



SALADS & FRUITS SRL



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

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.
Via Filadelfia 220 – 10137 Torino
Tel. 0113240200 – fax 0113240300
E-mail: posta@centralelatte.torino.it
www.centralelatte.torino.it
Cap.soc.Euro 20.600.000 int.vers.
C.C.I.A.A. Torino n. 520409
Tribunale Torino n. 631/77
Cod.Fisc. – Part.IVA 01934250018

INDICE

CARICHE SOCIALI E ORGANI DI CONTROLLO

Pagina 2 - Cariche sociali e Organi di controllo

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Pagina 3 - La gestione economica del Gruppo

Pagina 8 - Informazioni sulla gestione della Capogruppo

Pagina 10 - Informazioni sulle Società inserite nell'area di consolidamento

Pagina 11 – Evoluzione dell'attività

Pagina 11 – Informazioni sulla Società collegata

Pagina 12 – Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione dell'attività

ALLEGATI

Pagina 15 – Allegato A) Prospetti contabili consolidati riclassificati

Pagina 17 – Allegato B) Prospetti contabili della capogruppo riclassificati

Pagina 19 – Allegato C) Informazioni sulle Società controllate comprese nell'area di consolidamento

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Pagina 14 - Prospetti contabili - situazione patrimoniale

Pagina 16 - Prospetti contabili - conto economico

Pagina 17 – Rendiconto finanziario

Pagina 18 - Movimentazione patrimonio netto

NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Pagina 20 - Note esplicative ai prospetti contabili

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

Pagina 46 - Prospetti contabili della capogruppo - situazione patrimoniale

Pagina 48 - Prospetti contabili della capogruppo - conti economico

Pagina 49 – Rendiconto finanziario

Pagina 50 – Movimentazione patrimonio netto

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 (*)
Consigliere indipendente

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 E CERTIFICAZIONE

KPMG S.p.A.

Signori azionisti,

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Centrale del Latte di Torino al 30 giugno 2007 è predisposta 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)*.

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto della movimentazione del Patrimonio netto di Gruppo e dalle Note Esplicative ed è stata redatta in conformità al principio contabile internazionale n. 34 applicabile per i bilanci infrannuali.

Nei prospetti contabili consolidati sono inclusi i bilanci della Capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e di tutte le controllate a partire dalla data in cui se ne assume il controllo, fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Pertanto le partecipazioni incluse nell'area di consolidamento sono:

- Centro Latte Rapallo S.p.A.
- Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

Il Gruppo tramite la Capogruppo e le sue controllate, svolge attività di lavorazione trasformazione e commercializzazione di:

- latte e suoi derivati
- prodotti confezionati del segmento fresco – freschissimo

sviluppando e rafforzando il proprio ruolo di polo interregionale collocato tra i grandi gruppi di riferimento e l'arcipelago formato da operatori di piccole dimensioni, con l'obiettivo di fornire al mercato italiano prodotti della più alta qualità.

Come Capogruppo la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. esercita un ruolo di coordinamento e di indirizzo generale delle politiche industriali, commerciali, gestionali e finanziarie del Gruppo.

Nella presente relazione 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 del 2007 rileva una sostanziale stabilità delle vendite (-0,5%) confermando i margini rispetto al primo semestre 2006, il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, le 49.203 migliaia di Euro contro le 49.473 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2006.

Nel corso del primo semestre 2007 è stato sottoscritto con i produttori l'accordo di somministrazione di latte crudo per l'annata casearia 1 aprile 2007 31 marzo 2008 che ha comportato un significativo incremento del prezzo medio di acquisto. Sul conto economico del Gruppo è pesato anche l'evento straordinario legato alla moratoria fiscale di cui la Centrale del Latte di Vicenza si avvale, nella sua qualità di società municipalizzata trasformata in S.p.A. negli esercizi dal 1996 al 1999. Lo Stato italiano in attuazione della decisione della Commissione delle Comunità Europee che ha ritenuto questo regime fiscale come aiuto di stato, ha dato mandato agli Uffici delle Agenzie delle Entrate di recuperare le somme dovute a titolo di imposta. La Centrale del Latte di Vicenza pur presentando tutti i ricorsi dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale necessari a ribadire la propria regolarità di comportamento nell'applicazione delle Leggi allora in vigore, ha deciso di accantonare prudenzialmente l'importo di 594.122 Euro corrispondente al totale delle somme eventualmente dovute per gli anni dal 1996 al 1999. Il primo semestre del 2007 rileva un miglioramento del risultato operativo lordo grazie ad un contenimento in valore assoluto dei costi per servizi e dei consumi di materie prime. Il risultato operativo risulta infatti stabile nonostante l'accantonamento di cui si è detto in precedenza. A tale proposito per rendere omogeneo il confronto con il I semestre 2006 nella tabella che segue viene esposto anche il margine operativo netto rettificato dall'accantonamento relativo alla moratoria fiscale.

	30-giu-07 (migliaia di Euro)	30-giu-06 (migliaia di Euro)	variazione
Valore della produzione	49.595	49.982	-0,8%
Margine operativo lordo – Ebitda	5.644	5.439	+3,8%
Margine operativo netto - Ebit	3.236	3.328	-2,8%
Margine operativo netto – Ebit rettificato ex moratoria fiscale	3.832	3.328	+15,1%
Risultato netto dopo le imposte	1.269	1.523	-16,7%

Ripartizione per segmento del fatturato

In previsione dell'ingresso, a partire dal III trimestre 2007, nell'area di consolidamento della Salads & Fruits Srl, società operante nel settore delle insalate e della frutta di IV gamma pronte per il consumo, si è ritenuto opportuno inserire un segmento di fatturato dedicato a tali prodotti.

Il prospetto che segue illustra l'andamento dei fatturati per segmento. Tale prospetto rettifica e corregge la parziale errata allocazione di fatturati fra linee di prodotti quale esposta nella relazione relativa al II trimestre 2007:

(migliaia di Euro)	30-giu-07		30-giu-06		Variazione		31-dic-06	
Latte fresco	22.746	46,2%	22.882	46,3%	(136)	-0,6%	44.688	46,3%
Latte UHT	9.197	18,7%	9.640	19,5%	(443)	-4,6%	18.965	19,6%
Yogurt	4.186	8,5%	4.149	8,4%	37	0,9%	8.034	8,3%
Prodotti di IV gamma	3.310	6,7%	3.257	6,6%	53	1,6%	6.265	6,5%
Latte e panna sfusi	1.926	3,9%	1.563	3,2%	363	23,2%	3.441	3,6%
Altri prodotti confezionati	7.838	15,9%	7.982	16,1%	(144)	-1,8%	15.182	15,7%
Totale	49.203	100,0%	49.473	100,0%	(270)	-0,5%	96.575	100,0%

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

Il segmento yogurt, dopo una buona partenza ha registrato una flessione nel corso del II trimestre che ha portato l'incremento di fatturato allo 0,9% rispetto al 30 giugno 2006, anche in questo caso con un andamento regionale diverso: in Piemonte -0,5% in Liguria +4,1% e in Veneto +1%.

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

Il segmento prodotti di IV gamma, che rappresenta il 6,7% dell'intero fatturato di gruppo cresce rispetto al primo semestre 2006 dell' 1,6%.

Il segmento altri prodotti confezionati, al netto dei prodotti di IV gamma, rileva una flessione del 1,8% rispetto al 30 giugno 2006.

Ripartizione geografica

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Prodotti IV gamma	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale
Piemonte							
30-giu-07	12.837	5.889	1.163	1.418	614	2.371	24.293
30-giu-06	13.022	6.250	1.169	1.375	466	2.397	24.678
Variazione %	-1,4%	-5,8%	-0,5%	3,1%	31,9%	-1,1%	-1,6%
31-dic-06	24.938	12.258	2.168	2.543	845	4.640	47.392
Liguria							
30-giu-07	6.146	581	343	1.341	-	3.748	12.159
30-giu-06	6.024	579	330	1.286	-	3.827	12.046
Variazione %	2,0%	0,3%	3,8%	4,1%	-	-2,1%	0,9%
31-dic-06	12.267	1.159	657	2.586	-	7.544	24.213
Veneto							
30-giu-07	3.762	2.726	2.680	551	406	1.718	11.844
30-giu-06	3.836	2.812	2.651	596	201	1.758	11.853
Variazione %	-1,9%	-3%	1,1%	-7,5%	102%	-2,3%	-0,1%
31-dic-06	7.484	5.548	5.209	1.136	840	2.998	23.215
Altre							
30-giu-07	-	-	-	-	906	-	906
30-giu-06	-	-	-	-	897	-	897
Variazione %	-	-	-	-	1%	-	1%
31-dic-06	-	-	-	-	1.755	-	1.755
30-giu-07	22.746	9.197	4.186	3.310	1.926	7.838	49.203
30-giu-06	22.882	9.640	4.149	3.257	1.563	7.982	49.473
Variazione %	-0,6%	-4,6%	0,9%	1,6%	23,2%	-1,8%	-0,5%
31-dic-06	44.689	18.965	8.034	6.265	3.441	15.182	96.575

Altri ricavi

Gli altri ricavi ammontano a 616 mila Euro rispetto ai 485 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, rimangono tutti sostanzialmente stabili nonostante gli aumenti della materia prima latte, dei costi energetici e di trasporto.

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati pari a 1.188 migliaia di Euro (1.416 migliaia di Euro nel 1° semestre 2006), mentre quelli relativi alle immobilizzazioni immateriali sono ammontati a 548 mila Euro (618 mila nel 1° semestre 2006).

Il costo del personale ha raggiunto le 5.758 migliaia di Euro contro le 5.472 migliaia di Euro del primo semestre 2006. L'incremento è da addebitare al maggior numero di personale alle dipendenze, alla corresponsione di bonus legati alla produttività e alla normale dinamica delle politiche di crescita professionale e retributiva che hanno interessato tutti i livelli occupazionali.

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2007 è di 238 persone (231 al 31 dicembre 2006) così suddiviso:

Dirigenti n.	17
Quadri n.	6
Impiegati n.	97
Operai n.	118

Gli oneri e proventi finanziari. Gli oneri finanziari rilevati nel primo semestre ammontano a complessivi 435 mila Euro in aumento rispetto ai 420 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 392 mila Euro rispetto ai 219 mila Euro rilevati nel primo semestre 2006.

Per ciascuno dei paragrafi sin qui trattati e riguardanti i ricavi e i costi del primo semestre 2007 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 2007 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.

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

di un finanziamento fruttifero per complessivi 5 milioni di Euro dei quali 1 milione di Euro è stato erogato nel corso del mese di giugno. Il tasso di interesse è pari al tasso Euribor a 3 mesi più un punto.

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	13.330	13.142	11.270	9.438
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.092	1.079	1.126
	14.422	14.234	12.349	10.564
Debiti verso banche	(3.100)	(2.841)	(1.900)	(750)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.443)	(3.131)	(3.789)	(2.416)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(15.215)	(12.616)	(12.680)	(10.917)
	(20.758)	(18.588)	(18.369)	(14.083)
Posizione finanziaria netta	(6.336)	(4.354)	(6.022)	(3.519)

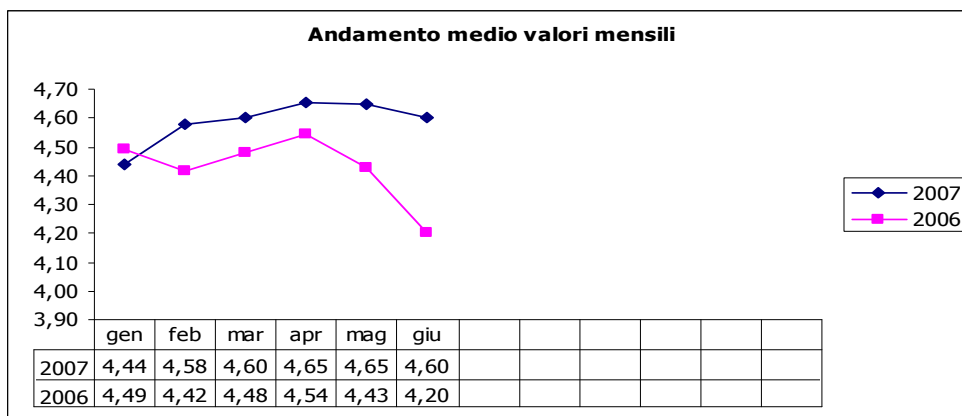
I titoli detenuti per la negoziazione e inseriti nelle disponibilità liquide sono indicati nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	30-giu-07
Hedgersel – Ersel Hedge Sgr S.p.A.	556
Globersel It. Mark. Neut	433
Globersel Bond	103
Totale titoli	1.092

Le variazioni intervenute nella struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo rispetto al 31 dicembre 2006 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 aumento rispetto ai primi sei mesi dell'anno 2006, con un valore massimo raggiunto nel mese di febbraio di 5,03 Euro per azione. I valori medi hanno oscillato fra 4,44 Euro e i 4,60 Euro per azione. Il 29 giugno 2007, il titolo della società ha chiuso a 4,599 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-07
		possedute al 01-gen-07	Acquistate nel 2007	Vendute nel 2007	
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	-	-	7.000

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione economica

La capogruppo chiude il primo semestre dell'esercizio 2007 con un fatturato netto che raggiunge le 30.092 migliaia di Euro contro le 29.883 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento dello 0,7%. Stabile il margine operativo lordo in miglioramento il risultato operativo netto e l'utile netto dopo le imposte. La tabella che segue illustra l'andamento dei principali indici rispetto al primo semestre dell'anno 2006.

	30-giu-07 (migliaia di Euro)	30-giu-06 (migliaia di Euro)	variazione
Valore della produzione	30.254	30.072	+0,6%
Margine operativo lordo - Ebitda	4.383	4.445	-1,4%
Margine operativo netto - Ebit	3.695	3.599	+2,7%
Risultato netto dopo le imposte	1.962	2.104	-6,7%

Il risultato netto dopo le imposte in diminuzione rispetto al 30 giugno 2006 è da riportare al fatto che, al momento della redazione e dell'approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2006, non erano ancora note le nuove disposizioni fiscali di allargamento della base imponibile emanate successivamente e che sono state applicate nella determinazione delle imposte al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2007.

Ricavi delle vendite

La tabella che segue illustra in modo sintetico l'andamento delle vendite dei segmenti di fatturato

(migliaia di Euro)	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Latte fresco	12.837	43%	13.022	44%	(185)	-1,4%	24.938	43%
infragrappo	2.094	7%	1.825	6%	269	14,7%	3.762	6%
Totale latte fresco	14.931	50%	14.847	50%	84	0,6%	28.700	50%
Latte UHT	5.889	19%	6.250	21%	(361)	-5,7%	12.258	21%
infragrappo	609	2%	382	1%	227	59,4%	785	1%
Totale latte UHT	6.498	21%	6.632	22%	(134)	-2,0%	13.043	22%
Yogurt	1.163	4%	1.169	4%	(6)	-0,5%	2.168	4%
infragrappo	59	0%	57	0%	2	3,5%	114	0%
Totale yogurt	1.222	4%	1.226	4%	(4)	-0,3%	2.282	4%
Prodotti di IV gamma	1.418	5%	1.375	5%	43	3,1%	2.543	4%
infragrappo	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Totale IV gamma	1.418	5%	1.375	5%	43	3,1%	2.543	4%
Latte e panna sfusi	1.520	5%	1.362	5%	158	11,6%	2.600	4%
infragrappo	1.854	6%	1.766	6%	88	4,9%	3.564	6%
Totale latte e panna sfusi	3.374	11%	3.128	10%	246	7,9%	6.163	11%
Altri prodotti confezionati	2.371	8%	2.400	8%	(48)	1,9%	4.640	8%
infragrappo	278	1%	275	1%	3	1,0%	567	1%
Totale altri prodotti confezionati	2.649	9%	2.675	9%	(45)	-1,7%	5.207	9%
Totale delle vendite	30.092	100%	29.883	100%	209	0,7%	57.938	100%
di cui infragrappo	4.894	16%	4.305	14%	589	13,7%	8.792	15%

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 359 mila Euro rispetto ai 282 mila Euro del primo semestre 2006.

Costi operativi.

Anche la Capogruppo, nonostante gli aumenti di quanto in precedenza esposto nella illustrazione dei costi operativi di Gruppo, ha migliorato l'incidenza dei costi operativi incrementando gli indici di redditività.

Gli oneri e proventi finanziari.

Gli oneri finanziari rilevati nel primo semestre 2007 ammontano a complessivi 169 mila Euro in aumento rispetto ai 167 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 235 mila Euro rispetto agli 170 mila Euro rilevati nel primo semestre 2006.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Capogruppo alla fine del primo semestre 2007, dopo aver dato corso al pagamento dei dividendi e delle imposte a saldo 2006 e in acconto sull'esercizio 2007 per complessivi 2.191 di Euro, risulta positiva per 6.449 migliaia di Euro contro l'altrettanto positiva posizione per 4.788 migliaia Euro del 30 giugno 2006.

	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	10.971	10.405	8.998	8.113
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.091	1.079	1.126
	12.063	11.496	10.077	9.239
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.250)	(2.247)	(2.844)	(1.836)
Debiti a medio lungo termine	(4.364)	(1.416)	(1.467)	(2.615)
	(5.614)	(3.663)	(4.311)	(4.451)
Posizione finanziaria netta	6.449	7.833	5.766	4.788

Le variazioni intervenute nella struttura finanziaria rispetto al 31 dicembre 2006 sono illustrate nel rendiconto finanziario.

La gestione economica e la situazione patrimoniale del Capogruppo del primo semestre 2007 sono illustrate nel conto economico e nella situazione patrimoniale riclassificati all'allegato B).

Informazioni sulle Società controllate e collegate comprese nell'area di consolidamento.**Centro Latte Rapallo S.p.A.**

La controllata Centro Latte Rapallo S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2007 con un utile netto dopo le imposte di 255 mila Euro contro un utile netto di 276 mila Euro relativo al primo semestre 2006. Il fatturato complessivo al lordo delle vendite infragruppo è risultato pari a 12.428 migliaia di Euro contro le 12.236 migliaia di Euro del primo semestre 2006.

Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. controllata all'85,4%, ha chiuso il primo semestre 2007 con una perdita netta dopo le imposte di 800 mila Euro contro una perdita netta di 579 mila rilevata al 30 giugno 2006. Il risultato è negativamente condizionato dall'accantonamento prudenzialmente effettuato a fronte del contenzioso relativo alla moratoria fiscale di cui si è riferito nelle pagine precedenti. Il fatturato complessivo al lordo delle vendite infragruppo è risultato pari a 12.207 migliaia di Euro contro le 12.218 migliaia di Euro del primo semestre 2006.

I prospetti contabili riclassificati e le rispettive posizioni finanziarie nette delle società controllate sono riportate nell'allegato C) alla presente relazione.

Partecipazioni in collegate.

Frascheri S.p.A.

Nel corso del primo semestre 2007 la società ha rilevato vendite nette per 4.612 migliaia di Euro contro le 4.636 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato netto dopo le imposte è stato pari 22 mila Euro sostanzialmente in linea rispetto a quello rilevato alla fine del primo semestre 2006 (26 mila Euro).

Salads & Fruits S.r.l.

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

Riconciliazione bilancio al 30 giugno 2007 e bilancio consolidato

La riconciliazione fra l'utile netto della Capogruppo il suo patrimonio netto e i corrispondenti utile di Gruppo e patrimonio netto di Gruppo è esposta nelle note esplicative.

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 2007 non sono in essere piani di *stock options*.

Evoluzione dell'attività.

Le indicazioni fornite dalle vendite dei primi mesi dell'anno confermano ricavi sostanzialmente in linea con quanto previsto per l'esercizio 2007, in un mercato che comunque denota segnali contraddittori e di tendenziale debolezza. Nel corso dell'esercizio proseguiranno gli importanti progetti di investimento in corso a Vicenza per la costruzione del nuovo stabilimento e a Torino per l'aggiornamento e l'inserimento di linee produttive. Si segnala inoltre che i risultati consolidati per l'esercizio 2007 saranno condizionati dagli oneri che, nella seconda parte dell'esercizio, dovranno essere sostenuti per il trasferimento e l'avvio della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. nel nuovo insediamento produttivo.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.

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

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

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

In data 5 settembre 2007 sono state notificate alla Centrale del Latte di Vicenza le cartelle di pagamento relative agli addebiti per i recuperi degli aiuti di stato di cui alla moratoria fiscale. Il totale degli addebiti da pagare ammonta a 594 mila Euro per imposte, 423 mila Euro per interessi e 85 mila Euro per compensi di riscossione per complessivi 1 milione e 102 mila Euro. Contro questi rilievi sono stati presentati i ricorsi che saranno oggetto di trattazione in Commissione Tributaria il prossimo 22 ottobre 2007.

A seguito delle continue tensioni a livello locale e mondiale sui prezzi della materia prima, che non paiono destinate ad esaurirsi nel breve periodo, dal mese di settembre si è verificato un significativo aumento del prezzo del latte alla stalla. Conseguentemente nei prossimi giorni troveranno applicazione nuovi listini con l'aggiornamento dei prezzi di vendita dei prodotti a base di latte.

Torino, 19 settembre 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI

ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE

Schemi riclassificati.

I prospetti che seguono sono stati predisposti riclassificando le singole voci dei prospetti obbligatori.

Il numero nella prima colonna indica il riferimento 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* (Utile prima di interessi tasse ammortamenti e svalutazioni – utile operativo) e l'EBIT acronimo di *Earnings Before Interest and Taxes* (Utile 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**Situazione patrimoniale consolidata**

Rif. allo schema di bilancio	(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
1	Immobilizzazioni tecniche	23.900		24.243		25.119	
2	Immobilizzazioni tecniche in corso	14.958		11.814		7.185	
3	Immobilizzazioni immateriali	14.269		14.817		15.368	
4	Partecipazioni e titoli	1.184		979		989	
5	Crediti finanziari verso collegate	501		501		501	
Totale attività immobilizzate		54.812	96,8%	47.944	94,7%	49.152	94,4%
9+10	Crediti verso clienti	17.038		17.662		16.588	
7+8	Giacenze di magazzino	2.569		2.892		2.625	
6+11+12	Altre attività a breve	9.634		8.664		9.568	
32+33+34	Debiti verso fornitori	(19.950)		(20.147)		(17.936)	
36+37	Altri debiti	(5.435)		(5.233)		(6.206)	
35	Debiti tributari	(2.060)		(898)		(1.927)	
Capitale circolante netto		1.797	2,6%	2.940	5,3%	2.712	5,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI		56.609	100,0%	55.294	100,0%	51.863	100,0%
28	Fondo trattamento di fine rapporto	3.890		4.182		4.101	
29	Altri fondi	1.246		669		688	
27	Fondo imposte differite	1.648		1.584		1.477	
Totale passività a lungo termine e fondi		6.336	12,0%	6.435	11,6%	6.266	12,1%
13+14+15	Cassa banche e titoli	(14.422)		(12.348)		(10.564)	
30	Debiti verso banche	3.100		1.900		750	
31	Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.443		3.790		2.416	
26	Finanziamenti a M/L termine	15.215		12.680		10.917	
Posizione finanziaria netta		6.336	11,2%	6.022	10,9%	3.518	6,6%
16	Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
17+18+19 +20+21+22	Riserve	19.356		17.685		17.685	
24	Utile netto (perdita)	1.269		2.392		1.523	
Totale Patrimonio netto		41.225	72,8%	40.677	73,6%	39.808	76,8%
25	Capitale e riserve di terzi	2.263	4,0%	2.160	3,9	2.271	4,4%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI		56.609	100,0%	55.294	100,0%	51.863	100,0%

Conto economico consolidato riclassificato

Rif.allo schema di bilancio	(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
1e	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.203	99,2%	96.575	98,9%	49.473	99,0%
3e	Variazione delle rimanenze	(223)	-0,4%	193	0,2%	24	0,0%
2e	Altri ricavi e proventi	616	1,2%	850	0,9%	485	1,0%
	Valore della produzione	49.595	100,0%	97.617	100,0%	49.982	100,0%
12e+13e	Servizi	(12.272)	-24,7%	(23.702)	-24,3%	(12.278)	-24,6%
4e	Consumi materie prime	(25.568)	-51,6%	(51.966)	-53,2%	(26.439)	-52,9%
15e	Altri costi operativi	(353)	-0,7%	(668)	-0,7%	(354)	-0,8%
	Valore aggiunto	11.403	23,0%	21.281	21,8%	10.912	21,8%
5e+6e+7e +8e	Costo del personale	(5.758)	-11,6%	(10.915)	-11,2%	(5.472)	-10,9%
	Margine operativo lordo	5.644	11,4%	10.367	10,6%	5.439	10,9%
11e	Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(76)	-0,2%	(130)	-0,1%	(74)	-0,1%
10e	Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.188)	-2,4%	(2.887)	-3,0%	(1.416)	-2,8%
9e	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(548)	-1,1%	(1.170)	-1,2%	(618)	-1,2%
14e	Accantonamenti per rischi	(596)	-1,2%	(209)	-0,2%	(2)	0,0%
	Risultato operativo	3.236	6,5%	5.971	6,1%	3.328	6,7%
19e	Adeguamento partecipazioni	80	0,7%	27	0,1%	27	0,2%
18e	Svalutazione altre partecipazioni	(186)	-0,4%	(23)	0,0%	(23)	0,0%
16e	Proventi finanziari	392	0,8%	425	0,4%	219	0,4%
17e	Oneri finanziari	(435)	-0,9%	(1.037)	-1,1%	(420)	-0,8%
	Risultato prima delle imposte	3.087	6,2%	5.362	5,5%	3.131	6,3%
20e	Imposte sul reddito d'esercizio	(1.829)	-3,7%	(3.616)	-3,7%	(1.696)	-3,4%
21e	Imposte (differite) anticipate	(106)	-0,2%	449	0,5%	4	0,0%
	Utile (perdita) netta totale	1.152	2,3%	2.196	2,2%	1.438	2,9%
22e	Utile (perdita) pertinenza di terzi	(117)	-0,2%	(196)	-0,2%	(85)	-0,2%
	Utile (perdita) d'esercizio	1.269	2,6%	2.392	2,5%	1.523	3,0%

Allegato B) Prospetti contabili della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. riclassificati**Situazione patrimoniale della Capogruppo**

Rif. allo schema di bilancio	(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
1c+2c	Immobilizzazioni tecniche	8.446		8.011		8.422	
3c	Immobilizzazioni immateriali	454		474		493	
4c	Partecipazioni e titoli	33.241		33.104		34.005	
6c	Crediti verso controllate	1.002					
5c	Crediti finanziari verso collegate	501		501		501	
	Totale attività immobilizzate	43.644	99,4%	42.089	97,2%	43.421	99,4%
10c+11c							
+12c	Crediti verso clienti	9.873		11.463		9.470	
8c+9c	Giacenze di magazzino	1.022		1.415		1.106	
7c+13c							
+14c	Altre attività a breve	4.776		3.953		4.923	
30c+31c							
+32c	Debiti verso fornitori	(10.928)		(12.209)		(9.977)	
34c+35c	Altri debiti	(2.872)		(2.737)		(3.513)	
33c	Debiti tributari	(1.602)		(690)		(1.737)	
	Capitale circolante netto	268	0,6%	1.195	2,8%	273	0,6%
	TOTALE MEZZI IMPIEGATI	43.912	100,0%	43.285	100,0%	43.693	100,0%
27c	Fondo trattamento di fine rapporto	1.835		2.039		1.988	
26c	Fondo imposte differite	1.114		1.062		1.156	
	Totale passività a lungo termine e fondi	2.949	6,7%	3.101	7,2%	3.144	7,2%
15c+16c+17c	Cassa banche e titoli	(12.063)		(10.077)		(9.239)	
28c+29c	Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.250		2.844		1.836	
25c	Finanziamenti a M/L termine	4.364		1.467		2.615	
	Posizione finanziaria netta	(6.449)	-14,7%	(5.766)	-13,3%	(4.787)	-11,0%
18c	Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
19c+20c							
21c+22c	Riserve	24.850		22.633		22.633	
+23c							
24c	Utile netto (perdita)	1.962		2.717		2.104	
	Totale Patrimonio netto	47.412	108,0%	45.950	106,2%	45.337	103,8%
	TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	43.912	100,0%	43.285	100,0%	43.693	100,0%

Conto economico della Capogruppo riclassificato

Rif.allo schema di bilancio	(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
1ec	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.092	99,5%	57.938	99,0%	29.883	99,4%
3ec	Variazione delle rimanenze	(198)	-0,7%	84	0,1%	(93)	-0,3%
2ec	Altri ricavi e proventi	359	1,2%	509	0,9%	282	0,9%
	Valore della produzione	30.254	100,0%	58.531	100,0%	30.072	100,0%
12ec+13ec	Servizi	(6.533)	-21,6%	(12.352)	-21,1%	(6.107)	-20,3%
4ec	Consumi materie prime	(16.063)	-53,1%	(31.870)	-54,5%	(16.200)	-53,9%
14ec	Altri costi operativi	(204)	-0,7%	(414)	-0,7%	(395)	-1,3%
	Valore aggiunto	7.454	24,6%	13.894	23,7%	7.371	24,5%
5ec+6ec +7ec+8ec	Costo del personale	(3.071)	-10,2%	(5.819)	-9,9%	(2.927)	-9,7%
	Margine operativo lordo	4.383	14,5%	8.075	13,8%	4.445	14,8%
11ec	Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(40)	-0,1%	(48)	-0,1%	(39)	-0,1%
10ec	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(627)	-2,1%	(1.582)	-2,7%	(787)	-2,6%
9ec	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(20)	-0,1%	(39)	-0,1%	(20)	-0,1%
	Risultato operativo	3.695	12,2%	6.406	10,9%	3.599	12,0%
15ec	Proventi finanziari	235	0,8%	340	0,6%	170	0,6%
16ec	Oneri finanziari	(169)	-0,6%	(312)	-0,5%	(167)	-0,6%
17ec	Svalutazione partecipazioni	(175)	-2,4%	(900)	-6,5%	-	-
	Risultato prima delle imposte	3.587	11,9%	5.534	9,5%	3.602	12,0%
18ec	Imposte sul reddito d'esercizio	(1.519)	-5,0%	(3.010)	-5,1%	(1.560)	-5,2%
19ec	Imposte (differite) anticipate	(106)	-0,3%	193	0,3%	62	0,2%
	Utile (perdita) netta totale	1.962	6,5%	2.717	4,6%	2.104	7,0%

Allegato C) Informazioni sulle Società controllate comprese nell'area di consolidamento.**Centro Latte Rapallo S.p.A. – società controllata****Situazione patrimoniale**

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Immobilizzazioni tecniche	5.832	6.072	6.200
Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
Partecipazioni	236	237	237
Totale attività immobilizzate	6.068 106,7%	6.309 107,4%	6.437 101,7%
Crediti verso clienti	4.137	3.588	4.264
Giacenze di magazzino	450	388	398
Altre attività a breve	1.126	1.224	1.518
Debiti verso fornitori	(4.605)	(4.390)	(4.925)
Altri debiti	(1.180)	(1.158)	(1.288)
Debiti tributari	(311)	(89)	(71)
Capitale circolante netto	(382) -6,7%	(437) -7,4%	(106) -1,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	5.687 100,0%	5.872 100,0%	6.331 100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	801	800	773
Altri fondi	-	18	15
Fondo imposte differite	478	466	297
Totale passività a lungo termine e fondi	1.279 22,5%	1.284 21,9%	1.085 17,1%
Cassa banche e titoli	(2.241)	(1.868)	(993)
Quota corrente finanziamenti M/L termine	-	62	86
Finanziamenti a M/L termine	-	-	62
Posizione finanziaria netta	(2.241) -39,4%	(1.806) -30,8%	(845) -13,3%
Capitale sociale	2.600	2.600	2.600
Riserve	3.794	3.215	3.215
Utile netto (perdita)	255	579	277
Totale Patrimonio netto	6.649 116,9%	6.394 108,9%	6.092 96,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	5.687 100,0%	5.872 100,0%	6.331 100,0%

Posizione finanziaria netta

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

Conto economico

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

(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.428	99,3%	24.670	98,9%	12.236	97,7%
Variazione delle rimanenze	(6)	-0,1%	2	0,1%	13	0,1%
Altri ricavi e proventi	94	0,8%	428	1,0%	280	2,2%
Valore della produzione	12.516	100,0%	25.100	100,0%	12.530	100,0%
Servizi	(2.568)	-20,5%	(5.134)	-20,5%	(2.327)	-18,6%
Consumi materie prime	(7.570)	-60,5%	(15.211)	-60,6%	(7.596)	-60,6%
Altri costi operativi	(107)	-0,9%	(176)	-0,7%	(404)	-3,2%
Valore aggiunto	2.271	18,1%	4.579	18,2%	2.204	17,6%
Costo del personale	(1.320)	-10,5%	(2.377)	-9,5%	(1.209)	-9,7%
Margine operativo lordo	951	7,6%	2.202	8,8%	994	7,9%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(20)	-0,2%	(52)	-0,2%	(20)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(428)	-3,4%	(854)	-3,4%	(417)	-3,3%
Risultato operativo	503	4,0%	1.296	5,2%	557	4,4%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	(23)	-0,5%	(23)	-1,1%
Proventi finanziari	32	0,3%	59	0,2%	19	0,1%
Oneri finanziari	(33)	-0,3%	(60)	-0,2%	(31)	-0,2%
Risultato prima delle imposte	501	4,0%	1.272	5,1%	521	4,2%
Imposte sul reddito d'esercizio	(247)	-2,0%	(517)	-2,1%	(244)	-1,9%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	(176)	-0,7%	-	0,0%
Utile (perdita) netta totale	255	2,0%	579	2,3%	277	2,2%

Posizione finanziaria netta

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

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

(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
Immobilizzazioni tecniche	10.390		10.476		10.584	
Immobilizzazioni tecniche in corso	14.177		11.472		7.097	
Immobilizzazioni immateriali	6.097		6.304		6.516	
Partecipazioni	2		2		2	
Totale attività immobilizzate	30.666	97,1%	28.254	92,8%	24.199	90,5%
Crediti verso clienti	6.194		6.184		6.256	
Giacenze di magazzino	1.097		1.090		1.121	
Altre attività a breve	3.673		3.437		3.064	
Debiti verso fornitori	(8.525)		(7.072)		(6.234)	
Altri debiti	(1.383)		(1.339)		(1.543)	
Debiti tributari	(148)		(119)		(119)	
Capitale circolante netto	907	2,9%	2.181	7,2%	2.545	9,5%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	31.573	100,0%	30.435	100,0%	26.744	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	1.254		1.343		1.340	
Altri fondi	1.246		650		673	
Fondo imposte differite	56		56		24	
Totale passività a lungo termine e fondi	2.557	8,1%	2.049	6,7%	2.037	7,6%
Cassa banche e titoli	(118)		(404)		(332)	
Debiti verso banche	3.100		1.900		750	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.193		884		431	
Finanziamenti a M/L termine	10.849		11.214		8.301	
Posizione finanziaria netta	15.025	47,6%	13.594	-44,7%	9.150	34,2%
Capitale sociale	16.302		16.302		16.302	
Riserve	(1.511)		(167)		(167)	
Utile netto (perdita)	(800)		(1.343)		(579)	
Totale Patrimonio netto	13.992	44,3%	14.792	48,6%	15.556	58,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	31.573	100,0%	30.435	100,0%	26.744	100,0%

Posizione finanziaria netta

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

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

(migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06
Immobilizzazioni tecniche in corso	14.177	12.522	11.472	9.154	7.097

Conto economico

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

(migliaia di Euro)	30-giu-07		31-dic-06		30-giu-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.207	97,7%	23.885	98,7%	12.218	98,5%
Variazione delle rimanenze	(19)	-0,2%	108	0,4%	103	0,8%
Altri ricavi e proventi	307	2,5%	213	0,9%	88	0,7%
Valore della produzione	12.496	100,0%	24.206	100,0%	12.410	100,0%
Servizi	(3.230)	-25,9%	(6.413)	-26,5%	(3.293)	-26,5%
Consumi materie prime	(7.540)	-60,3%	(14.907)	-61,6%	(7.613)	-61,3%
Altri costi operativi	(43)	-0,3%	(123)	-0,5%	(167)	-1,3%
Valore aggiunto	1.683	13,5%	2.763	11,4%	1.336	10,8%
Costo del personale	(1.367)	-10,9%	(2.719)	-11,2%	(1.336)	-10,8%
Margine operativo lordo	316	2,5%	44	0,2%	0	0,0%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(16)	-0,1%	(30)	-0,1%	(16)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(332)	-2,7%	(853)	-3,5%	(419)	-3,4%
Accantonamenti per rischi	(596)	-4,8%	(209)	-0,9%	(2)	0,0%
Risultato operativo	(628)	-5,0%	(1.048)	-4,3%	(437)	-3,5%
Proventi finanziari	125	1,0%	26	0,1%	30	0,2%
Oneri finanziari	(233)	-1,9%	(666)	-2,8%	(222)	-1,8%
Risultato prima delle imposte	(736)	-5,9%	(1.687)	-7,0%	(629)	-5,1%
Imposte sul reddito d'esercizio	(64)	-0,5%	(89)	-0,4%	108	0,9%
Imposte (differite) anticipate	-	-	433	1,8%	(58)	-0,5%
Utile (perdita) netta totale	(800)	-6,4%	(1.343)	-5,5%	(579)	-4,7%

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

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

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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

Rif. al bilancio riclassif.	Rif. note al bilancio	ATTIVITA'	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
ATTIVITA' NON CORRENTI					
	1ne	Immobilizzazioni materiali	38.858	36.057	32.304
1		Terreni	11.804	11.804	11.804
1		Fabbricati	6.391	6.605	6.792
1		Impianti e macchinario	4.171	4.365	5.179
1		Attrezzature industriali e commerciali	1.247	1.212	1.038
1		Altre	286	257	304
2		Immobilizzazioni in corso e acconti	14.958	11.814	7.185
	2ne	Immobilizzazioni immateriali	14.269	14.817	15.368
3		Marchi	13.918	14.467	15.018
3		Differenza di consolidamento	350	350	350
		Immobilizzazioni finanziarie	2.010	1.858	1.692
4	3ne	Partecipazioni in imprese collegate	1.156	950	950
4	4ne	Altre attività finanziarie	28	29	29
5	5ne	Crediti finanziari verso imprese collegate	501	501	501
6	6ne	Crediti per imposte anticipate	325	378	212
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI			55.137	52.731	49.364
ATTIVITA' CORRENTI					
	7ne	Rimanenze	2.569	2.892	2.625
7		Materie prime, sussidiarie, e di consumo	1.470	1.703	1.364
8		Prodotti finiti e merci	1.099	1.189	1.261
		Crediti commerciali e altri crediti	27.440	27.027	27.069
9	8ne	Crediti v/ clienti	16.947	17.596	16.516
10	9ne	Crediti v/ imprese collegate	92	65	72
11	10ne	Crediti tributari	6.065	5.240	5.904
12	11ne	Crediti v/ altri	3.244	3.046	3.451
13	12ne	Crediti finanziari (titoli detenuti per la negoziazione)	1.092	1.079	1.126
		Disponibilità liquide	13.330	11.270	9.438
14	13ne	Depositi bancari e postali	13.034	10.704	9.412
15	14ne	Danaro e valori in cassa	296	565	26
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI			43.339	41.188	39.133
TOTALE ATTIVITA'			98.475	93.920	88.496

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

Rif. al bilancio riclassif.	Rif. note al bilancio	PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
16	15ne	Capitale Sociale	20.600	20.600	20.600
		Riserve	20.624	20.077	19.208
17		Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	14.325	14.325
18		Riserva di rivalutazione	197	197	197
19		Riserva legale	798	663	663
20		Altre riserve	2.443	1.176	1.176
21		Riserva di consolidamento	1.679	1.679	1.679
22		Riserva indisponibile da applicazione IFRS	134	134	134
23		Utili (perdite) portate a nuovo	(221)	(489)	(489)
24		Utile (perdita) di periodo	1.269	2.392	1.523
	16ne	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	41.224	40.677	39.808
25		Quota attribuibile alle minoranze	2.264	2.160	2.271
		TOTALE PATRIMONIO	43.488	42.837	42.079
		PASSIVITA' NON CORRENTI			
26	17ne	Finanziamenti a lungo termine	14.822	12.169	10.649
26	17ne	Debiti a lungo termine v/altri finanziatori	218	218	268
26	17ne	Debiti a lungo termine da derivati	175	294	-
27	18ne	Imposte differite	1.648	1.584	1.477
		Fondi	5.136	4.850	4.789
28	19ne	Trattamento di fine rapporto	3.890	4.182	4.101
29	20ne	Fondo per rischi e oneri	1.246	668	688
		TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	21.999	19.115	17.183
		PASSIVITA' CORRENTI			
		Debiti finanziari	5.543	5.689	3.166
30	21ne	Debiti verso banche	3.100	1.900	750
31	22ne	Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	2.393	3.739	2.367
31	22ne	Quota corrente debiti v/altri finanziatori	50	50	49
		Debiti commerciali e altri debiti	27.445	26.278	26.069
32	23ne	Acconti	138	138	138
33	24ne	Debiti verso fornitori	19.731	19.896	17.794
34	25ne	Debiti verso collegate	81	113	4
35	26ne	Debiti tributari	2.060	898	1.927
36	27ne	Debiti v/ istituti di previdenza e sicurezza sociale	800	618	573
37	28ne	Altri debiti	4.635	4.615	5.633
		TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	32.988	31.968	29.235
		TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	98.475	93.920	88.496

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

Rif. al bilancio riclassif.	Rif. note al bilancio		30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
1e	1ene	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.203	96.575	49.473
2e	2ene	Altri ricavi	616	850	485
3e	3ene	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati, finiti	(223)	193	24
4e	4ene	Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(25.568)	(51.966)	(26.439)
		Costi del personale			
5e	5ene	salari e stipendi	(3.946)	(7.756)	(3.998)
6e	6ene	oneri sociali	(1.503)	(2.601)	(1.356)
7e	7ene	trattamento fine rapporto	(170)	(318)	(94)
8e	8ene	altri costi	(140)	(239)	(24)
		Ammortamenti			
9e	9ene	ammortamento immobilizzazioni immateriali	(548)	(1.170)	(618)
10e	10ene	ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.188)	(2.887)	(1.416)
11e	11ene	svalutazione crediti dell'attivo	(76)	(130)	(74)
		Altri costi operativi			
12e	12ene	Servizi	(12.055)	(23.292)	(12.077)
13e	13ene	Godimento beni di terzi	(217)	(410)	(201)
14e	14ene	Accantonamenti per rischi	(596)	(209)	(2)
15e	15ene	Oneri diversi di gestione	(353)	(668)	(354)
		Risultato operativo	3.236	5.971	3.328
16e	16ene	Proventi finanziari	392	425	219
17e	17ene	Oneri finanziari	(435)	(1.037)	(420)
18e	18ene	Svalutazione partecipazioni	(186)	(23)	(23)
19e	19ene	Adeguamento valore partecipazioni al patrimonio netto	80	27	27
		Utile prima delle imposte	3.087	5.362	3.132
20e	20ene	Imposte	(1.829)	(3.616)	(1.696)
21e	21ene	Imposte anticipate (differite)	(106)	449	4
		UTILE NETTO	1.152	2.196	1.438
22e		Perdita attribuita alle minoranze	117	196	85
		UTILE NETTO DI GRUPPO	1.269	2.392	1.523
		Numero azioni ordinarie aventi diritto	10.000.000	10.000.000	10.000.000
		Utile netto per azione	0,13	0,24	0,15

Rendiconto finanziario consolidato (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità monetarie iniziali	9.370	8.869	8.869
Titoli detenuti per la negoziazione	1.079	3.098	3.098
DISPONIBILITA' INIZIALI	10.448	11.967	11.967
A. Flusso monetario per l'attività d'esercizio			
Utile (perdita) d'esercizio al lordo delle perdite di terzi	1.152	2.196	1.438
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	548	1.170	618
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.188	2.887	1.416
Totale ammortamenti	1.736	4.057	2.034
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato	(292)	53	(28)
Imposte differite	63	(13)	(120)
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	578	46	66
Totale accantonamenti	349	86	(82)
Variazione del capitale circolante netto			
Crediti commerciali netti ed altri crediti	623	100	1.173
Rimanenze	323	(60)	208
Altri crediti	(1.024)	(336)	(855)
Fornitori	(196)	(1.516)	(3.727)
Debiti diversi	201	56	1.029
Debiti tributari	1.162	480	1.508
Totale variazione del capitale circolante netto	1.090	(1.276)	(663)
Cash flow operativo	4.326	5.063	2.726
B. Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(3.989)	(7.961)	(2.737)
(Investimenti/rivalutazioni) disinvestimenti/svalutazioni Finanziarie	(152)	(3)	(388)
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	(4.141)	(7.965)	(3.125)
Free cash flow	185	(2.902)	(399)
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 M/L termine	1.188	1.883	(1.254)
Totale flusso monetario da attività di finanziamento	1.188	1.883	(1.254)
Totale flussi monetario del periodo	873	(1.519)	(2.153)
Cassa banche alla fine del periodo	10.230	9.370	9.064
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.079	1.126
DISPONIBILITA' FINALI	11.322	10.448	9.814

Movimentazione del patrimonio netto

	Consistenza al 01-gen-06	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Altre variazioni	Utile (perdita) di periodo	Consistenza al 30-giu-06
Capitale sociale	20.600	-	-	-	-	20.600
Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	-	-	-	-	14.325
Riserva di rivalutazione	197	-	-	-	-	197
Riserva legale	523	140	-	-	-	663
Altre riserve	285	891	-	-	-	1.176
Riserva di consolidamento	1.679	-	-	-	-	1.679
Riserva indisponibile applicazione IFRS	135	-	-	-	-	135
Utili (perdite) portate a nuovo	(998)	498	-	11	-	(489)
Utile (perdita) di periodo	2.029	(1.529)	(500)	-	1.523	1.523
Patrimonio netto di gruppo	38.774	-	(500)	11	1.523	39.808
Patrimonio netto di terzi	2.351	-	-	5	(85)	2.271
Patrimonio consolidato	41.125	-	(500)	16	1.438	42.079

	Consistenza al 01-gen-07	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Altre variazioni	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	1.176	1.267	-	-	-	2.443
Riserva di consolidamento	1.679	-	-	-	-	1.679
Riserva indisponibile applicazione IFRS	135	-	-	-	-	134
Utili (perdite) portate a nuovo	(489)	489	-	(221)	-	(221)
Utile (perdita) di periodo	2.392	(1.892)	(500)	-	1.269	1.269
Patrimonio netto di gruppo	40.677	-	(500)	(221)	1.269	41.224
Patrimonio di terzi	2.160	-	-	221	(117)	2.264
Patrimonio netto consolidato	42.836	-	(500)	-	1.152	43.486

Disponibilità e distribuibilità delle riserve di patrimonio netto

	Disponibile	distribuibile
Capitale sociale		
Riserva sovrapprezzo azioni	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

NOTE ESPLICATIVE

AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Società.

La capogruppo, Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A con sede in Torino, Via Filadelfia 220, svolge attività di direzione e coordinamento sulle controllate Centro Latte Rapallo S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

Struttura e contenuto dei prospetti contabili.

Il Gruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. ha adottato i principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2005.

La relazione semestrale della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. al 30 giugno 2007 è predisposta 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)*.

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto della movimentazione del Patrimonio netto di Gruppo e dalle Note Esplicative ed è stata redatta in conformità al principio contabile internazionale n. 34 applicabile per i bilanci infrannuali.

La sua pubblicazione è stata autorizzata da parte del Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 settembre 2007.

I dati comparativi del 1° semestre 2006, laddove necessario, sono stati riclassificati al fine di renderli omogenei con i dati del 1° semestre 2007. 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.

Nell'ambito della redazione della relazione semestrale, 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.

La relazione semestrale e le relative note esplicative ai prospetti contabili al 30 giugno 2007 sono redatti in migliaia di Euro.

La relazione semestrale è soggetta alla revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella stesura della relazione semestrale al 30 giugno 2007 non differiscono da quelli adottati nello stesso periodo dell'esercizio precedente e per il bilancio al 31 dicembre 2006, rispettando quanto previsto dall'articolo 2426 del Codice Civile.

I principali principi contabili ed i criteri di valutazione sono esposti di seguito.

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.

Le società controllate sono consolidate dalla data in cui è stato trasferito il controllo effettivo al Gruppo e sono deconsolidate dalla data di cessione.

Tali partecipazioni al 30 giugno 2007, sono le seguenti:

	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdita) di periodo	Quota posseduta
CENTRO LATTE RAPALLO S.p.A. Via S. Maria del campo 157 – Rapallo (Ge)	2.600	6.649	255	100%
CENTRALE DEL LATTE DI VICENZA S.p.A. Contrà Carpagnon 11 Vicenza	16.302	13.992	(800)	85,4%

L'area di consolidamento non è variata rispetto al 30 giugno 2006 e al 31 dicembre 2006. Al fine del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci intermedi al 30 giugno 2007 delle suddette società approvati dai relativi Consigli di Amministrazione.

Operazioni tecniche di consolidamento adottate

Le principali operazioni effettuate per la redazione della relazione semestrale consolidata 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;

Società collegate

Le Società collegate nelle quali il gruppo ha una partecipazione compresa tra il 20% e il 50% sono iscritte con il metodo del patrimonio netto:

Società	Quota
Frascheri S.p.A.	40%
Salads & Fruits S.p.A.	25%
GPP Genova Pasta Pesto S.p.A.	40%

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 in sede di transizione ai principi contabili internazionali di valutazione al *fair value* da parte di periti indipendenti.

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.

Per le immobilizzazioni in corso, nel rispetto delle norme civilistiche non si è provveduto al calcolo delle relative quote di ammortamento.

Perdite durevoli di valore di attività immobilizzate

Le immobilizzazioni materiali e le altre attività non correnti, incluso l'avviamento e le altre immobilizzazioni immateriali, sono sottoposte a verifica di perdita di valore (*impairment test*)

ogniquale volta 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 di partecipazione
Frascheri S.p.A.	40%
Salads & Fruits S.p.A.	25%
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.

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.

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 detiene strumenti derivati adottati in ottica non speculativa esclusivamente con lo scopo di coprire la propria esposizione ai rischi tasso di interesse su un finanziamento contratto dalla società del gruppo Centrale del Latte di Vicenza. La valutazione è effettuata applicando il *fair value* alla data di chiusura del bilancio. Qualora non sussistano i presupposti per la

contabilizzazione quali coperture dei flussi finanziari, l'utile o la perdita derivante è imputata al conto economico.

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 costo e successivamente valutate al *fair value* e sono rappresentate da *hedge fund* quotati nei mercati regolamentati.

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.

La suddetta modifica ha inoltre comportato l'addebito a conto economico del risultato della rideterminazione del fondo al 31 dicembre 2006 per escludere dal calcolo gli effetti connessi alla stima degli incrementi retributivi.

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 dell'esercizio 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. e la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. L'opzione ha validità per tre esercizi a partire da quello chiuso al 31 dicembre 2005.

Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Informativa di settore

L'organizzazione della società 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.

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 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.

Il Gruppo ha anche effettuato una operazione swap allo scopo di gestire il rischio di tasso di interesse applicato a un mutuo.

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.

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DELL'ATTIVO ATTIVITA' NON CORRENTI – IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali (1ne)

Le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali e di rispettivi fondi sono illustrate nei prospetto che seguono:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		Marchi
Costo storico		23.539
Fondo ammortamento		9.073
Consistenza iniziale		14.466
Ammortamento di periodo		548
Consistenza finale		13.918

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		Avviamento
Costo storico		560
Riduzione valore dell'avviamento		210
Consistenza iniziale		350
Variazioni del periodo		-
Consistenza finale		350

Immobilizzazioni materiali (2ne)

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altre	Totale	Immobiliz. in corso	Totali
Costo storico	11.804	13.052	30.406	6.357	1.297	62.915	11.814	74.729
Fondo Ammortamento	-	6.448	26.041	5.145	1.039	38.672	-	38.672
Consistenza iniziale	11.804	6.605	4.365	1.212	257	24.243	11.814	36.057
Acquisizioni	-	31	150	269	98	548	3.487	4.035
Trasferimenti	-	-	342	-	-	342	342	-
Alienazioni e stralci	-	-	1.062	38	39	1.139	-	1.138
Utilizzo fondi	-	-	1.058	20	14	1.092	-	1.093
Ammortamento	-	244	682	216	46	1.188	-	1.188
Consistenza finale	11.804	6.392	4.171	1.247	286	23.900	14.958	38.858

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono principalmente alla costruzione del nuovo stabilimento della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per 14.177 migliaia di Euro e a nuovi impianti in corso di installazione nello stabilimento di Torino per 781 mila Euro.

Movimenti dei fondi delle immobilizzazioni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altre	Totale
Consistenza iniziale	6.448	26.041	5.145	1.038	38.672
Utilizzo fondi	-	1.058	21	14	1.093
Ammortamento	244	682	216	45	1.187
Consistenza finale	6.692	25.665	5.340	1.069	38.766

Immobilizzazioni finanziarie (3ne – 4ne)

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 2006:

	PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE				Importo partecipazione in bilancio
	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdita) d'esercizio	Quota posseduta	
FRASCHERI S.p.A. Via C.Battisti 29 – Bardinetto (Sv)	599	1.563	39	40%	625
GPP S.p.A. Genova Pasta e Pesto L.go S.Giuseppe 3/32 – Genova	500	357	(28)	40%	144
SALADS & FRUITS S.r.l. Via della libertà 20/3 – Rapallo (Ge)	144	546	(199)	25%	387

Le movimentazioni delle immobilizzazioni finanziarie avvenute nel corso dell'esercizio sono illustrate nel prospetto che segue:

Società Collegate	FRASCHERI S.p.A.	GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A.	SALADS & FRUITS	
Valore di bilancio 1 gen 07	610	154	186	950
Rettifica adeguamento PN	15	(11)	64	68
Svalutazione	-	-	(175)	(175)
Rettifiche di valore a conto economico	-	-	(111)	(107)
Aumento di capitale sottoscritto	-	-	312	312
Valore di bilancio 30 giu 07	625	144	387	1.156

Elenco delle altre partecipazioni (4ne)

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

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Capitalimpresa S.p.A.	25	25	25
Consorzio CFV	2	2	2
Altre partecipazioni singolarmente di valore inferiore a mille Euro	1	2	2
Totale altre partecipazioni non consolidate	28	29	29

Crediti finanziari verso imprese collegate (5ne)

La capogruppo ha concesso alla collegata Salads & Fruits S.r.l. un finanziamento fruttifero di interessi, per complessivi 501.000 Euro.

Crediti per Imposte anticipate (6ne)

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

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Accantonamento a fondi rischio tassati	503	-	-	503
Azzeramento beni immateriali da conversione IFRS	323	-	8	315
Adeguamento TFR al valore attuale	81	42	81	41
Svalutazione di partecipazioni	71	-	71	-
Spese di rappresentanza	58	5	11	52
Compensi amministratori	39	-	36	3
Compensi collegio sindacale	22	23	22	23
Contributi associativi	2	-	-	2
	1.099	70	229	940

il successivo prospetto illustra la movimentazione delle imposte anticipate:

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Accantonamento a fondi rischio tassati	174	-	-	174
Azzeramento beni immateriali da conversione IFRS	109	-	3	106
Adeguamento TFR al valore attuale	27	14	27	14
Svalutazione di partecipazioni	23	-	23	-
Spese di rappresentanza	22	2	4	20
Compensi amministratori	13	-	12	1
Compensi collegio sindacale	8	8	8	8
Contributi associativi	1	-	-	1
	378	24	77	325

Rimanenze (7ne)

Le rimanenze di magazzino al 30 giugno 2007 ammontano a 2.569 migliaia di Euro il prospetto che segue ne illustra la composizione:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
Materie prime, sussidiarie, e di consumo	1.703	1.470	(233)
Prodotti finiti e merci	1.189	1.099	(90)
	2.892	2.569	(323)

Crediti verso clienti (8ne)

I crediti verso clienti al 30 giugno 2007 ammontano a 16.950 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 del primo semestre 2007 sono illustrate nel seguente prospetto:

	Consistenza			Consistenza
	iniziale	Incrementi	Decrementi	Finale
Fondo rischi su crediti 0,5%	338	76	8	406
Fondo svalutazione crediti tassato	230	-	1	229
Fondo svalutazione interessi di mora	43	-	-	43
	611	76	9	678

Crediti verso collegate (9ne)

Alla fine del 1° semestre dell'esercizio 2007 il credito verso collegate ammonta a 92 mila Euro ed è relativo a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra le società.

Crediti tributari (10ne)

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
IVA a credito	4.519	4.966	4.688
Imposte dirette	1.442	200	1.157
Crediti imposta ritenuta acconto TFR	64	73	34
Ritenute d'acconto su interessi attivi	40	-	25
Totale crediti tributari	6.065	5.239	5.904

Crediti verso altri (11ne)

I crediti verso altri comprendono:

	30-giu-07	31dic-06	30-giu-06
Crediti per le fidejussioni ricevute a garanzia dei pagamenti del prelievo supplementare L. 486/92 (quote latte)	2.079	2.140	2.111
Ratei e risconti attivi	400	164	342
Acconti a fornitori	226	148	177
Crediti verso distributori	173	163	187
Vari	152	140	190
Anticipi su retribuzioni	94	1	78
Accrediti da ricevere	64	43	26
Crediti v/o istituti previdenziali	36	24	117
Cauzioni	21	35	34
Contributi regionali	-	180	180
Prestiti a dipendenti	-	7	9
Totale altri crediti	3.244	3.045	3.451

Ratei e risconti attivi

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

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
RISCONTI ATTIVI			
Assicurazioni	122	-	94
Altri costi	62	33	89
Costi pubblicitari	29	40	41
Canoni manutenzione	27	5	22
Locazioni	21	22	19
Polizze fidejussione IVA	16	22	23
Oneri pluriennali su finanziamenti	15	17	20
Imposta sostitutiva	8	5	5
Canoni software	5	13	7
Commissioni su finanziamenti	-	4	-
TOTALE RISCONTI ATTIVI	305	161	320
RATEI ATTIVI			
Interessi su c/c bancari	95	3	22
TOTALE RATEI ATTIVI	95	3	22
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	400	164	342

Crediti finanziari - Titoli detenuti per la negoziazione (12ne)

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

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Hedgersel - Ersel Hedge Sgr S.p.A.	556	546	529
Globersel It.Mark.Neut.	433	328	519
Globersel Bond	103	104	-
Fondersel Euro	-	101	-
n. 31.678 azioni Parmalat S.p.A.	-	-	77
n. 650 <i>warrant</i> Parmalat S.p.A.	-	-	1
Totale titoli	1.092	1.079	1.126

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI DEL PASSIVO**Patrimonio netto di Gruppo (15ne)****Capitale sociale (15ne)**

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 della Relazione semestrale al 30 giugno 2007.

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 2007 della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	1.962	47.412
Risultato d'esercizio Centro Latte Rapallo S.p.A.	255	255
Risultato d'esercizio Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	(800)	(800)
Ammortamento marchi	(320)	(5.446)
Riduzione valore dell'avviamento	-	(1.051)
Effetto delle rettifiche di consolidamento	55	(494)
Differenza fra valore partecipazione società incluse nell'area di consolidamento e il relativo loro Patrimonio netto	-	1.349
Capitale e riserve di terzi	117	2.263
Saldi come Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007	1.269	43.488

Trattamento di fine rapporto (19ne)

Al 30 giugno 2007 il fondo trattamento di fine rapporto, al netto degli anticipi erogati e della quota di spettanza dei fondi previdenza integrativa ALIFOND per impiegati e operai e PREVINDAI per i dirigenti che hanno aderito a tali iniziative e della valutazione attuariale ammonta a 3.890 migliaia di Euro.

Consistenza iniziale	4.182
<i>Service cost</i>	91
<i>Interest cost</i>	88
Riduzione da riforma	(304)
Decrementi e utilizzi	(85)
Perdita (provento) attuariale	(82)
Consistenza finale	3.890

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.

A seguito della riforma del trattamento di fine rapporto la valutazione attuariale dello stesso ha comportato una riduzione della passività dovuta al cambiamento normativo. Tale riduzione, ammontante a 304 mila Euro ha trovato collocazione quale posta rettificativa del costo del personale. Il totale della riduzione è suddiviso tra la Capogruppo per 215 mila Euro, la Centrale del Latte di Vicenza per 84 mila Euro e la Centro Latte Rapallo per 5 mila Euro.

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 5,00%
- tasso annuo di inflazione 2,00%
- tasso annuo aumento retribuzioni 3,00%
- tasso annuo di incremento TFR 3,00%

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* superiore a 10 anni.

Fondo imposte differite (18ne)

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

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Valorizzazione terreno	1.663	-	-	1.663
Eliminazione interferenze fiscali - ammortamenti anticipati	805	-	267	537
Azzeramento ammortamento beni immateriali	857	-	-	857
Ammortamenti anticipati dedotti extracontabilmente	587	207	-	794
Adeguamento TFR al valore attuale	172	222	152	242
Plusvalenze	188	-	-	188
Contributi	3	127	-	130
Proventi finanziari non realizzati	55	13	55	13
	4.330	569	474	4.424

il successivo prospetto illustra la movimentazione delle imposte differite:

	Consistenza iniziale	incrementi	decrementi	Consistenza finale
Eliminazione interferenze fiscali - ammortamenti anticipati	731	89	100	720
Valorizzazione terreno	619	-	-	619
Ammortamenti anticipati dedotti extracontabilmente	91	-	-	91
Adeguamento TFR al valore attuale	57	73	50	80
Plusvalenze	68	-	-	68
Contributi	-	47	-	47
Proventi finanziari non realizzati	18	4	-	22
	1.584	213	150	1.647

Fondo per rischi e oneri (20ne)

Il Fondo minusvalenze future si riferisce per 205 mila Euro alla minusvalenza derivante dall'accordo sottoscritto con il Comune di Vicenza, per l'esproprio di una porzione di terreno di proprietà della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per la realizzazione, a carico del Comune, della strada di collegamento fra il nuovo stabilimento e la viabilità ordinaria e che troverà manifestazione numeraria al momento del passaggio di proprietà e per 595 mila Euro derivanti dal recupero d'imposta relativo alla moratoria fiscale per gli anni dal 1996 al 1999 a capo della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A..

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Fondo rischi "quote latte"	422	-	-	422
Fondo rischi finanziari	-	-	-	-
Fondo svalutazione magazzino	1	-	1	-
Fondo indennità clientela	22	2	-	24
Fondo imposte	18	-	18	-
Fondo minusvalenze future	205	595	-	800
	668	597	19	1.246

Debiti finanziari (17ne+21ne+22ne)

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 20.758 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.

	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	2.393	7.393	7.429	14.822	17.215
Debiti verso altri finanziatori	50	218	-	218	268
Debiti per strumenti finanziari derivati	-	175	-	175	175
Debiti v/ banche per scoperti di c/c	3.100	-	-	-	3.100
Totali	5.543	7.786	7.429	15.215	20.758

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

Ente erogante	Importo concesso	Importo Erogato	Debito residuo	Ultima scadenza	Garanzie
Mediobanca S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi	4.000	4.000	1.000	31 dic 2007	Ipoteca II grado su immobile via Filadelfia 220 Torino per 7 milioni di Euro
Centrobanca S.p.A. Tasso Euribor 3 mesi	2.582	2.582	1.347	31 mar 2013	Ipoteca su immobile via Filadelfia 220 Torino per 5,681 milioni di Euro
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi	5.160	5.160	1.868	20 giu 2009	Ipoteca su terreno di proprietà in Vicenza per 10 milioni di Euro
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. Tasso Euribor 6 mesi	10.000	10.000	10.000	30 giu 2025	Ipoteca su terreno di proprietà in Vicenza per 20 milioni di Euro
Banca Regionale Europea Tasso Euribor 6 mesi	3.000	3.000	3.000	31 dic 2011	---

con la seguente situazione riepilogativa:

	entro 12 mesi	oltre l'anno entro 5 anni	oltre 5 anni	Totali
Mediobanca S.p.A.	1.000	-	-	1.000
Banca Regionale Europea	-	3.000	-	3.000
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	908	960	-	1.868
Centrobanca S.p.A.	199	1.148	-	1.347
Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	286	2.285	7.429	10.000
	2.393	7.393	7.429	17.215

Posizione finanziaria.

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2007, è illustrata nella tabella che segue:

	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide (13ne+14ne)	13.330	13.142	11.270	9.438
Titoli detenuti per la negoziazione (12ne)	1.092	1.092	1.079	1.126
	14.422	14.234	12.349	10.564
Debiti verso banche (21ne)	(3.100)	(2.841)	(1.900)	(750)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine (22ne)	(2.619)	(3.131)	(3.789)	(2.416)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine (17ne)	(15.215)	(12.616)	(12.680)	(10.917)
	(20.758)	(18.588)	(18.369)	(14.083)
Posizione finanziaria netta	(6.336)	(4.354)	(6.020)	(3.519)

Covenants su posizioni debitorie

- Finanziamento erogato da Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. alla Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. con scadenza 31 dicembre 2007 e debito residuo al 30 giugno 2007 1 milione di Euro:
 - patrimonio netto della mutuataria e del Gruppo, alla data dell'ultimo bilancio approvato non inferiore a 36 milioni di Euro e 35 milioni di Euro;
 - ammontare dei debiti onerosi e degli impegni di natura finanziaria della mutuataria e del gruppo non superiore a 20 milioni di Euro e 28 milioni di Euro;
 - rapporto tra il margine operativo lordo e gli oneri finanziari della mutuataria del Gruppo non inferiore a 2,8 e a 3,5.
- 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 2007 1,8 milioni di Euro e 30 giugno 2025 in pre-ammortamento erogato al 30 giugno 2007 per 10 milioni di Euro:
 - rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto della mutuataria non superiore a 1,5.

I debiti verso fornitori (23ne + 24ne) ammontano a 19.869 migliaia di Euro tutti pagabili entro l'anno.

I debiti verso le collegate (25ne) relativi a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra le società, ammontano a 81 mila Euro.

I debiti tributari (26ne) accolgono le seguenti poste contabili:

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Debiti per imposte sul reddito	1.829	523	1.697
Debiti per ritenute acconto a dipendenti	193	297	187
Debiti per ritenute acconto su lavoro autonomo	37	37	33
Debiti per imposte non sul reddito	1	41	10
Totale debiti tributari	2.060	898	1.927

I debiti verso istituti previdenziali (27ne), che rileva un valore di 800 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" (28ne) comprende:

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Debiti per prelievi supplementari Legge 486/92 (quote latte)	2.132	2.263	3.012
Debiti per paghe e stipendi	1.335	751	1.133
Ratei e risconti passivi	1.048	1.057	1.208
Debiti per trattenute produttori latte Legge 88/88	78	78	78
Debiti per cauzioni ricevute	23	223	23
Altri debiti	15	2	21
Debiti per emolumenti amministratori e sindaci	3	77	-
Debiti per ritenute sindacali dipendenti	1	7	1
Contributo regionale in conto capitale da approvare	-	157	157
Totale altri debiti	4.635	4.615	5.633

Ratei e risconti passivi

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

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
RISCONTI PASSIVI			
Contributi in conto esercizio	922	908	991
Totale risconti passivi	922	908	991
RATEI PASSIVI			
Ratei competenze personale e oneri connessi	69	53	63
Altri oneri	28	23	131
Interessi su finanziamenti bancari	25	70	18
Commissioni e spese bancarie	4	3	2
Commissioni su fidejussioni	-	-	3
Totale ratei passivi	126	149	217
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.048	1.057	1.208

CONTO ECONOMICO**RICAVI (1ene + 2ene)**

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

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Latte fresco	22.746	46%	22.882	46%	(136)	-0,6%	44.689	46%
Latte UHT	9.197	19%	9.640	19%	(443)	-4,6%	18.965	20%
Yogurt	4.186	8%	4.149	8%	37	0,9%	8.034	8%
Prodotti IV gamma	3.310	7%	3.257	7%	53	1,6%	6.264	6%
Latte e panna sfusi	1.926	4%	1.563	3%	363	23,2%	3.440	4%
Altri prodotti confezionati	7.838	16%	7.982	16%	(144)	-1,8%	15.183	16%
Totale	49.203	100%	49.473	100%	(270)	-0,5%	96.575	100%

Ripartizione altri ricavi (2ene)

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Indennizzi assicurativi	217	35,3%	1	0%	216		2	0%
Sopravvenienze attive	98	15,9%	37	8%	61	164%	111	13%
Altri	72	11,7%	16	3%	56	348%	136	16%
Vendite di materiali di recupero	44	7,2%	40	8%	4	11%	62	7%
Affitti attivi	30	4,9%	53	11%	(23)	-44%	96	11%
Plusvalenze da alienazioni	14	2,4%	205	42%	(191)	-93%	227	27%
Ricavi da partire di rivalsa	9	1,5%	37	8%	(28)	-75%	37	4%
Contributi da fornitori	-	0,0%	2	0%	(2)	-100%	2	0%
Contributi in conto esercizio	131	21,3%	94	19%	37	39%	177	21%
Totale	616	100%	485	100%	131	21%	850	100%

Materie prime sussidiarie e di consumo (4ene)

I costi per materie prime sussidiarie e di consumo ammontano a 25.568 migliaia Euro e accolgono:

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Acquisti M.P. alimentari diverse	14.355	56%	14.716	56%	(361)	-2%	29.083	56%
Acquisti prodotti commercializzati	6.854	27%	7.051	27%	(197)	-3%	13.910	27%
Materiale di confezionamento	3.583	14%	3.675	14%	(92)	-2%	7.111	14%
Materiale sussidiario e consumo	776	3%	996	3%	(221)	-22%	1.862	3%
Totale	25.568	100%	26.438	100%	(870)	-3%	51.966	100%

Costi per servizi (12eni)

Costi per servizi ammontano a 12.055 migliaia di Euro e accolgono

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Trasporti distribuzione prodotti	4.088	34%	4.242	35%	(154)	-4%	8.286	36%
Contributi promozionali GDO	1.962	16%	1.942	16%	20	1%	3.728	16%
Servizi commerciali e pubblicità	1.677	14%	1.625	13%	52	3%	2.834	12%
Trasporti per acquisti	941	8%	894	8%	47	5%	1.589	7%
Servizi amministrativi	890	7%	880	7%	10	1%	1.689	7%
Energia forza motrice e gas metano	767	7%	895	8%	(128)	-14%	1.785	8%
Servizi industriali	703	6%	696	6%	7	1%	1.519	7%
Servizi di manutenzione	661	5%	637	5%	23	4%	1.287	5%
Omaggi prodotti	240	2%	161	1%	79	49%	309	1%
Servizi assicurativi	126	1%	104	1%	22	21%	266	1%
Totale	12.055	100%	12.077	100%	(22)	0%	23.292	100%

Costi per godimento di beni di terzi (13ene)

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 317 mila Euro. Gli affitti riguardano edifici industriali e magazzini in Vicenza, Valdagno, Rapallo e l'affitto di un'area a Torino destinata a parcheggio per i dipendenti.

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Affitti aree e edifici	179	83%	174	87%	5	3%	352	86%
Locazioni industriali	38	17%	27	13%	11	40%	58	14%
Totale	217	100%	201	100%	16	8%	410	100%

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

I costi per il personale, la cui ripartizione è fornita nella relazione all'andamento del primo semestre 2007, ammontano a complessive 5.758 migliaia di Euro così suddivisi:

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Salari e stipendi	3.946	69%	3.998	73,1%	(52)	-1%	7.756	71%
Oneri sociali	1.503	26%	1.356	24,8%	147	11%	2.601	24%
Trattamento di fine rapporto	170	3%	94	1,7%	76	80%	318	3%
Altri costi	140	2%	24	0,4%	116	483%	239	2%
Totale	5.758	100%	5.472	100,0%	286	5%	10.914	100%

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2007 è stato di 233.

	assunzioni	dimissioni	passaggi	in forza	media dipendenti
Dirigenti	-	-	3	17	16
Quadri	-	-	(3)	6	7
Impiegati	6	(5)	-	97	95
Operai	6	(3)	-	118	115
TOTALE	12	(8)	-	238	233

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 1.188 migliaia di Euro.

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Licenze e marchi	548	100%	548	89%	-	0,0%	1.100	94%
Adeguamento valore dell'avviamento	-	0%	70	11%	(70)	-100%	70	6%
Totale	548	100%	618	100%	(70)	-100%	10.170	100%

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Impianti e macchinari	682	57%	889	63%	(207)	-23%	1.804	62%
Fabbricati	244	21%	257	18%	(13)	-5%	515	18%
Attrezzature industriali e commerciali	216	18%	204	14%	12	6%	434	15%
Altre	46	4%	67	5%	(21)	-31%	134	5%
Totale	1.188	100%	1.416	100%	(228)	-16%	2.887	100%

Oneri diversi di gestione (15ene)

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 353 mila Euro e accolgono:

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Imposte e tasse non sul reddito	161	46%	127	36%	34	27%	292	44%
Quote associative	54	15%	25	7%	29	115%	73	11%
Sopravvenienza passive	51	14%	70	20%	(19)	-27%	127	19%
Altri	42	12%	51	14%	(9)	-17%	88	13%
Spese di rappresentanza	23	7%	29	8%	(6)	-19%	49	7%
Minusvalenze	13	4%	47	13%	(34)	-73%	5	1%
Abbonamenti riviste e libri	5	1%	3	1%	2	66%	5	1%
Ammende e sanzioni	4	1%	2	1%	2	100%	29	4%
Totale	353	100,0%	354	100%	(1)	-0%	668	100%

Proventi ed oneri finanziari (16ene + 17ene)

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

	30-giu-07		30-giu-06		variazione		31-dic-06	
Interessi da istituti di credito	242	62%	134	61%	108	80%	239	56%
Proventi da swap	118	30%	-	0%	118	100%	-	0%
Altri	14	4%	7	3%	7	100%	44	10%
Valutazione titoli in portafoglio	13	3%	-	0%	13	100%	55	13%
Interessi su rimborsi Iva	5	1%	7	3%	(2)	-28%	22	5%
Plusvalenze da titoli in portafoglio	-	0%	71	32%	(71)	-100%	66	15%
Totale	392	100%	219	100%	173	79%	425	100%
Oneri finanziari:								
Interessi su mutui e finanziamenti	172	40%	170	40%	2	1%	339	33%
Oneri bancari contratto swap	105	24%	95	23%	10	11%-	413	40%
Oneri finanziari attualizzazione TFR	88	20%	82	20%	6	7%	165	16%
Oneri su fidejussioni	29	7%	36	8%	(7)	-19%	50	5%
Spese incasso	24	5%	25	6%	(1)	-4%	48	5%
Interessi su conti correnti	11	3%	11	3%	-	0%	19	1%
Altri	5	1%	1	0%	4	400%	3	0%
Totale	435	100%	420	100%	15	4%	1.037	100%
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(43)		(201)				(612)	

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

Il valore delle partecipazioni nelle collegate Frascheri S.p.A., GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. e Salads & Fruits S.r.l. è stato rettificato per adeguare il valore iscritto a bilancio alla corrispondente percentuale di patrimonio netto al 31 dicembre 2006 (ultimo bilancio approvato).

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

Imposte e tasse (20ene + 21ene).

Le imposte sul reddito al netto delle imposte anticipate e differite ammontano a 1.935 migliaia di Euro contro le 1.692 migliaia di Euro al 30 giugno 2006. L'incremento delle imposte rispetto al primo semestre 2006 è da riportare al fatto che, al momento della redazione e dell'approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2006, non erano ancora note quelle nuove disposizioni fiscali di allargamento della base imponibile emanate successivamente e che sono state applicate nella determinazione delle imposte relative al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2007.

	30-giu-07		30-giu-06		Variazione	
IRES d'esercizio	1.356	74%	1.237	76%	119	10%
IRAP d'esercizio	473	26%	459	24%	14	3%
TOTALE IMPOSTE E TASSE	1.829	100%	1.696	100%	133	8%
Imposte differite	106		175			
Imposte anticipate	-		(179)			
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE DIFFERITE	106		(4)			
TOTALE NETTO IMPOSTE E TASSE	1.935		1.692		243	14%

Utile per azione.

L'utile per azione è riportato in calce al prospetto di conto economico.

Operazioni con parti correlate.

I rapporti commerciali con le collegate hanno interessato Frascheri S.p.A., Salads & Fruits S.r.l. e Belgravia S.r.l. con le quali sono state effettuate operazioni alle normali condizioni di mercato previste per le produzioni a marchio.

Alla collegata Salads & Fruits S.r.l. la capogruppo ha concesso un finanziamento fruttifero di interessi di Euro 501 mila. Il tasso di interesse su base annua è pari al 5% ed è rinnovato periodicamente.

La Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. 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 2007:

(migliaia di Euro)	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. verso				
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. - controllata	-	-	-	3
	-	-	-	3
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. - controllante verso:				
Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. -controllante	-	-	3	-
Frascheri S.p.A. - collegata	77	6	10	140
Salads & Fruits S.r.l. - collegata	515	76	226	13
Belgravia S.r.l. – indirettamente collegata	-	303	579	-
	592	385	818	153
Centro Latte Rapallo S.p.A. verso:				
Frascheri S.p.A.	-	18	32	-
Salads & Fruits	1	106	223	1
Belgravia S.r.l.	-	295	533	4
	1	419	788	5
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. verso				
Salads & Fruits	-	39	66	-
Belgravia S.r.l.	-	133	258	-
	-	172	324	-
Frascheri S.p.A. verso:				
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	6	77	140	10
Centro Latte Rapallo S.p.A.	18	-	-	32
	24	77	140	42
Salads & Fruits S.r.l. verso				
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	76	515	13	226
Centro Latte Rapallo S.p.A.	106	1	1	223
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	39	-	-	66
	222	517	14	515
Belgravia Srl verso:				
Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.	303	-	-	579
Centro Latte Rapallo S.p.A.	295	-	4	533
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	133	-	-	258
	731	-	4	1.370

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 al 30 giugno 2007.

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Scadenza (*)	Emolumenti per la carica (**)	Bonus ed altri incentivi	Altri Compensi (***)
Luigi LUZZATI	Presidente	2007	36	22	85
Riccardo POZZOLI	Vice Presidente esecutivo e Amministratore delegato	2007	90	22	57
Adele ARTOM	Consigliere	2007	1	-	-
Guido ARTOM	Consigliere	2007	3	-	-
Alessandro MARINA	Consigliere	2007	3	-	-
Ermanno RESTANO	Consigliere	2007	1	-	-
Alberto TAZZETTI	Consigliere	2007	3	-	-
Germano TURINETTO	Consigliere	2007	1	-	-
Alessandro RAYNERI	Presidente Collegio Sindacale	2008	7	-	-
Giovanni D'AMELIO	Sindaco effettivo	2008	5	-	-
Vittoria ROSSOTTO	Sindaco effettivo	2008	5	-	-

Importi 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 SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.

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

Tale operazione rientra nel più ampio piano di crescita del Gruppo nel settore dei cosiddetti "prodotti servizio" già da tempo avviato, e che in pochi anni è divenuto la seconda voce per ricavi. Centrale del Latte di Torino, infatti, già dal 2000 ha iniziato la commercializzazione di prodotti di IV gamma a proprio marchio riscuotendo un significativo apprezzamento dai propri clienti. Con questo

investimento il Gruppo integra verticalmente la presenza in questo settore, con l'opportunità di accrescere la presenza commerciale anche al di fuori dei mercati storicamente presidiati.

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

In data 5 settembre 2007 sono state notificate alla Centrale del Latte di Vicenza le cartelle di pagamento relative agli addebiti per i recuperi degli aiuti di stato di cui alla moratoria fiscale. Il totale degli addebiti da pagare ammonta a 594 mila Euro per imposte, 423 mila Euro per interessi e 85 mila Euro per compensi di riscossione per complessivi 1 milione e 102 mila Euro. Contro questi rilievi sono stati presentati i ricorsi che saranno oggetto di trattazione in Commissione Tributaria il prossimo 22 ottobre 2007.

A seguito delle continue tensioni a livello locale e mondiale sui prezzi della materia prima, che non paiono destinate ad esaurirsi nel breve periodo, dal mese di settembre si è verificato un significativo aumento del prezzo del latte alla stalla. Conseguentemente nei prossimi giorni troveranno applicazione nuovi listini con l'aggiornamento dei prezzi di vendita dei prodotti a base di latte.

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO
(Regolamento Emittenti Consob articolo 81)

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

Rif. al bilancio riclassif.	ATTIVITA'	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
ATTIVITA' NON CORRENTI				
	Immobilizzazioni materiali	8.446	8.012	8.422
1c	Terreni	1.663	1.663	1.663
1c	Fabbricati	3.728	3.865	4.045
1c	Impianti e macchinario	1.748	1.649	2.133
1c	Attrezzature industriali e commerciali	525	491	492
1c	Altre	-	1	1
2c	Immobilizzazioni in corso e acconti	782	342	88
	Immobilizzazioni immateriali	454	474	493
3c	Concessioni, licenze, marchi, e simili	454	474	493
	Immobilizzazioni finanziarie	34.776	33.690	34.553
4c	Partecipazioni in imprese controllate	31.891	31.892	32.791
4c	Partecipazioni in imprese collegate	1.349	1.211	1.211
4c	Altre attività finanziarie	1	1	1
5c	Crediti finanziari verso imprese collegate	501	501	501
6c	Crediti finanziari verso imprese controllate	1.002	-	-
7c	Crediti per imposte anticipate	32	85	48
	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	43.676	42.176	43.469
ATTIVITA' CORRENTI				
	Rimanenze	1.022	1.415	1.106
8c	Materie prime, sussidiarie, e di consumo	619	790	543
9c	Prodotti finiti e merci	403	625	564
	Crediti commerciali e altri crediti	15.708	16.409	15.471
10c	Crediti v/ clienti	7.132	8.527	6.664
11c	Crediti v/ imprese collegate	92	65	72
12c	Crediti v/ imprese controllate	2.648	2.871	2.734
13c	Crediti tributari	2.910	2.164	3.053

14c	Crediti v/ altri	1.834	1.703	1.822
15c	Crediti finanziari (titoli detenuti per la negoziazione)	1.092	1.079	1.126
	Disponibilità liquide	10.972	8.998	8.113
16c	Depositi bancari e postali	10.767	8.742	8.112
17c	Danaro e valori in cassa	204	256	1
	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	27.702	26.822	24.691
	TOTALE ATTIVITA'	71.378	68.997	68.160

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

Rif. al bilancio riclassif.	PASSIVITA' e PATRIMONIO NETTO	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
18c	Capitale Sociale	20.600	20.600	20.600
	Riserve	26.812	25.350	24.737
19c	Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	14.325	14.325
20c	Riserva di rivalutazione	197	197	197
21c	Riserva legale	798	663	663
22c	Altre riserve	8.264	6.183	6.183
23c	Riserva indisponibile da applicazione IFRS	1.266	1.266	1.266
24c	Utile di periodo	1.962	2.717	2.104
	TOTALE PATRIMONIO	47.412	45.950	45.337
	PASSIVITA' NON CORRENTI			
25c	Finanziamenti a lungo termine	4.147	1.249	2.347
25c	Debiti a lungo termine v/altri finanziatori	218	218	268
26c	Imposte differite	1.114	1.062	1.156
	Fondi a lungo termine	1.835	2.039	1.988
27c	Trattamento di fine rapporto	1.835	2.039	1.988
	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	7.314	4.568	5.759
	PASSIVITA' CORRENTI			
	Debiti commerciali e altri debiti	16.651	18.479	17.064
28c	Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	1.199	2.793	1.787
29c	Quota corrente debiti v/altri finanziatori	51	51	49
30c	Debiti verso fornitori	10.397	11.090	9.365
31c	Debiti verso controllate	450	1.006	608
32c	Debiti verso collegate	81	113	4
33c	Debiti tributari	1.601	690	1.737
34c	Debiti v/ istituti di previdenza e sicurezza sociale	470	352	308
35c	Altri debiti	2.402	2.384	3.205
	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	16.651	18.479	17.064

TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	71.378	68.997	68.160
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Conto economico (valori espressi in migliaia di Euro)

Rif. al bilancio riclassif.		30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
1ec	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.092	57.938	29.883
2ec	Altri ricavi	359	509	282
3ec	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati, finiti	(198)	84	(93)
4ec	Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(16.063)	(31.870)	(16.200)
	Costi del personale			
5ec	salari e stipendi	(2.115)	(4.211)	(2.130)
6ec	oneri sociali	(785)	(1.367)	(724)
7ec	trattamento fine rapporto	(146)	(180)	(51)
8ec	altri costi	(25)	(62)	(22)
	Ammortamenti			
9ec	ammortamento immobilizzazioni immateriali	(20)	(39)	(20)
10ec	ammortamento immobilizzazioni materiali	(627)	(1.582)	(787)
11ec	svalutazione crediti dell'attivo	(40)	(48)	(39)
	Altri costi operativi			
12ec	Servizi	(6.487)	(12.277)	(6.071)
13ec	Godimento beni di terzi	(47)	(76)	(36)
14ec	Oneri diversi di gestione	(204)	(414)	(395)
	Risultato operativo	3.695	6.406	3.599
15ec	Proventi finanziari	235	340	170
16ec	Oneri finanziari	(169)	(312)	(167)
17ec	Svalutazione partecipazioni	(175)	(900)	-
	Utile prima delle imposte	3.587	5.534	3.602
18ec	Imposte	(1.519)	(3.010)	(1.560)
19ec	Imposte anticipate (differite)	(106)	193	62
	UTILE NETTO	1.962	2.717	2.104

Rendiconto finanziario (valori espressi in migliaia di Euro)

	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Cassa e banche iniziali	8.998	6.403	6.403
Titoli detenuti per la negoziazione	1.079	3.098	3.098
DISPONIBILITA' INIZIALI	10.077	9.501	9.501
A. Flusso monetario per l'attività d'esercizio			
Utile (perdita) d'esercizio al lordo delle perdite di terzi (A)	1.962	2.717	2.104
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	20	39	20
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	627	1.582	787
Totale ammortamenti	647	1.621	807
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato	(205)	18	(34)
Imposte differite	52	(223)	(128)
Totale accantonamenti	(152)	(205)	(162)
Variazione del capitale circolante netto			
Crediti commerciali netti ed altri crediti	1.591	(288)	1.705
Rimanenze	393	(51)	258
Altri crediti	(877)	359	(613)
Fornitori	(1.280)	163	(2.068)
Debiti diversi	135	(18)	759
Debiti tributari	911	468	1.515
Totale variazione del capitale circolante netto	873	633	1.556
Cash flow operativo	3.330	4.767	4.304
B. Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(1.062)	(612)	(229)
(Investimenti/rivalutazioni) disinvestimenti/svalutazioni Finanziarie	(1.086)	(2.176)	(3.076)
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	(2.148)	(2.788)	(3.305)
Free cash flow	1.181	1.979	999
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 M/L termine	1.305	(903)	(761)
Totale flusso monetario da attività di finanziamento	1.305	(903)	(761)
Totale flussi monetario del periodo	1.986	576	(262)

Cassa banche alla fine del periodo	10.972	8.998	8.113
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.079	1.126
DISPONIBILITA' FINALI	12.063	10.077	9.239

Movimentazione del patrimonio netto

	Consistenza al 01-gen-06	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) di periodo	Consistenza al 30-giu-06
Capitale sociale	20.600	-	-	-	20.600
Riserva sovrapprezzo azioni	14.325	-	-	-	14.325
Riserva di rivalutazione	197	-	-	-	197
Riserva legale	523	140	-	-	663
Altre riserve	3.843	2.340	-	-	6.183
Riserva indisponibile applicazione IFRS	1.266	-	-	-	1.266
Utile (perdita) di periodo	2.980	(2.480)	(500)	2.104	2.104
	43.734	-	(300)	2.104	45.337

	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

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