



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

### **Relazione trimestrale al 31 dicembre 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, criteri di valutazione e principi contabili	pag. 4
2.3 Commento al conto economico	pag. 5
2.5 Posizione finanziaria consolidata	pag. 7
3. Osservazioni sull'andamento gestionale	pag. 8
3.1 Situazione economica finanziaria Capogruppo	pag. 8
3.2 Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.	pag. 9
3.3 Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	pag. 10
3.4 Informazioni sulla collegata Frascheri S.p.A.	pag. 11
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)	31-dic-04		31-dic-03		30-set-04	
<b>Attività immobilizzate</b>						
Immobilizzazioni tecniche	24.919		26.360		25.500	
Immobilizzazioni Immateriali	18.635		20.739		19.190	
Partecipazioni e titoli	1.450		1.603		1.850	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>45.004</b>	<b>90,3%</b>	<b>48.702</b>	<b>96,8%</b>	<b>46.540</b>	<b>91,0%</b>
<b>Capitale circolante</b>						
Crediti verso clienti	16.992		17.743		14.889	
Giacenze di magazzino	2.755		2.705		2.749	
Altre attività a breve	9.776		8.531		8.113	
Ratei e risconti attivi	200		195		308	
Fornitori	(20.057)		(20.193)		(16.900)	
Altri debiti	(3.991)		(4.948)		(3.736)	
Debiti tributari	(371)		(1.653)		(155)	
Ratei risconti passivi	(464)		(790)		(667)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>4.840</b>	<b>9,7%</b>	<b>1.590</b>	<b>3,2%</b>	<b>4.601</b>	<b>9,0%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>49.844</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.141</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>						
Fondo trattamento di fine rapporto	3.917		3.622		3.830	
Altri fondi	593		566		586	
Fondo imposte differite	983		1.000		1.127	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>5.493</b>	<b>11,0%</b>	<b>5.188</b>	<b>10,3%</b>	<b>5.543</b>	<b>10,8%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>						
Cassa banche e titoli	(9.068)		(7.585)		(9.364)	
Azioni proprie	-		(751)		-	
Debiti verso banche	-		-		260	
Finanziamenti a M/L termine	10.863		14.529		12.215	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.795</b>	<b>3,6%</b>	<b>6.193</b>	<b>12,3%</b>	<b>3.111</b>	<b>6,1%</b>
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	15.228		14.382		14.841	
Utile netto (perdita)	(*) 4.122		(**) 1.148		(*) 4.373	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>39.950</b>	<b>80,2%</b>	<b>36.130</b>	<b>71,8%</b>	<b>39.814</b>	<b>77,8%</b>
Capitale e riserve di terzi	(*) 2.606		5,2% (**) 2.781		5,5% (*) 2.673	
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>49.844</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.292</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.141</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte sul reddito

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

## 1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	IV Trm 2004		IV Trm 2003		31-dic-04		31-dic-03	
		(***)						(***)
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.672	99,5%	25.301	99,1%	95.041	99,3%	95.646	99,3%
Variazione delle rimanenze	36	0,1%	(27)	-0,1%	81	0,1%	20	0,0%
Altri ricavi e proventi	90	0,4%	250	1,0%	554	0,6%	690	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>24.798</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.524</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.676</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.356</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(6.014)	-24,3%	(5.775)	-22,6%	(22.019)	-23,0%	(21.313)	-22,1%
Consumi materie prime	(13.979)	-56,4%	(14.145)	-55,4%	(52.440)	-54,8%	(53.564)	-55,6%
Altri costi operativi	(228)	-0,9%	(558)	-2,2%	(1.094)	-1,1%	(1.460)	-1,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.577</b>	<b>18,5%</b>	<b>5.046</b>	<b>19,8%</b>	<b>20.123</b>	<b>21,0%</b>	<b>20.019</b>	<b>20,8%</b>
Costo del personale	(2.424)	-9,8%	(2.429)	-9,5%	(9.918)	-10,4%	(9.702)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.153</b>	<b>8,7%</b>	<b>2.617</b>	<b>10,3%</b>	<b>10.205</b>	<b>10,7%</b>	<b>10.317</b>	<b>10,7%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(111)	-0,4%	(43)	-0,2%	(219)	-0,2%	(124)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.239)	-5,0%	(1.428)	-5,6%	(5.314)	-5,6%	(5.683)	-5,9%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(5)	0,0%	(5)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>802</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.145</b>	<b>4,5%</b>	<b>4.667</b>	<b>4,9%</b>	<b>4.505</b>	<b>4,7%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	276	1,1%	0	0,0%	291	0,3%
Svalutazione partecipazioni	(360)	-1,5%	(400)	-1,6%	(404)	-2,0%	(461)	-0,5%
Proventi finanziari	89	0,4%	124	0,5%	594	0,6%	184	0,2%
Oneri finanziari	(226)	-0,9%	(214)	-0,8%	(795)	-0,8%	(861)	-0,9%
Proventi straordinari	42	0,2%	98	0,4%	196	0,2%	235	0,2%
Proventi da eliminazione interferenze fiscali	(3.026)	-12,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Minusvalenza da liquidazione società controllata	1.280	-5,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Imposte differite su eliminazione interferenze fiscali	1.127	4,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Oneri straordinari	(47)	-0,2%	(219)	-0,9%	(314)	-0,3%	(633)	-0,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(318)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>809</b>	<b>3,7%</b>	<b>3.944</b>	<b>4,1%</b>	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-		-	0,0%	-	0,0%	(2.074)	-2,2%
Imposte (differite) anticipate	-		-	0,0%	-	0,0%	(196)	-0,2%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>			<b>809</b>	<b>3,7%</b>	<b>3.944</b>	<b>4,1%</b>	<b>(**) 990</b>	<b>1,0%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(66)	-0,3%	(70)	-0,1%	(178)	-0,2%	(158)	0,2%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(*) (252)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(*) 879</b>	<b>3,8%</b>	<b>(*) 4.122</b>	<b>4,3%</b>	<b>(**) 1.148</b>	<b>1,2%</b>

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

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 Frascheri 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.

#### **Criteri di valutazione e principi contabili.**

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 provveduto alle 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 quarto trimestre dell'esercizio 2004, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 10.205 migliaia di Euro pari al 10,7% del valore della produzione, contro le 10.317 migliaia di Euro (10,7% del valore della produzione) dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo (EBIT) che raggiunge le 4.667 migliaia di Euro pari al 4,9%, contro le 4.505 migliaia di Euro dell'anno precedente (4,7%).

Il risultato prima delle imposte è positivo di 3.944 migliaia di Euro contro le 3.260 migliaia di Euro del risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**L'anno che si chiude con la presente relazione trimestrale è stato un periodo di consolidamento dei risultati economici e di rafforzamento della solidità patrimoniale del Gruppo in vista degli impegnativi programmi di sviluppo avviati durante l'anno e che troveranno realizzazione nel prossimo biennio.** Programmi che, in particolare, comprendono la costruzione del nuovo insediamento produttivo della Centrale del Latte di Vicenza (investimento previsto di 12 milioni di Euro) per il quale, nello scorso mese di dicembre, è stato dato inizio ai lavori di preparazione dell'area.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono, alla fine del quarto trimestre 2004 le 95.041 migliaia di Euro contro le 95.646 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2003 con un calo dello 0,6%.

(migliaia di Euro)	Variazione				Totale	Totale	Variazione	
	IV Trm 04	IV Trm 03	sul trim.		consolidato 31-dic-04	consolidato 31-dic-03		
Latte fresco	11.036	11.517	(481)	-4,2%	42.184	43.199	(1.015)	-2,3%
Latte UHT	5.284	5.770	(486)	-8,4%	20.826	21.499	(673)	-3,1%
Yogurt	1.560	1.588	(28)	-1,8%	6.961	7.047	(86)	-1,2%
Latte e panna sfusi	828	773	55	7,3%	3.123	2.408	715	29,7%
Altri prodotti confezionati	5.964	5.652	312	5,5%	21.947	21.493	454	2,1%
<b>Totale</b>	<b>24.672</b>	<b>25.300</b>	<b>(628)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>95.041</b>	<b>95.646</b>	<b>(605)</b>	<b>-0,6%</b>

Il quarto trimestre ha visto ulteriormente accentuarsi la contrazione dei consumi in tutti i settori compreso quello alimentare.

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

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

**Il segmento latte fresco.**

Nel corso del 2004 le vendite del segmento risultano in calo dell'2,3% derivante da una crescita del 2,8% 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.**

Il segmento del latte a lunga conservazione rileva un calo del 3,1% scontando l'effetto dello spostamento dei consumi verso prodotti non a marchio e a basso prezzo.

Nel segmento yogurt alla positiva dinamica del mercato in Piemonte e Liguria (+14,7%) 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..

**Ripartizione geografica**

Il prospetto che segue illustra la suddivisione del fatturato per aree geografiche nel corso dell'anno 2004:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
<b>Piemonte</b>							
31-dic-04	23.411	13.097	1.653	830	7.616	46.607	49%
31-dic-03	22.356	13.295	1.487	626	7.244	45.008	47%
<b>Variazione %</b>	<b>4,7%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>11,1%</b>	<b>32,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,6%</b>	
<b>Liguria</b>							
31-dic-04	12.167	1.305	390	-	9.448	23.310	25%
31-dic-03	12.253	1.327	293	-	8.855	22.729	24%
<b>Variazione %</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>33,2%</b>	<b>-</b>	<b>6,7%</b>	<b>2,6%</b>	
<b>Veneto</b>							
31-dic-04	6.606	6.424	4.918	326	4.883	23.157	24%
31-dic-03	8.589	6.877	5.267	41	5.392	26.166	27%
<b>Variazione %</b>	<b>-23%</b>	<b>-7%</b>	<b>-7%</b>	<b>693%</b>	<b>-9%</b>	<b>-12%</b>	
<b>Altre</b>							
31-dic-04	-	-	-	1.967	-	1.967	2%
31-dic-03	-	-	-	1.741	-	1.741	2%
<b>Variazione %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13%</b>	<b>-</b>	<b>13%</b>	
<b>31-dic-04</b>	<b>42.184</b>	<b>20.826</b>	<b>6.961</b>	<b>3.123</b>	<b>21.947</b>	<b>95.041</b>	<b>100%</b>
31-dic-03	43.199	21.499	7.047	2.408	21.492	95.646	100%
<b>Variazione %</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>29,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,6%</b>	

**Costi operativi.** L'esercizio 2004 rileva incidenze percentuali dei costi operativi sul valore della produzione sostanzialmente stabili rispetto a quelle dell'esercizio precedente, con la sola eccezione dei costi per servizi che accolgono, tra gli altri, i contributi promozionali destinati alla Grande Distribuzione Organizzata in ulteriore lievitazione.

## 2.5 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 dicembre 2004 confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente risulta in netto miglioramento passando da una posizione negativa di 6.193 migliaia di Euro dell'esercizio 2003 ad una ancora negativa posizione ridotta a 1.795 migliaia di Euro. Un risultato soddisfacente che avrebbe potuto risultare migliore qualora non si fossero verificati i pesanti ritardi da parte dell'Amministrazione Finanziaria nel rimborso dei crediti IVA che, per il Gruppo, ammontano complessivamente a 3.870 migliaia di Euro.

(migliaia di Euro)	31-dic-04	31-dic-03	30-set-04	30-giu-04
Disponibilità liquide	9.068	7.585	9.364	10.206
Azioni proprie	-	751	-	-
	<b>9.068</b>	<b>8.336</b>	<b>9.364</b>	<b>10.206</b>
Debiti verso banche	0	-	(260)	(60)
Debiti a medio lungo termine	(10.863)	(14.529)	(12.215)	(13.311)
	<b>(10.863)</b>	<b>(14.529)</b>	<b>(12.475)</b>	<b>(13.371)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.795)</b>	<b>(6.193)</b>	<b>(3.111)</b>	<b>(3.165)</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.:

A seguito della modifica dell'articolo 2426 del Codice Civile non sono stati più contabilizzati ammortamenti anticipati. Nel bilancio 2003 ne furono invece rilevati per un ammontare di 795 mila Euro.

I proventi e gli oneri straordinari accolgono anche, lo storno degli ammortamenti anticipati (1.735 migliaia di Euro) e le relative imposte differite (646 mila Euro), per l'eliminazione dal bilancio delle interferenze fiscali pregresse.

(migliaia di Euro) (**)	31-dic-04		31-dic-03	
		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	55.711	99,1%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	46	0,1%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	462	0,8%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>56.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.176</b>	<b>12,8%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.580</b>	<b>8,1%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte sul reddito</b>	<b>4.037</b>	<b>7,2%</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)	31-dic-04	31-dic-03	30-set-04	30-giu-04
Disponibilità liquide	6.919	5.269	7.685	8.650
Azioni proprie	-	751	-	-
	<b>6.919</b>	<b>6.020</b>	<b>7.685</b>	<b>8.650</b>
Debiti verso banche		-	-	(7)
Debiti a medio lungo termine	(6.475)	(9.157)	(7.400)	(8.434)
	<b>(6.475)</b>	<b>(9.157)</b>	<b>(7.400)</b>	<b>(8.441)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>444</b>	<b>(3.137)</b>	<b>285</b>	<b>209</b>

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

A seguito della modifica dell'articolo 2426 del Codice Civile non sono stati più contabilizzati ammortamenti anticipati. Nel bilancio 2003 ne furono invece rilevati per un ammontare di 231 mila Euro.

I proventi e gli oneri straordinari accolgono anche, lo storno degli ammortamenti anticipati (903 mila Euro) e le relative imposte differite (336 mila Euro), per l'eliminazione dal bilancio delle interferenze fiscali pregresse.

(migliaia di Euro) (**)	31-dic-04		31-dic-03	
		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.387	99,7%	22.822	99,4%
Variazione delle rimanenze	(30)	-0,1%	20	0,4%
Altri ricavi e proventi	103	0,4%	45	0,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>23.460</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.967</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.237</b>	<b>9,5%</b>	<b>1.867</b>	<b>8,2%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.506</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.026</b>	<b>4,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.052</b>	<b>8,7%</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)	31-dic-04	31-dic-03	30-set-04	30-giu-04
Disponibilità liquide	1.909	1.378	1.367	998
Debiti verso banche	-	-	-	(39)
Debiti a medio lungo termine	(408)	(597)	(433)	(495)
	<b>(408)</b>	<b>(597)</b>	<b>(433)</b>	<b>(534)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.501</b>	<b>781</b>	<b>935</b>	<b>464</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) (**)	31-dic-04		31-dic-03	
		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.165	99,3%	26.174	100,0%
Variazione delle rimanenze	65	0,3%	(99)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	97	0,4%	105	0,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>23.327</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.180</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>793</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.381</b>	<b>5,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(636)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>(220)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(974)</b>	<b>-4,2%</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)	31-dic-04	31-dic-03	30-set-04	30-giu-04
Disponibilità liquide	239	938	311	558
Debiti verso banche	-	-	(260)	(14)
Debiti a medio lungo termine	(3.980)	(4.775)	(4.382)	(4.382)
	<b>(3.980)</b>	<b>(4.775)</b>	<b>(4.642)</b>	<b>(4.396)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.741)</b>	<b>(3.837)</b>	<b>(4.332)</b>	<b>(3.838)</b>

### **3.4 Frasccheri S.p.A.**

I ricavi netti della collegata raggiungono, alla fine del quarto trimestre 2004 le 9.377 migliaia di Euro contro le 8.676 migliaia di Euro dell'esercizio 2003 con un incremento dell' 8%.

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

L'inizio del nuovo anno ha confermato la stasi nei consumi e l'andamento non positivo delle vendite; in questa situazione congiunturale, il budget del Gruppo Centrale del Latte di Torino per l'esercizio 2005 prevede una moderata crescita delle vendite (+1,6%) grazie all'introduzione di nuove referenze, in particolare con l'avvio della produzione e della commercializzazione di yogurt pro biotico da bere che integrerà la gamma di tutte le Società del Gruppo, e con lo sviluppo delle vendite dei prodotti lanciati nel corso del 2004 che hanno trovato il gradimento dei consumatori.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-dic-04		31-dic-03		30-set-04	
<b>Attività immobilizzate</b>						
Immobilizzazioni tecniche	8.560		8.362		8.959	
Immobilizzazioni Immateriali	982		1.442		1.097	
Partecipazioni	30.926		32.208		31.326	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>40.468</b>	<b>91,1%</b>	<b>42.012</b>	<b>96,6%</b>	<b>41.382</b>	<b>93,9%</b>
<b>Capitale circolante</b>						
Crediti verso clienti	10.234		10.856		8.296	
Giacenze di magazzino	1.412		1.208		1.330	
Altre attività a breve	6.292		5.634		4.885	
Ratei e risconti attivi	134		154		174	
Fornitori	(11.262)		(11.003)		(9.201)	
Altri debiti	(2.249)		(3.456)		(2.275)	
Debiti tributari	(209)		(1.205)		(73)	
Ratei risconti passivi	(389)		(714)		(428)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.963</b>	<b>8,9%</b>	<b>1.474</b>	<b>3,4%</b>	<b>2.708</b>	<b>6,1%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>44.431</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>	<b>44.090</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>						
Fondo trattamento di fine rapporto	1.912		1.765		1.873	
Fondo imposte differite	646		-		646	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>2.558</b>	<b>5,8%</b>	<b>1.765</b>	<b>4,1%</b>	<b>2.519</b>	<b>5,7%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>						
Cassa banche e titoli	(6.919)		(5.265)		(7.685)	
Azioni proprie	-		(751)		-	
Debiti verso banche	-		-		-	
Finanziamenti a M/L termine	6.745		9.157		7.400	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(444)</b>		<b>3.141</b>	<b>7,2%</b>	<b>(285)</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	17.680		16.187		17.680	
Risultato ante imposte	(*) 4.037		(**) 1.793		(*) 3.576	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>42.317</b>	<b>95,2%</b>	<b>38.580</b>	<b>88,7%</b>	<b>41.856</b>	<b>94,9%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>44.431</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>	<b>44.090</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte sul reddito

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

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	IV Trm 2004		IV Trm 2003		31-dic-04		31-dic-03	
		(***)		(***)		(***)		(***)
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.759	99,5%	14.544	98,2%	55.711	99,1%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	8	0,1%	4	0,0%	46	0,1%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	68	0,5%	258	1,7%	462	0,8%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.806</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(3.324)	-22,4%	(3.268)	-22,1%	(11.805)	-21,0%	(11.245)	-20,7%
Consumi materie prime	(8.622)	-58,1%	(8.414)	-56,8%	(31.465)	-56,0%	(30.718)	-56,5%
Altri costi operativi	(121)	-0,8%	(131)	-0,9%	(504)	-0,9%	(431)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.768</b>	<b>18,7%</b>	<b>2.993</b>	<b>20,2%</b>	<b>12.445</b>	<b>22,1%</b>	<b>12.017</b>	<b>22,1%</b>
Costo del personale	(1.265)	-8,5%	(1.162)	-7,8%	(5.269)	-9,4%	(4.948)	-9,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.503</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.831</b>	<b>12,4%</b>	<b>7.176</b>	<b>12,8%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(29)	-0,2%	(7)	0,0%	(98)	-0,2%	(46)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(629)	-4,2%	(880)	-5,9%	(2.498)	-4,4%	(3.469)	-6,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>845</b>	<b>5,7%</b>	<b>944</b>	<b>6,4%</b>	<b>4.580</b>	<b>8,1%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	276	1,9%	-	0,0%	291	0,5%
Svalutazione partecipazioni	(360)	-2,4%	(400)	-2,7%	(400)	-0,7%	(461)	-0,8%
Proventi finanziari	57	0,4%	22	0,1%	555	1,0%	273	0,5%
Oneri finanziari	(67)	-0,5%	(74)	-0,5%	(341)	-0,6%	(477)	-0,9%
Proventi da eliminazione interferenze fiscali	0	0,0%	-	0,0%	1.735	3,1%	-	0,0%
Proventi straordinari	38	0,3%	-	0,0%	126	0,2%	46	0,1%
Minusvalenza liquidazione controllata	(40)	-0,3%	-	0,0%	(1.294)	-2,3%	-	0,0%
Imposte differite su eliminazione interferenze fiscali	0	0,0%	-	0,0%	(646)	-1,1%	-	0,0%
Oneri straordinari	(11)	-0,1%	(7)	0,0%	(278)	-0,5%	(201)	-0,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>462</b>	<b>3,1%</b>	<b>761</b>	<b>5,1%</b>	<b>4.037</b>	<b>7,2%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(1.375)	2,5%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	143	0,3%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(*) 462</b>	<b>3,1%</b>	<b>(*) 761</b>	<b>5,1%</b>	<b>(*) 4.037</b>	<b>7,2%</b>	<b>(**) 1.793</b>	<b>3,3%</b>

(\*) 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 febbraio 2005

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI