



Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 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
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 Frasccheri 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

(migliaia di Euro) (***)	30-set-03		30-set-02		30-giu-03		31-dic-02	
Attività immobilizzate								
Immobilizzazioni tecniche	26.624		28.760		27.252		28.138	
Immobilizzazioni Immateriali	21.286		23.090		21.846		22.766	
Partecipazioni e titoli	2.003		1.850		1.792		1.850	
Totale attività immobilizzate	49.913	91,1%	53.700	90,8%	50.890	94,9%	52.754	91,3%
Capitale circolante								
Crediti verso clienti	16.845		17.849		18.313		20.553	
Giacenze di magazzino	2.786		2.642		2.838		2.555	
Crediti verso controllanti	0		0		0		0	
Altre attività a breve	8.305		8.187		8.532		9.026	
Ratei e risconti attivi	277		520		392		369	
Fornitori	(16.950)		(16.839)		(19.180)		(20.163)	
Altri debiti	(5.007)		(5.502)		(6.666)		(5.874)	
Debiti tributari	(150)		(170)		(269)		(502)	
Ratei risconti passivi	(1.215)		(1.224)		(1.221)		(935)	
Capitale circolante netto	4.891	8,9%	5.462	9,2%	2.738	5,1%	5.029	8,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	54.804	100,0%	59.163	100,0%	53.628	100,0%	57.783	100,0%
Passività a lungo termine fondi								
Fondo trattamento di fine rapporto	3.701		3.593		3.609		3.552	
Altri fondi	296		233		294		321	
Fondo imposte differite	661		283		661		661	
Totale passività a lungo termine e fondi	4.658	8,5%	4.110	6,9%	4.565	8,5%	4.533	7,8%
Posizione finanziaria								
Cassa banche e titoli	(6.093)		(2.572)		(6.238)		(1.206)	
Azioni proprie	(476)		(383)		(460)		(343)	
Debiti verso banche	797		2.111		403		3.171	
Finanziamenti a M/L termine	15.472		16.542		15.805		13.706	
Posizione finanziaria netta	9.700	17,7%	15.698	26,5%	9.510	17,7%	15.328	26,5%
Patrimonio netto								
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	14.455		15.893		14.381		15.945	
Utile netto (perdita)	(*) 2.539		(*) (258)		1.690		(**) (1.563)	
Totale Patrimonio netto	37.594	68,6%	36.235	61,2%	36.671	68,4%	34.982	60,5%
Capitale e riserve di terzi	2.852		3.120		2.882		2.940	
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	54.804	100,0%	59.163	100,0%	53.628	94,6%	57.783	100,0%
Conti d'ordine ed impegni								

(*) Risultato ante imposte

(**) Risultato dopo le imposte

(***) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro) (**)	III Trm 2003		III Trm 2002		30-set-03		30-set-02		31-dic-02	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.444	100,1%	20.870	100,4%	70.345	99,3%	67.705	100,0%	92.052	99,7%
Variazione delle rimanenze	(73)	-0,3%	(211)	-1,0%	47	0,1%	(445)	-0,7%	(324)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	52	0,2%	124	0,6%	440	0,6%	446	0,7%	634	0,7%
Valore della produzione	22.423	100,0%	20.783	100,0%	70.832	100,0%	67.706	100,0%	92.362	100,0%
<i>Costi della produzione</i>										
		(*)		(*)		(*)		(*)		(*)
Servizi	(4.797)	-21,4%	(4.299)	-20,7%	(15.539)	-21,9%	(15.284)	-22,6%	(21.986)	-23,8%
Consumi materie prime	(12.547)	-56,0%	(12.181)	-58,6%	(39.419)	-55,7%	(39.314)	-58,1%	(53.563)	-58,0%
Altri costi operativi	(286)	-1,3%	(728)	-3,5%	(902)	-1,3%	(1.084)	-1,6%	(571)	-0,6%
Valore aggiunto	4.793	21,4%	3.575	17,2%	14.972	21,1%	12.024	17,8%	16.242	17,6%
Costo del personale	(2.254)	-10,1%	(2.257)	-10,9%	(7.272)	-10,3%	(6.962)	-10,3%	(9.269)	-10,0%
Margine operativo lordo	2.539	11,3%	1.318	6,3%	7.700	10,9%	5.062	7,5%	6.973	7,5%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(6)	0,0%	(7)	0,0%	(81)	-0,1%	(118)	-0,2%	(136)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.455)	-6,5%	(1.631)	-7,8%	(4.255)	-6,0%	(4.787)	-7,1%	(6.272)	-6,8%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(4)	0,0%	(29)	0,0%	(56)	-0,1%
Risultato operativo	1.077	4,8%	(321)	-1,6%	3.360	4,7%	128	0,2%	509	0,6%
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	16	0,1%	(47)	-0,2%	16	0,0%	-	0,0%	(40)	0,0%
Svalutazione partecipazioni	1	0,0%	-	0,0%	(60)	-0,1%	(36)	0,0%	(36)	0,0%
Proventi finanziari	(53)	-0,2%	72	0,3%	59	0,1%	395	0,6%	427	0,5%
Oneri finanziari	(175)	-0,8%	(292)	-1,4%	(646)	-0,9%	(723)	-1,1%	(982)	-1,1%
Proventi straordinari	24	0,1%	32	0,2%	138	0,2%	1.070	1,6%	1.167	1,3%
Oneri straordinari	(70)	-0,3%	(184)	-0,9%	(416)	-0,6%	(1.294)	-1,9%	(1.821)	-2,0%
Risultato prima delle imposte	819	3,7%	(740)	-3,6%	2.451	3,5%	(460)	-0,7%	(776)	-0,8%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(801)	-0,9%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(392)	-0,4%
Accantonamenti per norme tributarie	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) netta totale	819	3,7%	(740)	-3,6%	2.451	3,5%	(460)	-0,7%	(1.969)	-2,1%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(29)	-0,1%	(77)	-0,4%	(88)	-0,1%	(226)	-0,3%	(406)	-0,4%
Utile (perdita) d'esercizio	848	3,8%	(663)	-3,2%	2.539	3,6%	(234)	-0,3%	(1.563)	-2,6%

(*) incidenza % sul valore della produzione

(**) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

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 settembre 2003, che espone i dati 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 settembre 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 terzo trimestre dell'esercizio 2003, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 7,700 milioni di Euro pari al 10,9% delle vendite nette, contro i 5,062 milioni di Euro (7,5% delle vendite nette) dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo (EBIT) si attesta a 3,360 milioni di Euro pari al 4,8%, contro i 128 mila Euro del terzo trimestre 2002 (0,2%).

Il risultato prima delle imposte e al netto delle interessenze minoritarie è positivo di 2,451 milioni di Euro contro un risultato negativo di 460 mila Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono i 70,345 milioni di Euro contro i 67,705 milioni di Euro al terzo trimestre 2002 con un incremento del 3,9%.

(migliaia di Euro)			Variazione		Totale	Totale	Variazione	
	III Trm 03	III Trm 02	sul trim.		consolidato 30-set-03	consolidato 30-set-02		
Latte fresco	9.803	8.794	1.009	11,5%	31.682	29.448	2.234	7,1%
Latte UHT	5.041	5.087	(45)	-0,9%	15.729	16.378	(649)	-4,1%
Yogurt	1.859	1.740	121	7,0%	5.459	5.547	(88)	-1,6%
Latte e panna sfusi	641	365	276	75,6%	1.635	1.635	-	0,0%
Altri prodotti confezionati	5.096	4.885	211	4,3%	15.840	14.697	1.143	7,2%
Totale	22.443	20.871	1.572	7,5%	70.345	67.705	2.640	3,8%

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 al terzo trimestre del fatturato per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Piemonte		Liguria		Veneto		Altre	Totale	
Latte fresco	16.460	49,5%	9.113	53,7%	6.176	31,7%	-	31.749	45,1%
Latte UHT	9.628	28,9%	996	5,9%	5.104	26,2%	-	15.728	22,4%
Yogurt	1.130	3,4%	220	1,3%	4.107	21,1%	-	5.457	7,8%
Latte e panna sfusi	1.876	5,6%	-	0,0%	27	0,1%	607	2.510	3,6%
Altri prodotti confezionati	4.192	12,6%	6.629	39,1%	4.080	20,9%	-	14.901	21,2%
Totale	33.286	100,0%	16.958	100,0%	19.494	100,0%	607	70.345	100,0%
	47,3%		24,1%		27,7%		0,9%	100,0%	

Il terzo trimestre ha evidenziato una inversione di tendenza dei consumi di “latte fresco”. Le vendite hanno rilevato per ciascuno dei mesi del trimestre oggetto della presente relazione una crescita in valore e volumi soprattutto in capo alla capogruppo ed alla controllata ligure, in particolare la crescita maggiore rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente si è riscontrata durante il mese di settembre.

E’ continuata anche la crescita del segmento “altri prodotti confezionati” (+4,3% nel trimestre), in particolare nelle vendite delle insalate che hanno trovato nella loro stabilità di prezzo un fattore in più per la crescita in un momento in cui il mercato dell’ortofrutta rilevava aumenti di prezzo a seguito della scarsità di produzione dovuta alla persistente siccità.

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 approvvigionamenti di materie prime e di acquisizione di servizi da parte delle società del gruppo. In leggero aumento l’incidenza dei servizi che includono anche i maggiori costi di pubblicità sostenuti dalla Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per il sostegno e lo sviluppo dei marchi e dei prodotti..

Gli oneri e proventi straordinari e gli oneri e proventi finanziari non rilevano, nel corso del trimestre, situazione critiche od anomale e risultano in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Acquisto azioni proprie. Nel corso del trimestre non sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie. Le azioni in portafoglio al 30 settembre 2003 sono state valorizzate al valore medio degli ultimi trenta giorni precedenti la chiusura del trimestre e cioè a Euro 2,37 cadauna, rilevando una valutazione complessiva di 476 mila Euro.

Immobilizzazioni finanziarie

Il giorno 1 agosto 2003 la società controllata Centro Latte Rapallo S.p.A. ha definito l'acquisto di n. 150.000 azioni, pari al 40% dell'intero capitale sociale della GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. con sede a Genova. L'investimento è stato di complessivi 211.333,60 Euro, con un'opzione per l'acquisto di un ulteriore 10% del capitale della GPP al 31 agosto 2005, per il valore di 53.000 Euro oltre agli interessi dal 1 agosto 2003 calcolati al tasso Euribor maggiorato di uno *spread* del 1%.

La Società GPP è unicamente proprietaria di un terreno industriale in Genova – Bolzaneto, sul quale verrà realizzato un insediamento per la produzione e commercializzazione di pasta fresca, sughi e condimenti.

Con questa operazione il gruppo CLT intende proseguire la sua crescita inaugurando un nuovo segmento di prodotti da commercializzare. La pasta fresca si integra perfettamente con gli altri prodotti del settore del fresco – freschissimo nel quale opera con le proprie reti distributive in Piemonte, Liguria e Veneto, ampliando ulteriormente la gamma dei prodotti alimentari ad alto contenuto di servizio da proporre al consumatore finale.

2.4 Posizione finanziaria

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 settembre 2003, sinteticamente illustrata nella tabella che segue, rileva un peggioramento di 190 mila Euro rispetto al 30 giugno 2003 a seguito dell'investimento finanziario di cui al precedente paragrafo:

Posizione finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)	30-set-03	30-set-02	30-giu-03	31-dic-02
Cassa banche e titoli	6.093	2.572	6.238	1.206
Azioni proprie	476	383	460	343
	6.569	2.955	6.698	1.549
Debiti verso banche	(797)	(2.111)	(403)	(3.171)
Debiti a M/L termine	(15.472)	(16.542)	(15.805)	(13.706)
	(16.269)	(18.653)	(16.208)	(16.877)
Posizione finanziaria netta	(9.700)	(15.698)	(9.510)	(15.328)

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

(migliaia di Euro)	30 settembre 2003		30 settembre 2002		31 dicembre 2002	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	39.143	98,8%	37.358	99,7%	51.295	99,4%
Variazione delle rimanenze	95	0,2%	(245)	-0,7%	(194)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	367	1,0%	368	1,0%	514	1,0%
Valore della produzione	39.605	100,0%	37.481	100,0%	51.615	100,0%
Margine operativo lordo	5.238	13,2%	2.775	7,4%	4.449	8,6%
Risultato operativo	2.610	6,6%	637	1,7%	617	1,2%
Risultato prima delle imposte (**)	2.264	5,7%	879	2,3%	(***) 700	1,4%

(*) 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.

(migliaia di Euro)	30 settembre 2003	30 settembre 2002	31 dicembre 2002
Posizione finanziaria			
Cassa banche e titoli	6.093	2.572	387
Azioni proprie	476	383	343
	6.569	2.955	730
Debiti verso banche	(796)	(2.111)	(2.218)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(15.472)	(16.542)	(7.657)
	(16.368)	(18.653)	(9.875)
Posizione finanziaria netta	(9.799)	(15.698)	(9.145)

3.2 Centro Latte Rapallo S.p.A.:**Conto economico riclassificato**

(migliaia di Euro)	30 settembre 2003		30 settembre 2002		31 dicembre 2002	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	16.958	99,6%	16.188	99,5%	21.864	99,6%
Variazione delle rimanenze	30	0,2%	(4)	0,0%	(26)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	40	0,2%	80	0,5%	109	0,5%
Valore della produzione	17.028	100,0%	16.264	100,0%	21.947	100,0%
Margine operativo lordo	1.483	8,7%	1.286	7,9%	1.547	7,1%
Risultato operativo	891	5,2%	638	3,9%	671	3,1%
Risultato prima delle imposte (**)	844	5,0%	578	3,6%	(***) 593	2,7%

(*) 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.

(migliaia di Euro)	30 settembre 2003	30 settembre 2002	31 dicembre 2002
Posizione finanziaria			
Cassa banche e titoli	524	682	548
	524	682	548
Debiti verso banche	-	-	-
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(650)	(969)	(888)
	(650)	(969)	(888)
Posizione finanziaria netta	(126)	(287)	(340)

3.3 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (consolidato):*Conto economico riclassificato*

(migliaia di Euro)	30 settembre 2003		30 settembre 2002		31 dicembre 2002	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	19.494	100,0%	19.353	100,9%	25.874	100,3%
Variazione delle rimanenze	(78)	-0,4%	(196)	-1,0%	(104)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	82	0,4%	26	0,1%	31	0,1%
Valore della produzione	19.498	100,0%	19.183	100,0%	25.801	100,0%
Margine operativo lordo	992	5,1%	993	5,2%	976	3,8%
Risultato operativo	(183)	-0,9%	(350)	-1,8%	(1.046)	-4,1%
Risultato prima delle imposte (**)	(491)	-2,5%	(872)	-4,5%	(***) (1.867)	-7,2%

(*) 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.

I debiti verso istituti di credito a medio lungo termine sono stati recepiti a seguito della fusione per incorporazione fra la CLAV Industria S.p.A. (detentrica del debito) e la Centrale Latte Vicenza S.p.A., avvenuta nel corso del quarto trimestre 2002.

(migliaia di Euro)	30 settembre 2003	30 settembre 2002	31 dicembre 2002
Posizione finanziaria			
Cassa banche e titoli	1.120	842	270
	1.120	842	270
Debiti verso banche	-	(666)	(953)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(5.160)	-	(5.160)
	(5.160)	(666)	(6.113)
Posizione finanziaria netta	(4.040)	(176)	(5.843)



3.4 Frascheri S.p.A.

La collegata Frascheri S.p.A. con sede in Bardinetto (Sv) nel corso del terzo trimestre 2003 ha ulteriormente confermato l'andamento positivo dell'esercizio con un incremento delle vendite del 10,44% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente e con un significativo miglioramento della marginalità.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Si ritiene che, anche il corrente ultimo trimestre dell'anno e di conseguenza per tutto l'esercizio 2003 confermerà la crescita del fatturato consolidato e si manterranno evidenti i benefici dell'azione di razionalizzazione dei costi attuata dal Gruppo, confermando il significativo miglioramento in ordine ai valori assoluti e di incidenza percentuale di risultato operativo fin qui rilevati.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro) (***)	30-set-03		30-set-02		30-giu-03		31-dic-02	
Attività immobilizzate								
Immobilizzazioni tecniche	9.028		12.022		9.646		10.716	
Immobilizzazioni Immateriali	1.560		2.054		1.678		1.907	
Partecipazioni (*)	32.607		32.667		32.607		32.667	
Totale attività immobilizzate	43.195	93,2%	46.743	95,3%	43.931	97,3%	45.290	95,1%
Capitale circolante								
Crediti verso clienti	9.079		9.208		10.335		11.644	
Giacenze di magazzino	1.252		1.147		1.276		1.202	
Altre attività a breve	5.266		5.179		5.455		5.649	
Ratei e risconti attivi	152		253		222		178	
Fornitori	(8.276)		(8.637)		(10.379)		(11.253)	
Altri debiti	(3.334)		(3.776)		(4.495)		(3.976)	
Debiti tributari	(72)		(95)		(141)		(234)	
Ratei risconti passivi	(909)		(973)		(1.071)		(871)	
Capitale circolante netto	3.158	6,8%	2.306	4,7%	1.202	2,7%	2.339	4,9%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	46.353	100,0%	49.049	100,0%	45.133	100,0%	47.629	100,0%
Passività a lungo termine e fondi								
Fondo trattamento di fine rapporto	1.764		1.625		1.718		1.671	
Altri fondi	-		-		-		26	0,0%
Totale passività a lungo termine e fondi	1.764	3,8%	1.625	3,3%	1.718	3,8%	1.697	3,6%
Posizione finanziaria								
Cassa banche e titoli	(4.444)		(1.046)		(4.652)		(387)	
Azioni proprie	(476)		(383)		(460)		(343)	
Debiti verso banche	796		1.603		311		2.218	
Finanziamenti a M/L termine	9.662		9.956		9.917		7.657	
Posizione finanziaria netta	5.538	11,9%	10.130	20,7%	5.116	11,3%	9.145	19,2%
Patrimonio netto								
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	16.187		15.815		16.187		15.815	
Risultato ante imposte	2.264		879		1.512		372	
Totale Patrimonio netto	39.051	84,2%	37.294	76,0%	38.299	84,9%	36.787	77,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	46.353	100,0%	49.049	100,0%	45.133	100,0%	47.629	100,0%

(*) Risultato ante imposte

(**) Risultato dopo imposte

(***) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro) (**)	III Trm 2003		III Trm 2002		30-set-03		30-set-02		31-dic-02	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.127	99,9%	11.336	100,7%	39.143	98,8%	37.358	99,7%	51.295	99,4%
Variazione delle rimanenze	(17)	-0,1%	(160)	-1,4%	95	0,2%	(245)	-0,7%	(194)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	34	0,3%	83	0,7%	366	0,9%	369	1,0%	514	1,0%
Valore della produzione	12.144	100,0%	11.259	100,0%	39.604	100,0%	37.482	100,0%	51.615	100,0%
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(2.334)	-19,2%	(2.474)	-22,0%	(7.978)	-20,1%	(7.791)	-20,8%	(11.044)	-21,4%
Consumi materie prime	(6.879)	-56,6%	(6.977)	-62,0%	(22.304)	-56,3%	(22.861)	-61,0%	(31.042)	-60,1%
Altri costi operativi	(96)	-0,8%	(144)	-1,3%	(300)	-0,8%	(423)	-1,1%	(353)	-0,7%
Valore aggiunto	2.835	23,3%	1.664	14,8%	9.022	22,8%	6.407	17,1%	9.176	17,8%
Costo del personale	(1.151)	-9,5%	(1.157)	-10,3%	(3.785)	-9,6%	(3.631)	-9,7%	(4.727)	-9,2%
Margine operativo lordo	1.684	13,9%	507	4,5%	5.237	13,2%	2.776	7,4%	4.449	8,6%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	1	0,0%	2	0,0%	(39)	-0,1%	(45)	-0,1%	(54)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(872)	-7,2%	(704)	-6,3%	(2.589)	-6,5%	(2.094)	-5,6%	(3.752)	-7,3%
Altri accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(26)	0,0%
Risultato operativo	813	6,7%	(195)	-1,7%	2.609	6,6%	637	1,7%	617	1,2%
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	16	0,1%	(47)	-0,4%	16	0,0%	-	0%	(40)	0%
Svalutazione partecipazioni	1	0,0%	-	0,0%	(61)	-0,2%	(36)	0%	(36)	0%
Proventi finanziari	15	0,1%	54	0,5%	251	0,6%	446	1,2%	452	0,9%
Oneri finanziari	(89)	-0,7%	(170)	-1,5%	(402)	-1,0%	(458)	-1,2%	(610)	-1,2%
Proventi straordinari	17	0,1%	43	0,4%	46	0,1%	932	2,5%	991	1,9%
Oneri straordinari	(21)	-0,2%	(33)	-0,3%	(195)	-0,5%	(642)	-1,7%	(674)	-1,3%
Risultato prima delle imposte	752	6,2%	(348)	-3,1%	2.264	5,7%	879	2,3%	700	1,4%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(338)	-0,7%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10	0,0%
Utile (perdita) netta totale	752	6,2%	(348)	-3,1%	2.264	5,7%	879	2,3%	372	0,7%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	752	6,2%	(348)	-3,1%	2.264	5,7%	879	2,3%	372	0,7%

(*) incidenza % sul valore della produzione

(**) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel corso del mese di ottobre è stata presentata al mercato ed alla forza di vendita la linea di pasta fresca del Gruppo CLT. La linea comprende pasta fresca ripiena tipica Piemontese che sarà inizialmente commercializzata in Piemonte con il marchio Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., e pasta fresca non ripiena tipica della regione Veneto con il marchio Centrale del Latte di Vicenza S.p.A

Prima centrale del latte in Italia a lanciare una linea di pasta fresca, il Gruppo CLT dimostra la sua forte vocazione all'espansione per linee interne, specializzandosi sempre più nella produzione e commercializzazione di prodotti alimentari del segmento fresco freschissimo.

Il 28 ottobre è mancato Aroldo LUZZATI, Amministratore Delegato della Società, lungimirante imprenditore eclettico ed innovativo che ha indelebilmente legato il Suo nome allo sviluppo ed alla crescita della Centro Latte Rapallo S.p.A. – Latte Tigullio e del Gruppo CLT.

Alla sua memoria rivolgiamo un commosso pensiero.

Torino, 13 novembre 2003

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI