



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

### **Relazione trimestrale al 30 settembre 2004**

**Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.**  
**Via Filadelfia 220 – 10137 Torino**  
**Tel. 0113240200 – fax 0113240300**  
**E-mail: [posta@centralelatte.torino.it](mailto:posta@centralelatte.torino.it)**  
**[www.centralelatte.torino.it](http://www.centralelatte.torino.it)**

**Cap.soc.Euro 20.600.000 int.vers.**  
**C.C.I.A.A. Torino n. 520409**  
**Tribunale Torino n. 631/77**  
**Cod.Fisc. – Part.IVA 01934250018**

1. Prospetti contabili consolidati	
1.1 Situazione patrimoniale consolidata	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. 5
2.4 Partecipazioni in collegate e nuova struttura del Gruppo	pag. 8
2.5 Posizione finanziaria consolidata	pag. 9
3. Osservazioni sull'andamento gestionale	pag. 10
3.1 Situazione economica finanziaria Capogruppo	pag. 10
3.2 Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.	pag. 11
3.3 Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	pag. 12
3.4 Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.	pag. 13
4. Evoluzione dell'attività	pag. 13
5. Prospetti contabili della Capogruppo	
5.1 Situazione patrimoniale	pag. 14
5.2 Conto economico	pag. 15
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 16

## 1. Prospetti contabili consolidati

### 1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro)	30-set-04		30-set-03		30-giu-04		31-dic-03	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	25.500		26.624		25.585		26.360	
Immobilizzazioni Immateriali	19.190		21.286		19.728		20.739	
Partecipazioni e titoli	1.850		2.003		1.850		1.603	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>46.540</b>	<b>91,0%</b>	<b>49.913</b>	<b>91,1%</b>	<b>47.163</b>	<b>94,3%</b>	<b>48.702</b>	<b>96,8%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	14.889		16.845		16.000		17.743	
Giacenze di magazzino	2.749		2.786		2.690		2.705	
Altre attività a breve	8.113		8.305		7.748		8.531	
Ratei e risconti attivi	308		277		369		195	
Fornitori	(16.900)		(16.950)		(18.492)		(20.193)	
Altri debiti	(3.736)		(5.007)		(4.736)		(4.948)	
Debiti tributari	(155)		(150)		(203)		(1.653)	
Ratei risconti passivi	(667)		(1.215)		(516)		(790)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>4.601</b>	<b>9,0%</b>	<b>4.891</b>	<b>8,9%</b>	<b>2.860</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.591</b>	<b>3,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>51.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.804</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.023</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.293</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	3.830		3.701		3.713		3.622	
Altri fondi	586		296		646		566	
Fondo imposte differite	1.127		661		1.000		1.000	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>5.543</b>	<b>10,8%</b>	<b>4.658</b>	<b>8,5%</b>	<b>5.359</b>	<b>10,7%</b>	<b>5.188</b>	<b>10,3%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(9.364)		(6.093)		(10.206)		(7.585)	
Azioni proprie	-		(476)		-		(751)	
Debiti verso banche	260		797		60		-	
Finanziamenti a M/L termine	12.215		15.472		13.311		14.529	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.111</b>	<b>6,1%</b>	<b>9.700</b>	<b>17,7%</b>	<b>3.165</b>	<b>6,3%</b>	<b>6.193</b>	<b>12,3%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	14.841		14.455		15.268		14.382	
Utile netto (perdita)	4.373		(*) 2.539		(*) 2.913		(**) 1.148	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>39.814</b>	<b>77,8%</b>	<b>37.594</b>	<b>68,6%</b>	<b>38.782</b>	<b>77,5%</b>	<b>36.130</b>	<b>71,8%</b>
Capitale e riserve di terzi	(*) 2.673	5,2%	(*) 2.852	5,2%	(*) 2.717	5,4%	(**) 2.782	5,5%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>51.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.804</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.023</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.293</b>	<b>100,0%</b>

I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*) Risultato ante imposte sul reddito

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

**1.2 Conto economico consolidato**

(migliaia di Euro)	III Trm 2004		III Trm 2003		30-set-04		30-set-03		31-dic-03	
	(***)		(***)				(***)		(***)	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.520	99,4%	22.444	100,1%	70.369	99,3%	70.345	99,3%	95.646	99,3%
Variazione delle rimanenze	39	0,2%	(73)	-0,3%	44	0,1%	47	0,1%	20	0,0%
Altri ricavi e proventi	90	0,4%	52	0,2%	464	0,7%	440	0,6%	690	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>21.649</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.423</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.878</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.356</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(4.871)	-22,5%	(4.797)	-21,4%	(16.004)	-22,6%	(15.539)	-21,9%	(21.313)	-22,1%
Consumi materie prime	(11.821)	-54,6%	(12.547)	-56,0%	(38.461)	-54,3%	(39.419)	-55,7%	(53.564)	-55,6%
Altri costi operativi	(231)	-1,1%	(286)	-1,3%	(866)	-1,2%	(902)	-1,3%	(1.460)	-1,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.725</b>	<b>21,8%</b>	<b>4.793</b>	<b>21,4%</b>	<b>15.546</b>	<b>21,9%</b>	<b>14.972</b>	<b>21,1%</b>	<b>20.019</b>	<b>20,8%</b>
Costo del personale	(2.273)	-10,5%	(2.254)	-10,1%	(7.494)	-10,6%	(7.272)	-10,3%	(9.702)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.453</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.539</b>	<b>11,3%</b>	<b>8.052</b>	<b>11,4%</b>	<b>7.700</b>	<b>10,9%</b>	<b>10.317</b>	<b>10,7%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	8	0,0%	(6)	0,0%	(107)	-0,2%	(81)	-0,1%	(124)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.491)	-6,9%	(1.455)	-6,5%	(4.076)	-5,8%	(4.255)	-6,0%	(5.683)	-5,9%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(4)	0,0%	(4)	0,0%	(5)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>968</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.077</b>	<b>4,8%</b>	<b>3.865</b>	<b>5,5%</b>	<b>3.360</b>	<b>4,7%</b>	<b>4.505</b>	<b>4,7%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	16	0,1%	-	0,0%	16	0,0%	291	0,3%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	1	0,0%	(44)	-0,3%	(60)	-0,1%	(461)	-0,5%
Proventi finanziari	40	0,2%	-	-0,0%	505	0,7%	59	0,1%	184	0,2%
Oneri finanziari	(180)	-0,8%	(228)	-1,0%	(569)	-0,8%	(646)	-0,9%	(861)	-0,9%
Proventi straordinari	-	14,0%	24	0,1%	154	0,2%	138	0,2%	235	0,2%
Proventi da eliminazione interferenze fiscali	3.026	14,0%	-	0,0%	3.026	4,3%	-	0,0%	-	0,0%
Minusvalenza da liquidazione società controllata	(1.280)	-5,9%	-	0,0%	(1.280)	-1,8%	-	0,0%	-	0,0%
Imposte differite su eliminazione interferenze fiscali	(1.127)	-5,2%	-	0,0%	(1.127)	-1,6%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri straordinari	(32)	-0,1%	(70)	-0,3%	(267)	-0,4%	(415)	-0,6%	(634)	-0,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.376</b>	<b>6,4%</b>	<b>819</b>	<b>3,7%</b>	<b>4.264</b>	<b>6,0%</b>	<b>2.451</b>	<b>3,5%</b>	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(2.074)	-2,2%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	-0,0%	-	0,0%	(196)	-0,2%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(*) 1.376</b>	<b>6,4%</b>	<b>(*) 819</b>	<b>3,7%</b>	<b>(*) 4.264</b>	<b>6,0%</b>	<b>(*) 2.451</b>	<b>3,5%</b>	<b>(**) 990</b>	<b>1,0%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(43)	-0,2%	(29)	-0,1%	(109)	-0,2%	(88)	-0,1%	(158)	0,2%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(*) 1.419</b>	<b>6,7%</b>	<b>(*) 848</b>	<b>3,8%</b>	<b>(*) 4.373</b>	<b>6,2%</b>	<b>(*) 2.539</b>	<b>3,6%</b>	<b>(**) 1.148</b>	<b>1,2%</b>

I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*) Risultato ante imposte sul reddito

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

(\*\*\*) 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 1999 integrato con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 30 settembre 2004, che espone i dati prima delle imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con i risultati degli stessi periodi dell'esercizio 2003 e del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003.

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

**L'area di consolidamento** include le situazioni periodiche al 30 settembre 2004 della "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, della "Centro Latte Rapallo S.p.A." e della "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." in veste di Società controllate.

Non sono state consolidate, perché non rientranti nella norma, la partecipazione del 40% nella Frasccheri S.p.A., quella del 33,33% nella Salads & Fruits S.r.l. e quella detenuta dalla controllata Centro Latte Rapallo S.p.A. del 40% nella GPP Genova Pasta Pesto 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 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. non divergono da quelli in precedenza adottati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2003 fatto salvo quanto segue: nel periodo di riferimento la Capogruppo e la controllata Centro Latte Rapallo S.p.A. non hanno calcolato e conseguentemente accantonato ammortamenti anticipati ed hanno fatti le scritturazioni contabili di eliminazione delle interferenze fiscali di cui si dirà in apposito paragrafo della presente relazione.

### 2.3 Commento al conto economico

**Il conto economico** del Gruppo alla fine del terzo trimestre dell'esercizio 2004, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 8.052 migliaia di Euro pari al 11,4% delle vendite nette, contro le 7.700 migliaia di Euro (10,9% delle vendite nette) dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT) si attesta a 3.865 migliaia di Euro pari al 5,5%, contro le 3.360 migliaia di Euro dell'anno precedente (4,7%).

Il risultato prima delle imposte dopo la rilevazione di proventi straordinari derivanti dall'eliminazione di interferenze fiscali (3.026 migliaia di Euro) e dalla minusvalenza derivante dalla liquidazione di CLAV Finanziaria S.p.A. (1.280 migliaia di Euro), al lordo delle interessenze minoritarie, è positivo di 4.373 migliaia di Euro contro le 2.539 migliaia di Euro del risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente, durante il quale non furono rilevate operazioni straordinarie.

Il risultato è esposto prima delle imposte sul reddito, le imposte differite sono calcolate sull'importo lordo delle interferenze fiscali eliminate dai bilanci civilistici delle società interessate.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono, alla fine del terzo trimestre 2004 le 70.369 migliaia di Euro contro le 70.345 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2003 con un incremento dello 0,1%, malgrado un calo del 4,1% nel terzo trimestre.

(migliaia di Euro)	III Trm 04	III Trm 03	Variazione sul trimestre		Totale consolidato 30-set-04	Totale consolidato 30-set-03	Variazione	
Latte fresco	9.247	9.803	(556)	-5,7%	31.149	31.682	(533)	-1,7%
Latte UHT	4.767	5.042	(275)	-5,4%	15.543	15.729	(186)	-1,2%
Yogurt	1.767	1.861	(94)	-5,1%	5.401	5.459	(58)	-1,1%
Latte e panna sfusi	452	641	(189)	-29,4%	2.294	1.843	451	24,5%
Altri prodotti confezionati	5.286	5.096	190	3,7%	15.982	15.632	350	2,2%
<b>Totale</b>	<b>21.520</b>	<b>22.443</b>	<b>(923)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>70.369</b>	<b>70.345</b>	<b>24</b>	<b>0,1%</b>

Anche l'inizio del secondo semestre dell'esercizio 2004 è stato ancora caratterizzato, in tutti i settori, dalla contrazione dei consumi, e da un sempre maggiore ricorso da parte dei consumatori ai prodotti non di marca e a basso prezzo, come anche rilevato dall'ISTAT che ha segnalato per il mese di Agosto un calo delle vendite al dettaglio del settore alimentare del 3,4% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente.

Di tali situazioni ha risentito maggiormente la Centrale del Latte di Vicenza che, oltre al calo delle vendite per l'abbandono di produzioni non sufficientemente remunerative, ha dovuto subire gli effetti correlati ad un'area geografica che ha fatto registrare forti dinamiche competitive.

Nonostante queste premesse il terzo trimestre ha comunque dato segnali positivi. Lo stesso periodo dell'anno precedente, andando controtendenza rispetto allo storico andamento di vendite ridotte a causa

dell'esodo dalle grandi città per le ferie estive, fu caratterizzato da un forte incremento delle vendite causato da una serie di circostanze favorevoli, fra le quali l'acuirsi, in quel periodo, della crisi distributiva ed organizzativa di alcuni concorrenti: allora l'incremento fu pari al 7,5%.

Partendo da una base così elevata, la Capogruppo ha mantenuto stabili i propri ricavi del trimestre (+0,5% su un incremento del III trimestre 2003 del 7,5%) confermando la sua posizione di leader nel segmento latte fresco e registrando nei primi nove mesi un incremento (al netto delle vendite infragruppo) del 5%; altrettanto stabili, nel terzo trimestre, le vendite del Centro Latte Rapallo che crescono dello 0,1% su un incremento dello stesso periodo del 2003 del 7%, mentre nei nove mesi del 2004 la crescita è pari al 2,2%.

Di contro la Centrale del Latte di Vicenza, rinunciando alle produzioni di latte fresco a marchio terzi che non garantivano sufficienti livelli di marginalità, e per l'effetto di quanto sopra esposto ha rilevato una diminuzione delle vendite complessivamente dell'11%.

Nel complesso le vendite consolidate rimangono sostanzialmente stabili rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2003, mentre si consolidano ed incrementano le quote di mercato precedentemente conquistate.

### **Il segmento latte fresco.**

Alla fine del periodo gennaio-settembre le vendite del segmento risultano in calo dell'1,7% derivante da una crescita del 3,6% nell'area ligure piemontese e da una notevole riduzione in Veneto anche a seguito dell'abbandono di produzioni di latte fresco a marchio di terzi.

### **Le vendite di latte a lunga conservazione (UHT) e yogurt.**

Complessivamente nei primi nove mesi dell'anno le vendite registrano una flessione del 1,2%. Stabili, nell'area nord-ovest, le vendite di latte a lunga conservazione.

Nel segmento yogurt alla positiva dinamica del mercato in Piemonte e Liguria (+16,5%) si è contrapposta una flessione in Veneto, soprattutto nel segmento dello yogurt tradizionale, che rappresenta uno dei punti di forza della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A..

Per entrambi i segmenti il mercato del Veneto è fortemente condizionato dalla congiuntura sfavorevole che ha spostato i già ridotti consumi su prodotti non di marca e a basso prezzo.

**Ripartizione geografica**

Il prospetto che segue illustra la suddivisione del fatturato per aree geografiche nel corso dei primi nove mesi dell'anno:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
<b>Piemonte</b>							
30-set-04	17.339	9.670	1.277	598	5.295	34.180	48%
30-set-03	16.393	9.629	1.132	1.001	5.131	33.286	47%
Variazione %	5,8%	0,4%	12,8%	-40,3%	3,2%	2,7%	
<b>Liguria</b>							
30-set-04	9.002	987	298	-	7.040	17.326	25%
30-set-03	9.113	996	220	-	6.629	16.958	24%
Variazione %	-1,2%	-0,9%	35,4%	-	6,2%	2,2%	
<b>Veneto</b>							
30-set-04	4.808	4.886	3.826	243	3.647	17.410	25%
30-set-03	6.176	5.104	4.107	235	3.872	19.494	28%
Variazione %	-22%	-4%	-7%	3%	-6%	-11%	
<b>Altre</b>							
30-set-04	-	-	-	1.453	-	1.453	2%
30-set-03	-	-	-	607	-	607	1%
Variazione %	-	-	-	140%	-	140%	
30-set-04	31.149	15.543	5.401	2.294	15.982	70.369	100%
30-set-03	31.682	15.729	5.459	1.843	15.632	70.345	100%
Variazione %	-1,7%	-1,2%	-1,1%	24,5%	2,2%	0,1%	

**Costi operativi.** Il terzo trimestre 2004 rileva incidenze percentuali dei costi operativi sul valore della produzione sostanzialmente stabili rispetto a quelle del III trimestre dell'esercizio precedente calcolate su un valore di base più elevato. Altrettanto stabili ed in linea con l'andamento dell'esercizio in corso e con il budget, rimangono i costi operativi dei primi nove mesi dell'esercizio 2004.

**Interferenze fiscali.** Con il D.Lgs. n. 6/2003, recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 c.c. che consentiva di effettuare rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie; pertanto non è ora più possibile mantenere iscritti in bilancio i valori di poste determinatesi in precedenza in applicazione di norme tributarie.

Al fine di eliminare tali interferenze fiscali relative a poste pregresse, si è provveduto a rettificare le voci patrimoniali riferite agli ammortamenti anticipati contabilizzati negli esercizi precedenti.

Così come raccomandato dal documento n. 1 del 25 ottobre 2004 emesso dall'Organismo Italiano della Contabilità si è provveduto ad applicare il principio contabile n. 29, rilevando gli effetti pregressi del disinquanamento a conto economico imputandoli ad una specifica voce dei proventi straordinari e, analogamente, imputando le relative imposte differite agli oneri straordinari.

La rettifica è stata effettuata nelle situazioni contabili della Centrale del Latte di Torino & C S.p.A. e della Centro Latte Rapallo S.p.A..

L'effetto sulle singole situazioni di periodo ha interessato i proventi straordinari e i fondi ammortamento delle immobilizzazioni materiali per 1.735 migliaia di Euro nel bilancio della Capogruppo e 1.291 migliaia di Euro in quello della Centro Latte Rapallo. Le imposte differite, calcolate sugli ammortamenti anticipati stornati con aliquota del 37,25% (33% IRES e 4,25% IRAP), sono contabilizzate tra gli oneri straordinari e in un apposito fondo per 646 mila Euro per la Capogruppo e per 481 mila Euro per la controllata.

L'eliminazione degli ammortamenti anticipati dai Bilanci delle due Società ha ripristinato il valore storico – civilistico dei beni materiali iscritti all'attivo sul quale, a partire dal periodo in corso, saranno accantonate le quote ordinarie di ammortamento.

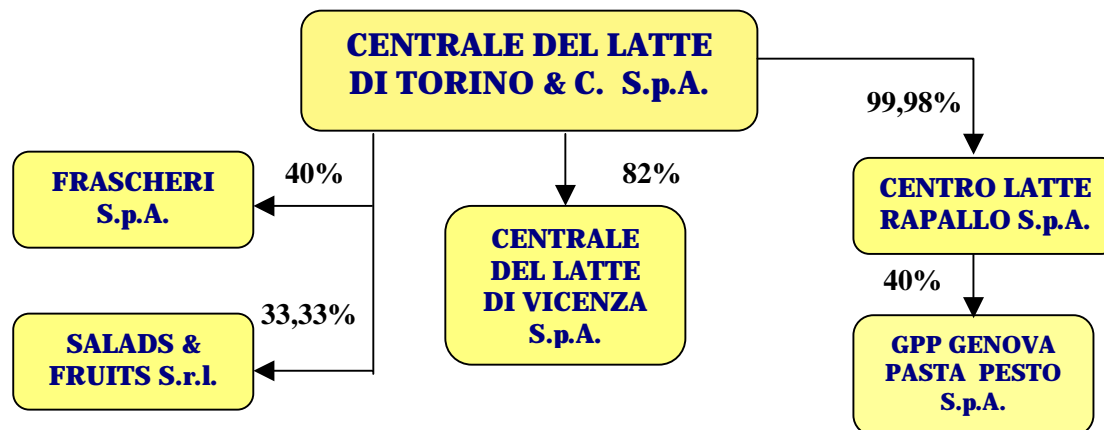
#### ***2.4 Partecipazioni in controllate***

In attuazione del progetto di semplificazione societaria del Gruppo il giorno 9 settembre 2004 l'Assemblea Straordinaria di CLAV Finanziaria S.p.A. ha deliberato la messa in liquidazione della Società, con il conseguente trasferimento della partecipazione dell' 82% nella Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. direttamente alla Capogruppo.

La distribuzione del riparto finale di liquidazione ha generato un minusvalore di 1.254 migliaia di Euro rispetto al valore della partecipazione in CLAV Finanziaria S.p.A. iscritto nel Bilancio della Capogruppo.

La partecipazione nella Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. è iscritta, nel Bilancio civilistico della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., al costo comprensivo degli oneri accessori, per complessivi 12.377 migliaia di Euro corrispondenti all'82% del Patrimonio Netto della Società al 30 giugno 2004.

Dopo tale operazione il Gruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. al 30 settembre 2004 risulta così articolato:



## 2.5 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 settembre 2004 confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente risulta in netto miglioramento e sostanzialmente stabile rispetto alla fine del II trimestre 2004.

(migliaia di Euro)	30-set-04	30-set-03	30-giu-04	31-dic-03
Disponibilità liquide	9.364	6.093	10.206	7.585
Azioni proprie	-	476	-	751
	<b>9.364</b>	<b>6.569</b>	<b>10.206</b>	<b>8.336</b>
Debiti verso banche	(260)	(797)	(60)	-
Debiti a medio lungo termine	(12.215)	(15.472)	(13.311)	(14.529)
	<b>(12.475)</b>	<b>(16.269)</b>	<b>(13.371)</b>	<b>(14.529)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.111)</b>	<b>(9.700)</b>	<b>(3.165)</b>	<b>(6.193)</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.:

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2003 la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. aveva accantonato e speso ammortamenti anticipati per complessivi 592 mila Euro e nell'intero esercizio 2003 un totale di Euro 795 mila.

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(migliaia di Euro) (**)	30-set-04		30-set-03		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.951	99,0%	39.143	98,8%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	38	0,1%	95	0,2%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	394	1,0%	367	1,0%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>41.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.674</b>	<b>13,7%</b>	<b>5.238</b>	<b>13,2%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.735</b>	<b>9,0%</b>	<b>2.610</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte sul reddito</b>	<b>3.576</b>	<b>8,6%</b>	<b>2.264</b>	<b>5,7%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

#### *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di Euro)	30-set-04	30-set-03	30-giu-04	31-dic-03
Disponibilità liquide	7.685	6.093	8.650	5.269
Azioni proprie	-	476	-	751
	<b>7.685</b>	<b>6.569</b>	<b>8.650</b>	<b>6.020</b>
Debiti verso banche	-	(796)	(7)	-
Debiti a medio lungo termine	(7.400)	(15.472)	(8.434)	(9.157)
	<b>(7.400)</b>	<b>(16.368)</b>	<b>(8.441)</b>	<b>(9.157)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>285</b>	<b>(9.799)</b>	<b>209</b>	<b>(3.137)</b>

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

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2003 la Centro Latte Rapallo S.p.A. aveva accantonato e speso ammortamenti anticipati per complessivi 164 mila Euro e nell'intero esercizio 2003 un totale di Euro 231 mila.

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(migliaia di Euro) (**)	30-set-04		30-set-03		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.414	99,5%	16.958	99,6%	22.822	99,4%
Variazione delle rimanenze	7	0,0%	30	0,2%	20	0,4%
Altri ricavi e proventi	73	0,5%	40	0,2%	45	0,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.494</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.967</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.700</b>	<b>9,7%</b>	<b>1.483</b>	<b>8,7%</b>	<b>1.867</b>	<b>8,2%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.105</b>	<b>6,3%</b>	<b>891</b>	<b>5,2%</b>	<b>1.026</b>	<b>4,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.879</b>	<b>10,7 %</b>	<b>844</b>	<b>5,0%</b>	<b>994</b>	<b>4,3%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

### Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-04	30-set-03	30-giu-04	31-dic-03
Disponibilità liquide	1.367	524	998	1.378
Debiti verso banche	-	-	(39)	-
Debiti a medio lungo termine	(433)	(650)	(495)	(597)
	<b>(433)</b>	<b>(650)</b>	<b>(534)</b>	<b>(597)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>935</b>	<b>(126)</b>	<b>464</b>	<b>781</b>

**3.3 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.:**

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(migliaia di Euro) (**)	30-set-04		30-set-03		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.410	99,6%	19.494	100,0%	26.174	100,0%
Variazione delle rimanenze	(1)	0,0%	(78)	-0,4%	(99)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	77	0,4%	82	0,4%	105	0,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.486</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.180</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>679</b>	<b>3,9%</b>	<b>992</b>	<b>5,1%</b>	<b>1.381</b>	<b>5,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(389)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(183)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(220)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(606)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>(491)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(775)</b>	<b>-2,9%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

**Posizione finanziaria netta**

(migliaia di Euro)	30-set-04	30-set-03	30-giu-04	31-dic-03
Disponibilità liquide	311	1.120	558	938
Debiti verso banche	(260)	-	(14)	-
Debiti a medio lungo termine	(4.382)	(5.160)	(4.382)	(4.775)
	<b>(4.642)</b>	<b>(5.160)</b>	<b>(4.396)</b>	<b>(4.775)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(4.332)</b>	<b>(4.040)</b>	<b>(3.838)</b>	<b>(3.837)</b>

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

I ricavi netti della collegata raggiungono, alla fine del terzo trimestre 2004 le 7.174 migliaia di Euro contro le 6.779 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2003 con un incremento del 5,8%.

Il margine operativo lordo (EBITDA) si attesta al 6,7% delle vendite nette, il margine operativo (EBIT) raggiunge il 2,9 delle vendite nette; nello stesso periodo dell'esercizio precedente furono rispettivamente l'8,8% e il 3,9%.

Il risultato prima delle imposte sul reddito ammonta a 178 mila Euro contro le 233 mila Euro dell'esercizio precedente.

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

Anche il mese di ottobre ha confermato l'andamento negativo dei consumi in generale ed in particolare di quelli dei prodotti alimentari.

Per il quarto trimestre si ritiene che la variazione negativa dei ricavi registrata a fine settembre comparativamente allo stesso periodo dell'anno scorso, potrà essere contenuta dall'effetto positivo derivante dal lancio di nuove importanti referenze.

In tale contesto il fatturato consolidato dell'esercizio sarà inferiore a quello dell'anno precedente di circa l'1%.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	30-set-04		30-set-03		30-giu-04		31-dic-03	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	8.959		9.028		7.522		8.362	
Immobilizzazioni Immateriali	1.097		1.560		1.212		1.442	
Partecipazioni	31.326		32.607		32.418		32.208	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>41.382</b>	<b>93,9%</b>	<b>43.195</b>	<b>93,2%</b>	<b>41.152</b>	<b>96,4%</b>	<b>42.012</b>	<b>96,6%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	8.296		9.079		8.937		10.856	
Giacenze di magazzino	1.330		1.252		1.189		1.208	
Altre attività a breve	4.885		5.266		4.576		5.634	
Ratei e risconti attivi	174		152		192		154	
Fornitori	(9.201)		(8.276)		(9.919)		(11.003)	
Altri debiti	(2.275)		(3.334)		(2.935)		(3.456)	
Debiti tributari	(73)		(72)		(79)		(1.205)	
Ratei risconti passivi	(429)		(909)		(407)		(713)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.707</b>	<b>6,1%</b>	<b>3.158</b>	<b>6,8%</b>	<b>1.554</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.475</b>	<b>3,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>44.090</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.353</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.706</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	1.873		1.764		1.809		1.765	
Fondo imposte differite	646		-		-		-	
Altri Fondi	-		-		57		-	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>2.519</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.764</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.866</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.765</b>	<b>4,1%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(7.685)		(4.444)		(8.650)		(5.265)	
Azioni proprie	-		(476)		-		(751)	
Debiti verso banche	-		796		7		-	
Finanziamenti a M/L termine	7.400		9.662		8.434		9.157	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(285)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>5.538</b>	<b>11,9%</b>	<b>(209)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3.141</b>	<b>7,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	17.680		16.187		17.680		16.187	
Risultato ante imposte	(*) 3.576		(*) 2.264		(*) 2.769		(**) 1.793	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>41.856</b>	<b>94,9%</b>	<b>39.051</b>	<b>84,2%</b>	<b>41.049</b>	<b>96,1%</b>	<b>38.580</b>	<b>88,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>44.090</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.353</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.706</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>

I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*) Risultato ante imposte sul reddito

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

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	III Trm 2004		III Trm 2003		30-set-04		30-set-03		31-dic-03	
	(***)		(***)		(***)		(***)		(***)	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.188	98,8%	12.127	99,9%	40.951	99,0%	39.143	98,8%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	95	0,8%	(17)	-0,1%	38	0,1%	95	0,2%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	57	0,5%	34	0,3%	394	1,0%	366	0,9%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.340</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.144</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.604</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(2.395)	-19,4%	(2.334)	-19,2%	(8.481)	-20,5%	(7.978)	-20,1%	(11.245)	-20,7%
Consumi materie prime	(6.982)	-56,6%	(6.879)	-56,6%	(22.843)	-55,2%	(22.304)	-56,3%	(30.718)	-56,5%
Altri costi operativi	(116)	-0,9%	(96)	-0,8%	(382)	-0,9%	(300)	-0,8%	(431)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.847</b>	<b>23,1%</b>	<b>2.835</b>	<b>23,3%</b>	<b>9.678</b>	<b>23,4%</b>	<b>9.022</b>	<b>22,8%</b>	<b>12.017</b>	<b>22,1%</b>
Costo del personale	(1.181)	-9,6%	(1.151)	-9,5%	(4.004)	-9,7%	(3.785)	-9,6%	(4.947)	-9,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.666</b>	<b>13,5%</b>	<b>1.684</b>	<b>13,9%</b>	<b>5.674</b>	<b>13,7%</b>	<b>5.237</b>	<b>13,2%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
Accantonamento e f.do svalut.credits	13	0,1%	1	0,0%	(69)	-0,2%	(39)	-0,1%	(46)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(615)	-5,0%	(872)	-7,2%	(1.869)	-4,5%	(2.589)	-6,5%	(3.469)	-6,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.064</b>	<b>8,6%</b>	<b>813</b>	<b>6,7%</b>	<b>3.735</b>	<b>9,0%</b>	<b>2.609</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	16	0,1%	-	0,0%	16	0,0%	291	0,5%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	1	0,0%	(40)	-0,1%	(61)	-0,2%	(461)	-0,8%
Proventi finanziari	38	0,3%	15	0,1%	498	1,2%	251	0,6%	273	0,5%
Oneri finanziari	(69)	-0,6%	(89)	-0,7%	(274)	-0,7%	(402)	-1,0%	(477)	-0,9%
Proventi da eliminazione interferenze fiscali	1.735	14,1%	-	0,0%	1.735	4,2%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi straordinari	-	0,3%	17	0,1%	88	0,2%	46	0,1%	46	0,1%
Minusvalenza liquidazione controllata	(1.254)	-10,2%	-	0,0%	(1.254)	-3,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposte differite su eliminazione interferenze fiscali	(646)	-5,2%	-	0,0%	(646)	-1,6%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri straordinari	(60)	-0,5%	(21)	-0,2%	(266)	-0,6%	(195)	-0,5%	(202)	-0,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>806</b>	<b>6,5%</b>	<b>752</b>	<b>6,2%</b>	<b>3.576</b>	<b>8,6%</b>	<b>2.264</b>	<b>5,7%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.375)	2,5%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	143	0,3%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(*) 806</b>	<b>6,5%</b>	<b>(*) 752</b>	<b>6,2%</b>	<b>(*) 3.576</b>	<b>8,6%</b>	<b>(*) 2.264</b>	<b>5,7%</b>	<b>(**) 1.793</b>	<b>3,3%</b>

I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*) Risultato ante imposte sul reddito

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

(\*\*\*) Incidenza % sul valore della produzione

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

Successivamente alla chiusura del trimestre non sono avvenuti fatti che, per importanza e valenza, rendessero necessaria la loro segnalazione.

Torino, 11 novembre 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi LUZZATI