49.473	99,0%
Variazione delle rimanenze	60	0,2%	(22)	-0,1%	(223)	-0,4%	24	0,0%
Altri ricavi e proventi	(185)	-0,8%	106	0,4%	616	1,2%	485	1,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>24.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.509</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.595</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.982</b>	<b>100,0%</b>
Servizi	(6.227)	-25,8%	(6.209)	-25,3%	(12.272)	-24,7%	(12.278)	-24,6%
Consumi materie prime	(12.781)	-52,9%	(12.918)	-52,7%	(25.568)	-51,6%	(26.438)	-52,9%
Altri costi operativi	(208)	-0,9%	(36)	-0,1%	(353)	-0,7%	(354)	-0,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.958</b>	<b>20,5%</b>	<b>5.345</b>	<b>21,8%</b>	<b>11.403</b>	<b>23,0%</b>	<b>10.912</b>	<b>21,8%</b>
Costo del personale	(2.621)	-10,8%	(2.663)	-10,9%	(5.758)	-11,6%	(5.472)	-10,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.336</b>	<b>9,7%</b>	<b>2.682</b>	<b>10,9%</b>	<b>5.644</b>	<b>11,4%</b>	<b>5.439</b>	<b>10,9%</b>
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(7)	0,0%	(2)	0,0%	(76)	-0,2%	(74)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(601)	-2,5%	(712)	-2,9%	(1.188)	-2,4%	(1.416)	-2,8%
Accantonamenti per rischi	(275)	-1,1%	(310)	-1,3%	(548)	-1,1%	(618)	-1,2%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(596)	-1,2%	(2)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.453</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.657</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.236</b>	<b>6,5%</b>	<b>3.328</b>	<b>6,7%</b>
Adeguamento partecipazioni	(107)	-0,4%	(10)	0,0%	(107)	-0,2%	27	0,1%
Svalutazione altre partecipazioni	-	0,0%	(1)	0,0%	-	0,0%	(23)	0,0%
Proventi finanziari	276	1,1%	116	0,5%	392	0,8%	219	0,4%
Oneri finanziari	(221)	-0,9%	(222)	-0,9%	(435)	-0,9%	(420)	-0,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.402</b>	<b>5,8%</b>	<b>1.540</b>	<b>6,3%</b>	<b>3.087</b>	<b>6,2%</b>	<b>3.131</b>	<b>6,3%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(*) 1.402</b>	<b>5,8%</b>	<b>(*) 1.540</b>	<b>6,3%</b>	<b>(*) 3.087</b>	<b>6,2%</b>	<b>(*) 3.131</b>	<b>6,3%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(31)	-0,1%	(24)	-0,0%	(107)	-0,2%	(92)	-0,1%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(*) 1.433</b>	<b>5,9%</b>	<b>(*) 1.564</b>	<b>6,4%</b>	<b>(*) 3.194</b>	<b>6,4%</b>	<b>(*) 3.223</b>	<b>6,4%</b>

(\*) 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 (valutate 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 Moratoria fiscale**

Questo capitolo, già riportato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2007, viene integralmente riproposto allo scopo di meglio illustrare gli effetti sulla situazione economica finanziaria.

Ai sensi dell'art. 1 del D.L. 15 febbraio 2007, n. 10 le Agenzie delle Entrate competenti, in attuazione della decisione della Commissione delle Comunità Europee n. 2003/193/ce del 5 giugno 2002 che ha dichiarato aiuto di Stato incompatibile con il mercato comune il regime di esenzione fiscale reso disponibile dalla legge 549/95, dal decreto legge 30 agosto 1993 n. 331 convertito in legge con modificazioni dalla legge 427/93 in favore delle società per azioni a partecipazione pubblica maggioritaria, possono emettere ingiunzioni di pagamento per le somme dovute a titolo di imposta per gli anni 1996, 1997, 1998 e 1999. La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. nei periodi indicati era di proprietà del Comune di Vicenza, ed aveva goduto della moratoria fiscale nel pieno rispetto delle disposizioni fiscali emanate dallo Stato Italiano. La Società pur presentando tutti i ricorsi dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale necessari a ribadire la propria regolarità di comportamento nell'applicazione delle Leggi allora in vigore, ha deciso di accantonare prudenzialmente l'importo di 594.122 Euro corrispondente al totale delle somme eventualmente dovute per gli anni dal 1996 al 1999.

### **2.4 Riforma del trattamento di fine rapporto.**

Questo capitolo, già riportato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2007, viene riproposto allo scopo di meglio illustrare gli effetti sulla situazione economica finanziaria.

A seguito della riforma del trattamento di fine rapporto la valutazione attuariale dello stesso ha comportato una riduzione della passività dovuta al cambiamento normativo. Tale riduzione, ammontante a 304 mila Euro, nel primo trimestre 2007 aveva trovato collocazione nei proventi diversi. Nel corso del

secondo trimestre la principale associazione delle società di revisione contabile è intervenuta sull'argomento indicando come corretta la rilevazione di tale risultato tra i costi del personale. Pertanto, nel secondo trimestre 2007, l'importo di cui sopra è stato trasferito dai proventi diversi al costo per il personale. Il totale della riduzione è suddiviso tra la Capogruppo per 215 mila Euro, la Centrale del Latte di Vicenza per 84 mila Euro e la Centro Latte Rapallo per 5 mila Euro.

## 2.5 Commento al conto economico.

Nel corso del secondo trimestre 2007 è stato sottoscritto con i produttori l'accordo di somministrazione di latte crudo per l'annata casearia 1 aprile 2007 31 marzo 2008 che ha comportato un significativo incremento del prezzo medio di acquisto. Il primo semestre del 2007 rileva una sostanziale stabilità delle vendite (-0,5%) confermando i margini rispetto al primo semestre 2006. Migliora, peraltro il risultato operativo lordo grazie ad un contenimento in valore assoluto dei costi per servizi e dei consumi di materie prime. Il risultato operativo risulta stabile nonostante l'accantonamento di cui si è detto in precedenza. A tale proposito per rendere omogeneo il confronto con il II trimestre 2006 nella tabella che segue viene esposto anche il margine operativo netto rettificato dall'accantonamento relativo alla moratoria fiscale.

	<b>30-giu-07</b> (migliaia di Euro)	<b>30-giu-06</b> (migliaia di Euro)	<b>variazione</b>
Valore della produzione	49.595	49.982	-0,8%
Margine operativo lordo - Ebitda	5.644	5.439	+3,8%
Margine operativo netto - Ebit	3.236	3.328	-2,8%
Margine operativo netto – Ebit rettificato ex moratoria fiscale	3.832	3.328	+15,1%
Risultato prima delle imposte	3.087	3.131	-1,4%

**Il fatturato consolidato di Gruppo** raggiunge, alla fine del secondo trimestre 2007, le 49.203 migliaia di Euro contro le 49.473 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2006.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea:

	<b>II Trm 07</b>	<b>II Trm 06</b>	<b>Variazione sul trimestre</b>		<b>Totale 30-giu-07</b>	<b>Totale 30-giu-06</b>	<b>Variazione sul periodo</b>	
Latte fresco	11.148	11.202	(54)	-0,5%	22.746	22.882	(136)	-0,6%
Latte UHT	4.260	4.459	(199)	-4,5%	9.197	9.640	(443)	-4,6%
Yogurt	1.989	2.246	(257)	-11,4%	3.957	4.149	(192)	-4,6%
Latte e panna sfusi	1.010	730	280	38,3%	1.926	1.563	363	23,2%
Altri prodotti confezionati	5.892	5.788	104	1,8%	11.377	11.239	138	1,2%
<b>Totale</b>	<b>24.299</b>	<b>24.426</b>	<b>(126)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>49.203</b>	<b>49.473</b>	<b>(270)</b>	<b>-0,5%</b>

**Il segmento latte fresco**, rileva nel complesso vendite sostanzialmente stabili (-0,6%) con un andamento regionale diverso. In Piemonte -1,4%, in Liguria +2% e in Veneto -1,9%.

**Il segmento yogurt**, dopo una buona partenza registra una flessione delle vendite del 4,6% rispetto al primo semestre 2007, anche in questo caso con un andamento regionale diverso: in Piemonte -0,5% in Liguria +4,1% e in Veneto - 8%.

**Il segmento latte a lunga conservazione (UHT)** registra, nel trimestre una flessione del 4,6% rispetto al primo semestre dell'anno precedente. In questo settore il Gruppo mantiene la propria strategia di non cedere alle lusinghe di un mercato fatto di grandi volumi a bassi prezzi, poiché intende garantire al consumatore la massima qualità del prodotto pur mantenendo le sue marginalità.

**Il segmento altri prodotti confezionati**, rileva un incremento del 1,2% rispetto al primo semestre del 2006.

### Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 30 giugno 2007 suddiviso per aree geografiche:

(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-07</b>	<b>12.837</b>	<b>5.889</b>	<b>1.163</b>	<b>614</b>	<b>3.789</b>	<b>24.293</b>	<b>49%</b>
30-giu-06	13.022	6.250	1.169	466	3.772	24.678	50%
Variazione %	-1,4%	-5,8%	-0,5%	31,9%	0,5%	<b>-1,6%</b>	
<b>Liguria</b>							
<b>30-giu-07</b>	<b>6.146</b>	<b>581</b>	<b>343</b>	-	<b>5.089</b>	<b>12.159</b>	<b>25%</b>
30-giu-06	6.024	579	330	-	5.113	12.046	23%
Variazione %	2,0%	0,5%	4,1%	-	-0,5%	<b>0,9%</b>	
<b>Veneto</b>							
<b>30-giu-07</b>	<b>3.762</b>	<b>2.726</b>	<b>2.451</b>	<b>406</b>	<b>2.499</b>	<b>11.845</b>	<b>24%</b>
30-giu-06	3.836	2.812	2.651	201	2.354	11.853	24%
Variazione %	-1,9%	-3%	-8%	102%	6%	<b>0%</b>	
<b>Altre</b>							
<b>30-giu-07</b>	-	-	-	<b>906</b>	-	<b>906</b>	<b>2%</b>
30-giu-06	-	-	-	897	-	897	2%
Variazione %	-	-	-	1%	-	<b>1%</b>	
<b>30-giu-07</b>	<b>22.746</b>	<b>9.197</b>	<b>3.957</b>	<b>1.926</b>	<b>11.377</b>	<b>49.203</b>	<b>100%</b>
30-giu-06	22.882	9.640	4.149	1.563	11.239	49.473	100%
<b>Variazione %</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>23,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,5%</b>	

**Partecipazioni in collegate.** Nel corso del II trimestre 2007 la capogruppo ha provveduto a svalutare la propria quota di partecipazione nella Salads & Fruits Srl. L'ammontare della perdita di valore rilevata è di 175 mila e rappresenta il 25% delle perdite pregresse della società di pertinenza della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.. Successivamente la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha provveduto al versamento di 312 mila Euro pari alla quota di competenza dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria della Salads & Fruits tenutasi il 15 maggio 2007.

## 2.4 Posizione finanziaria consolidata

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è strettamente correlata all'attività di costruzione del nuovo stabilimento in Vicenza. Per far fronte agli impegni finanziari oltre al mutuo concesso dalla Unicredit Banca d'Impresa per complessivi 10 milioni di Euro interamente erogati, sono stati sottoscritti contratti di leasing per complessivi 9,1 milioni di Euro. Al 30 giugno nessuno di tali contratti è operativo in quanto avranno pieno effetto alla consegna e al positivo collaudo degli impianti e dei macchinari finanziati. Inoltre il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato la concessione alla controllata vicentina, di un finanziamento fruttifero per complessivi 5 milioni di Euro dei quali 1 milione di Euro è stato erogato nel corso del mese di giugno.

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2007 dopo il pagamento dei dividendi e delle imposte per complessivi 2.191 migliaia di Euro è negativa per 6.336 migliaia di Euro.

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	13.330	13.142	10.613	9.438
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.092	1.079	1.126
	<b>14.422</b>	<b>14.234</b>	<b>11.692</b>	<b>10.564</b>
Debiti verso banche	(3.100)	(2.841)	(1.900)	<b>(750)</b>
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.443)	(3.131)	(3.190)	(2.416)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(15.215)	(12.616)	(12.680)	(10.917)
	<b>(20.758)</b>	<b>(18.588)</b>	<b>(17.770)</b>	<b>(14.083)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(6.336)</b>	<b>(4.354)</b>	<b>(6.078)</b>	<b>(3.518)</b>



### 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-07		30-giu-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.428	99,3%	12.236	97,7%
Variazione delle rimanenze	(6)	-0,1%	13	0,1%
Altri ricavi e proventi	94	0,8%	280	2,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.530</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>951</b>	<b>7,6%</b>	<b>994</b>	<b>7,9%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>503</b>	<b>4,0%</b>	<b>557</b>	<b>4,4%</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(*) 501</b>	<b>4,0%</b>	<b>(*) 521</b>	<b>4,2%</b>

(\*) Risultato prima delle imposte sul reddito

#### Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	2.240	2.400	1.868	993
Quota corrente debiti a medio lungo termine	-	-	(62)	(86)
Debiti a medio lungo termine	-	-	-	(62)
	-	-	<b>(62)</b>	<b>(148)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.240</b>	<b>2.400</b>	<b>1.806</b>	<b>845</b>

**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-07		30-giu-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.207	97,0%	12.218	98,5%
Variazione delle rimanenze	(19)	-0,2%	103	0,8%
Altri ricavi e proventi	307	2,5%	88	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.496</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.410</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>316</b>	<b>2,5%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(628)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>(437)</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(*) (736)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(*) (629)</b>	<b>-5,1%</b>

(\*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Il risultato operativo comprende l'accantonamento effettuato per complessivi 594 mila Euro e relativo alla moratoria fiscale di cui si è detto in apertura della presente relazione trimestrale. Per offrire una comparazione omogenea con i risultati del II trimestre 2006 di seguito vengono posti a confronto i risultati 2007 rettificati.

	30-giu-07 (migliaia di Euro)	30-giu-06 (migliaia di Euro)
Margine operativo netto – Ebit rettificato	(32)	(437)

Prosegue la costruzione del nuovo stabilimento che sarà completato nel corso del prossimo autunno. Per far fronte agli impegni finanziari oltre al mutuo concesso dalla Unicredit Banca d'Impresa per complessivi 10 milioni di Euro interamente erogato, sono stati sottoscritti contratti di leasing per complessivi 9,1 milioni di Euro. Al 30 giugno nessuno di tali contratti è operativo in quanto avranno pieno effetto alla consegna e al positivo collaudo degli impianti e dei macchinari finanziati.

**Posizione finanziaria netta**

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	<b>118</b>	<b>337</b>	<b>404</b>	<b>332</b>
Debiti verso banche	(3.100)	(2.841)	(1.900)	(750)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.193)	(883)	(883)	(431)
Debiti a medio lungo termine	(10.849)	(11.200)	(11.214)	(8.301)
	<b>(15.143)</b>	<b>(14.924)</b>	<b>(13.997)</b>	<b>(9.482)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(15.025)</b>	<b>(14.587)</b>	<b>(13.593)</b>	<b>(9.150)</b>

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-07	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06
Immobilizzazioni tecniche in corso	14.177	12.522	11.472	9.154	7.097

**3.3 Frascheri S.p.A.**

Alla fine del secondo trimestre 2007 la società collegata rileva i seguenti risultati:

(migliaia di Euro)	30-giu-07		30-giu-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.612	100,1%	4.636	102,1%
Variazione delle rimanenze	(33)	-0,7%	(98)	-2,2%
Altri ricavi e proventi	26	0,6%	3	0,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>4.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.541</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>241</b>	<b>5,2%</b>	<b>181</b>	<b>4,0%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>81</b>	<b>1,8%</b>	<b>90</b>	<b>2,0%</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(*) 69</b>	<b>1,5%</b>	<b>(*) 68</b>	<b>1,5%</b>

(\*) risultato prima delle imposte sul reddito

**4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'**

Le indicazioni fornite dalle vendite dei primi mesi dell'anno confermano ricavi sostanzialmente in linea con quanto previsto per l'esercizio 2007, in un mercato che comunque denota segnali contraddittori e di tendenziale debolezza. A seguito anche delle tensioni a livello mondiale sui prezzi della materia prima, nel corso dei prossimi mesi troveranno applicazione nuovi listini con l'aggiornamento dei prezzi di vendita dei prodotti a base di latte.

Nel corso dell'esercizio proseguiranno gli importanti progetti di investimento in corso a Vicenza per la costruzione del nuovo stabilimento e a Torino per l'aggiornamento e l'inserimento di linee produttive.

Si segnala inoltre che i risultati consolidati per l'esercizio 2007 saranno condizionati dagli oneri che, nella seconda parte dell'esercizio, dovranno essere sostenuti per il trasferimento e l'avvio della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. nel nuovo insediamento produttivo.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	30-giu-07		30-giu-06		31-dic-06	
Immobilizzazioni tecniche	7.664		8.335		7.669	
Immobilizzazioni tecniche in corso	782		88		342	
Immobilizzazioni immateriali	454		493		474	
Partecipazioni e titoli	33.241		34.052		33.104	
Crediti finanziari verso controllate	1.002		-		-	
Crediti finanziari verso collegate	501		501		501	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>43.644</b>	<b>96,0%</b>	<b>43.469</b>	<b>99,5%</b>	<b>42.090</b>	<b>97,2%</b>
Crediti verso clienti	9.873		9.470		11.463	
Giacenze di magazzino	1.022		1.106		1.415	
Altre attività a breve	4.830		4.813		3.953	
Debiti verso fornitori	(10.928)		(11.147)		(12.209)	
Altri debiti	(2.872)		(3.563)		(2.737)	
Debiti tributari	(83)		(165)		(690)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.840</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.722</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.195</b>	<b>2,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>45.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.191</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.285</b>	<b>100,0%</b>
Trattamento di fine rapporto	1.835		1.988		2.039	
Fondo imposte differite	1.062		1.156		1.062	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>2.944</b>	<b>6,5%</b>	<b>3.144</b>	<b>7,0%</b>	<b>3.101</b>	<b>7,2%</b>
Cassa banche e titoli	(12.063)		(9.239)		(10.077)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.250		1.836		2.844	
Finanziamenti a M/L termine	4.364		2.615		1.467	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(6.449)</b>	<b>-14,2%</b>	<b>(4.787)</b>	<b>-10,6%</b>	<b>(5.766)</b>	<b>-13,3%</b>
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	24.850		22.633		22.633	
Utile netto (perdita)	(*) 3.587		(*) 3.602		(**) 2.717	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>48.989</b>	<b>107,7%</b>	<b>46.835</b>	<b>103,6%</b>	<b>45.950</b>	<b>106,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>45.484</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.191</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.285</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Utile prima delle imposte sul reddito (\*\*\*) Utile netto dopo le imposte sul reddito

### Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	10.971	10.405	8.342	8.113
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.091	1.079	1.126
	<b>12.063</b>	<b>11.496</b>	<b>9.421</b>	<b>9.239</b>
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.250)	(2.247)	(2.244)	(1.836)
Debiti a medio lungo termine	(4.364)	(1.416)	(1.467)	(2.615)
	<b>(5.614)</b>	<b>(3.663)</b>	<b>(3.711)</b>	<b>(4.451)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6.449</b>	<b>7.833</b>	<b>5.710</b>	<b>4.788</b>

**5.2 Conto economico della Capogruppo**

(migliaia di Euro)	II		II		30-giu-07		30-giu-06	
	TRM 07		TRM 06					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.653	98,9%	14.570	100,0%	30.092	98,8%	29.883	99,4%
Variazione delle rimanenze	58	0,4%	(87)	-0,6%	(198)	-0,6%	(93)	-0,3%
Altri ricavi e proventi	(108)	-0,7%	87	0,6%	359	1,2%	282	0,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.602</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.254</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.072</b>	<b>100,0%</b>
Servizi	(3.212)	-22,0%	(2.988)	-20,5%	(6.533)	-21,6%	(6.107)	-20,3%
Consumi materie prime	(7.957)	-54,5%	(7.865)	-54,0%	(16.063)	-53,1%	(16.200)	-53,9%
Altri costi operativi	(122)	-0,8%	(167)	-1,1%	(204)	-0,7%	(395)	-1,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.311</b>	<b>22,7%</b>	<b>3.550</b>	<b>24,4%</b>	<b>7.454</b>	<b>24,6%</b>	<b>7.371</b>	<b>24,5%</b>
Costo del personale	(1.407)	-9,6%	(1.464)	-10,1%	(3.071)	-10,2%	(2.967)	-9,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.904</b>	<b>13,0%</b>	<b>2.086</b>	<b>14,3%</b>	<b>4.383</b>	<b>14,5%</b>	<b>4.405</b>	<b>14,6%</b>
Accantonamento a fondo svalut.crediti	3	0,0%	6	0,0%	(40)	-0,1%	(39)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(318)	-2,1%	(393)	-2,7%	(627)	-2,1%	(787)	-2,6%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(20)	-0,1%	(20)	-0,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.579</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.689</b>	<b>11,6%</b>	<b>3.695</b>	<b>12,2%</b>	<b>3.559</b>	<b>11,8%</b>
Svalutaz.partec.in collegata	(175)	-1,2%	-	0,0%	(175)	-2,3%	-	0,0%
Proventi finanziari	149	1,0%	83	0,6%	235	0,8%	170	0,6%
Oneri finanziari	(90)	-0,6%	(59)	-0,4%	(169)	-0,6%	(127)	-0,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(*)1.463</b>	<b>10,1%</b>	<b>(*) 1.714</b>	<b>11,8%</b>	<b>(*) 3.587</b>	<b>11,9%</b>	<b>(*) 3.602</b>	<b>12,0%</b>

(\*) risultato prima delle imposte sul reddito

**7. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Dallo scorso 4 luglio, a seguito dell'esito di un aumento di capitale di complessivi 2 milioni di Euro, la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. è passata da una partecipazione del 25% all'83,72% del capitale sociale della Salads & Fruits Srl, realtà operante in Casteggio (Pv) nel settore delle insalate pronte di IV gamma e della frutta fresca in un moderno stabilimento completato nei mesi scorsi con un investimento di circa 5 milioni di Euro e successivamente entrato gradualmente in attività.

Tale operazione rientra nel più ampio piano di crescita del Gruppo nel settore dei cosiddetti "prodotti servizio" già da tempo avviato, e che in pochi anni è divenuto la seconda voce per ricavi. Centrale del Latte di Torino, infatti, già dal 2000 ha iniziato la commercializzazione di prodotti di IV gamma a proprio marchio riscuotendo un significativo apprezzamento dai propri clienti. Con questo investimento il Gruppo integra verticalmente la presenza in questo settore, con l'opportunità di accrescere la presenza commerciale anche al di fuori dei mercati storicamente presidiati.

La società entra nel perimetro di consolidamento a decorrere dal III trimestre 2007 e di conseguenza dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2007.

Torino, 27 luglio 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI