



## Relazione trimestrale consolidata al 30 giugno 2003

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. – Gruppo CLT  
Via Filadelfia 220  
10137 Torino  
Tel. 011 3240200 - Fax 011 3240300  
e-mail: [posta@centralelatte.torino.it](mailto:posta@centralelatte.torino.it)  
[www.centralelatte.torino.it](http://www.centralelatte.torino.it)  
Capitale sociale Euro 20.600.000 i.v.  
C.C.I.A.A. Torino 631/77  
C.F. - P.I. 01934250018

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

# 1. Prospetti contabili consolidati

## 1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

	30-giu-03		30-giu-02		31-mar-03		31-dic-02	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	27.252.136		29.422.329		27.707.223		28.137.727	
Immobilizzazioni Immateriali	21.845.791		23.601.435		22.353.378		22.766.115	
Partecipazioni e titoli	1.791.949		1.850.292		1.789.949		1.850.292	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>50.889.877</b>	<b>94,9%</b>	<b>54.874.056</b>	<b>91,3%</b>	<b>51.850.551</b>	<b>92,8%</b>	<b>52.754.134</b>	<b>91,3%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	18.313.401		19.501.114		18.896.843		20.553.028	
Giacenze di magazzino	2.837.548		2.855.173		2.798.613		2.555.089	
Crediti verso controllanti	0		96.836		-		-	
Altre attività a breve	8.531.664		8.879.110		8.042.047		9.026.377	
Ratei e risconti attivi	392.252		756.789		317.980		368.739	
Fornitori	(19.179.955)		(18.675.016)		(17.018.369)		(20.163.186)	
Altri debiti	(6.666.070)		(6.743.200)		(7.361.172)		(5.874.078)	
Debiti tributari	(269.259)		(199.860)		(347.803)		(501.790)	
Ratei risconti passivi	(1.221.412)		(1.258.476)		(1.289.729)		(935.136)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.738.168</b>	<b>5,1%</b>	<b>5.212.469</b>	<b>8,7%</b>	<b>4.038.410</b>	<b>7,2%</b>	<b>5.029.045</b>	<b>8,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>53.628.045</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.086.525</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.888.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.783.179</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	3.609.373		3.513.301		3.560.066		3.551.501	
Altri fondi	294.259		167.827		296.095		320.812	
Fondo imposte differite	661.083		259.000		661.083		661.083	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>4.564.715</b>	<b>8,5%</b>	<b>3.940.128</b>	<b>6,6%</b>	<b>4.517.244</b>	<b>8,1%</b>	<b>4.533.396</b>	<b>7,8%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(6.238.051)		(5.162.084)		(3.132.594)		(1.205.554)	
Azioni proprie	(459.518)		(430.090)		(315.369)		(343.259)	
Debiti verso banche	403.028		4.902.859		363.214		3.170.933	
Finanziamenti a M/L termine	15.804.993		16.654.203		16.431.088		13.705.528	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>9.510.453</b>	<b>17,7%</b>	<b>15.964.889</b>	<b>26,6%</b>	<b>13.346.339</b>	<b>23,9%</b>	<b>15.327.649</b>	<b>26,5%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000		20.600.000		20.600.000	
Riserve	14.381.468		15.954.500		14.087.199		15.945.106	
Risultato di periodo	(*) 1.690.110		(*) 429.316		(*) 446.026		(**) (1.563.320)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>36.671.579</b>	<b>68,4%</b>	<b>36.983.816</b>	<b>61,6%</b>	<b>35.133.225</b>	<b>62,9%</b>	<b>34.981.786</b>	<b>60,5%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.881.297	5,4%	3.197.692	5,3%	2.892.154		2.940.349	
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>53.628.045</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.086.525</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.888.962</b>	<b>94,8%</b>	<b>57.783.179</b>	<b>94,9%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

## 1.2 Conto economico consolidato

	II Trm 2003		II Trm 2002		30-giu-03		30-giu-02		31-dic-02	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.076.592	98,3%	23.253.614	100,1%	47.901.649	99,0%	46.834.661	99,8%	92.051.758	99,7%
Variazione delle rimanenze	151.687	0,6%	(144.795)	-0,6%	119.604	0,2%	(233.715)	-0,5%	(324.357)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	259.055	1,1%	112.188	0,5%	387.930	0,8%	322.716	0,7%	633.517	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>24.487.333</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.221.006</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.409.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.923.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.360.917</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
		(*)		(*)		(*)		(*)		(*)
Servizi	(5.378.968)	-22,0%	(5.675.831)	-24,4%	(10.741.556)	-22,2%	(10.985.038)	-23,4%	(21.986.380)	-23,8%
Consumi materie prime	(13.442.455)	-54,9%	(13.313.418)	-57,3%	(26.871.542)	-55,5%	(27.132.672)	-57,8%	(53.562.874)	-58,0%
Altri costi operativi	(335.102)	-1,4%	(89.950)	-0,4%	(616.568)	-1,3%	(355.693)	-0,8%	(570.504)	-0,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.330.808</b>	<b>21,8%</b>	<b>4.141.807</b>	<b>17,8%</b>	<b>10.179.517</b>	<b>21,0%</b>	<b>8.450.259</b>	<b>18,0%</b>	<b>16.241.158</b>	<b>17,6%</b>
Costo del personale	(2.495.422)	-10,2%	(2.388.610)	-10,3%	(5.017.732)	-10,4%	(4.704.483)	-10,0%	(9.268.842)	-10,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.835.386</b>	<b>11,6%</b>	<b>1.753.197</b>	<b>7,6%</b>	<b>5.161.784</b>	<b>10,7%</b>	<b>3.745.776</b>	<b>8,0%</b>	<b>6.972.318</b>	<b>7,5%</b>
<i>Accantonamento a fondo svalutazione crediti</i>										
	(2.766)	0,0%	(47.533)	-0,2%	(75.363)	-0,2%	(111.475)	-0,2%	(136.174)	-0,1%
<i>Ammortamento delle immobilizzazioni</i>										
	(1.422.387)	-5,8%	(1.625.196)	-7,0%	(2.800.809)	-5,8%	(3.155.898)	-6,7%	(6.272.315)	-6,8%
<i>Accantonamenti per rischi</i>										
	(1.385)	0,0%	(1.504)	0,0%	(2.668)	0,0%	(28.007)	-0,1%	(55.781)	-0,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.408.849</b>	<b>5,8%</b>	<b>78.965</b>	<b>0,3%</b>	<b>2.282.944</b>	<b>4,7%</b>	<b>450.396</b>	<b>1,0%</b>	<b>508.047</b>	<b>0,6%</b>
<i>Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio</i>										
	27.371	0,1%	(257)	0,0%	(519)	0,0%	47.095	0,0%	(39.736)	0,0%
<i>Svalutazione partecipazioni</i>										
	(641)	0,0%	-	0,0%	(61.134)	-0,1%	(35.548)	0,0%	(35.548)	0,0%
<i>Proventi finanziari</i>										
	95.362	0,4%	188.872	0,8%	111.973	0,2%	323.016	0,7%	427.057	0,5%
<i>Oneri finanziari</i>										
	(189.045)	-0,8%	(207.689)	-0,9%	(471.809)	-1,0%	(431.632)	-0,9%	(982.483)	-1,1%
<i>Proventi straordinari</i>										
	24.752	0,1%	80.727	0,3%	114.225	0,2%	1.037.421	2,2%	1.167.359	1,3%
<i>Oneri straordinari</i>										
	(133.422)	-0,5%	(299.925)	-1,3%	(344.622)	-0,7%	(1.110.379)	-2,4%	(1.821.221)	-2,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.233.226</b>	<b>5,0%</b>	<b>(159.308)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.631.058</b>	<b>3,4%</b>	<b>280.369</b>	<b>0,6%</b>	<b>(776.526)</b>	<b>-0,8%</b>
<i>Imposte sul reddito d'esercizio</i>										
	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(801.215)	-0,9%
<i>Imposte (differite) anticipate</i>										
	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(391.873)	-0,4%
<i>Accantonamenti per norme tributarie</i>										
	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>1.233.226</b>	<b>5,0%</b>	<b>(159.308)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.631.058</b>	<b>3,4%</b>	<b>280.369</b>	<b>0,6%</b>	<b>(1.969.612)</b>	<b>-2,1%</b>
<i>Utile (perdita) pertinenza di terzi</i>										
	(10.857)	0,0%	(74.473)	-0,3%	(59.051)	-0,1%	(148.947)	-0,3%	(406.292)	-0,4%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.244.083</b>	<b>5,1%</b>	<b>(84.834)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1.690.109</b>	<b>3,5%</b>	<b>429.316</b>	<b>0,9%</b>	<b>(1.563.320)</b>	<b>-1,7%</b>

(\*) incidenza % sul valore della produzione

## **2. Note di commento ai prospetti contabili**

### **2.1 Premessa**

La presente relazione trimestrale è stata redatta ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1992 integrato con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2003, esposta prima delle imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio 2002 e con i risultati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2002.

### **2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione**

**L'area di consolidamento** include le situazioni periodiche al 30 giugno 2003 della "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, della "Centro Latte Rapallo S.p.A." e del consolidato di "CLAV Finanziaria S.p.A." in veste di Società controllate (Gruppo CLT). La situazione periodica redatta da "CLAV Finanziaria S.p.A." comprende i risultati trimestrali della "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." (di seguito CLAV).

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

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

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati in sede di redazione dei bilanci della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., del Centro Latte Rapallo S.p.A. e di CLAV Finanziaria S.p.A. non divergono da quelli in precedenza adottati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2002.

### **2.3 Commento al conto economico**

**Il conto economico** del Gruppo alla fine del secondo trimestre dell'esercizio 2003, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 5,162 milioni di Euro pari al 10,8% delle vendite nette, contro i 3,746 milioni di Euro (8,0% delle vendite nette) dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo (EBIT) si attesta a 2,283 milioni di Euro pari al 4,7%, contro i 450 mila Euro del secondo trimestre 2002 (1,0%).

Il risultato prima delle imposte e al netto delle interessenze minoritarie è positivo di 1,631 milioni di Euro contro i 280 mila Euro del primo semestre 2002.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono i 47,902 milioni di Euro contro i 46,835 milioni di Euro del secondo trimestre 2002 con un incremento del 2,3%. Per meglio illustrare l'andamento dei ricavi nel corso del trimestre oggetto della presente relazione sono stati evidenziati e confrontati i soli ricavi consolidati comprendenti Centrale del

Latte di Torino & C. S.p.A. e Centro Latte Rapallo S.p.A. in crescita del 4,0%. I valori consolidati semestrali riguardano invece tutte le società comprese nell'area di consolidamento.

	II Trm 03	II Trm 02	Variazione sul trim.		Totale consolidato 30-giu-03	Totale consolidato 30-giu-02	Variazione sul sem.	
Latte fresco	8.804.359	8.219.760	584.599	7,1%	21.878.967	20.653.433	1.225.534	5,9%
Latte UHT	3.336.362	3.315.441	20.921	0,6%	10.686.670	11.290.913	(604.243)	-5,4%
Yogurt	487.860	502.888	(15.028)	-3,0%	3.598.486	3.806.841	(208.355)	-5,5%
Latte e panna sfusi	368.929	408.500	(39.571)	-9,7%	994.245	1.271.064	(276.819)	-21,8%
Altri prodotti confezionati	4.209.521	4.090.870	118.651	2,9%	10.743.281	9.812.410	930.871	9,5%
<b>Totale</b>	<b>17.207.031</b>	<b>16.537.459</b>	<b>669.572</b>	<b>4,0%</b>	<b>47.901.649</b>	<b>46.834.661</b>	<b>1.066.988</b>	<b>2,3%</b>

### Ripartizione geografica

Durante il trimestre oggetto della presente relazione il Gruppo CLT ha confermato la propria connotazione interregionale; il prospetto che segue illustra la suddivisione del fatturato per aree geografiche:

	Piemonte		Liguria		Veneto		Altre	Totale	
Latte fresco	11.650.924	50,8%	6.102.799	54,2%	4.125.244	31,5%		21.878.967	45,7%
Latte UHT	6.524.266	28,5%	660.901	5,9%	3.501.503	26,7%		10.686.670	22,3%
Yogurt	763.211	3,3%	131.424	1,2%	2.703.851	20,6%		3.598.486	7,5%
Latte e panna sfusi	380.278	1,7%	-	0,0%	6.548	0,0%	607.419	994.245	2,1%
Altri prodotti confezionati	3.612.683	15,8%	4.369.646	38,8%	2.760.952	21,1%		10.743.281	22,4%
<b>Totale</b>	<b>22.931.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.264.770</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.098.098</b>	<b>100,0%</b>	<b>607.419</b>	<b>47.901.649</b>	<b>100,0%</b>
	47,9%		23,5%		27,3%		1,3%	100,0%	

I ricavi netti, pur scontando una riduzione dei consumi di latte fresco conseguente alle alte temperature registrate nel corso del mese di giugno ed all'abbandono da parte della Centrale del Latte di Vicenza di vendite non remunerative soprattutto nel segmento latte UHT, si confermano in crescita.

**Costi operativi.** Il trimestre oggetto della presente relazione non evidenzia particolari situazioni critiche nell'area operativa. Le incidenze percentuali dei costi operativi sul fatturato netto risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente a seguito di una sempre più attenta politica di razionalizzazione degli approvvigionamento di materie prime e di acquisizione di servizi da parte delle società del gruppo.

**Gli oneri e proventi straordinari,** come già detto, rispetto all'esercizio precedente non rilevano oneri e proventi relativi ad attività di consulenza ricevute e prestate a terzi per l'operazione di acquisizione di "CLAV", comprendono invece gli oneri relativi all'applicazione, da parte delle società del Gruppo, delle disposizioni in materia fiscale di cui alla Legge 27 dicembre 2002 n. 289.

**I proventi finanziari.** Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente l'utilizzo della liquidità e la vendita dei titoli in portafoglio per concludere l'operazione di acquisizione di CLAV ha ridotto i proventi relativi agli interessi attivi che sono passati da 189 mila Euro del secondo trimestre 2002 a 95 mila Euro del secondo trimestre 2003.

**Acquisto azioni proprie.** Così come deliberato dall'assemblea ordinaria del 29 aprile 2003, la capogruppo ha provveduto ad acquistare sul mercato numero 50.000 azioni proprie al valore medio unitario di Euro 2,34. Alla data del 30 giugno 2003 il totale delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 200.750 azioni pari al 2% del totale delle azioni in circolazione.

Le azioni in portafoglio al 30 giugno 2003 sono state valorizzate al valore medio degli ultimi trenta giorni precedenti la chiusura del trimestre e cioè a Euro 2,29 cadauna, rilevando una valutazione complessiva di 459 mila Euro.

## **2.4 Posizione finanziaria**

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2003, sinteticamente illustrata nella tabella che segue:

### **Posizione finanziaria consolidata**

	<b>30-giu-03</b>	<b>30-giu-02</b>	<b>31-dic-02</b>
Cassa banche e titoli	6.238.051	5.162.084	1.205.554
Azioni proprie	459.518	430.090	343.259
	<b>6.697.568</b>	<b>5.592.174</b>	<b>1.548.813</b>
Debiti verso banche	(403.028)	(4.902.860)	(3.170.933)
Debiti a M/L termine	(15.804.993)	(16.654.200)	(13.705.528)
	<b>(16.208.021)</b>	<b>(21.557.060)</b>	<b>(16.876.461)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(9.510.453)</b>	<b>(15.964.886)</b>	<b>(15.327.648)</b>

### 3. Osservazioni sull'andamento gestionale

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

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

##### *Conto economico riclassificato*

	30 giugno 2003		30 giugno 2002		31 dicembre 2002	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	27.015.874	98,4%	26.021.336	99,2%	51.295.140	99,4%
Variazione delle rimanenze	112.082	0,4%	(84.541)	-0,3%	(194.115)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	332.978	1,2%	286.027	1,1%	513.737	1,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>27.460.934</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.222.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.614.762</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.554.310</b>	<b>12,9%</b>	<b>2.268.076</b>	<b>8,6%</b>	<b>4.449.140</b>	<b>8,6%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.796.720</b>	<b>6,5%</b>	<b>831.407</b>	<b>3,2%</b>	<b>617.044</b>	<b>1,2%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>1.509.534</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.227.867</b>	<b>4,7%</b>	<b>(***) 699.799</b>	<b>1,4%</b>

(\*) i ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo

(\*\*) il risultato è esposto al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

##### *Posizione finanziaria netta*

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	4.652.406	983.165	387.187
Azioni proprie	459.518	430.090	343.259
	<b>5.111.924</b>	<b>1.413.255</b>	<b>730.446</b>
Debiti verso banche	(310.798)	(1.932.933)	(2.217.807)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(9.917.436)	(10.398.236)	(7.657.441)
	<b>(10.228.234)</b>	<b>(12.331.169)</b>	<b>(9.875.248)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(5.116.310)</b>	<b>(10.917.914)</b>	<b>(9.144.802)</b>

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

#### *Conto economico riclassificato*

	30 giugno 2003		30 giugno 2002		31 dicembre 2002	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	11.310.302	99,5%	10.831.657	99,4%	21.864.260	99,6%
Variazione delle rimanenze	29.829	0,3%	10.062	0,1%	(25.916)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	24.499	0,2%	50.921	0,5%	108.743	0,5%
<b>Valore della produzione</b>	<b>11.364.630</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.892.640</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.947.087</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>966.012</b>	<b>8,5%</b>	<b>854.749</b>	<b>7,8%</b>	<b>1.547.273</b>	<b>7,1%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>573.449</b>	<b>5,1%</b>	<b>412.834</b>	<b>3,8%</b>	<b>671.358</b>	<b>3,1%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>538.298</b>	<b>4,7%</b>	<b>364.057</b>	<b>3,3%</b>	<b>(***) 593.008</b>	<b>2,7%</b>

(\*) i ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo

(\*\*) il risultato è esposto al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

#### *Posizione finanziaria netta*

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	500.356	1.079.809	547.990
	<b>500.356</b>	<b>1.079.809</b>	<b>547.990</b>
Debiti verso banche	-	(101.678)	(290.934)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(727.556)	(1.095.967)	(597.153)
	<b>(727.556)</b>	<b>(1.197.645)</b>	<b>(888.087)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(227.200)</b>	<b>(117.836)</b>	<b>(340.097)</b>

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

#### Conto economico riclassificato

	30 giugno 2003		30 giugno 2002		31 dicembre 2002	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	13.098.098	99,6%	13.450.933	101,1%	25.874.046	100,3%
Variazione delle rimanenze	(22.307)	-0,2%	(159.236)	-0,2%	(104.326)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	73.974	0,6%	18.550	0,1%	31.548	0,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>13.149.765</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.310.247</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.801.268</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>641.463</b>	<b>4,9%</b>	<b>622.952</b>	<b>4,7%</b>	<b>975.906</b>	<b>3,8%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(138.115)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(443.472)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(1.046.203)</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>(280.967)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(682.264)</b>	<b>-5,1%</b>	<b>(***) (1.867.317)</b>	<b>-7,2%</b>

(\*) i ricavi delle vendite non rilevano vendite infragruppo

(\*\*) al netto interessenze minoritarie e al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

#### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	447.492	3.099.110	270.378
	<b>447.492</b>	<b>3.099.110</b>	<b>270.378</b>
Debiti verso banche	-	(2.868.248)	(953.126)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(5.160.000)	(5.160.000)	(5.160.000)
	<b>(5.160.000)</b>	<b>(8.028.248)</b>	<b>(6.113.126)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(4.712.508)</b>	<b>(4.929.137)</b>	<b>(5.842.748)</b>

Nel corso del secondo trimestre è stata presentata ai competenti uffici del Comune di Vicenza la domanda di concessione edilizia per la costruzione del nuovo complesso industriale della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., così come a suo tempo previsto dal contratto di compravendita sottoscritto con il Comune di Vicenza per l'acquisto della società.

### **3.4 Frascheri S.p.A.**

La collegata Frascheri S.p.A. con sede in Bardinetto (Sv) nel corso del primo semestre 2003 ha sostanzialmente completato il nuovo deposito logistico – distributivo di Borghetto Santo Spirito (Sv), che ha comportato un investimento di circa 1,200 milioni di Euro finanziato a medio termine.

L'andamento del primo semestre ha registrato un andamento positivo con un incremento delle vendite del 8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

#### **4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'**

---

Il trimestre , che si chiuderà con il 30 settembre 2003, sarà fortemente caratterizzato dalla stagionalità che da sempre contraddistingue il periodo estivo. Infatti i mesi di luglio ed agosto, tradizionalmente dedicati alle ferie estive, si caratterizzano per la riduzione della popolazione delle aree metropolitane con la conseguente ed inevitabile ricaduta negativa sui consumi. Si ritiene però, che l'andamento positivo delle vendite ed i buoni risultati ottenuti in termini di incidenza dei costi possano limitare gli effetti negativi sui risultati del III trimestre 2003.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### Situazione Patrimoniale della Capogruppo

	30-giu-03		30-giu-02		31-mar-03		31-dic-02	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	9.645.659		12.440.275		10.151.101		10.716.279	
Immobilizzazioni Immateriali	1.677.521		2.186.758		1.779.227		1.906.288	
Partecipazioni (*)	32.607.663		32.657.747		32.606.663		32.667.156	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>43.930.843</b>	<b>97,3%</b>	<b>47.284.779</b>	<b>94,3%</b>	<b>44.536.992</b>	<b>96,1%</b>	<b>45.289.722</b>	<b>95,1%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	10.335.277		11.131.409		10.612.367		11.644.002	
Giacenze di magazzino	1.275.623		1.338.418		1.428.759		1.201.944	
Crediti verso controllanti	-		96.836		-		-	
Altre attività a breve	5.455.204		5.963.216		4.923.766		5.648.738	
Ratei e risconti attivi	222.447		440.080		118.940		177.655	
Fornitori	(10.379.355)		(10.119.871)		(9.430.776)		(11.252.628)	
Altri debiti	(4.494.533)		(4.830.731)		(4.571.974)		(3.975.786)	
Debiti tributari	(141.343)		(89.098)		(220.118)		(234.345)	
Ratei risconti passivi	(1.071.159)		(1.064.830)		(1.066.604)		(870.331)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.202.162</b>	<b>2,7%</b>	<b>2.865.429</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.794.360</b>	<b>3,9%</b>	<b>2.339.248</b>	<b>4,9%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>45.133.005</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.150.208</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.331.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.628.971</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	1.718.159		1.589.949		1.712.410		1.671.495	
Altri fondi	-		-		-		26.000	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>1.718.159</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.589.949</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.712.410</b>	<b>3,7%</b>	<b>1.697.495</b>	<b>3,6%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(4.652.406)		(983.165)		(2.608.612)		(387.187)	
Azioni proprie	(459.518)		(430.090)		(315.369)		(343.259)	
Debiti verso banche	310.798		1.932.933		27.601		2.217.807	
Finanziamenti a M/L termine	9.917.436		10.398.236		10.673.935		7.657.441	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>5.116.310</b>	<b>11,3%</b>	<b>10.917.914</b>	<b>21,8%</b>	<b>7.777.555</b>	<b>16,8%</b>	<b>9.144.803</b>	<b>19,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000		20.600.000		20.600.000	
Riserve	16.186.674		15.814.478		15.814.478		15.814.478	
Risultato ante imposte	(*) 1.511.862		(*) 1.227.867		(*) 426.908		(**) 372.196	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.298.536</b>	<b>84,9%</b>	<b>37.642.345</b>	<b>75,1%</b>	<b>36.841.386</b>	<b>79,5%</b>	<b>36.786.674</b>	<b>77,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>45.133.006</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.150.208</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.331.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.628.971</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo imposte

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

	II Trm 2003		II Trm 2002		30-giu-03		30-giu-02		31-dic-02	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.126.565	97,9%	12.846.237	100,2%	27.015.874	98,4%	26.021.336	99,2%	51.295.140	99,4%
Variazione delle rimanenze	61.047	0,5%	(111.221)	-0,9%	112.082	0,4%	(84.541)	-0,3%	(194.115)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	215.988	1,6%	88.457	0,7%	332.978	1,2%	286.027	1,1%	513.737	1,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>13.403.600</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.823.473</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.460.934</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.222.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.614.762</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
		(*)		(*)		(*)		(*)		(*)
Servizi	(2.825.773)	-21,1%	(2.649.861)	-20,7%	(5.643.609)	-20,6%	(5.317.101)	-20,3%	(11.044.095)	-21,4%
Consumi materie prime	(7.300.259)	-54,5%	(7.620.736)	-59,4%	(15.424.901)	-56,2%	(15.884.638)	-60,6%	(31.042.010)	-60,1%
Altri costi operativi	(129.616)	-1,0%	(153.177)	-1,2%	(203.648)	-0,7%	(279.584)	-1,1%	(352.823)	-0,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.147.952</b>	<b>23,5%</b>	<b>2.399.698</b>	<b>18,7%</b>	<b>6.188.777</b>	<b>22,5%</b>	<b>4.741.499</b>	<b>18,1%</b>	<b>9.175.833</b>	<b>17,8%</b>
Costo del personale	(1.309.502)	-9,8%	(1.259.533)	-9,8%	(2.634.467)	-9,6%	(2.473.424)	-9,4%	(4.726.694)	-9,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.838.450</b>	<b>13,7%</b>	<b>1.140.165</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.554.310</b>	<b>12,9%</b>	<b>2.268.076</b>	<b>8,6%</b>	<b>4.449.140</b>	<b>8,6%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	6.069	0,0%	(36.066)	-0,3%	(40.055)	-0,1%	(47.203)	-0,2%	(53.663)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(856.397)	-6,4%	(703.619)	-5,5%	(1.717.536)	-6,3%	(1.389.466)	-5,3%	(3.752.433)	-7,3%
Altri accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	-	(26.000)	0,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>988.122</b>	<b>7,4%</b>	<b>400.480</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.796.720</b>	<b>6,5%</b>	<b>831.407</b>	<b>3,2%</b>	<b>617.044</b>	<b>1,2%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	29.699	0,2%	(257)	0,0%	(519)	0,0%	47.095	0%	(39.736)	0%
Svalutazione partecipazioni	(641)	0,0%	-	0,0%	(61.134)	-0,2%	(35.548)	0%	(35.548)	0%
Proventi finanziari	223.691	1,7%	290.711	2,3%	235.719	0,9%	392.587	1,5%	451.979	0,9%
Oneri finanziari	(130.418)	-1,0%	(130.327)	-1,0%	(313.158)	-1,1%	(288.411)	-1,1%	(609.737)	-1,2%
Proventi straordinari	5.579	0,0%	6.611	0,1%	29.137	0,1%	889.189	3,4%	990.751	1,9%
Oneri straordinari	(69.253)	-0,5%	(169.006)	-1,3%	(174.903)	-0,6%	(608.452)	-2,3%	(674.954)	-1,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.046.779</b>	<b>7,8%</b>	<b>398.212</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.511.862</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.227.867</b>	<b>4,7%</b>	<b>699.799</b>	<b>1,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(337.813)	-0,7%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10.210	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>1.046.779</b>	<b>7,8%</b>	<b>398.212</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.511.862</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.227.867</b>	<b>4,7%</b>	<b>372.196</b>	<b>0,7%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>1.046.779</b>	<b>7,8%</b>	<b>398.212</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.511.862</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.227.867</b>	<b>4,7%</b>	<b>372.196</b>	<b>0,7%</b>

(\*) incidenza % sul valore della produzione

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

Successivamente alla data di chiusura del secondo trimestre 2003, non si sono verificati eventi degni di segnalazione.

Torino, 31 luglio 2003

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi LUZZATI