



## **Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 30 settembre 2005**

**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 Centro Latte Rapallo S.p.A.	pag. 8
3.2 Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	pag. 9
3.3 Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.	pag. 10
4. Evoluzione dell'attività	pag. 10
5. Prospetti contabili della Capogruppo	
5.1 Situazione patrimoniale	pag. 11
5.2 Conto economico	pag. 12
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 13

# 1. Prospetti contabili consolidati

## 1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro)	30-set-05		30-giu-05		31-dic-04		30-set-04	
Immobilizzazioni tecniche	28.418		27.260		26.716		27.314	
Immobilizzazioni Immateriali	16.297		16.608		17.226		17.537	
Partecipazioni e titoli	944		944		937		937	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>45.659</b>	<b>91,2%</b>	<b>44.812</b>	<b>95,0%</b>	<b>44.878</b>	<b>94,7%</b>	<b>45.787</b>	<b>94,4%</b>
Crediti verso clienti	16.543		16.006		16.986		14.889	
Giacenze di magazzino	2.505		2.624		2.755		2.749	
Altre attività a breve	8.178		8.340		7.986		8.587	
Ratei e risconti attivi	371		397		200		308	
Debiti verso fornitori	(16.440)		(17.679)		(20.061)		(16.911)	
Altri debiti	(4.264)		(4.929)		(3.981)		(3.726)	
Debiti tributari	(1.962)		(1.629)		(918)		(2.495)	
Ratei risconti passivi	(528)		(355)		(464)		(667)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>4.403</b>	<b>8,8%</b>	<b>2.775</b>	<b>5,8%</b>	<b>2.503</b>	<b>5,3%</b>	<b>2.734</b>	<b>5,6%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>50.062</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.587</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.521</b>	<b>100,0%</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	3.960		3.901		3.773		3.687	
Altri fondi	584		588		593		586	
Fondo imposte differite	1.681		2.062		1.977		2.098	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>6.225</b>	<b>12,4%</b>	<b>6.551</b>	<b>13,6%</b>	<b>6.342</b>	<b>13,4%</b>	<b>6.371</b>	<b>13,1%</b>
Cassa banche e titoli	(10.105)		(11.630)		(9.068)		(9.364)	
Debiti verso banche	1.704		750		0		260	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.843		2.057		2.260		2.584	
Finanziamenti a M/L termine	9.661		9.755		8.603		9.630	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.103</b>	<b>6,2%</b>	<b>933</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.795</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.112</b>	<b>6,4%</b>
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	16.055		15.994		14.421		13.906	
Utile netto (perdita)	1.580		1.141		1.781		2.016	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.234</b>	<b>76,4%</b>	<b>37.735</b>	<b>79,1%</b>	<b>36.802</b>	<b>77,7%</b>	<b>36.522</b>	<b>75,3%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.500	5,0%	2.453	5,2%	2.441	5,2%	2.517	5,2%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>50.062</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.587</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.521</b>	<b>100,0%</b>

## 1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	III TRM 05		III TRM 04		30-set-05		30-set-04		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.948	100,4%	21.519	87,2%	70.084	99,6%	70.369	95,0%	95.041	99,1%
Variazione delle rimanenze	(194)	-0,9%	39	0,2%	(220)	-0,3%	44	0,1%	81	0,1%
Altri ricavi e proventi	110	0,5%	3.116	12,6%	519	0,7%	3.644	4,9%	750	0,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>21.865</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.674</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>74.058</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.872</b>	<b>100,0%</b>
Servizi	(5.220)	-23,9%	(4.875)	-19,8%	(16.284)	-23,1%	(16.062)	-21,7%	(22.087)	-23,0%
Consumi materie prime	(11.855)	-54,2%	(11.820)	-47,9%	(37.682)	-53,5%	(38.461)	-51,9%	(52.440)	-54,7%
Altri costi operativi	(296)	-1,4%	(2.670)	-10,8%	(1.174)	-1,7%	(3.540)	-4,8%	(1.408)	-1,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.494</b>	<b>20,6%</b>	<b>5.309</b>	<b>21,5%</b>	<b>15.242</b>	<b>21,7%</b>	<b>15.994</b>	<b>21,6%</b>	<b>19.939</b>	<b>20,8%</b>
Costo del personale	(2.335)	-10,7%	(2.105)	-8,5%	(8.048)	-11,4%	(7.467)	-10,1%	(9.905)	-10,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.159</b>	<b>9,9%</b>	<b>3.204</b>	<b>13,0%</b>	<b>7.194</b>	<b>10,2%</b>	<b>8.527</b>	<b>11,5%</b>	<b>10.034</b>	<b>10,5%</b>
Accantonamento fondo svalut.crediti	(8)	0,0%	8	0,0%	(80)	-0,1%	(107)	-0,1%	(201)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(785)	-1,1%	(947)	22,6%	(2.273)	-3,2%	(2.444)	-3,3%	(3.133)	-3,3%
immateriali	(311)	-0,4%	(310)	7,4%	(929)	-1,3%	(929)	-1,3%	(1.240)	-1,3%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(3)	0,0%	(4)	0,0%	(5)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.055</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.954</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.908</b>	<b>5,6%</b>	<b>5.043</b>	<b>6,8%</b>	<b>5.455</b>	<b>5,7%</b>
Svalutazione partecipazioni	-	-	-	-	(5)	0,0%	-	-	(4)	0,0%
Proventi finanziari	58	0,3%	41	0,2%	160	0,2%	104	0,1%	175	0,2%
Oneri finanziari	(176)	-0,8%	(224)	-0,9%	(546)	-0,8%	(613)	-0,8%	(795)	-0,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>936</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.773</b>	<b>7,2%</b>	<b>3.517</b>	<b>5,0%</b>	<b>4.535</b>	<b>6,1%</b>	<b>4.831</b>	<b>5,0%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(408)	-1,9%	(711)	-2,9%	(1.787)	-2,5%	(2.340)	-3,2%	(2.852)	-3,0%
Imposte (differite) anticipate	(125)	-0,6%	(123)	-0,5%	(237)	-0,3%	(231)	-0,3%	(325)	-0,3%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>403</b>	<b>1,8%</b>	<b>939</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.493</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.964</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.653</b>	<b>1,7%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(36)	-0,2%	27	0,1%	(87)	-0,1%	(52)	-0,1%	(128)	-0,1%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>439</b>	<b>2,0%</b>	<b>912</b>	<b>3,7%</b>	<b>1.580</b>	<b>2,2%</b>	<b>2.016</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.781</b>	<b>1,9%</b>

## **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 30 settembre 2005, che espone i valori dopo le imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con i risultati degli stessi periodi dell'esercizio 2004 e del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

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

**L'area di consolidamento** include: la "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, la "Centro Latte Rapallo S.p.A" (di seguito "CLR") e la "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." (di seguito "CLAV") in veste di controllate (consolidate con il metodo integrale), la Frasccheri S.p.A., la GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. e la Salads & Fruits S.p.A. in veste di società collegate (consolidate con il metodo del patrimonio netto).

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

A seguito dell'emanazione del Regolamento n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali – IAS/IFRS – che stabilisce che le società europee con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato dell'Unione Europea devono redigere, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, i bilanci consolidati in conformità ai principi IAS/IFRS, la Società, in applicazione alla comunicazione CONSOB n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005, ha provveduto alle operazioni di transizione ai nuovi principi contabili in sede di relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

I nuovi principi contabili hanno trovato applicazione nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalle controllate e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata.

### 2.3 Commento al conto economico

Prima di illustrare i risultati relativi al terzo trimestre occorre ricordare che nel corso dello stesso periodo dell'esercizio precedente il bilancio di Gruppo rilevò proventi e oneri extra gestione relativi rispettivamente all'eliminazione delle interferenze fiscali e alla liquidazione della controllata CLAV Finanziaria S.p.A., con un effetto netto sul conto economico positivo di 619 mila Euro.

Per tale ragione i risultati dei due periodi, illustrati nella tabella che segue, vengono messi a confronto a dati omogenei rettificando quelli relativi al 30 settembre 2004:

(migliaia di Euro)	30-set-05		30-set-04		30-set-04	
			Rettificato			
Valore aggiunto	15.242	21,7%	15.375	20,8%	15.994	21,6%
Risultato operativo lordo (Ebitda)	7.194	10,2%	7.908	10,7%	8.527	11,5%
Risultato operativo (Ebit)	3.908	5,6%	4.424	6,0%	5.043	6,8%
Risultato netto dopo le imposte	1.580	2,2%	1.397	1,9%	2.016	2,7%

**La gestione ordinaria** risulta sostanzialmente stabile nei valori percentuali confermando una redditività costante a fronte di una contrazione delle vendite che risultano in calo rispetto all'esercizio precedente (-0,4%), ma in recupero rispetto ai primi mesi dell'esercizio in corso. Questa inversione di tendenza si è confermata nel corso del **terzo trimestre rilevando un incremento del 1,6%** con buone crescite sui segmenti latte fresco (+2,3%), yogurt (+11,9%) grazie al gradimento da parte dei consumatori dello yogurt probiotico da bere, e una sostanziale stabilità degli altri prodotti confezionati. Segnali positivi vengono anche dalle vendite del segmento latte UHT che, pur continuando a subire gli effetti della tendenza dei consumatori a spostare i propri acquisti verso prodotti non di marca e a basso prezzo proposti dalla GDO e dai discount, rileva, nel terzo trimestre, un recupero che consente di ridurre lo scostamento dall'esercizio precedente dal -8,5% del 30 giugno 2005 al -6,5% del 30 settembre 2005.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono, alla fine del terzo trimestre 2005, le 70.084 migliaia di Euro contro le 70.369 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2004, la tabella che segue ne illustra l'andamento:

(migliaia di Euro)	III Trm 05	III Trm 04	Variazione		Totale	Totale	Variazione	
				sul trimestre	consolidato	consolidato		
					30-set-05	30-set-04		
Latte fresco	9.456	9.247	209	2,3%	31.487	31.149	91	0,3%
Latte UHT	4.660	4.767	(108)	-2,3%	14.468	15.543	(999)	-6,5%
Yogurt	1.977	1.767	210	11,9%	5.928	5.401	615	11,6%
Latte e panna sfusi	460	452	8	1,7%	2.256	2.294	(39)	-1,7%
Altri prodotti confezionati	5.305	5.286	19	0,4%	15.945	15.982	46	0,3%
<b>Totale</b>	<b>21.857</b>	<b>21.520</b>	<b>338</b>	<b>1,6%</b>	<b>70.084</b>	<b>70.369</b>	<b>(286)</b>	<b>-0,4%</b>

**Ripartizione geografica**

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 30 settembre 2005 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
<b>Piemonte</b>							
<b>30-set-05</b>	<b>17.470</b>	<b>9.428</b>	<b>1.619</b>	<b>613</b>	<b>5.339</b>	<b>34.468</b>	<b>49%</b>
30-set-04	17.339	9.670	1.277	598	5.295	34.180	49%
variazione %	0,8%	-2,5%	26,7%	2,5%	0,8%	<b>0,8%</b>	
31-dic-04	23.411	13.097	1.653	831	7.616	46.607	49%
<b>Liguria</b>							
<b>30-set-05</b>	<b>8.951</b>	<b>903</b>	<b>457</b>	-	<b>7.135</b>	<b>17.445</b>	<b>23%</b>
30-set-04	9.002	987	298	-	7.040	17.326	25%
variazione %	-0,6%	-8,6%	53,4%	-	1,4%	<b>0,7%</b>	
31-dic-04	12.167	1.305	390	-	9.448	23.310	25%
<b>Veneto</b>							
<b>30-set-05</b>	<b>5.067</b>	<b>4.138</b>	<b>3.853</b>	<b>300</b>	<b>3.470</b>	<b>16.828</b>	<b>24%</b>
30-set-04	5.056	4.810	3.738	243	3.563	17.410	25%
variazione %	0,2%	-14%	3%	24%	-3%	<b>-3%</b>	
31-dic-04	6.606	6.424	4.918	325	4.883	23.157	24%
<b>Altre</b>							
<b>30-set-05</b>	-	-	-	<b>1.342</b>	-	<b>1.342</b>	<b>2%</b>
30-set-04	-	-	-	1.454	-	1.454	2%
variazione %	-	-	-	-8%	-	<b>-8%</b>	
31-dic-04	-	-	-	1.967	-	1.967	2%
<b>Totale al 30-set05</b>	<b>31.487</b>	<b>14.468</b>	<b>5.928</b>	<b>2.255</b>	<b>15.945</b>	<b>70.083</b>	<b>100%</b>
Totale al 30-set-04	31.396	15.467	5.314	2.295	15.898	70.370	100%
<b>Variazione %</b>	<b>0,3%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,4%</b>	
31-dic-04	42.184	20.827	6.961	3.123	21.946	95.041	100%

**Costi operativi.** Prosegue la contenuta dinamica rialzista dei prezzi di acquisto delle materie prime consentendo di mantenere la redditività in linea con quella dell'esercizio precedente; rileva invece un leggero incremento il costo del personale a seguito di nuovi inserimenti nell'area commerciale e marketing delle società del Gruppo e della riorganizzazione della struttura dirigenziale delle aree produzione e ricerca e sviluppo nella capogruppo.

**In conclusione si può affermare che, in uno scenario caratterizzato da un generalizzato calo dei consumi, il Gruppo ha mantenuto sostanzialmente stabili gli indici di redditività continuando a salvaguardare e sviluppare i propri marchi e il ruolo di solida e affermata realtà interregionale senza diminuire qualità e sicurezza dei prodotti proposti ai consumatori.**

**2.5 Posizione finanziaria consolidata**

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 settembre 2005 è stabile se confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente mentre risulta in peggioramento rispetto al 30 giugno 2005 a fronte dell'utilizzo di una prima tranche di 2 milioni di Euro del mutuo ventennale stipulato con Unicredit Banca e Banca Mediocredito, per far fronte agli impegni connessi alla costruzione del nuovo stabilimento di Vicenza. Nel prossimo ultimo trimestre dell'esercizio è previsto un ulteriore utilizzo di 2 milioni di Euro.

(migliaia di Euro)	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-04
Disponibilità liquide	10.105	11.630	9.068	9.363
Debiti verso banche	(1.704)	(750)	-	(260)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(1.843)	(2.057)	(2.260)	(2.523)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(9.661)	(9.756)	(8.603)	(9.692)
	<b>(13.208)</b>	<b>(12.563)</b>	<b>(10.863)</b>	<b>(12.475)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.103)</b>	<b>(933)</b>	<b>(1.795)</b>	<b>(3.112)</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 Centro Latte Rapallo 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-05		30-set-04		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.502	99,4%	17.414	92,7%	23.387	96,0%
Variazione delle rimanenze	52	0,3%	7	0,0%	(30)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	56	0,3%	1.364	7,3%	1.006	4,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.610</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.785</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.363</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.268</b>	<b>7,2%</b>	<b>2.486</b>	<b>13,2%</b>	<b>2.803</b>	<b>11,5%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>781</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.911</b>	<b>10,2%</b>	<b>2.099</b>	<b>8,6%</b>
<b>Risultato dopo le imposte</b>	<b>476</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.270</b>	<b>6,8 %</b>	<b>1.427</b>	<b>5,9%</b>

#### Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-04
Disponibilità liquide	1.412	1.789	1.909	1.367
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(127)	(173)	(173)	(111)
Debiti a medio lungo termine	(148)	(148)	(235)	(321)
	<b>(275)</b>	<b>(321)</b>	<b>(408)</b>	<b>(432)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.137</b>	<b>1.468</b>	<b>1.501</b>	<b>935</b>

**3.2 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-05		30-set-04		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.252	98,7%	17.410	99,2%	23.165	98,9%
Variazione delle rimanenze	(51)	-0,3%	(1)	0,0%	65	0,3%
Altri ricavi e proventi	276	1,6%	143	0,8%	194	0,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.477</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.552</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.423</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>703</b>	<b>4,0%</b>	<b>605</b>	<b>3,4%</b>	<b>782</b>	<b>3,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>10</b>	<b>0,1%</b>	<b>(91)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>47</b>	<b>0,4%</b>
<b>Risultato dopo le imposte</b>	<b>(482)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(552)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(817)</b>	<b>-3,5%</b>

**Posizione finanziaria netta**

(migliaia di Euro)	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-04
Disponibilità liquide	122	637	239	311
Debiti verso banche	(1.522)	(750)	-	(260)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(417)	(417)	(825)	(401)
Debiti a medio lungo termine	(5.155)	(5.155)	(3.155)	(3.981)
	<b>(7.094)</b>	<b>(6.322)</b>	<b>(3.980)</b>	<b>(4.642)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(6.972)</b>	<b>(5.685)</b>	<b>(3.741)</b>	<b>(4.331)</b>

### **3.3Frascheri S.p.A.**

La collegata Frascheri S.p.A. rileva, alla fine del periodo chiuso al 30 settembre 2005, ricavi netti per 7.795 migliaia di Euro, e risultati operativo lordo (Ebitda) e netto (Ebit) rispettivamente pari al 9,1% e al 5,5% del valore della produzione.

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

Si prevede che anche il prossimo trimestre registrerà una limitata crescita dei consumi con un andamento delle vendite che consentirà di raggiungere i valori e i risultati dell'esercizio precedente, alla luce anche del positivo andamento del mese di ottobre, al termine del quale il fatturato consolidato del gruppo è assommato a 78.558 migliaia di Euro in linea con l'esercizio precedente.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	30-set-05		30-giu-05		31-dic-04		30-set-04	
Immobilizzazioni tecniche	9.320		9.578		10.225		10.625	
Immobilizzazioni Immateriali	523		533		553		562	
Partecipazioni e titoli	30.928		30.928		30.926		31.326	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>40.772</b>	<b>94,1%</b>	<b>41.039</b>	<b>97,0%</b>	<b>41.704</b>	<b>95,2%</b>	<b>42.513</b>	<b>96,8%</b>
Crediti verso clienti	9.274		8.928		10.234		8.296	
Giacenze di magazzino	1.100		1.158		1.412		1.330	
Altre attività a breve	4.863		4.943		4.838		5.217	
Ratei e risconti attivi	163		176		134		174	
Debiti verso fornitori	(8.302)		(9.326)		(11.262)		(9.201)	
Altri debiti	(2.532)		(3.020)		(2.249)		(2.275)	
Debiti tributari	(1.708)		(1.362)		(614)		(1.721)	
Ratei risconti passivi	(242)		(243)		(389)		(429)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.616</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.255</b>	<b>3,0%</b>	<b>2.104</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.391</b>	<b>3,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>43.387</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.808</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.905</b>	<b>100,0%</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	1.922		1.873		1.844		1.808	
Fondo imposte differite	1.356		1.411		1.356		1.421	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>3.278</b>		<b>3.285</b>	<b>7,8%</b>	<b>3.200</b>	<b>7,3%</b>	<b>3.229</b>	<b>7,4%</b>
Cassa banche e titoli	(8.571)		(9.203)		(6.919)		(7.685)	
Debiti verso banche	182		-		-		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.299		1.468		1.262		2.011	
Finanziamenti a M/L termine	4.357		4.452		5.213		5.390	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.732)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(3.284)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>(445)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(285)</b>	<b>-0,6%</b>
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	20.152		20.152		18.671		18.670	
Utile netto (perdita)	2.089		1.542		1.781		1.691	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>42.841</b>	<b>98,7%</b>	<b>42.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.052</b>	<b>93,7%</b>	<b>40.961</b>	<b>93,3%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>43.387</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.808</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.905</b>	<b>100,0%</b>

#### Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-04
Disponibilità liquide	8.571	9.203	6.919	7.685
Debiti verso banche	(182)	-	-	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.299)	(1.468)	(1.262)	(2.011)
Debiti a medio lungo termine	(4.357)	(4.452)	(5.212)	(5.390)
	<b>(5.838)</b>	<b>(5.920)</b>	<b>(6.474)</b>	<b>(7.400)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.732</b>	<b>3.284</b>	<b>445</b>	<b>285</b>

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	III TRM 05		III TRM 04		30-set-05		30-set-04		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.559	100,1%	12.188	99,0%	41.446	99,4%	40.951	94,8%	55.711	95,9%
Variazione delle rimanenze	(114)	-0,9%	95	-0,4%	(220)	-0,5%	38	0,1%	46	0,1%
Altri ricavi e proventi	102	0,8%	1.793	1,3%	491	1,2%	2.217	5,1%	2.323	4,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.547</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.717</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.207</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.080</b>	<b>100,0%</b>
Servizi	(2.603)	-20,7%	(2.395)	-17,0%	(8.435)	-20,2%	(8.481)	-19,6%	(11.805)	-20,3%
Consumi materie prime	(7.114)	-56,7%	(6.982)	-49,6%	(22.973)	-55,1%	(22.843)	-52,9%	(31.465)	-54,2%
Altri costi operativi	(140)	-1,1%	(2.077)	-14,8%	(695)	-1,7%	(2.548)	-5,9%	(2.721)	-4,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.690</b>	<b>21,4%</b>	<b>2.621</b>	<b>18,6%</b>	<b>9.614</b>	<b>23,0%</b>	<b>9.334</b>	<b>21,6%</b>	<b>12.090</b>	<b>20,8%</b>
Costo del personale	(1.285)	-10,2%	(1.172)	-8,3%	(4.390)	-10,5%	(4.055)	-9,4%	(5.318)	-9,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.405</b>	<b>11,2%</b>	<b>1.449</b>	<b>10,3%</b>	<b>5.223</b>	<b>12,5%</b>	<b>5.279</b>	<b>12,2%</b>	<b>6.772</b>	<b>11,7%</b>
Accantonamento fondo svalut.crediti	-	0,0%	13	0,1%	(38)	-0,1%	(69)	-0,2%	(80)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(495)	-3,9%	(501)	-3,6%	(1.453)	-3,5%	(1.525)	-3,5%	(2.079)	-3,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>901</b>	<b>7,2%</b>	<b>952</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.702</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.655</b>	<b>8,5%</b>	<b>4.614</b>	<b>7,9%</b>
Svalutazione partecipazione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(400)	-0,7%
Proventi finanziari	45	0,4%	38	0,3%	124	0,3%	97	0,2%	136	0,2%
Oneri finanziari	(54)	-0,4%	(69)	-0,5%	(203)	-0,5%	(314)	-0,7%	(341)	-0,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>891</b>	<b>7,1%</b>	<b>920</b>	<b>6,5%</b>	<b>3.624</b>	<b>8,7%</b>	<b>3.439</b>	<b>8,0%</b>	<b>4.007</b>	<b>6,9%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(298)	-2,4%	(422)	-3,0%	(1.434)	-3,4%	(1.648)	-3,8%	(2.085)	-3,6%
Imposte (differite) anticipate	(45)	-0,4%	(22)	-0,2%	(101)	-0,2%	(100)	-0,2%	(140)	-0,2%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>547</b>	<b>4,4%</b>	<b>476</b>	<b>3,4%</b>	<b>2.089</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.691</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.781</b>	<b>3,1%</b>

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

Lo scorso 3 novembre 2005 è stato formalizzato l'accordo che ha consentito alla partecipata Salads & Fruits l'acquisizione del 25% del capitale sociale della Belgravia Srl di Azzano San Michele (Bg). Con questa operazione il Gruppo, seppur riducendo al 25% la propria partecipazione in Salads & Fruits Srl, che ha in avanzato corso di costruzione un nuovo stabilimento a Casteggio (Pv), rafforza il proprio ruolo nel settore della produzione e commercializzazione di insalate di IV gamma.

Torino, 11 novembre 2005

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI