

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008
Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.**

**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**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Luigi LUZZATI
Presidente

Riccardo POZZOLI
Vice Presidente esecutivo e
Amministratore Delegato

Adele ARTOM
Consigliere

Guido ARTOM (**)
Consigliere

Antonella FORCHINO (*)
Consigliere

Alessandro MARINA (*)
Consigliere indipendente

Ermanno RESTANO (*)

Alberto TAZZETTI (*) (**)
Consigliere indipendente

Germano TURINETTO (**)
Consigliere indipendente

(*) Componenti del Comitato di Controllo

(**) Componenti del Comitato per la remunerazione degli Amministratori

COLLEGIO SINDACALE

Alessandro RAYNERI
Presidente

Giovanni D'AMELIO
Sindaco Effettivo

Vittoria ROSSOTTO
Sindaco Effettivo

SOCIETA DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008**

Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.



INDICE

RELAZIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO CENTRALE DEL LATTE DI TORINO & C.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Pagina 3 - La gestione economica del Gruppo

Pagina 9 – Evoluzione dell'attività

Pagina 10 – Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione dell'attività

Pagina 13 – Allegato a) Prospetti contabili consolidati riclassificati

Pagina 15 – Allegato b) Informazioni sulle Società controllate comprese nell'area di consolidamento

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008

Pagina 23 - Prospetti contabili - conto economico

Pagina 24 - Prospetti contabili - situazione patrimoniale

Pagina 26 – Rendiconto finanziario

Pagina 27 - Movimentazione patrimonio netto

Pagina 28 - Note illustrative

Pagina 54 - **Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi art. 154 bis del D.Lgs 58/98**

Pagina 56 - **Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato**

SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA E PROSPETTI CONTABILI DELLA CENTRALE DEL LATTE DI TORINO & C. S.P.A.

Pagina 57 - Informazioni sulla gestione economica

Pagina 62 - Prospetti contabili - conto economico

Pagina 63 - Prospetti contabili - situazione patrimoniale

Pagina 65 – Rendiconto finanziario

Pagina 66 – Movimentazione patrimonio netto

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008**

Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

La relazione finanziaria semestrale e i relativi prospetti contabili al 30 giugno 2008 della Capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. riportati nelle pagine successive e qui di seguito, sono stati redatti applicando principi e criteri contabili conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

La Centrale del Latte di Torino ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standard Board* ("IASB") nella preparazione del bilancio d'esercizio e consolidato.

Il Gruppo.

La capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. costituita e domiciliata in Italia con sede in Torino, Via Filadelfia 220, svolge attività di direzione, coordinamento, e di indirizzo generale delle politiche industriali, commerciali, gestionali e finanziarie sulle controllate Centro Latte Rapallo S.p.A., Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e Salads & Fruits S.r.l.. La capogruppo controlla congiuntamente la Frascheri S.p.A..

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, la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e la Salads & Fruits Srl in veste di controllate (consolidate con il metodo integrale). Per la prima volta rientra inoltre nel perimetro di consolidamento la Frascheri S.p.A. – consolidata con il metodo dell'integrazione proporzionale in ragione della quota posseduta nella società (40%).

La collegata GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. è valutata con il metodo del patrimonio netto sulla base dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2007.

La collegata Belgravia S.r.l. è destinata alla vendita ed è valutata al *fair value*.

Il Gruppo svolge attività di lavorazione trasformazione e commercializzazione di:

- latte e suoi derivati
- prodotti confezionati del segmento fresco – freschissimo
- verdura e frutta fresca di IV gamma.

Nella presente relazione intermedia sulla gestione, nei prospetti contabili e nelle note esplicative i valori sono espressi in migliaia di Euro.

La gestione economica del Gruppo

Andamento del Gruppo

Il primo semestre 2008 non si discosta, come andamento e condizioni di mercato da quello del I trimestre 2008 e del IV trimestre dell'esercizio 2007. E' continuata la tensione sui prezzi di acquisto della materia prima latte e le trattative, iniziate nel mese di aprile, per concordare il prezzo della nuova annata casearia che terminerà il 31 marzo 2009, ad oggi non sono ancora terminate e non è possibile ipotizzare i tempi e i termini economici di chiusura della trattativa.

Il mercato al consumo continua a mostrare gravi segnali di debolezza con evidenti cali a volume dei consumi alimentari compresi quei generi ritenuti primari e per i quali non si era mai posto il dubbio tra

la qualità e il prezzo più conveniente. Gli inevitabili aumenti dei listini di vendita hanno in parte assorbito i maggiori costi sostenuti ma non hanno impedito un significativo calo della marginalità.

La tabella che segue li pone a confronto:

	30 giu 08		30 giu 07		31-dic-07	
Valore della produzione	54.435		49.595		100.713	
Margine operativo lordo	3.681	6,8%	5.644	11,4%	8.891	8,8%
Risultato operativo	1.479	2,7%	3.236	6,5%	4.540	4,5%
Risultato netto dopo le imposte	546	1,0%	1.269	2,6%	751	0,7%

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del primo semestre 2008, le 54.063 migliaia di Euro contro le 49.203 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2007, con un incremento di 4.861 migliaia di Euro pari al 9,9%.

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

	30 giu 08		30 giu 07		Variazione		Totale 31-dic-07
Latte fresco	24.221	45%	22.746	46%	1.475	6,5%	45.348
Latte UHT	10.616	20%	9.197	19%	1.419	15,4%	19.361
Yogurt	4.356	8%	4.186	9%	170	4,1%	8.237
Prodotti di IV gamma	3.903	7%	3.310	7%	593	17,9%	6.663
Latte e panna sfusi	1.473	3%	1.926	4%	(454)	-23,6%	4.201
Altri prodotti confezionati	9.494	18%	7.838	16%	1.657	21,1%	15.891
Totale	54.063	100%	49.203	100%	4.861	9,9%	99.701

Il segmento latte fresco, rileva un incremento a valore del 6,5% con un andamento regionale diverso. Si segnala la maggiore crescita in Liguria (+10,3%) In crescita anche le vendite in Piemonte (+2,6%), e in Veneto (+13,5%). Le vendite a volume sono in calo con una perdita media nelle tre regioni di circa l'8%.

Nel segmento yogurt, le nuove referenze nella fascia dei prodotti "salutistici", continuano a fornire buoni risultati garantendo una crescita costante che alla fine del semestre segna un +4,1% rispetto al primo semestre 2007.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) registra nel semestre una crescita del 15,4% frutto anche delle politiche commerciali e di marketing iniziate nel quarto trimestre 2007.

Il segmento prodotti di IV gamma e altri prodotti confezionati crescono del 20,2% rispetto allo stesso periodo del 2007

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 30 giugno 2008 suddiviso per aree geografiche:

	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Prodotti IV gamma	Latte e panna sfusi	Altri confezionati	Totale
Piemonte							
30-giu-08	13.170	6.822	1.196	1.246	411	2.468	25.313
30-giu-07	12.838	5.889	1.163	1.418	614	2.372	24.295
Variazione %	2,6%	15,8%	2,8%	-12,1%	-33,1%	4,0%	4,2%
31-dic-07	25.274	12.145	2.211	2.586	999	4.819	48.033
Liguria							
30-giu-08	6.781	1.052	407	1.608		5.086	14.934
30-giu-07	6.146	581	343	1.341	-	3.748	12.160
Variazione %	10,3%	80,9%	18,7%	19,9%	-	35,7%	22,8%
31-dic-07	12.290	1.231	674	2.697	-	7.967	24.859
Veneto							
30-giu-08	4.270	2.742	2.753	413	106	1.941	12.225
30-giu-07	3.762	2.726	2.680	551	406	1.718	11.843
Variazione %	13,5%	0,6%	2,7%	-25,1%	-73,9%	13,0%	3,2%
31-dic-07	7.784	5.985	5.352	1.041	969	3.106	24.237
Altre							
30-giu-08	-	-	-	636	956	-	1.592
30-giu-07	-	-	-		906	-	906
Variazione %	-	-	-	100,0%	5,5%	-	75,7%
31-dic-07	-	-	-	340	2.233	-	
30-giu-08	24.221	10.616	4.356	3.903	1.473	9.494	54.063
30-giu-07	22.746	9.197	4.186	3.310	1.926	7.838	49.203
Variazione %	6,5%	15,4%	4,1%	17,9%	-23,5%	21,1%	9,9%
31-dic-07	45.348	19.361	8.237	6.663	4.201	15.891	99.701

Altri ricavi

Gli altri ricavi ammontano a 457 mila Euro rispetto ai 616 mila Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La loro composizione è illustrata, con apposito prospetto, nelle note esplicative.

I costi operativi nel confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, risentono della situazione di mercato illustrata in precedenza e degli aumenti dei costi energetici, di trasporto e dei contributi sulle vendite dovuti alla Grande Distribuzione Organizzata.

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati pari a 1.463 migliaia di Euro (1.188 migliaia di Euro nel 1° semestre 2007), mentre quelli relativi alle immobilizzazioni immateriali sono ammontati a 548 mila Euro (stesso importo nel 1° semestre 2007).

Il costo del personale ha raggiunto le 7.331 migliaia di Euro contro le 5.758 migliaia di Euro del primo semestre 2007. Occorre ricordare che nel corso del primo semestre 2007, a seguito della riforma del trattamento di fine rapporto la valutazione attuariale dello stesso comportò una riduzione della passività per complessivi

304 mila Euro che trovò collocazione quale posta rettificativa del costo del personale. Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2008 è di 273 persone così suddiviso:

Dirigenti n.	17
Quadri n.	7
Impiegati n.	105
Operai n.	144

Gli oneri e proventi finanziari. Gli oneri finanziari rilevati nel primo semestre ammontano a complessivi 734 mila Euro in aumento rispetto ai 435 mila Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono per lo più da addebitare agli interessi su mutui e finanziamenti.

I proventi finanziari raggiungono i 309 mila Euro rispetto ai 392 mila Euro rilevati nel primo semestre 2007.

Per ciascuno dei paragrafi sin qui trattati e riguardanti i ricavi e i costi del primo semestre 2008 sono stati predisposti e pubblicati nelle note esplicative prospetti di illustrazione e confronto con l'esercizio precedente.

La gestione economica e la situazione patrimoniale del Gruppo del primo semestre 2008 sono illustrate nel conto economico e nella situazione patrimoniale riclassificati all'allegato A).

L'allegato in questione riporta la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione delle situazioni contabili riclassificate, apposite annotazioni di rinvio alle voci degli schemi obbligatori e le informazioni in ordine agli "indicatori alternativi di *performance*".

Posizione finanziaria.

La posizione finanziaria netta dopo il pagamento dei dividendi per 500 mila Euro, è negativa per 28.675 migliaia di Euro. L'evoluzione della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2007 (negativa per 6.336 migliaia di Euro) è strettamente correlata all'attività di costruzione dell'ormai operativo nuovo stabilimento in Vicenza e per la quale oltre al mutuo concesso dalla Unicredit Banca d'Impresa per complessivi 10 milioni di Euro, sono stati sottoscritti contratti di leasing il cui valore netto ammonta 8.847 migliaia di Euro

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Disponibilità liquide (14ne+15ne)	9.304	13.330	12.160
Titoli detenuti per la negoziazione (13ne)	1.083	1.092	1.078
Totale attività finanziarie correnti	10.387	14.422	13.238
Debiti verso banche (24ne)	(5.270)	(3.100)	(4.895)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine (25ne)	(3.682)	(2.443)	(2.770)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori (26ne)	(943)	-	(131)
Totale passività finanziarie correnti	(9.895)	(5.543)	(7.796)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine (18ne+20ne)	(21.212)	(15.215)	(21.419)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine (19ne)	(7.957)	-	(508)
Totale passività finanziarie non correnti	(29.169)	(15.215)	(21.927)
	(39.063)	(20.758)	(29.723)
Totale passività finanziarie			
Posizione finanziaria netta	(28.675)	(6.336)	(16.485)

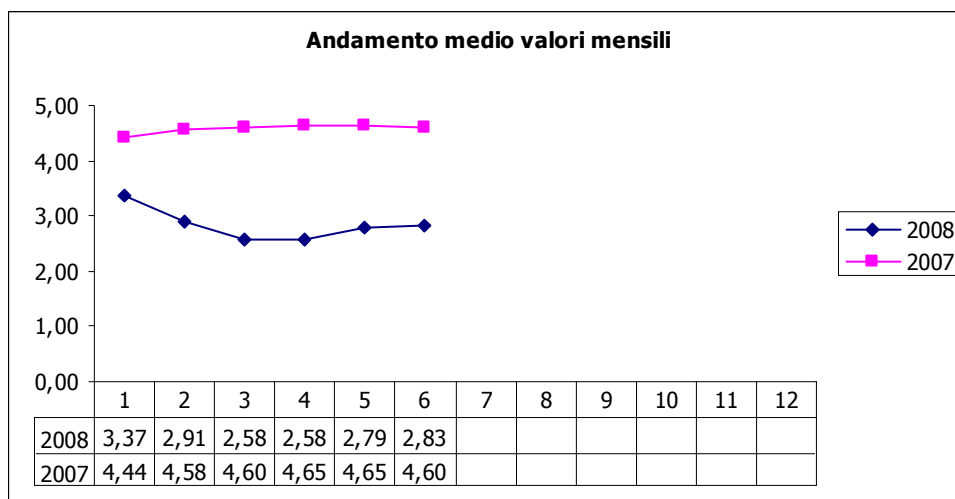
I titoli detenuti per la negoziazione e inseriti nelle disponibilità liquide sono indicati nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	30-giu-08
Hedgersel – Ersel Hedge Sgr S.p.A.	554
C.C.T.	432
Globersel Bond	97
Totale titoli	1.083

Le variazioni intervenute nella struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo rispetto al 30 giugno 2008 sono illustrate nel rendiconto finanziario.

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), è stato caratterizzato da un andamento in diminuzione rispetto ai primi sei mesi dell'anno 2007, risentendo dell'andamento al ribasso del mercato borsistico. I valori medi hanno oscillato fra 3,37 Euro e i 2,58 Euro per azione, con un valore massimo di 3,90 Euro per azione. Il 30 giugno 2008, il titolo della società ha chiuso a 2,69 Euro per azione.



Privacy

Nel corso del primo semestre sono state attuate dalla Capogruppo le operazioni di verifica per l'adeguamento annuale del Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) così come stabilito dalla vigente normativa in materia di privacy.

Durante queste operazioni di verifica è data particolare importanza al mantenimento dei livelli di sicurezza precedentemente raggiunti attraverso l'attuazione delle relative contromisure di tipo fisico, logico ed organizzativo.

Le stesse verifiche al suddetto Documento Programmatico sulla Sicurezza sono state effettuate anche dalle società controllate Centro Latte Rapallo S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A..

Operazioni con parti correlate.

Il Gruppo non ha rapporti con parti correlate diversi da quelli evidenziati nella tabella relativa alle "Partecipazioni detenute nell'emittente da amministratori e Sindaci nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o tramite società controllate" e da quelli indicati nelle note esplicative.

Partecipazioni detenute nell'emittente da Amministratori, e Sindaci nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o tramite società controllate.

Persone rilevanti	Carica	Azioni			Azioni possedute al 30-giu-08
		possedute al 01-gen-08	Acquistate nel 2008	Vendute nel 2008	
Luigi LUZZATI	Presidente	164.062	-	-	164.062
Riccardo POZZOLI	V.P. e Amm. Delegato	59.125	-	-	59.125
Adele ARTOM	Consigliere	2.689.088	-	-	2.689.088
Antonella FORCHINO	Consigliere	135.252	-	-	135.252
Ermanno RESTANO	Consigliere	25.000	-	-	25.000
Alessandro RAYNERI	Presidente collegio sindacale	7.000	6.000	-	13.000

Informazioni sulle Società controllate comprese nell'area di consolidamento.

La gestione economica e la situazione patrimoniale al 30 giugno 2008 delle società comprese nell'area di consolidamento sono illustrate negli allegati alla presente relazione.

Altre informazioni

La società non detiene azioni proprie né azioni della controllante. Nel corso del primo semestre la società non ha alienato né acquistato azioni proprie e/o azioni della controllante.

Alla data del 30 giugno 2008 non sono in essere piani di *stock options*.

Evoluzione dell'attività.

La trattativa in corso con i produttori per la determinazione del prezzo di acquisto del latte crudo non consente, al momento, di fornire indicazioni sull'entità del prezzo finale della materia prima. Si segnala inoltre che i risultati consolidati per l'esercizio 2008 saranno condizionati dagli oneri che sono stati sostenuti per il trasferimento e l'avvio della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. nel nuovo insediamento produttivo i cui ammortamenti ammontano a circa 950 mila Euro per anno.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.

Nel mese di luglio 2008 la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. all'esito di un aumento di capitale pari a 1,4 milioni di Euro, avvenuto nel corso del I semestre, e all'acquisto delle quote di proprietà della Famiglia Camozzi, è passata da una partecipazione dell'83,7% al 94,92% del capitale sociale della Salads & Fruits Srl, realtà operante a Casteggio (PV) nel settore delle insalate pronte e frutta di IV gamma.

Parallelamente Salads & Fruits, ha ceduto la propria partecipazione (25%) in Belgravia Srl, società di Azzano San Paolo (BG) attiva anch'essa nella produzione di referenze di IV gamma, alla Famiglia Camozzi che già ne deteneva il 74%.

Con questa operazione, finalizzata ad una razionalizzazione delle partecipazioni, restano immutati i rapporti di fornitura che Salads & Fruits Srl e Belgravia Srl hanno con le aziende del Gruppo Centrale del Latte di Torino nel settore della IV gamma.

Infine, la controllata Centro Latte Rapallo S.p.A., a seguito di precedenti accordi, ha portato al 50% la propria partecipazione in GPP Genova Pasta e Pesto SpA, società proprietaria di un immobile industriale locato a terzi e sito in Genova Bolzaneto.

Torino, 29 agosto 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008**

Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.

Allegati alla relazione intermedia sulla gestione



Schemi riclassificati.

I prospetti che seguono sono stati predisposti riclassificando le singole voci dei prospetti obbligatori. Il riferimento nella prima colonna rimanda alla singola voce o all'aggregato di voci del prospetto obbligatorio che ha generato la riclassifica.

Indicatori alternativi di *performance*.

Il gruppo nell'esposizione del bilancio, della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali fornisce informazioni sull'andamento di alcuni indicatori alternativi di *performance*. Tali indicatori sono l'EBITDA acronimo di *Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization* (Utili prima di interessi tasse ammortamenti e svalutazioni – utile operativo) e l'EBIT acronimo di *Earnings Before Interest and Taxes* (Utili prima degli interesse e tasse – Utile operativo netto).

I valori di tali indicatori sono stati ottenuti riclassificando, senza apportare correzioni o integrazioni, i ricavi e i costi esposti nello schema obbligatorio di conto economico.

Allegato a) Prospetti contabili consolidati riclassificati

I valori esposti sono espressi in migliaia di Euro

Conto economico consolidato riclassificato

		30-giu-08		30-giu-07	
1e	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54.063	99,3%	49.203	99,2%
3e	Variazione delle rimanenze	(85)	-0,2%	(223)	-0,4%
2e	Altri ricavi e proventi	457	0,8%	616	1,2%
Valore della produzione		54.435	100,0%	49.595	100,0%
12e+13e	Servizi	(14.041)	-25,8%	(12.272)	-24,7%
4e	Consumi materie prime	(29.019)	-53,3%	(25.568)	-51,6%
15e	Altri costi operativi	(365)	-0,7%	(353)	-0,7%
Valore aggiunto		11.011	20,2%	11.403	23,0%
5e+6e+7e +8e	Costo del personale	(7.331)	-13,5%	(5.758)	-11,6%
Margine operativo lordo		3.681	6,8%	5.644	11,4%
11e	Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(89)	-0,2%	(76)	-0,2%
10e	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.463)	-2,7%	(1.188)	-2,4%
9e	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(549)	-1,0%	(548)	-1,1%
14e	Accantonamenti per rischi	(102)	-0,2%	(596)	-1,2%
Risultato operativo		1.479	2,7%	3.236	6,5%
19e	Adeguamento valore delle partecipazioni	157	0,4%	80	0,2%
18e	Svalutazione altre partecipazioni	-	-0,0%	(23)	0,0%
16e	Proventi finanziari	309	0,6%	392	0,8%
17e	Oneri finanziari	(734)	-1,3%	(435)	-0,9%
Risultato prima delle imposte		1.211	2,2%	3.087	6,2%
20e	Imposte sul reddito d'esercizio	(1.270)	-2,3%	(1.829)	-3,7%
21e	Imposte (differite) anticipate	514	0,9%	(106)	-0,2%
Utile (perdita) netta totale		455	0,8%	1.152	2,3%
23e	Perdita attribuita alle minoranze	(91)	-0,2%	117	0,2%
Utile (perdita) netta d'esercizio		546	1,0%	1.269	2,6%

Situazione patrimoniale consolidata

		30-giu-08		30-giu-07	
Attività immobilizzate					
1	Immobilizzazioni tecniche	32.308		23.900	
2	Immobilizzazioni tecniche in corso	30.651		14.958	
3	Immobilizzazioni immateriali	13.399		14.269	
4	Partecipazioni e titoli	150		501	
5	Crediti finanziari verso collegate	121		1.184	
7	Attività finanziarie destinate all'alienazione	200			
Totale attività immobilizzate		76.828	98,8%	54.812	96,8%
Capitale circolante					
9+10	Crediti verso clienti	19.577		17.038	
8	Giacenze di magazzino	3.241		2.569	
6+11+12	Altre attività a breve	9.907		9.634	
32+33+34	Debiti verso fornitori	(25.463)		(19.950)	
36+37	Altri debiti	(5.896)		(5.435)	
35	Debiti tributari	(423)		(2.060)	
Capitale circolante netto		944	1,2%	1.797	3,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI		77.772	100,0%	56.609	100,0%
Passività a lungo termine e fondi					
28	Trattamento di fine rapporto	3.854		3.890	
29	Altri fondi	1.000		1.246	
27	Fondo imposte differite	1.233		1.648	
Totale passività a lungo termine e fondi		6.087	7,8%	6.784	12,0%
Posizione finanziaria					
13+14+15	Cassa banche e titoli	(10.387)		(14.422)	
30	Debiti verso banche	5.270		3.100	
31	Quota corrente finanziamenti M/L termine	942		0	
31	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	3.680		2.443	
26	Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	7.957		0	
26	Finanziamenti a M/L termine	21.212		15.215	
Posizione finanziaria netta		28.675	36,9%	6.336	11,2%
Patrimonio netto					
16	Capitale sociale	20.600		20.600	
17+18+19+20+	Riserve	19.936		19.356	
21+22+23					
24	Utile netto (perdita)	546		1.269	
Totale Patrimonio netto		41.082	52,8%	41.225	72,8%
25	Capitale e riserve di terzi	1.927	2,5%	2.263	4,0%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI		77.772	100,0%	56.609	100,0%

Allegato b) Informazioni sulle Società controllate comprese nell'area di consolidamento

I costi e ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo e il risultato al lordo delle rettifiche di consolidamento.

I valori esposti sono espressi in migliaia di Euro

Centro Latte Rapallo S.p.A. – società controllata

I costi e ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo e il risultato al lordo delle rettifiche di consolidamento.

Conto economico

	30-giu-08		30-giu-07	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.166	99,2%	12.428	99,3%
Variazione delle rimanenze	22	0,2%	(6)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	86	0,6%	94	0,8%
Valore della produzione	13.273	100,0%	12.516	100,0%
Servizi	(2.516)	-19,0%	(2.568)	-20,5%
Consumi materie prime	(8.298)	-62,5%	(7.570)	-60,5%
Altri costi operativi	(91)	-0,7%	(107)	-0,9%
Valore aggiunto	2.367	17,8%	2.271	18,1%
Costo del personale	(1.405)	-10,6%	(1.320)	-10,5%
Margine operativo lordo	962	7,3%	951	7,6%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(20)	-0,2%	(20)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(417)	-3,1%	(428)	-3,4%
Risultato operativo	525	4,0%	503	4,0%
Svalutazione partecipazioni	(119)	-0,9%	0	0,0%
Proventi finanziari	63	0,5%	32	0,3%
Oneri finanziari	(30)	-0,2%	(33)	-0,3%
Risultato prima delle imposte	439	3,3%	501	4,0%
Imposte sul reddito d'esercizio	(256)	-1,9%	(247)	-2,0%
Imposte (differite) anticipate	38	0,3%		0,0%
Utile (perdita) netta totale	220	1,7%	255	2,0%

Situazione patrimoniale

	30-giu-08		31-giu-07	
Attività immobilizzate				
Immobilizzazioni tecniche	5.533		5.832	
Partecipazioni e titoli	118		236	
Crediti finanziari verso collegate	150			
Totale attività immobilizzate	5.800	105,5%	6.068	106,7%
Capitale circolante				
Crediti verso clienti	4.320		4.137	
Giacenze di magazzino	405		450	
Altre attività a breve	979		1.126	
Fornitori	(4.784)		(4.605)	
Altri debiti	(1.091)		(1.180)	
Debiti tributari	(133)		(311)	
Capitale circolante netto	(304)	-5,5%	(381)	-6,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	5.496	100,0%	5.688	100,0%
Passività a lungo termine fondi				
Fondo trattamento di fine rapporto	703		801	
Altri fondi	-		-	
Fondo imposte differite	447		478	
Totale passività a lungo termine e fondi	1.151	20,9%	1.279	22,5%
Posizione finanziaria				
Cassa banche e titoli	(2.890)		(2.241)	
Posizione finanziaria netta	(2.890)	-52,6%	(2.241)	-39,4%
Patrimonio netto				
Capitale sociale	2.600		2.600	
Riserve	4.415		3.794	
Utile netto (perdita)	220		255	
Totale Patrimonio netto	7.236	131,7%	6.649	116,9%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	5.496	100,0%	5.687	100,0%

Posizione finanziaria netta

	30-giu-08	30-giu-07
Disponibilità liquide	2.890	2.241
Debiti a breve verso banche	-	-
Posizione finanziaria netta	2.890	2.241

Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. – società controllata

I costi e ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo e il risultato al lordo delle rettifiche di consolidamento. Il provento (167 mila Euro) derivante dalla cessione della perdita al consolidato fiscale è riportato con segno opposto nella voce "imposte sul reddito".

Conto economico

	30-giu-08		30-giu-07	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.602	99,0%	12.207	97,7%
Variazione delle rimanenze	24	0,2%	(19)	-0,2%
Altri ricavi e proventi	108	0,8%	308	2,5%
Valore della produzione	12.734	100,0%	12.496	100,0%
Servizi	(3.528)	-27,7%	(3.230)	-25,8%
Consumi materie prime	(7.767)	-61,0%	(7.540)	-60,3%
Altri costi operativi	(68)	-0,5%	(43)	-0,3%
Valore aggiunto	1.371	10,8%	1.683	13,5%
Costo del personale	(1.655)	-13,0%	(1.367)	-10,9%
Margine operativo lordo	(284)	-2,2%	316	2,5%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(15)	-0,1%	(15)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(321)	-2,5%	(332)	-2,7%
Accantonamenti per rischi	(2)	0,0%	(597)	-4,8%
Risultato operativo	(622)	-4,9%	(628)	-5,0%
Proventi finanziari	50	0,4%	125	1,0%
Oneri finanziari	(308)	-2,4%	(233)	-1,9%
Risultato prima delle imposte	(879)	-6,9%	(736)	-5,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	(20)	-0,2%	-	0,0%
Imposte (differite) anticipate	125	1,0%	(64)	-0,5%
Utile (perdita) netta totale	(774)	-6,1%	(800)	-6,4%

Situazione patrimoniale

	30-giu-08		30-giu-07	
Attività immobilizzate				
Immobilizzazioni tecniche	10.171		10.390	
Immobilizzazioni tecniche in corso	30.596		14.177	
Immobilizzazioni Immateriali	5.677		6.097	
Partecipazioni e titoli	2		2	
Totale attività immobilizzate	46.445	97,6%	30.666	97,1%
Capitale circolante				
Crediti verso clienti	6.189		6.194	
Giacenze di magazzino	1.234		1.097	
Altre attività a breve	4.227		3.673	
Fornitori	(9.021)		(8.525)	
Altri debiti	(1.381)		(1.383)	
Debiti tributari	(109)		(148)	
Capitale circolante netto	1.137	2,4%	907	2,9%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	47.583	100,0%	31.573	100,0%
Passività a lungo termine fondi				
Fondo trattamento di fine rapporto	1.141		1.254	
Altri fondi	896		1.246	
Fondo imposte differite	89		56	
Totale passività a lungo termine e fondi	2.125	4,5%	2.557	8,1%
Posizione finanziaria				
Cassa banche e titoli	(117)		(118)	
Debiti a breve verso banche	4.503		3.100	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	772		-	
Debiti a M/L verso altri finanziatori	7.500		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.534		1.193	
Finanziamenti a M/L termine	9.143		10.849	
Posizione finanziaria netta	23.335	49,0%	15.024	47,6%
Patrimonio netto				
Capitale sociale	23.042		16.302	
Perdite portate a nuovo	(144)		(1.511)	
Utile netto (perdita)	(774)		(800)	
Totale Patrimonio netto	22.123	46,5%	13.992	44,3%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	47.583	100,0%	31.573	100,0%

Posizione finanziaria netta

	30-giu-08	30-giu-07
Disponibilità liquide	117	118
	117	118
Debiti a breve verso banche	(4.503)	(3.100)
Quota corrente finanziamenti a M/L termine	(1.534)	(1.193)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(772)	-
Finanziamenti a M/L termine	(9.143)	(10.849)
Debiti a M/L termine verso altri finanziatori	(7.500)	-
	(23.452)	(13.990)
Posizione finanziaria netta	(23.335)	(15.024)

Salads & Fruits S.r.l. – società controllata

Per la controllata Salads & Fruits viene esposta la sola situazione relativa al 30 giugno 2008 in quanto alla stessa data del anno precedente non essendo la società compresa nel perimetro di consolidamento non aveva predisposto il bilancio e la relativa relazione semestrale al 30 giugno 2007. Il provento (180 mila Euro) derivante dalla cessione della perdita al consolidato fiscale è riportato con segno opposto nella voce "imposte sul reddito".

Le risultanze economiche di periodo risentono delle condizioni tipiche delle società in fase di start up. Attualmente la società ha in corso attività per il lancio di nuovi prodotti e per un autonomo sviluppo commerciale.

I costi e ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo e il risultato al lordo delle rettifiche di consolidamento.

Conto economico

	30 giu 08	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.594	98,8%
Variazione delle rimanenze	(3)	-0,2%
Altri ricavi e proventi	23	1,4%
Valore della produzione	1.613	100,0%
Servizi	(594)	-36,8%
Consumi materie prime	(1.018)	-63,1%
Altri costi operativi	(21)	-1,3%
Valore aggiunto	(18)	-1,1%
Costo del personale	(387)	-24,0%
Margine operativo lordo	(405)	-25,1%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(4)	-0,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(137)	-8,5%
Risultato operativo	(547)	-33,9%
Proventi finanziari	-	0,0%
Oneri finanziari	(114)	-7,1%
Risultato prima delle imposte	(661)	-43,7%
Copertura della perdita con utilizzo riserve	215	13,3%
Risultato prima delle imposte	(446)	-27,6%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%
Imposte (differite) anticipate	180	11,1%
Utile (perdita) netta totale	(266)	-16,5%

Situazione patrimoniale

	30-giu-08	
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	5.167	
Immobilizzazioni finanziarie destinate all'alienazione	200	
Totale attività immobilizzate	5.367	97,7%
Capitale circolante		
Crediti verso clienti	1.225	
Giacenze di magazzino	122	
Altre attività a breve	234	
Fornitori	(937)	
Altri debiti	(500)	
Debiti tributari	(18)	
Capitale circolante netto	126	2,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	5.494	100,0%
Passività a lungo termine fondi		
Fondo trattamento di fine rapporto	36	
Totale passività a lungo termine e fondi	36	0,7%
Posizione finanziaria		
Cassa banche e titoli	(2)	
Debiti a breve verso banche	767	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	43	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	61	
Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	326	
Finanziamenti a M/L termine	2.112	
Posizione finanziaria netta	3.307	60,2%
Patrimonio netto		
Capitale sociale	2.288	
Riserve	219	
Utile netto (perdita)	(356)	
Totale Patrimonio netto	2.152	39,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	5.494	100,0%

Posizione finanziaria netta

	31-dic-07	
Disponibilità liquide		2
Debiti verso banche		(767)
Quota corrente finanziamenti M/L termine		(43)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori		(61)
Debiti verso altri finanziatori a M/L termine		(326)
Finanziamenti a M/L termine		(2.112)
Posizione finanziaria netta		(3.307)

Frascheri S.p.A. – società a controllo congiunto

Per Frascheri S.p.A. viene esposta la sola situazione relativa al 30 giugno 2008 in quanto alla stessa data del anno precedente non essendo la società compresa nel perimetro di consolidamento non aveva predisposto il bilancio e la relativa relazione semestrale al 30 giugno 2007. I costi e ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo e il risultato al lordo delle rettifiche di consolidamento.

Conto economico

	30-giu-08	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.299	99,8%
Variazione delle rimanenze	(31)	-0,6%
Altri ricavi e proventi	39	0,7%
Valore della produzione	5.307	100,0%
Servizi	(861)	-16,2%
Consumi materie prime	(3.428)	-64,6%
Altri costi operativi	(14)	-0,3%
Valore aggiunto	1.004	18,9%
Costo del personale	(625)	-11,8%
Margine operativo lordo	379	7,1%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(10)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(150)	-2,8%
Risultato operativo	219	4,1%
Proventi finanziari	32	0,6%
Oneri finanziari	(30)	-0,6%
Risultato prima delle imposte	221	4,2%
Imposte sul reddito d'esercizio	(73)	-1,4%
Imposte (differite) anticipate	(1)	0,0%
Utile (perdita) netta totale	147	2,8%

Situazione patrimoniale

	30-giu-08	
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	2.297	
Totale attività immobilizzate	2.297	107,7%
Capitale circolante		
Crediti verso clienti	1.768	
Giacenze di magazzino	506	
Altre attività a breve	170	
Fornitori	(2.174)	
Altri debiti	(276)	
Debiti tributari	(158)	
Capitale circolante netto	(164)	-7,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	2.133	100,0%
Passività a lungo termine fondi		
Fondo trattamento di fine rapporto	376	
Altri fondi	10	
Fondo imposte differite	-	
Totale passività a lungo termine e fondi	386	18,1%
Posizione finanziaria		
Cassa banche e titoli	(1.012)	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	37	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	151	
Finanziamenti a M/L termine	546	
Posizione finanziaria netta	(278)	-13,0%
Patrimonio netto		
Capitale sociale	599	
Perdite portate a nuovo	1.279	
Utile netto (perdita)	147	
Totale Patrimonio netto	2.025	94,9%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	2.133	100,0%

Posizione finanziaria netta

	30-giu-08	
Disponibilità liquide	1.012	
	1.012	
Quota corrente finanziamenti a M/L termine	(151)	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(37)	
Finanziamenti a M/L termine	(546)	
	(734)	
Posizione finanziaria netta	278	

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008

Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

			30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
1ec	1ene	Ricavi delle vendite	54.063	49.203	99.701
		<i>di cui da collegate</i>	-	140	310
2ec	2ene	Altri ricavi	457	616	1.023
		<i>di cui da collegate</i>	-	18	19
3ec	3ene	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(85)	(223)	(11)
		Totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni	54.435	49.596	100.713
4ec	4ene	Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(29.019)	(25.568)	(54.040)
		<i>di cui da collegate</i>	(680)	(1.927)	(2.285)
		Costi del personale			
5ec	5ene	salari e stipendi	(5.019)	(3.946)	(8.273)
6ec	6ene	oneri sociali	(1.795)	(1.503)	(3.063)
7ec	7ene	trattamento fine rapporto	(388)	(170)	(316)
8ec	8ene	altri costi	(129)	(140)	(281)
		Ammortamenti			
9ec	9ene	ammortamento immobilizzazioni immateriali	(549)	(548)	(1.100)
10ec	10ene	ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.463)	(1.188)	(2.866)
11ec	11ene	svalutazione crediti dell'attivo	(89)	(76)	(140)
		Altri costi operativi			
12ec	12ene	Servizi	(13.690)	(12.055)	(24.608)
13ec	13ene	Godimento beni di terzi	(350)	(217)	(542)
14ec	14ene	Accantonamenti per rischi	(102)	(596)	(244)
15ec	15ene	Oneri diversi di gestione	(365)	(353)	(700)
		Risultato operativo	1.479	3.236	4.540
16ec	16ene	Proventi finanziari	309	392	744
17ec	17ene	Oneri finanziari	(734)	(435)	(1.074)
18ec	18ene	Svalutazione partecipazioni	208	(186)	(175)
19ec	19ene	Adeguamento valore partecipazioni al PN	(51)	80	(140)
		Utile prima delle imposte	1.211	3.087	3.895
20ec	20ene	Imposte	(1.270)	(1.829)	(2.757)
21ec	21ene	Imposte anticipate (differite)	514	(106)	255
22ec	22ene	Imposte anni precedenti	-	-	(1.065)
		UTILE NETTO	455	1.152	328
23ec		Perdita attribuita alle minoranze	91	117	423
		UTILE NETTO DI GRUPPO	546	1.269	751
		Numero azioni ordinarie aventi diritto	10.000.000	10.000.000	10.000.000
		Utile netto per azione	0,05	0,13	0,08

Note:

- i riferimenti nella prima colonna rimandano alla singola voce o all'aggregato di voci dei prospetti contabili riclassificati;
- i riferimenti nella seconda colonna rimandano al dettaglio e all'analisi delle singole voci esposte nelle note esplicative;

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

ATTIVITA'		30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
ATTIVITA' NON CORRENTI				
1ne	Immobilizzazione materiali	62.959	38.858	51.101
1	Terreni	12.290	11.804	12.256
1	Fabbricati	9.312	6.391	9.031
1	Impianti e macchinario	8.925	4.171	9.344
1	Attrezzature industriali e commerciali	1.144	1.247	1.169
1	Altre	636	286	440
2	Immobilizzazioni in corso e acconti	30.651	14.958	18.861
2ne	Immobilizzazione immateriali	13.399	14.269	13.947
3	Marchi	12.819	13.918	13.367
3	Avviamento	580	350	580
Immobilizzazione finanziarie		776	2.010	1.230
4	3ne Partecipazioni in imprese collegate	92	1.156	816
4	4ne Altre attività finanziarie	28	28	28
5	5ne Crediti finanziari verso imprese collegate	150	501	-
6	6ne Crediti per imposte anticipate	305	325	386
7	7ne Attività finanziarie destinate all'alienazione	200	-	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		77.133	55.137	66.278
ATTIVITA' CORRENTI				
8ne	Rimanenze	3.241	2.569	2.954
8	Materie prime, sussidiarie, e di consumo	1.998	1.470	1.794
8	Prodotti finiti e merci	1.244	1.099	1.160
Crediti commerciali e altri crediti		30.262	27.440	30.665
9	9ne Crediti verso clienti	19.507	16.947	20.416
10	10ne Crediti verso imprese collegate	70	92	85
11	11ne Crediti tributari	6.541	6.065	6.148
12	12ne Crediti verso altri	3.061	3.244	2.938
13	13ne Crediti finanziari	1.083	1.092	1.078
Disponibilità liquide		9.304	13.330	12.160
14	14ne Depositi bancari e postali	9.017	13.034	11.854
15	15ne Danaro e valori in cassa	287	296	306
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		42.808	43.339	45.779
TOTALE ATTIVITA'		119.941	98.475	112.058

Note:

- i riferimenti nella prima colonna rimandano alla singola voce o all'aggregato di voci dei prospetti contabili riclassificati;
- i riferimenti nella seconda colonna rimandano al dettaglio e all'analisi delle singole voci esposte nelle note esplicative.

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

		PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
16	16ne	Capitale Sociale	20.600	20.600	20.600
		Riserve	20.494	20.624	20.328
17		Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	14.325	14.325
18		Riserva di rivalutazione	197	197	197
19		Riserva legale	927	798	798
20		Altre riserve	2.566	2.443	2.443
21		Riserva di consolidamento	1.679	1.679	1.679
22		Riserva indisponibile da applicazione IFRS	135	134	135
23		Utili (perdite) portate a nuovo	119	(221)	-
24		Utile (perdita) di periodo	546	1.269	751
	17ne	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	41.094	41.224	40.928
25		Quota attribuibile alle minoranze	1.915	2.264	2.053
		TOTALE PATRIMONIO	43.009	43.488	42.981
		PASSIVITA' NON CORRENTI			
26	18ne	Finanziamenti a lungo termine	21.212	14.822	21.419
26	19ne	Debiti a lungo termine verso altri finanziatori	7.957	218	509
26	20ne	Debiti a lungo termine da derivati	-	175	-
27	21ne	Imposte differite	1.233	1.648	1.484
		Fondi	4.854	5.136	4.734
28	22ne	Trattamento di fine rapporto	3.854	3.890	3.841
29	23ne	Fondo per rischi e oneri	1.000	1.246	893
		TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	35.256	21.999	28.146
		PASSIVITA' CORRENTI			
		Debiti finanziari	9.894	5.543	7.797
30	24ne	Debiti verso banche	5.270	3.100	4.895
31	25ne	Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	3.682	2.393	2.770
31	26ne	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	942	50	132
		Debiti commerciali e altri debiti	31.781	27.445	33.135
32	27ne	Acconti	159	138	138
33	28ne	Debiti verso fornitori	24.945	19.731	26.963
34	29ne	Debiti verso collegate	358	81	216
35	30ne	Debiti tributari	423	2.060	423
36	31ne	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	892	800	793
37	32ne	Altri debiti	5.004	4.635	4.602
		TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	41.676	32.988	40.932
		TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	119.941	98.475	112.058

Note:

- i riferimenti nella prima colonna rimandano alla singola voce o all'aggregato di voci dei prospetti contabili riclassificati;
- i riferimenti nella seconda colonna rimandano al dettaglio e all'analisi delle singole voci esposte nelle note esplicative.

Rendiconto finanziario consolidato (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Disponibilità monetarie iniziali	8.343	10.448	10.448
A. Flusso monetario per l'attività d'esercizio			
Utile (perdita) d'esercizio al lordo delle perdite di terzi	455	1.152	328
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	549	548	1.100
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.463	1.188	2.996
Totale ammortamenti	2.011	1.736	4.096
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato	13	(292)	(340)
Imposte differite	(250)	63	(101)
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	106	578	226
Totale accantonamenti	(132)	349	(215)
Variazione del capitale circolante netto			
Crediti commerciali netti ed altri crediti	841	623	(2.839)
Rimanenze	(287)	323	(62)
Altri crediti	(434)	(1.024)	(307)
Fornitori	(1.922)	(196)	7.171
Debiti diversi	501	201	161
Debiti tributari	(0)	1.162	(475)
Totale variazione del capitale circolante netto	(1.302)	1.090	3.649
Cash flow operativo	1.033	4.326	7.858
B. Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Acquisizione nette di immobilizzazione tecniche	(13.320)	(3.989)	(17.911)
(Investimenti/rivalutazione) disinvestimenti/svalutazione finanziarie	642	(152)	320
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	0	-	(230)
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	(12.678)	(4.141)	(17.821)
Free cash flow	(11.645)	185	(9.963)
C. Flusso monetario da variazione di patrimonio netto			
Dividendi distribuiti	(500)	(500)	(500)
Totale flusso monetario da variazione di patrimonio netto	(500)	(500)	(500)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento			
Variazione dei debiti finanziari a medio - lungo termine	8.918	1.188	8.358
Totale flusso monetario da attività di finanziamento	8.918	1.188	8.358
Totale flussi monetario del periodo	(3.226)	873	(2.105)
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	5.117	11.322	8.343

Movimentazione del patrimonio netto di gruppo (valori espressi in unità di Euro)

	Consistenza al 01-gen-07	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) di periodo	Consistenza al 30-giu-07
Capitale sociale	20.600	-	-	-	20.600
Riserva sovrapprezzo azione	14.325	-	-	-	14.325
Riserva di rivalutazione	197	-	-	-	197
Riserva legale	663	136	-	-	798
Altre riserve	1.176	1.267	-	-	2.443
Riserva di consolidamento	1.679	-	-	-	1.679
Riserva indisponibile applicazione IFRS	135	-	-	-	135
Utili (perdite) portate a nuovo	(489)	489	-	(221)	(221)
Utile (perdita) di periodo	2.392	(1.892)	(500)	1.269	1.269
	40.677	-	(500)	(1.048)	41.224

	Consistenza al 01-gen-08	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) di periodo	Consistenza al 30-giu-08
Capitale sociale	20.600	-	-	-	20.600
Riserva sovrapprezzo azione	14.325	-	-	-	14.325
Riserva di rivalutazione	197	-	-	-	197
Riserva legale	798	128	-	-	927
Altre riserve	2.443	123	-	-	2.567
Riserva di consolidamento	1.679	-	-	-	1.679
Riserva indisponibile applicazione IFRS	135	-	-	-	135
Utili (perdite) portate a nuovo	-	-	-	118	118
Utile (perdita) di periodo	751	(251)	(500)	546	546
	40.928	-	(500)	664	41.094

Disponibilità e distribuibilità delle riserve di patrimonio netto

	Disponibile	distribuibile
Capitale sociale		
Riserva sovrapprezzo azione	SI	SI
Riserva di rivalutazione	SI	SI
Riserva legale	SI	SI
Altre riserve	SI	SI
Riserva di consolidamento	SI	NO
Riserva indisponibile applicazione IFRS	NO	NO
Utili (perdite) portate a nuovo	NO	NO

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008
Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.**

Note illustrative

Il Gruppo.

La capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. costituita e domiciliata in Italia con sede in Torino, Via Filadelfia 220, svolge attività di direzione, coordinamento, e di indirizzo generale delle politiche industriali, commerciali, gestionali e finanziarie sulle controllate Centro Latte Rapallo S.p.A., Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e Salads & Fruits S.r.l.. La capogruppo controlla congiuntamente la Frascheri S.p.A. che viene consolidata con il metodo dell'integrazione proporzionale (40%).

Il Gruppo svolge attività di lavorazione trasformazione e commercializzazione di:

- latte e suoi derivati
- prodotti confezionati del segmento fresco – freschissimo
- verdura e frutta fresca di IV gamma.

La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 del Gruppo è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2008.

Area di consolidamento.

Sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale le partecipazioni in società operative detenute direttamente o indirettamente nelle quali il Gruppo controlla la maggioranza dei diritti di voto o ha il potere di determinarne le politiche finanziarie e gestionali al fine di ottenere i benefici derivanti dalle relative attività e con il metodo proporzionale le partecipazioni controllate congiuntamente.

Le società controllate sono consolidate dalla data in cui è stato trasferito il controllo effettivo al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Tali partecipazioni al 30 giugno 2008, sono le seguenti:

	Quota posseduta
Centro Latte Rapallo S.p.A. Via S. Maria del campo 157 – Rapallo (Ge)	100%
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. Contrà Carpagnon 11 – Vicenza	91,74%
Salads & Fruits S.r.l. Via Rossini 10 – Casteggio (Pv)	93,70%
Frascheri S.p.A. Via C. Battisti 29 – Bardinetto (Sv)	40%

Nella preparazione del bilancio consolidato vengono assunti i bilanci delle società controllate redatti con gli stessi principi contabili della Capogruppo e approvati dai relativi Consigli di Amministrazione.

Le società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Qualora su una collegata venga esercitata una influenza notevole, oppure venga esercitato il controllo congiunto sulle politiche finanziarie ed operative, il bilancio della collegata viene inserito, per la parte di pertinenza, nel bilancio consolidato del Gruppo dalla data in cui l'influenza notevole o il controllo congiunto ha avuto inizio e fino alla data in cui cessa.

Variazione dell'area di consolidamento.

L'area di consolidamento è variata rispetto al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2007. A partire dal mese di gennaio 2008 la Frasccheri S.p.A. è entrata nel perimetro di consolidamento avendone, la capogruppo assunto il controllo congiunto. Il consolidamento è effettuato con il metodo proporzionale in ragione della quota di capitale posseduta nella Società (40%). Al fine del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci intermedi al 30 giugno 2008 della Centro Latte Rapallo S.p.A., della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., della Salads & Fruits S.r.l. e della Frasccheri S.p.A..

Operazioni tecniche di consolidamento adottate.

Nella preparazione della bilancio consolidato semestrale abbreviato vengono assunte linea per linea le attività le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza, in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico, la quota di patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza. Qualora il controllo di una società venga assunto nel corso dell'esercizio, nella preparazione del bilancio consolidato vengono recepiti i costi e ricavi di competenza del Gruppo a partire dalla data di assunzione del controllo

Le principali operazioni effettuate per la redazione del bilancio consolidato consistono essenzialmente:

- nell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società Capogruppo e dalle altre società incluse nell'area oggetto di consolidamento, contro il relativo patrimonio netto delle partecipate a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle società consolidate con il metodo dell'integrazione globale;
- nell'eliminazione dei rapporti reciproci, di credito e debito, costi e ricavi 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;
- nell'imputazione a avviamento della differenza tra il prezzo della partecipazione e il valore corrente alla data di acquisizione delle attività e passività delle società acquisite;

Struttura e contenuto dei prospetti contabili.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto della movimentazione del Patrimonio netto di Gruppo e dalle Note Esplicative.

I dati comparativi del bilancio consolidato semestrale abbreviato 2007, laddove necessario, sono stati riclassificati al fine di renderli omogenei con i dati del bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2008. Vista la irrilevanza degli importi interessati non si è ritenuto necessario dare lo specifico dettaglio.

Si specifica che nello Stato Patrimoniale le attività e passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza rispettivamente entro e oltre 12 mesi. Il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi. Il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 i prospetti contabili e le relative note esplicative sono redatti in migliaia di Euro.

Revisione contabile

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è soggetto alla revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Centrale del Latte di Torino & C. al 30 giugno 2008 è predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standard Board (IASB)* e omologati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento CE n. 1606/2002. Con *IFRS* si intendono anche gli *International Accounting Standards (IAS)* tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* precedentemente denominati *Standing Interpretations Committee (SIC)*.

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato, vengono formulate valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente il dato consuntivo sarà coincidente ai risultati della stima. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, accantonamenti per rischi e oneri.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Il presente bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. I principi contabili ed i criteri di valutazione sono esposti di seguito.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Esse sono iscritte al valore di conferimento, al costo di acquisizione o di produzione inclusivo degli eventuali oneri accessori. Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente in funzione della loro prevista utilità futura, in modo che il

valore netto alla chiusura del periodo corrisponda alla loro residua utilità o all'importo recuperabile secondo i piani aziendali di svolgimento dell'attività produttiva. L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile per l'uso.

La categoria "Concessioni licenze e marchi" include i marchi del Gruppo che sono considerati a vita utile definita e, pertanto, iscritti al costo di acquisto ed ammortizzati in quote costanti sulla durata della loro vita utile, attualmente stimata in 20 anni.

La voce di bilancio "Avviamento" rappresenta l'eccedenza del costo sostenuto dal Gruppo nell'acquisizione del capitale sociale di una partecipazione rispetto al valore corrente della quota di attività nette acquistate alla data di acquisizione. L'avviamento viene sottoposto ad un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi che possono far emergere eventuali perdite di valore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto incrementato dagli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso ed al netto di abbuoni commerciali o sconti. La consistenza finale è al netto dei relativi fondi di ammortamento.

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

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

Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso.

I terreni non sono ammortizzati in quanto si presume abbiano una vita utile indefinita.

I terreni sui quali insistono gli stabilimenti della Capogruppo sono stati oggetto di valutazione al *fair value* da parte di periti indipendenti in sede di transizione ai principi contabili internazionali.

Gli utili e le perdite derivanti da dismissione o alienazione di immobilizzazioni, calcolate con riferimento al loro valore contabile, sono registrate a conto economico tra i proventi e oneri operativi.

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 sono sostenuti ad eccezione di quelli aventi natura incrementativa, che vengono attribuiti alle immobilizzazioni cui si riferiscono ad ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo delle stesse. Hanno natura incrementativa le spese che comportano ragionevolmente un aumento dei

benefici economici futuri, quali l'aumento della vita utile, l'incremento della capacità produttiva, il miglioramento delle qualità del prodotto, l'adozione di processi di produzione che comportino una sostanziale riduzione dei costi di produzione.

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici legati alla proprietà sono rilevate come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti verso altri finanziatori.

Perdite durevoli di valore di attività immobilizzate

Le immobilizzazioni materiali, le immobilizzazioni immateriali e le altre attività non correnti sono sottoposte a verifica di perdita di valore (*impairment test*) ogniqualvolta vi siano delle circostanze indicanti che il valore di carico non fosse più recuperabile. Il valore dell'attività immobilizzata è ridotto se il valore netto contabile eccede il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il valore di mercato netto (*fair value* al netto dei costi di cessione) ed il valore di utilizzo corrente.

Strumenti finanziari

Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

Si tratta delle partecipazioni in società collegate che nel bilancio consolidato sono valutate con il metodo del patrimonio netto sulla base degli ultimi bilanci approvati disponibili rettificati per renderli aderenti ai Principi contabili internazionali.

In dettaglio:

Società	Quota
GPP Genova Pasta Pesto S.p.A.	40%

Altre partecipazioni e titoli

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value*. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati direttamente al patrimonio netto (riserva di *fair value*) fino al momento in cui esse sono cedute o hanno subito una perdita di valore; in tal caso, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore, il cui effetto è rilevato nel conto economico. In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, questi sono iscritti al valore equo determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Attività e passività finanziarie

Le attività e le passività finanziarie sono iscritte inizialmente al *fair value* incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili, mentre le valutazioni successive sono effettuate utilizzando il criterio del costo ammortizzato. In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, questi sono iscritti al valore equo determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Rientrano in tale

categoria i finanziamenti che sono contabilizzati inizialmente in base all'ammontare ricevuto, al netto dei costi della transazione sostenuti. Nei periodi successivi i finanziamenti sono esposti al costo rettificato utilizzando il metodo del rendimento effettivo; il differenziale tra l'ammontare incassato (al netto dei costi diretti sostenuti) e l'ammontare da rimborsare è contabilizzato nel conto economico sulla base della durata dei finanziamenti.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari derivati.

Crediti e debiti commerciali

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono esposti al presunto valore di realizzo.

I debiti verso i fornitori, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono rilevati al loro valore nominale.

Crediti finanziari

Includono attività finanziarie destinate alla negoziazione nel breve termine. Queste ultime sono inizialmente rilevate al *fair value*, incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili costo e successivamente valutate al *fair value* o al costo ammortizzato a secondo della tipologia.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Includono i depositi bancari e le disponibilità di cassa valutate al valore nominale.

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. Il valore netto di mercato è determinato sulla base dei prezzi di vendita al netto dei costi di completamento e di vendita.

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 e sono inclusi nelle voce crediti verso altri e altri debiti.

Benefici ai dipendenti

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR), è obbligatorio per le società italiane ai sensi della legge n. 297/1982. A partire dal 1 gennaio 2007 i decreti attuativi della legge finanziaria hanno introdotto modifiche rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare i nuovi flussi sono indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (in questo caso la Società dovrà versare le quote TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). La modifica di legge ha comportato, per le quote maturande, la trasformazione della natura dell'istituto del TFR, da piano a

benefici definiti a piano a contribuzione definita, mentre la quota maturata al 31 dicembre 2006 mantiene la natura di piano a benefici definiti.

Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati al conto economico dell'esercizio in cui si generano.

Fondo rischi e oneri

I fondi sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha una obbligazione legale o implicita a pagare determinati ammontari, risultanti da eventi passati, ed è probabile che sia richiesto al Gruppo un esborso finanziario a saldo dell'obbligazione. Tali ammontari sono contabilizzati solo quando è possibile effettuare una stima attendibile dell'importo relativo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto potenziale sono indicati nelle note al bilancio, nella parte di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo.

In caso di eventi solamente remoti e cioè di eventi che hanno scarsissime possibilità di verificarsi non è contabilizzato alcun fondo, né sono fornite informazioni aggiuntive od integrative.

I fondi sono esposti al valore attuale dei flussi di cassa attesi, quando l'effetto dell'attualizzazione è rilevante.

Ricavi

I ricavi sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante, al netto di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi.

I ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà del bene.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati quando lo stadio di completamento dell'operazione alla data di chiusura del bilancio d'esercizio può essere determinato attendibilmente, in base alla competenza del servizio stesso.

Contributi pubblici

I contributi pubblici su impianti sono iscritti come ricavo differito e imputato come provento al conto economico sistematicamente durante la vita utile del bene cui si riferiscono.

Costi

I costi sono valutati al *fair value* dell'ammontare pagato o da pagare.

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.

Imposte

Le imposte a carico del periodo sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

Sulle differenze di natura temporanea, fra il valore delle attività e passività, secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse poste ai fini fiscali sono calcolate le imposte differite. Il

riconoscimento delle imposte differite attive si ha solo in presenza della ragionevole certezza del loro recupero.

Dal 2005 è stato inoltre introdotto l'istituto impositivo del " Consolidato fiscale", disciplinato dal DPR 971/86, modificato con D.Lgs. 344/2003, che prevede un regime opzionale per la tassazione di Gruppo, che consiste nella determinazione in capo alla società controllante, di un unico reddito imponibile di Gruppo, corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti dei soggetti aderenti e, conseguentemente, di un'unica imposta sul reddito delle società del Gruppo.

Le società che hanno aderito al Consolidato fiscale sono la Centro Latte Rapallo S.p.A., la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e la Salads & Fruits S.r.l.. L'opzione ha validità per tre esercizi a partire da quello chiuso in corso alla data della presente relazione semestrale.

Rischi connessi all'attività

Il principale rischio legato all'attività industriale propria del Gruppo è rappresentato dalla fluttuazione del prezzo della materia prima latte. Il Gruppo controlla il rischio stipulando contratti annuali con i produttori di latte fissando il prezzo di acquisto all'inizio dell'annata casearia e mantenendolo, normalmente, tale per tutto il periodo che va dal 1 aprile al 31 marzo dell'anno successivo.

Per acquisti al di fuori del canale principale di approvvigionamento si fa riferimento alle migliori condizioni di mercato proposte al momento della necessità.

Rischi finanziari.

Gli strumenti finanziari del Gruppo comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista e a breve termine. L'obiettivo di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Altri strumenti finanziari del Gruppo sono i debiti e crediti commerciali derivanti dall'attività operativa.

I principali rischi generati dagli strumenti finanziari sono il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità e il rischio di credito.

Rischio di tasso. L'esposizione del Gruppo al rischio di tasso è connesso principalmente ai finanziamenti e mutui a lungo termine ai quali vengono normalmente applicati interessi pari all'Euribor a 3 mesi e a 6 mesi più uno spread fisso. Il dettaglio del tasso applicato è riportato nella successiva nota relativa ai debiti finanziari.

Rischio di liquidità. Il Gruppo controlla il rischio di liquidità pianificando l'impiego della liquidità considerando gli investimenti finanziari, le attività finanziarie (crediti commerciali e altre attività finanziarie) e i flussi finanziari attesi dalle operazioni.

Rischio di credito. Il Gruppo tratta prevalentemente clienti noti e affidabili. I singoli crediti vengono monitorati nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Il rischio massimo è pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. Non esistono alla data di bilancio crediti scaduti che non abbiano subito riduzione di valore.

Informativa di settore

L'organizzazione del Gruppo si basa su un unico settore di attività produttiva e di commercializzazione di prodotti alimentari, non essendo identificabili settori per attività o area geografica aventi profili di rischio differente.

Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo ed è presentato in calce al conto economico consolidato di Gruppo.

ANALISI DELLE VOCI DELL'ATTIVO**ATTIVITA' NON CORRENTI****Immobilizzazioni materiali (1ne)**

Le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali e di rispettivi fondi sono illustrate nei prospetti che seguono:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Terreni	Fabbricati	Attrezzatura			Totale	Immobiliz. in corso	Totali
			Impianti e Macchinari	industriale e commerciale	Altre			
Costo storico	12.256	16.024	36.126	6.687	1.533	72.627	18.870	91.497
Fondo Ammortamento	-	6.993	26.782	5.519	1.102	40.395	-	40.395
Consistenza iniziale	12.256	9.031	9.344	1.169	432	32.232	18.870	51.101
Ampliamento area di consolidamento: (*)								
Costo storico	34	612	1.239	166	364	2.415	-	2.415
Fondo ammortamento	-	86	1.102	146	188	1.522	-	1.522
Consistenza iniziale	12.290	9.558	9.481	1.188	608	33.124	18.870	51.994
Acquisizioni	-	4	357	236	113	710	11.932	12.642
Trasferimenti	-	-	-	-	8	8	(8)	-
Alienazioni e stralci	-	-	1.661	103	1	1.765	143	1.908
Utilizzo fondi	-	-	1.656	34	1	1.693	-	1.691
Ammortamento	-	250	911	210	94	1.463	-	1.463
Consistenza finale	12.290	9.312	8.925	1.144	635	32.307	30.652	62.959

Per esigenze espositive si segnala quanto segue:

(*) I valori indicati come effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento sono quelli relativi alla Frasccheri S.p.A. al 1 gennaio 2007.

Movimenti dei fondi delle immobilizzazioni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzatura		Totale
			industriale e commerciale	Altre	
Consistenza iniziale	6.993	26.811	5.519	1.158	40.481
Ampliamento area consolidamento	86	1.102	146	188	1.522
Utilizzo fondi	250	910	209	94	1.463
Ammortamento	-	1.656	34	1	1.691
Consistenza finale	7.328	27.167	5.841	1.439	41.775

Le immobilizzazioni materiali includono il valore netto contabile di macchinari in *leasing* finanziario per 9.547 migliaia di Euro.

Immobilizzazioni immateriali (2ne)

Le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali e dei rispettivi fondi sono illustrate nei prospetti che seguono:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		Marchi
Costo storico		23.539
Fondo ammortamento		10.172
Consistenza iniziale		13.366
Ammortamento di periodo		549
Consistenza finale		12.818

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		Avviamento
Consistenza iniziale		580
Variazioni del periodo		-
Consistenza finale		580

Immobilizzazioni finanziarie

A partire dall'esercizio 2008 la Frasccheri S.p.A. entra nel perimetro di consolidamento con il metodo proporzionale in ragione della quota posseduta (40%).

Nel corso del primo semestre 2008 si è raggiunto un accordo per la cessione della partecipazione in Belgravia S.rl. detenuta da Salads & Fruits S.r.l.. La partecipazione è stata pertanto considerata quale attività finanziaria destinata all'alienazione e valutata all'effettivo prezzo di realizzo.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totali
Consistenza iniziale	816	28	844
Decrementi	(*) (724)	-	(724)
Consistenza finale	92	28	120

(*) tale importo comprende fra le altre l'eliminazione della partecipazione in Frasccheri S.p.A. e in Belgravia S.r.l.

Elenco delle partecipazioni in imprese collegate non consolidate (3ne).

I valori indicati si riferiscono all'ultimo bilancio approvato dalle Società collegate e relativo al 31 dicembre 2007:

	PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE				Importo partecipazione in bilancio
	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdita) d'esercizio	Quota posseduta	
GPP S.p.A. Genova Pasta e Pesto L.go S.Giuseppe 3/32 – Genova	500	231	(126)	40%	92

Elenco delle altre partecipazioni (4ne)

Le altre partecipazioni non consolidate sono illustrate nella tabella che segue:

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Capitalimpresa S.p.A.	25	25	25
Consorzio CFV	2	2	2
Altre partecipazioni singolarmente di valore inferiore a mille Euro	1	1	1
Totale altre partecipazioni non consolidate	28	28	28

Crediti per Imposte anticipate (6ne)

Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle differenze temporanee che hanno generato imposte anticipate:

	Consistenza			Consistenza
	iniziale	Incrementi	decrementi	finale
Accantonamento a fondi rischio tassati	527	2	(74)	455
Perdite pregresse	280	-	-	280
Azzeramento beni immateriali da conversione IFRS	130	-	(66)	64
Recupero fiscale ammortamenti fabbricati	109	-	-	109
Adeguamento TFR al valore attuale	84	-	(84)	-
Spese di rappresentanza	63	16	(28)	52
Compensi amministratori	28	-	(22)	5
Compensi collegio sindacale	22	-	(22)	-
Contributi associativi	-	1	-	1
	1.244	19	(296)	967

Sulle differenze temporanee dell'esercizio e sulla consistenza finale delle stesse, al netto di quanto riassorbito nel corso del 2008, sono state calcolate imposte anticipate applicando le nuove aliquote IRES (Imposte Redditi Società) 27,5% e IRAP (Imposta Regionale Attività Produttive) 3,90%. Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle imposte anticipate:

	Consistenza			Consistenza
	iniziale	Incrementi	decrementi	finale
Accantonamento a fondi rischio tassati	158	1	(22)	137
Perdite pregresse	97	-	-	97
Recupero fiscale ammortamenti fabbricati	34	-	-	34
Azzeramento beni immateriali da conversione IFRS	33	-	(20)	13
Spese di rappresentanza	25	5	(13)	17
Adeguamento TFR al valore attuale	24	-	(22)	2
Compensi amministratori	8	-	(8)	-
Compensi collegio sindacale	7	-	(7)	-
Contributi associativi	-	1	-	1
	386	7	(92)	301

Partecipazioni finanziarie destinate all'alienazione (7ne)

La partecipazione destinata all'alienazione si riferisce a quella posseduta dalla Salads & Fruits S.r.l. nella Belgravia S.r.l.. L'effettivo valore di realizzo pattuito è di 200 mila Euro.

ATTIVITA' CORRENTI**Rimanenze (8ne)**

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2008 ammontano a 2.954 migliaia di Euro il prospetto che segue ne illustra la composizione:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
Materie prime, sussidiarie, e di consumo	1.794	1.998	204
Prodotti finiti e merci	1.160	1.244	84
	2.954	3.242	288

Crediti verso clienti (9ne)

I crediti verso clienti al 30 giugno 2008 ammontano a 19.507 migliaia di Euro, interamente esigibili entro l'anno, 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 costituiscono totale e diretta decurtazione dei relativi valori dell'attivo, realizzando un valore pari a zero.

La composizione dei fondi svalutazione crediti e la loro movimentazione nel corso dell'esercizio 2007 sono illustrate nel seguente prospetto:

	Consistenza iniziale	Incrementi	Decrementi	Consistenza Finale
Fondo rischi su crediti	430	89	(13)	506
Fondo rischi su crediti da ampliamento consolidamento	7	-	-	7
Fondo svalutazione crediti tassato	258	-	(2)	256
Fondo svalutazione interessi di mora	18	11	(14)	15
	713	100	(29)	784

Crediti verso collegate (10ne)

Alla fine del primo semestre 2008 il credito verso collegate ammonta a 70 mila di cui 3 mila Euro nei confronti della Belgravia S.r.l. e 67 mila Euro nei confronti della Frascheri S.p.A. società a controllo congiunto e consolidata proporzionalmente. I crediti sono relativi a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra le società.

Crediti tributari (11ne)

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
IVA a credito	6.246	4.519	5.124
Imposte dirette	243	1.442	964
Ritenute d'acconto su interessi attivi	52	40	-
Crediti imposta ritenuta acconto TFR	-	64	60
Totale crediti tributari	6.541	6.065	6.148

Crediti verso altri (12ne)

I crediti verso altri comprendono:

	30-giug-08	30-giu-07	31-dic-07
Crediti per le fidejussioni ricevute a garanzia dei pagamenti del prelievo supplementare L. 486/92 (quote latte)	1.999	2.079	2.079
Ratei e risconti attivi	318	400	174
Vari	211	152	119
Crediti verso distributori	201	173	190
Acconti a fornitori	97	226	152
Crediti v/o istituti previdenziali	92	36	13
Anticipi su retribuzioni	82	94	1
Accrediti da ricevere	32	64	162
Cauzioni	29	21	37
Prestiti a dipendenti	-	-	11
Totale altri crediti	3.061	3.244	2.938

Ratei e risconti attivi

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

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
RISCONTI ATTIVI			
Assicurazioni	110	122	5
Altri costi	86	62	39
Costi pubblicitari	28	29	32
Polizze fidejussione IVA	26	16	23
Imposta sostitutiva	16	8	20
Locazioni	12	21	20
Oneri pluriennali su finanziamenti	13	15	15
Canoni manutenzione	15	27	7
Canoni software	14	5	4
Commissioni su finanziamenti	-	-	1
TOTALE RISCONTI ATTIVI	318	305	166
RATEI ATTIVI			
Interessi su c/c bancari	-	95	8
TOTALE RATEI ATTIVI	-	95	8
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	318	400	174

Crediti finanziari - Titoli detenuti per la negoziazione (13ne)

I titoli detenuti per la negoziazione e inseriti nelle disponibilità liquide sono indicati nella tabella che segue:

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Hedgersel - Ersel Hedge Sgr S.p.A.	554	556	554
CCT scad. 1mar12	432	-	427
Globersel Bond	97	103	98
Globersel It.Mark.Neut.	-	433	-
Totale titoli	1.083	1.092	1.079

Disponibilità liquide (14ne+15ne).

Le disponibilità liquide, interamente non soggette a restrizioni, ammontano a 9.304 migliaia di Euro e sono esposte nel prospetto che illustra la posizione finanziaria nell'analisi dei debiti finanziari.

ANALISI DELLE VOCI DEL PASSIVO**PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO****Capitale sociale (16ne)**

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.

La movimentazione del patrimonio netto di Gruppo è illustrata in apposito prospetto parte integrante del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.

PASSIVITA' NON CORRENTI**Debiti finanziari (18ne+19ne+20ne+21ne+24ne+25ne+26ne)**

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

I debiti verso istituti bancari e altri finanziatori, illustrati nella tabella che segue, ammontano a 39.062 migliaia di Euro.

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 e a contratti di leasing finanziario.

	Debiti entro l'anno	Oltre l'anno entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale debiti oltre l'anno	Totale debiti
Debiti v/ banche per mutui	3.682	13.880	7.332	21.212	24.893
Debiti verso altri finanziatori	942	7.935	22	7.957	8.899
Debiti v/ banche per scoperti di c/c	5.270	-	-	-	5.270
Totali	9.892	21.815	7.354	29.169	39.062

Il dettaglio dei finanziamenti bancari a medio e lungo termine è il seguente:

Ente erogante	Importo concesso	Importo Erogato	Debito residuo	Ultima scadenza	Garanzie
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi + 1,65	5.160	5.160	962	20 giu 2009	Ipoteca su terreno di proprietà in Vicenza per 10 milioni di Euro
Intesa Sanpaolo S.p.A. Tasso Euribor 1 mese + 1,1	80	80	30	31 mar 2010	---
Intesa Sanpaolo S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi + 0,50	3.000	3.000	3.000	30 giu 2011	---
Banca Regionale Europea S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi + 0,50	3.000	3.000	3.000	31 dic 2011	---
Credito Emiliano CREDEM S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi + 0,65	3.000	3.000	3.000	23 apr 2012	---
Banca Popolare di Novara Tasso Euribor 6 mesi + 0,90	500	500	500	30 giu 2012	----
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Tasso Euribor 3 mesi + 1,75	300	300	300	30 giu 2013	Ipoteca II grado su immobile industriale in Casteggio (Pv) per 600 mila Euro
Cassa Risparmio di Savona Tasso 0,475% + metà Euribor 6 mesi	332	332	184	30 giu 2013	Ipoteca su immobile industriale in Borghetto S.S. (Sv)
Banca Regionale Europea S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi + 0,5	500	500	500	31 dic 2013	Lettera di patronage CLT
Cassa Risparmio di Savona Tasso 0,50% + metà Euribor 6 mesi	108	108	58	31 dic 2013	Ipoteca su immobile industriale in Borghetto S.S. (Sv)
Banca Sella S.p.A. Tasso Euribor 1 mese + 0,75	2.500	2.500	2.500	10 giu 2015	---
Unicredit Banca d'Impresa Tasso Euribor 6 mesi + 1,75	1.300	1.300	1.137	31 mag 2015	Ipoteca I grado su immobile industriale in Casteggio (Pv) per 2,6 milioni di Euro
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi + 1,80	10.000	10.000	9.714	30 giu 2025	Ipoteca su terreno di proprietà in Vicenza per 20 milioni di Euro

con la seguente situazione riepilogativa relativamente alle scadenze:

	entro 12 mesi	oltre l'anno entro 5 anni	oltre 5 anni	Totali
Unicredit Banca d'Impresa	1.750	3.591	6.773	12.114
Banca Regionale Europea S.p.A.	853	2.647	-	3.500
Intesa Sanpaolo S.p.A.	969	2060	-	3.030
Credito Emiliano CREDEM S.p.A.	-	3.000	-	3.000
Banca Sella S.p.A.	-	1.947	553	2.500
Banca Popolare di Novara	65	435	-	500
Cassa di Risparmio di Savona	44	198	6	248
	3.682	13.880	7.334	24.893

Il dettaglio dei debiti verso altri finanziatori è il seguente

	entro 12 mesi	oltre l'anno entro 5 anni	oltre 5 anni	Totali
Finanziamento Minindustria 17 lug 1996	52	166	-	218
Debiti per leasing finanziario	890	7.770	21	8.681
	942	7.935	22	8.899

I debiti per leasing finanziario si riferiscono alla locazione di una macchinari e impianti.

Posizione finanziaria.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", la posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2008, è illustrata nella tabella che segue:

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Disponibilità liquide (14ne+15ne)	9.304	13.330	12.160
Titoli detenuti per la negoziazione (13ne)	1.083	1.092	1.078
Totale attività finanziarie correnti	10.387	14.422	13.238
Debiti verso banche (24ne)	(5.270)	(3.100)	(4.895)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine (25ne)	(3.682)	(2.443)	(2.770)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori (26ne)	(943)	-	(131)
Totale passività finanziarie correnti	(9.895)	(5.543)	(7.796)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine (18ne+20ne)	(21.212)	(15.215)	(21.419)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine (19ne)	(7.957)	-	(508)
Totale passività finanziarie non correnti	(29.169)	(15.215)	(21.927)
Totale passività finanziarie	(39.063)	(20.758)	(29.723)
Posizione finanziaria netta	(28.675)	(6.336)	(16.485)

Covenants su posizioni debitorie

Mutui concessi da Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. a Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. con scadenza 20 giugno 2009 e debito residuo al 30 giugno 2008 di 962 mila e con scadenza 30 giugno 2025 in pre-ammortamento e con debito residuo al 30 giugno 2008 di 9.714 migliaia di Euro:

- rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto della mutuataria non superiore a 1,5. Tali *covenants* risultano rispettati.

Imposte differite (21ne)

Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle differenze temporanee che hanno generato imposte differite:

	Consistenza			Consistenza
	iniziale	Incrementi	decrementi	finale
Valorizzazione terreno	1.663	-	-	1.663
Eliminazione interferenze fiscali - ammortamenti anticipati	1.005	-	(217)	788
Azzeramento ammortamento beni immateriali	857	-	-	857
Ammortamenti anticipati dedotti extracontabilmente	718	-	-	718
Plusvalenze	156	1	(55)	102
Adeguamento TFR al valore attuale	396	13	(326)	83
Proventi finanziari non realizzati	7	-	(7)	-
	4.802	14	(605)	4.211

Sulle differenze temporanee dell'esercizio e sulla consistenza finale delle stesse, al netto di quanto riassorbito nel corso del 2008, sono state calcolate le imposte differite applicando le nuove aliquote IRES (Imposte Redditi Società) e IRAP (Imposta Regionale Attività Produttive) passate rispettivamente dal 33% al 27,5% e dal 4,25% al 3,90%. Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle imposte anticipate:

	Consistenza			Consistenza
	iniziale	incrementi	decrementi	finale
Eliminazione interferenze fiscali - ammortamenti anticipati	686	-	(121)	565
Valorizzazione terreno	522	-	-	522
Ammortamenti anticipati dedotti extracontabilmente	118	-	(29)	89
Adeguamento TFR al valore attuale	109	4	(90)	23
Plusvalenze	47	-	(12)	34
Proventi finanziari non realizzati	2	-	(2)	-
	1.484	4	(255)	1.233

Fondi a lungo termine

Trattamento di fine rapporto (22ne)

Al 30 giugno 2008 il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 3.858 migliaia di Euro.

Consistenza iniziale	3.841
Ampliamento area consolidamento	158
<i>Service cost</i>	53
<i>Interest cost</i>	113
Decrementi e utilizzi	(266)
Perdita (provento) attuariale	(45)
Consistenza finale	3.854

Il *service cost* è il valore attuale calcolato in senso demografico – finanziario delle prestazioni maturate dal lavoratore nel corso del solo periodo in chiusura.

L'*interest cost* rappresenta il costo della passività derivante dal trascorrere del tempo ed è proporzionale al tasso di interesse adottato nelle valutazioni e all'ammontare delle passività esistenti al precedente esercizio.

I valori corrispondenti al *service cost* e al provento attuariale sono iscritti al costo del personale. L'ammontare della voce *interest cost* è rilevato tra gli oneri finanziari.

Le principali ipotesi attuariali riguardano le linee teoriche delle retribuzioni, il tasso tecnico d'interesse, il tasso d'inflazione ed i tassi di rivalutazione delle retribuzioni e del TFR. Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi descritte dalla seguente tabella:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione	6,25%
- tasso annuo di inflazione	3,00%
- tasso annuo aumento retribuzioni (*)	3,00%
- tasso annuo di incremento TFR	3,75%

(*) solo per CLR e Frascheri

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice *Iboxx Eurozone Corporates AA* con *duration* compresa tra 7 e 10 anni.

Fondo per rischi e oneri (23ne)

	Consistenza			Consistenza
	iniziale	Incrementi	decrementi	finale
Fondo minusvalenze future	445	104	-	549
Fondo rischi "quote latte"	422	-	-	422
Fondo indennità clientela	27	2	-	29
	894	106	-	1.000

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti verso banche (24ne) la situazione è esposta nel dettaglio relativo ai debiti finanziari.

Quota corrente di finanziamenti a lungo termine (25ne) la situazione è esposta nel dettaglio relativo ai debiti finanziari.

Quota corrente debiti verso altri finanziatori (26ne) la situazione è esposta nel dettaglio relativo ai debiti finanziari.

I debiti verso fornitori (27ne + 28ne) ammontano a 25.104 migliaia di Euro tutti pagabili entro l'anno.

I debiti verso collegate (29ne) ammontano a 358 mila Euro di cui 292 mila nei confronti della Belgravia S.r.l. e 66 mila verso la Frascheri S.p.A. società a controllo congiunto e consolidata proporzionalmente. I debiti sono relativi a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra le società.

I debiti tributari (30ne) accolgono le seguenti poste contabili:

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Debiti per imposte sul reddito	215	1.829	-
Debiti per ritenute acconto a dipendenti	182	192	401
Debiti per ritenute acconto su lavoro autonomo	24	37	22
Debiti per imposte non sul reddito	2	1.166	-
Totale debiti tributari	423	2.060	423

I debiti verso istituti previdenziali (31ne), che rileva un valore di 892 mila Euro accolgono i debiti per contributi dovuti su salari stipendi e quello relativi alla gestione separata dei collaboratori coordinati e continuativi.

La voce "altri debiti" (32ne) comprende:

	31-giu-08	30-giu-07	31-dic-06
Debiti per prelievi supplementari Legge 486/92 (quote latte)	2.049	2.131	2.131
Debiti per paghe e stipendi	1.498	1.335	920
Ratei e risconti passivi	1.333	1.048	1.355
Debiti per trattenute produttori latte Legge 88/88	78	78	78
Altri debiti	28	15	18
Debiti per cauzioni ricevute	15	23	21
Debiti per ritenute sindacali dipendenti	3	1	3
Debiti per emolumenti amministratori e sindaci	-	-	76
Totale altri debiti	5.004	4.635	4.602

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

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-06
RISCONTI PASSIVI			
Contributi in conto esercizio	1.115	922	1.227
Altri	6	-	1
Totale risconti passivi	1.121	922	1.228
RATEI PASSIVI			
Ratei competenze personale e oneri connessi	93	69	51
Interessi su finanziamenti bancari	70	25	42
Altri oneri	48	28	31
Commissioni e spese bancarie	-	4	-
Commissioni su fidejussioni	-	-	2
Totale ratei passivi	211	126	126
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.332	1.048	1.354

IMPEGNI E ALTRE PASSIVITA' POTENZIALI

Al 30 giugno 2008 non esistono impegni e altre passività potenziali non riflesse in bilancio.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Il business del Gruppo non è soggetto a particolari effetti di stagionalità. I ricavi di Gruppo sono pertanto rappresentativi rispetto al totale annuo.

RICAVI**Ricavi delle vendite e delle prestazioni (1ne)**

Ripartizione delle vendite per segmento di fatturato (1ene):

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Latte fresco	24.221	44,8%	22.746	46%	1.475	6,5%	45.348	45%
Latte UHT	10.616	19,6%	9.197	19%	1.419	15,4%	19.361	19%
Yogurt	4.356	8,1%	4.186	9%	170	4,1%	8.237	8%
Prodotti IV gamma	3.903	7,2%	3.310	7%	593	17,9%	6.663	8%
Latte e panna sfusi	1.473	2,7%	1.926	4%	(454)	-23,6%	4.201	4%
Altri prodotti confezionati	9.494	17,6%	7.838	16%	1.657	21,1%	15.891	16%
Totale	54.063	100,0%	49.203	100%	4.861	9,9%	99.701	100%

Ripartizione altri ricavi (2ene)

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Plusvalenze da alienazioni	94	21%	14	2%	80	546%	32	3%
Altri	94	21%	72	12%	22	32%	67	7%
Sopravvenienze attive	72	16%	99	16%	(26)	-27%	192	19%
Vendite di materiali di recupero	32	7%	44	7%	(12)	-29%	69	7%
Indennizzi assicurativi	19	4%	217	35%	(197)	-91%	231	22%
Affitti attivi	18	4%	30	5%	(12)	-40%	52	5%
Contributi da fornitori	9	2%	-	0%	9	100%	101	10%
Ricavi da partire di rivalsa	7	1%	9	1%	2	-27%	21	2%
Contributi in conto esercizio	112	24%	131	20%	(19)	-14%	258	25%
Totale	457	100%	616	100%	(159)	-35%	1.023	100%

Consumi di materie prime sussidiarie e di consumo (4ene)

I costi per materie prime sussidiarie e di consumo ammontano a 29.019 migliaia Euro e accolgono:

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Acquisti M.P. alimentari diverse	17.298	60%	14.355	56%	2.943	21%	31.504	58%
Acquisti prodotti commercializzati	6.657	23%	6.854	27%	(197)	-3%	13.407	25%
Materiale di confezionamento	3.943	14%	3.583	14%	360	10%	7.279	13%
Materiale sussidiario e consumo	1.120	4%	776	3%	344	44%	1.850	3%
Totale	29.019	100%	25.568	100%	3.451	13%	54.040	100%

Costi per servizi (12ene)

Costi per servizi ammontano a 13.690 migliaia di Euro e accolgono

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Trasporti distribuzione prodotti	4.483	33%	4.088	34%	394	10%	8.237	33%
Contributi promozionali GDO	2.287	17%	1.962	16%	324	17%	4.133	17%
Servizi commerciali e pubblicità	1.541	11%	1.677	14%	(136)	-8%	3.285	13%
Energia forza motrice e gas metano	1.191	9%	767	6%	424	55%	1.684	7%
Servizi amministrativi	1.044	8%	890	7%	154	17%	1.759	7%
Servizi di manutenzione	969	7%	661	5%	308	47%	1.214	5%
Trasporti per acquisti	922	7%	941	8%	(19)	-2%	1.786	7%
Servizi industriali	881	6%	703	6%	177	25%	1.813	7%
Omaggi prodotti	195	1%	240	2%	(45)	-19%	398	2%
Servizi assicurativi	137	1%	126	1%	11	9%	290	1%
Altri	41	0%	-	0%	41	100%	9	0%
Totale	13.690	100%	12.055	100%	1.635	14%	24.608	100%

Costi per godimento di beni di terzi (13ene)

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 350 mila Euro. Gli affitti riguardano edifici industriali e magazzini in Vicenza, Valdagno, Rapallo, Bardineto e l'affitto di un'area a Torino destinata a parcheggio per i dipendenti.

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Locazioni industriali	177	51%	37	17%	140	372%	184	34%
Affitti aree e edifici	173	49%	179	83%	(6)	-3%	358	66%
Totale	350	100%	216	100%	134	62%	542	100%

Costi per il personale (5ene+6ene+7ene+8ene)

I costi per il personale, la cui ripartizione è fornita nella relazione sulla gestione, ammontano a complessive 7.331 migliaia di Euro così suddivisi:

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Salari e stipendi	5.019	68%	3.946	69%	1.073	27%	8.273	69%
Oneri sociali	1.795	24%	1.503	26%	292	19%	3.063	26%
Trattamento di fine rapporto	388	5%	170	3%	218	129%	316	3%
Altri costi	129	2%	140	2%	(11)	-8%	281	2%
Totale	7.331	100%	5.758	100%	1.573	27%	11.933	100%

Si segnala che le quote di TFR maturate nel primo semestre 2008 rappresentano un costo per piani a contribuzione definita per un ammontare di 388 migliaia di Euro.

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2008 è stato di 274 di cui 14 di Frascheri S.p.a. (253 al 31 dicembre 2007).

	assunzioni	dimissioni	passaggi	in forza	media dipendenti
Dirigenti	-	2	1	16	17
Quadri	-	-	1	8	8
Impiegati	9	3	2	107	105
Operai	17	9	-	143	144
TOTALE	26	8	(1)	274	273

Ammortamenti (9ene + 10ene)

L'ammortamento sulle immobilizzazioni immateriali sono stati calcolati e accantonati per complessivi 548 mila Euro. Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati e accantonati per complessive 1.463 migliaia di Euro.

Il dettaglio per categoria di immobilizzazione è rappresentato nelle tabelle che seguono:

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Licenze e marchi	548	100%	548	100%	-	-	1.100	100%
Totale	548	100%	548	100%			1.100	100%

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Impianti e macchinari	910	63%	682	57%	228	33%	1.796	63%
Fabbricati	250	17%	244	21%	6	2%	515	18%
Attrezzature industriali e commerciali	210	14%	216	18%	6	3%	447	15%
Altre	93	6%	46	4%	47	102%	108	4%
Totale	1.463	100%	1.188	100%	287	23%	2.866	100%

Oneri diversi di gestione (15ene)

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 365 mila Euro e accolgono:

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Imposte e tasse non sul reddito	170	47%	161	46%	9	6%	342	46%
Sopravvenienza passive	82	22%	51	14%	31	61%	107	14%
Quote associative	46	13%	54	15%	(8)	-15%	82	11%
Altri	44	12%	42	12%	2	5%	116	16%
Spese di rappresentanza	10	3%	23	7%	(13)	-55%	55	7%
Minusvalenze	4	1%	13	4%	(9)	-70%	23	3%
Ammende e sanzioni	4	1%	4	1%	-	0%	8	1%
Abbonamenti riviste e libri	4	1%	5	1%	(1)	-15%	7	1%
Totale	365	100%	353	100%	12	3%	740	100%

Proventi ed oneri finanziari (16ene + 17ene)

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

	30-giu-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Proventi finanziari								
Interessi da istituti di credito	183	59%	242	63%	(59)	-25%	445	60%
Proventi attualizzazione TFR	111	37%	-	0%	111	100%		
Proventi finanziari su contratto SWAP								
SWAP	8	2%	118	30%	(111)	-94%	220	29%
Altri	4	1%	14	4%	(10)	-79%	53	7%
Proventi finanziari da titoli in portafoglio								
portafoglio	3	1%	13	3%	(10)	-76%	6	0%
Interessi su rimborsi IVA	-	0%	5	1%	(5)	-100%	20	4%
Totale proventi finanziari	309	100%	392	100%	(83)	-21%	744	100%
Oneri finanziari								
Interessi su mutui e finanziamenti								
mutui e finanziamenti	496	76%	172	40%	323	188%	325	65%
Oneri attualizzazione TFR								
TFR	103	14%	88	20%	15	16%	164	15%
Interessi su conti correnti								
conti correnti	61	8%	11	3%	50	434%	47	4%
Spese incasso								
incasso	34	5%	24	5%	10	46%	46	4%
Oneri su fidejussioni								
fidejussioni	19	3%	29	7%	(10)	-36%	46	4%
Interessi da leasing finanziario								
leasing finanziario	14	2%	-	0%	14	100%	6	1%
Altri								
Altri	7	1%	5	1%	2	44%	5	1%
Oneri bancari contratto SWAP								
contratto SWAP	-	0%	105	24%	(105)	-100%	194	18%
Interessi a fornitori								
fornitori	-	0%	-	0%	-	0%	2	0%
Totale	734	100%	435	100%	299	69%	1.074	100%
Proventi e oneri finanziari	(426)		(43)		(383)		(330)	

Rettifiche di valore di attività finanziarie (18ene + 19ene)

Le rettifiche di valore di attività finanziarie riguardano:

- Euro 208 mila di adeguamento positivo al valore effettivo di cessione della partecipazione in Belgravia S.r.l. iscritta tra le attività non correnti destinate all'alienazione;

- Euro 51 mila di adeguamento negativo al valore di patrimonio netto corrispondente alla quota posseduta nella GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A.

Imposte e tasse (20ene + 21ene).

Le imposte sul reddito al netto delle imposte anticipate e differite ammontano a 668 mila contro le 1.935 migliaia di Euro del primo semestre 2007 .

	30-giu-08		30-giu-07		Variazione	
IRES d'esercizio 27,5%	958	75%	1.356	74%	(398)	-29%
IRAP d'esercizio 3,90%	312	25%	473	26%	(161)	-34%
TOTALE IMPOSTE E TASSE	1.270	100%	1.829	100%	(559)	-31%
Imposte differite/anticipate	(602)		106			
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE DIFFERITE	(602)		106			
TOTALE NETTO IMPOSTE E TASSE	668		1.935			

Utile per azione.

L'informativa relativa all'utile per azione è riportata in calce al prospetto di conto economico consolidato di Gruppo.

Rapporti con parti correlate

La società non ha rapporti con parti correlate diversi da quelli evidenziati nella tabella seguente: partecipazioni detenute nell'emittente da Amministratori, e Sindaci nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o tramite società controllate.

Persone rilevanti	Carica	Azioni			Azioni possedute al 30-giu-08
		possedute al 01-gen-08	Acquistate nel 2008	Vendute nel 2008	
Luigi LUZZATI	Presidente	164.062	-	-	164.062
Riccardo POZZOLI	V.P. e Amm. Delegato	59.125	-	-	59.125
Adele ARTOM	Consigliere	2.689.088	-	-	2.689.088
Antonella FORCHINO	Consigliere	135.252	-	-	135.252
Ermanno RESTANO	Consigliere	25.000	-	-	25.000
Alessandro RAYNERI	Presidente collegio sindacale	7.000	6.000	-	13.000

Rapporti commerciali con altri parti correlate.

I rapporti commerciali con le collegate hanno interessato la sola Belgravia S.r.l. con la quale sono state effettuate operazioni alle normali condizioni di mercato previste per le produzioni a marchio.

La capogruppo ha, in passato, sottoscritto un contratto di affitto di un'area, adiacente allo stabilimento produttivo di Torino ed utilizzata come parcheggio delle autovetture di dipendenti e distributori. L'area in questione è di proprietà della controllante Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A.. L'affitto annuo è pari a 6 mila Euro.

Il successivo prospetto evidenzia la situazione dei rapporti fra le parti correlate al 30 giugno 2008:

	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. verso				
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. - controllata	-	-	-	6
	-	-	-	6
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. verso:				
Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. verso	-	-	6	-
Belgravia S.r.l. – indirettamente collegata	-	1	333	-
	-	1	339	-
Centro Latte Rapallo S.p.A. verso:				
Belgravia S.r.l.	-	195	444	-
	-	195	444	-
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. verso				
Belgravia S.r.l.	-	56	101	-
	-	56	101	-
Belgravia S.r.l. verso:				
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	1	-	-	333
Centro Latte Rapallo S.p.A.	195	-	-	444
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	56	-	-	101
	255	-	-	878

Compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci.

Vengono forniti, per carica e nominativamente, i compensi di competenza ancorché non corrisposti e le retribuzioni lorde corrisposte ai componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale della capogruppo al 30 giugno 2008.

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Scadenza (*)	Emolumenti per la carica (**)	Bonus ed	Altri Compensi (***)
				altri incentivi	
Luigi LUZZATI	Presidente	2010	41	-	92
Riccardo POZZOLI	V. P. e Amm. delegato	2010	65	-	90
Adele ARTOM	Consigliere	2010	2	-	-
Guido ARTOM	Consigliere	2010	2	-	-
Antonella FORCHINO	Consigliere	2010	4	-	-
Alessandro MARINA	Consigliere	2010	4	-	-
Ermanno RESTANO	Consigliere	2010	2	-	12
Alberto TAZZETTI	Consigliere	2010	4	-	-
Germano TURINETTO	Consigliere	2010	1	-	-
Alessandro RAYNERI	Presidente Collegio Sindacale	2008	8	-	-
Giovanni D'AMELIO	Sindaco effettivo	2008	5	-	-
Vittoria ROSSOTTO	Sindaco effettivo	2008	5	-	-

Valori espressi in migliaia di Euro

(*) scadenza all'approvazione del Bilancio di esercizio della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

(**) emolumenti e gettoni di presenza per la carica ricoperta nella Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

(***) emolumenti per cariche ricoperte in società controllate e retribuzioni da lavoro dipendente.

EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Centrale del Latte di Torino & C. nel corso del primo semestre 2008.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.

Nel mese di luglio 2008 la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. all'esito di un aumento di capitale pari a 1,4 milioni di Euro, avvenuto nel corso del I semestre, e all'acquisto delle quote di proprietà della Famiglia Camozzi, è passata da una partecipazione dell'83,7% al 94,92% del capitale sociale della Salads & Fruits Srl, realtà operante a Casteggio (PV) nel settore delle insalate pronte e frutta di IV gamma.

Parallelamente Salads & Fruits, ha ceduto la propria partecipazione (25%) in Belgravia Srl, società di Azzano San Paolo (BG) attiva anch'essa nella produzione di referenze di IV gamma, alla Famiglia Camozzi che già ne deteneva il 74%.

Con questa operazione, finalizzata ad una razionalizzazione delle partecipazioni, restano immutati i rapporti di fornitura che Salads & Fruits Srl e Belgravia Srl hanno con le aziende del Gruppo Centrale del Latte di Torino nel settore della IV gamma.

Infine, la controllata Centro Latte Rapallo S.p.A., a seguito di precedenti accordi, ha portato al 50% la propria partecipazione in GPP Genova Pasta e Pesto SpA, società proprietaria di un immobile industriale locato a terzi e sito in Genova Bolzaneto.

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008
Gruppo Centrale del Latte di Torino & C.**

**Attestazione al bilancio semestrale abbreviato ai
sensi art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 ai sensi dell'articolo 154 bis del D. Lgs. 58/98.

I sottoscritti:

- Dott. Luigi Luzzati Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Rag. Vittorio Vaudagnotti dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

della CENTRALE DEL LATTE DI TORINO & C. S.p.A.

attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 – bis, commi 3 e 4. del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:

- l'adeguatezza delle procedure definite in maniera coerente con il sistema amministrativo – contabile e la struttura della Società e del Gruppo;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2008.

Che al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo nell'ambito dell'effettiva applicazione delle procedure.

Attestano inoltre che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture;
è redatto in conformità alle disposizioni della sezione IX del Codice Civile ed è predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standard Board (IASB)* e omologati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento CE n. 1606/2002. Con *IFRS* si intendono anche gli *International Accounting Standards (IAS)* tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* precedentemente denominati *Standing Interpretations Committee (SIC)* e allo IAS 34 – Bilanci intermedi. In particolare il bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto della movimentazione del patrimonio netto di Gruppo e dalle note illustrative è stato redatto assumendo i bilanci delle società controllate redatti con gli stessi principi contabili della Capogruppo e approvati dai relativi Consigli di Amministrazione e in conformità al principio contabile internazionale n. 1 applicabile per il bilancio consolidato;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Dott. Luigi Luzzati

Rag. Vittorio Vaudagnotti

Torino, 29 agosto 2008



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Corso Vittorio Emanuele II, 48
10123 TORINO TO

Telefono 011 8395144
Telefax 011 8171651
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Centrale del Latte di Torino & C. al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

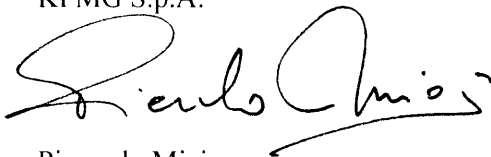
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2008 e in data 24 settembre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Centrale

del Latte di Torino & C. al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 29 agosto 2008

KPMG S.p.A.



Piercarlo Miaja
Socio Amministratore

Relazione finanziaria semestrale 2008 Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

Situazione economico finanziaria e Prospetti contabili della Capogruppo

Premessa

Il recepimento in Italia della Direttiva Europea sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato (cosiddetta "Direttiva *Transparency*") è in fase di completamento anche a livello regolamentare. Qualora le proposte di modifica al regolamento Emittenti contenute nel Documento di Consultazione emanato dalla Consob il 7 luglio 2008 venissero riflesse nel provvedimento definitivo, sarebbe sancito, in via definitiva, che l'informativa contabile semestrale non debba essere necessariamente integrata con i riferimenti della società capogruppo. Nell'attuale contesto, si fornisce comunque di seguito la Situazione economico-finanziaria della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. al 30 giugno 2008, precisando che la stessa non è stata assoggettata a revisione contabile.

I prospetti contabili al 30 giugno 2008 della Capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. riportati nelle pagine successive e qui di seguito, sono stati redatti applicando principi e criteri contabili conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

La Centrale del Latte di Torino ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standard Board* ("IASB") nella preparazione del bilancio d'esercizio e consolidato.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione economica

La capogruppo chiude il primo semestre dell'esercizio 2008 con un fatturato netto che raggiunge le 31.400 migliaia di Euro contro le 30.092 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento dello 4,3%. In significativo calo i risultati a seguito della situazione di mercato illustrata in precedenza. La tabella che segue illustra l'andamento dei principali indici rispetto al primo semestre dell'anno 2007.

	30 giu 08		30 giu 07		31-dic-07	
Valore della produzione	31.620		30.254		60.704	
Margine operativo lordo	3.256	10,3%	4.383	14,5%	7.257	12,0%
Risultato operativo	2.364	7,5%	3.695	12,2%	5.582	9,2%
Risultato netto dopo le imposte	286	0,9%	1.962	6,5%	2.562	4,2%

Nel corso del primo semestre 2008 la capogruppo ha provveduto a svalutare il valore delle proprie partecipazioni in Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per 56 mila Euro e in Salads & Fruits S.r.l. per 1.141 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-08		30-giu-07		variazione		31-dic-07	
Latte fresco	13.170	42%	12.837	43%	333	2,6%	25.274	42%
infragrupo	2.723	9%	2.094	7%	629	30,0%	4.254	7%
Totale latte fresco	15.893	51%	14.931	50%	961	6,4%	29.528	49%
Latte UHT	6.822	22%	5.889	19%	933	15,8%	12.145	20%
infragrupo	629	2%	609	2%	20	3,2%	1.230	2%
Totale latte UHT	7.451	24%	6.498	21%	952	14,7%	13.375	22%
Yogurt	1.196	4%	1.163	4%	33	2,8%	2.211	4%
infragrupo	60	0%	59	0%	1	1,4%	116	0%
Totale yogurt	1.256	4%	1.222	4%	34	2,7%	2.327	4%
Prodotti di IV gamma	1.246	4%	1.418	5%	(172)	-12,1%	2.586	4%
infragrupo		0%	-	0%				0%
Totale IV gamma	1.246	4%	1.418	5%	(172)	-12,1%	2.586	4%
Latte e panna sfusi	1.294	4%	1.520	5%	(225)	-14,8%	3.232	5%
infragrupo	1.462	5%	1.854	6%	(392)	-21,1%	3.667	6%
Totale latte e panna sfusi	2.756	9%	3.374	11%	(617)	-18,3%	6.899	11%
Altri prodotti confezionati	2.467	8%	2.371	8%	96	4,0%	4.818	8%
infragrupo	331	1%	278	1%	54	19,4%	597	1%
Totale altri prodotti confezionati	2.799	9%	2.649	9%	150	5,7%	5.415	9%
Totale delle vendite di cui infragrupo	31.400	100%	30.092	100%	1.308	4,3%	60.131	100%
	5.205	16,6%	4.894	16%	311	6,4%	9.865	16,4%

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 ammontano a 334 mila Euro rispetto ai 359 mila Euro del primo semestre 2007.

Costi operativi.

Anche per la Capogruppo, i costi operativi nel confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, risentono della situazione di mercato illustrata in precedenza e degli aumenti dei costi energetici, di trasporto e dei contributi sulle vendite dovuti alla Grande Distribuzione Organizzata.

Gli oneri e proventi finanziari.

Gli oneri finanziari rilevati nel primo semestre 2008 ammontano a complessivi 367 mila Euro in aumento rispetto ai 169 mila Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono per lo più da addebitare agli interessi su mutui e finanziamenti.

I proventi finanziari raggiungono i 278 mila Euro rispetto agli 235 mila Euro rilevati nel primo semestre 2007.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Capogruppo alla fine del primo semestre 2008, dopo aver dato corso al pagamento dei dividendi per 500 mila Euro e all'aumento di capitale della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per complessivi 10 milioni di Euro di cui 5 milioni utilizzando il finanziamento concesso nel 2007 e 5 milioni con un versamento, è negativa per 5.035 migliaia di Euro.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., è illustrata nella tabella che segue:

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Disponibilità liquide	5.890	10.971	9.019
Titoli detenuti per la negoziazione	1.083	1.092	1.078
Totale attività finanziarie correnti	6.973	12.063	10.097
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.761)	(1.199)	(1.076)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(113)	(51)	(92)
Totale passività finanziarie correnti	(1.874)	(1.250)	(1.168)
Debiti a medio lungo termine	(9.738)	(4.147)	(9.171)
Debiti a m/l termine verso altri finanziatori	(396)	(218)	(437)
Totale passività finanziarie non correnti	(10.134)	(4.365)	(9.608)
Totale passività finanziarie	(12.008)	(5.615)	(10.776)
Posizione finanziaria netta	(5.035)	6.449	(679)

Capitale sociale (16ne)

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.

La movimentazione del patrimonio netto di Gruppo è illustrata in apposito prospetto.

Il prospetto che segue ha il compito di riconciliare il risultato di periodo e il patrimonio netto della Capogruppo con i corrispondenti valori del bilancio consolidato:

	Risultato di periodo	Patrimonio netto
Saldi da Prospetti contabili al 30 giugno 2008		
della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	286	47.798
Risultato di periodo Centro Latte Rapallo S.p.A.	220	220
Risultato di periodo Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	(774)	(686)
Risultato di periodo Salads & Fruits Srl	(537)	(537)
Risultato di periodo Frascheri S.p.A.	59	59
Ammortamento marchi	(320)	(6.086)
Riduzione valore dell'avviamento	-	(1.051)
Effetto delle rettifiche di consolidamento	1.521	(2.427)
Differenza fra valore partecipazione società incluse nell'area di consolidamento e il relativo loro Patrimonio netto	-	3.891
Saldi di pertinenza del Gruppo	455	41.094
Saldi di pertinenza dei terzi	91	1.916
Saldi come Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008	546	43.009

La gestione economica e la situazione patrimoniale al 30 giugno 2008 della Capogruppo è illustrata nei prospetti contabili riclassificati che seguono:

Conto economico riclassificato

		(migliaia di Euro)			
		30-giu-08		30-giu-07	
1ec	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.400	99,3%	30.092	99,5%
3ec	Variazione delle rimanenze	(114)	-0,4%	(198)	-0,7%
2ec	Altri ricavi e proventi	334	1,1%	359	1,2%
Valore della produzione		31.620	100,0%	30.254	100,0%
13ec+14ec	Servizi	(7.118)	-22,5%	(6.533)	-21,6%
4ec	Consumi materie prime	(17.433)	-55,1%	(16.063)	-53,1%
15ec	Altri costi operativi	(179)	-0,6%	(204)	-0,7%
Valore aggiunto		6.890	21,8%	7.454	24,6%
5ec+6ec +7ec+8ec	Costo del personale	(3.634)	-11,5%	(3.071)	-10,2%
Margine operativo lordo		3.256	10,3%	4.383	14,5%
11ec	Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(45)	-0,1%	(40)	-0,1%
10ec	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(728)	-2,3%	(627)	-2,1%
9ec	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(20)	-0,1%	(20)	-0,1%
12ec	Accantonamento per rischi	(100)	-0,3%	-	0,0%
Risultato operativo		2.364	7,5%	3.695	12,2%
16ec	Proventi finanziari	278	0,9%	235	0,8%
17ec	Oneri finanziari	(367)	-1,2%	(169)	-0,6%
18ec	Svalutazione partecipazioni	(1.197)	-3,8%	(175)	-0,6%
Risultato prima delle imposte		1.078	3,4%	3.587	11,9%
19ec	Imposte sul reddito d'esercizio	(964)	-3,0%	(1.519)	-5,0%
20ec	Imposte (differite) anticipate	172	0,5%	(106)	-0,3%
Utile (perdita) netta totale		286	0,9%	1.962	6,5%

Situazione patrimoniale

(migliaia di Euro)		30-giu-08		31-giu-07	
Attività immobilizzate					
1c+2c	Immobilizzazioni tecniche	10.584		8.446	
3c	Immobilizzazioni immateriali	415		454	
4c	Partecipazioni e titoli	44.229		33.241	
Totale attività immobilizzate		55.228	99,6%	43.644	99,4%
Capitale circolante netto					
10c+11c	Crediti verso clienti	11.481		9.873	
+12c					
8c+9c	Giacenze di magazzino	1.279		1.022	
13c					
+14c	Altre attività a breve	4.326		4.776	
29c+30c					
+31c	Debiti verso fornitori	(13.946)		(10.928)	
33c+34c	Altri debiti	(2.815)		(2.872)	
32c	Debiti tributari	(100)		(1.601)	
Capitale circolante netto		225	0,4%	269	0,6%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI		55.453	100,0%	43.913	100,0%
Passività a lungo termine fondi					
27c	Trattamento di fine rapporto	1.823		1.835	
26c	Fondo imposte differite	697		1.114	
35c	Fondo per rischi e oneri	100		-	
Totale passività a lungo termine e fondi		2.621	4,7%	2.949	6,7%
Posizione finanziaria netta					
15c+16c+17c	Cassa banche e titoli	(6.973)		(12.063)	
28c	Quota corrente finanziamenti M/L termine	113		51	
	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	1.761		1.199	
	Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	396		218	
25c	Finanziamenti a M/L termine	9.738		4.147	
Posizione finanziaria netta		5.035	9,1%	(6.448)	-14,7%
Patrimonio netto					
18c	Capitale sociale	20.600		20.600	
19c+20c					
21c+22c	Riserve	26.911		24.850	
+23c					
24c	Utile netto (perdita)	286		1.962	
Totale Patrimonio netto		47.798	86,2%	47.412	108,0%
TOTALE MEZZI PROPRI		55.453	100,0%	43.913	100,0%

PROSPETTI CONTABILI DELLA CENTRALE DEL LATTE DI TORINO & C. S.p.A.

Conto economico (importi espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Ricavi delle vendite	31.400	30.092	60.131
<i>di cui da controllate</i>	5.205	4.893	9.865
<i>di cui da collegate</i>	-	140	310
Altri ricavi	334	359	621
<i>di cui da controllate</i>	100	120	192
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(114)	198	(47)
Totale delle vendite e delle prestazioni	31.620	30.649	60.705
Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(17.433)	(16.063)	(33.824)
<i>di cui da controllate</i>	(926)	(558)	(1.582)
<i>di cui da collegate</i>	(333)	(805)	(1.042)
Costi del personale			
salari e stipendi	(2.530)	(2.115)	(4.334)
oneri sociali	(875)	(785)	(1.479)
trattamento fine rapporto	(199)	(146)	(253)
altri costi	(30)	(25)	(65)
Ammortamenti			
ammortamento immobilizzazioni immateriali	(20)	(20)	(39)
ammortamento immobilizzazioni materiali	(728)	(627)	(1.582)
svalutazione crediti dell'attivo	(45)	(40)	(54)
accantonamento per rischi	(100)	-	-
Altri costi operativi			
Servizi	(7.012)	(6.487)	(12.948)
Godimento beni di terzi	(106)	(47)	(167)
<i>di cui da controllante</i>	(3)	(3)	(6)
Oneri diversi di gestione	(179)	(204)	(376)
Risultato operativo	2.364	3.695	5.582
Proventi finanziari	278	235	505
<i>di cui da controllate</i>	96	-	127
Oneri finanziari	(367)	(169)	(476)
Svalutazione partecipazioni	(1.197)	(175)	(925)
Utile prima delle imposte	1.078	3.587	4.686
Imposte sul reddito	(964)	(1.519)	(2.272)
Imposte anticipate (differite)	172	(106)	148
UTILE NETTO	286	1.962	2.562

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

ATTIVITA'	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	10.584	8.446	11.034
Terreni	1.663	1.663	1.663
Fabbricati	3.427	3.728	3.564
Impianti e macchinario	4.986	1.748	5.328
Attrezzature industriali e commerciali	509	525	479
Altre	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	782	-
Immobilizzazioni immateriali	415	454	434
Concessioni, licenze, marchi, e simili	415	454	434
Immobilizzazioni finanziarie	44.270	34.776	39.602
Partecipazioni in imprese controllate	43.267	31.891	33.060
Partecipazioni in imprese collegate	961	1.349	961
Altre attività finanziarie	1	1	1
Crediti finanziari verso imprese controllate	-	501	5.501
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	1.002	-
Crediti per imposte anticipate	40	32	79
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	55.269	43.676	51.070
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.279	1.022	1.363
Materie prime, sussidiarie, e di consumo	827	619	791
Prodotti finiti e merci	451	403	572
Crediti commerciali e altri crediti	16.849	15.708	18.407
Crediti verso clienti	8.534	7.132	9.608
Crediti verso imprese collegate	83	92	78
Crediti verso imprese controllate	2.864	2.648	2.913
Crediti tributari	2.722	2.910	3.041
Crediti verso altri	1.564	1.834	1.689
Crediti finanziari	1.083	1.092	1.078
Disponibilità liquide	5.890	10.972	9.019
Depositi bancari e postali	5.685	10.767	8.794
Danaro e valori in cassa	205	204	225
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	24.018	27.702	28.789
TOTALE ATTIVITA'	79.287	71.378	79.859

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

PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Capitale Sociale	20.600	20.600	20.600
Riserve	27.198	26.812	27.381
Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	14.325	14.325
Riserva di rivalutazione	197	197	197
Riserva legale	927	798	798
Altre riserve	10.198	8.264	8.264
Riserva indisponibile da applicazione IFRS	1.266	1.266	1.266
Utile di periodo	286	1.962	2.561
TOTALE PATRIMONIO	47.798	47.412	48.011
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	9.739	4.147	9.173
Debiti a lungo termine verso altri finanziatori	396	218	436
Imposte differite	697	1.114	907
Fondi a lungo termine	1.923	1.835	1.848
Trattamento di fine rapporto	1.823	1.835	1.848
Fondo per rischi e oneri	100	100	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	12.756	7.314	12.364
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali e altri debiti	18.733	16.651	19.484
Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	1.761	1.199	1.076
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	113	51	92
Debiti verso fornitori	13.003	10.397	14.705
Debiti verso controllate	940	450	790
Debiti verso collegate	4	81	6
Debiti tributari	100	1.601	185
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	517	470	419
Altri debiti	100	2.402	2.212
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	18.733	16.651	19.484
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	79.287	71.378	79.859

Rendiconto finanziario (importi espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-08	30-giu-07	31-dic-07
Disponibilità monetarie iniziali	10.097	10.077	10.077
A. Flusso monetario per l'attività d'esercizio			
Utile (perdita) d'esercizio	286	1.962	2.561
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	20	20	39
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	728	627	1.582
Totale ammortamenti	747	647	1.621
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato	(24)	(205)	(192)
Imposte differite	(210)	52	(154)
Accantonamento a fondo rischi e oneri	100	-	-
Totale accantonamenti	(134)	(152)	(346)
Variazione del capitale circolante netto			
Crediti commerciali netti ed altri crediti	1.118	1.591	(1.135)
Crediti finanziari verso controllate	5.501	-	(5.000)
Rimanenze	84	393	52
Altri crediti	445	(877)	(857)
Fornitori	(1.554)	(1.280)	3.292
Debiti diversi	183	135	(106)
Debiti tributari	(85)	911	(506)
Totale variazione del capitale circolante netto	5.692	873	(4.260)
Cash flow operativo	6.591	3.330	(423)
B. Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(278)	(1.062)	(4.605)
(Investimenti/rivalutazioni) disinvestimenti/svalutazioni finanziarie	(10.207)	(1.086)	(918)
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	(10.486)	(2.148)	(5.523)
Free cash flow	(3.894)	1.181	(5.946)
C. Flusso monetario da variazione di patrimonio netto			
Dividendi distribuiti	(500)	(500)	(500)
Totale flusso monetario da variazione di patrimonio netto	(500)	(500)	(500)
D. Flusso monetario da attività di finanziamento			
Variazione dei debiti finanziari a medio - lungo termine	1.270	1.305	6.467
Totale flusso monetario da attività di finanziamento	1.270	1.305	6.467
Totale flussi monetario del periodo	(3.124)	1.986	20
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	6.973	12.063	10.097

Movimentazione del patrimonio netto (importi espressi in unità di Euro)

	Consistenza al 01-gen-07	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) di periodo	Consistenza al 30-giu-07
Capitale sociale	20.600	-	-	-	20.600
Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	-	-	-	14.325
Riserva di rivalutazione	197	-	-	-	197
Riserva legale	663	136	-	-	798
Altre riserve	6.183	2.081	-	-	8.264
Riserva indisponibile applicazione IFRS	1.266	-	-	-	1.266
Utile (perdita) di periodo	2.717	(2.217)	(500)	1.962	1.962
	45.950	-	(500)	1.962	47.412

	Consistenza al 01-gen-08	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) di periodo	Consistenza al 30-giu-08
Capitale sociale	20.600	-	-	-	20.600
Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	-	-	-	14.325
Riserva di rivalutazione	197	-	-	-	197
Riserva legale	798	128	-	-	927
Altre riserve	8.264	1.933	-	-	10.198
Riserva indisponibile applicazione IFRS	1.266	-	-	-	1.266
Utile (perdita) di periodo	2.561	(2.061)	(500)	286	286
	48.011	-	(500)	286	47.798

Disponibilità e distribuibilità delle riserve di patrimonio netto

	disponibile	distribuibile
Riserva sovrapprezzo azioni	SI	SI
Riserva di rivalutazione	SI	SI
Riserva legale	SI	SI
Altre riserve	SI	SI
Riserva indisponibile applicazione IFRS	NO	NO
Utile (perdita) di periodo	SI	SI