



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 30 settembre 2006

**Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.
Via Filadelfia 220 – 10137 Torino
Tel. 0113240200 – fax 0113240300
E-mail: posta@centralelatte.torino.it
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
 - 1.2. Conto economico consolidato
2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati
3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate
 - 3.1. Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.
 - 3.2. Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.
 - 3.3. Informazioni sulla collegata Frascheri S.p.A.
4. Evoluzione dell'attività
5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Situazione patrimoniale
 - 5.2. Conto economico
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati

1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro)	30-set-06		30-set-05		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	24.791		25.257		25.874	
Immobilizzazioni tecniche in corso	9.297		3.161		5.108	
Immobilizzazioni immateriali	15.057		16.297		15.986	
Partecipazioni e titoli	1.480		944		975	
Totale attività immobilizzate	50.626	96,4 %	45.659	91,2 %	47.944	95,7 %
Crediti verso clienti	16.643		16.543		17.762	
Giacenze di magazzino	2.248		2.505		2.833	
Altre attività a breve	9.326		8.549		8.665	
Debiti verso fornitori	(18.662)		(16.440)		(21.663)	
Altri debiti	(5.250)		(4.264)		(4.002)	
Debiti tributari	(2.437)		(2.490)		(419)	
Capitale circolante netto	1.869	3,6 %	4.403	8,8 %	2.165	4,3 %
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	52.495	100,0 %	50.062	100,0 %	50.109	100,0 %
Fondo trattamento di fine rapporto	4.324		3.960		4.129	
Altri fondi	722		584		622	
Fondo imposte differite	1.612		1.681		1.597	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.657	12,7 %	6.225	12,4 %	6.349	12,6 %
Cassa banche e titoli	(11.738)		(10.105)		(11.967)	
Debiti verso banche	-		1.704		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.693		1.843		2.529	
Finanziamenti a M/L termine	12.483		9.661		12.074	
Posizione finanziaria netta	3.438	6,5 %	3.103	6,2 %	2.635	5,2 %
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	17.685		16.055		16.145	
Utile netto (perdita) (*)	1.876		1.580		2.029	
Totale Patrimonio netto	40.158	76,5 %	38.234	76,4 %	38.774	77,4 %
Capitale e riserve di terzi	2.238	4,3 %	2.500	5,0 %	2.351	4,7 %
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	52.495	100,0 %	50.062	100,0 %	50.109	100,0 %

(*) Utile dopo le imposte sul reddito

1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	III		III		30-set-06		30-set-05	
	TRM 06		TRM 05					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.405	100,2%	21.948	100,4%	71.877	99,4%	70.084	99,6%
Variazione delle rimanenze	(133)	-0,6%	(194)	-0,9%	(109)	-0,2%	(220)	-0,3%
Altri ricavi e proventi	90	0,4%	110	0,5%	576	0,8%	519	0,7%
Valore della produzione	22.362	100,0%	21.865	100,0%	72.343	100,0%	70.382	100,0%
Servizi	(5.370)	-24,0%	(5.220)	-23,9%	(17.036)	-23,5%	(16.284)	-23,1%
Consumi materie prime	(11.910)	-53,3%	(11.855)	-54,2%	(38.348)	-53,0%	(37.682)	-53,5%
Altri costi operativi	(305)	-1,4%	(296)	-1,4%	(1.270)	-1,8%	(1.174)	-1,7%
Valore aggiunto	4.777	21,4%	4.494	20,6%	15.689	21,7%	15.242	21,7%
Costo del personale	(2.749)	-12,3%	(2.335)	-10,7%	(8.222)	-11,4%	(8.048)	-11,4%
Margine operativo lordo	2.028	9,1%	2.159	9,9%	7.467	10,3%	7.194	10,2%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(5)	0,0%	(8)	0,0%	(79)	-0,1%	(80)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(718)	-3,2%	(785)	-1,1%	(2.133)	-2,9%	(2.273)	-3,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(311)	-1,4%	(311)	-0,4%	(929)	-1,3%	(929)	-1,3%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(3)	0,0%	(3)	0,0%
Risultato operativo	994	4,4%	1.055	4,8%	4.322	6,0%	3.908	5,6%
Adeguamento partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	27	0,2%	(5)	0,0%
Svalutazione altre partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(23)	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	102	0,5%	58	0,3%	321	0,4%	160	0,2%
Oneri finanziari	(189)	-0,8%	(176)	-0,8%	(609)	-0,8%	(546)	-0,8%
Risultato prima delle imposte	907	4,1%	936	4,3%	4.038	5,6%	3.517	5,0%
Imposte sul reddito d'esercizio	(777)	-3,5%	(408)	-1,9%	(2.474)	-3,4%	(1.787)	-2,5%
Imposte (differite) anticipate	234	1,0%	(125)	-0,6%	237	0,3%	(237)	-0,3%
Utile (perdita) netta totale	320	1,4%	403	1,8%	1.759	2,4%	1.493	2,1%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(34)	-0,2%	(36)	-0,2%	(118)	-0,2%	(87)	-0,1%
Utile (perdita) d'esercizio (*)	353	1,6%	439	2,0%	1.876	2,6%	1.580	2,2%

(*) risultato dopo le imposte sul reddito

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 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

2.1 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" e la "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." in veste di controllate (consolidate con il metodo integrale), la Frascheri S.p.A., la GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. e la Salads & Fruits S.p.A. in veste di società collegate (valutate con il metodo del patrimonio netto).

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

Nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalle controllate e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata, trovano applicazione i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

2.3 Commento al conto economico

Prosegue, anche nel terzo trimestre 2006, la crescita del Gruppo. Le vendite complessive del periodo chiuso al 30 settembre 2006 raggiungono le 71.877 migliaia di Euro con un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo (Ebitda) al 30 settembre 2006 ammonta a 7.467 migliaia di Euro contro le 7.194 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente (+3,8%), attestandosi al 10,3% del valore della produzione. Il margine operativo netto (Ebit) raggiunge le 4.322 migliaia di Euro contro le 3.908 migliaia di Euro del 30 settembre 2006 (+10,6%), infine il risultato dopo le imposte è di 1.876 migliaia di Euro contro i 1.580 migliaia Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+18,8%).

Il segmento latte fresco rileva nel III trimestre un significativo incremento dell'8,1 sull'analogo periodo dell'esercizio precedente. I nove mesi si chiudono con un aumento delle vendite pari al 5,1%, con una crescita del 4,9% in Piemonte del 3,5% in Liguria e dell'8,9% in Veneto, grazie all'insieme delle azioni intraprese nel marketing, nelle attività commerciali e nelle innovazioni nel packaging.

Il segmento yogurt, giovandosi dell'inserimento delle nuove referenze nella fascia dei prodotti "salutistici", rileva un incremento del 4,4%.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) registra una flessione del 2,4% che risulta comunque inferiore rispetto all'andamento negativo del mercato.

Il segmento altri prodotti confezionati, rileva un incremento delle vendite del 2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con un'accresciuta pressione competitiva in alcuni segmenti del mercato.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono, alla fine del terzo trimestre 2006, le 71.877 migliaia di Euro contro le 70.083 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2005; la tabella che segue ne illustra l'andamento:

	III Trm 06	III Trm 05	Variazione sul trimestre		Totale 30-set-06	Totale 30-set-05	Variazione sul periodo	
Latte fresco	10.221	9.456	765	8,1%	33.103	31.487	1.616	5,1%
Latte UHT	4.483	4.660	(176)	-3,8%	14.123	14.468	(344)	-2,4%
Yogurt	2.040	1.977	63	3,2%	6.189	5.928	260	4,4%
Latte e panna sfusi	637	460	177	38,5%	2.200	2.256	(56)	-2,5%
Altri prodotti confezionati	5.023	5.305	(282)	-5,3%	16.262	15.944	318	2,0%
Totale	22.404	21.857	547	2,5%	71.877	70.083	1.794	2,6%

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 30 settembre 2006 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
Piemonte							
30-set-06	18.322	9.136	1.678	671	5.331	35.137	49%
30-set-05	17.470	9.428	1.619	613	5.339	34.468	50%
variazione %	4,9%	-3,1%	3,7%	9,5%	-0,2%	1,9%	
Liguria							
30-set-06	9.261	875	506	-	7.452	18.094	25%
30-set-05	8.951	903	457	-	7.135	17.445	23%
variazione %	3,5%	-3,1%	10,7%	-	4,4%	3,7%	
Veneto							
30-set-06	5.520	4.113	4.005	269	3.479	17.386	24%
30-set-05	5.067	4.138	3.853	300	3.470	16.828	24%
variazione %	8,9%	-1%	4%	-11%	0%	3%	
Altre							
30-set-06	-	-	-	1.260	-	1.260	2%
30-set-05	-	-	-	1.342	-	1.342	2%
variazione %	-	-	-	-6%	-	-6%	
Totale 30-set-06	33.103	14.123	6.189	2.200	16.262	71.877	100%
Totale 30-set-05	31.487	14.468	5.928	2.255	15.945	70.083	100%
Variazione %	5,1%	-2,4%	4,4%	-2,5%	2,0%	2,6%	

Costi operativi. Nel confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente il trimestre chiuso al 30 settembre 2006 i costi rimangono tutti sostanzialmente stabili nonostante gli aumenti dei costi energetici e di trasporto.

Gli altri costi operativi accolgono la quota parte di competenza del periodo e pari a 154 mila Euro della minusvalenza di complessivi 205 mila Euro derivante dall'accordo sottoscritto con il Comune di Vicenza, per l'esproprio di una porzione di terreno di proprietà della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per la realizzazione, a carico del Comune, della strada di collegamento fra il nuovo stabilimento e la viabilità ordinaria.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 settembre 2006 è negativa per 3.438 migliaia di Euro. Il prospetto che segue ne illustra l'andamento che comprende una ulteriore erogazione di 2 milioni di Euro del mutuo di 10 milioni di Euro concesso da Unicredit Banca d'Impresa relativo alla costruzione dello stabilimento di Vicenza. Al 30 settembre 2006 l'importo erogato ammonta a ammonta a 8 milioni di Euro.

(migliaia di Euro)	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05	30-set-05
Disponibilità liquide	10.584	9.438	8.869	7.109
Titoli detenuti per la negoziazione	1.154	1.126	3.098	2.996
	11.738	10.564	11.967	10.105
Debiti verso banche	-	(750)	-	(1.704)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.693)	(2.416)	(2.529)	(1.843)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(12.483)	(10.917)	(12.074)	(9.661)
	(15.176)	(14.083)	(14.603)	(13.208)
Posizione finanziaria netta	(3.438)	(3.518)	(2.636)	(3.103)

3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate

Per meglio illustrare l'andamento del Gruppo e delle Società che lo compongono, di seguito sono 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-06		30-set-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.414	98,1%	17.502	99,4%
Variazione delle rimanenze	10	0,1%	52	0,3%
Altri ricavi e proventi	343	1,8%	56	0,3%
Valore della produzione	18.767	100,0%	17.610	100,0%
Margine operativo lordo	1.561	8,3%	1.268	7,2%
Risultato operativo	907	4,8%	781	4,4%
Risultato di periodo (*)	457	2,4%	476	2,7%

(*) Risultato dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05	30-set-05
Disponibilità liquide	1.656	993	1.902	1.412
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(86)	(86)	(173)	(127)
Debiti a medio lungo termine	-	(62)	(62)	(148)
	(86)	(148)	(235)	(275)
Posizione finanziaria netta	1.570	845	1.667	1.137

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-06		30-set-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.909	99,4%	17.252	98,7%
Variazione delle rimanenze	(15)	-0,1%	(51)	-0,3%
Altri ricavi e proventi	115	0,6%	276	1,6%
Valore della produzione	18.009	100,0%	17.477	100,0%
Margine operativo lordo	(34)	-0,2%	703	4,0%
Risultato operativo	(689)	-3,8%	10	0,1%
Risultato di periodo (**)	(805)	-4,5%	(482)	-2,8%

(**) Risultato dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05	30-set-05
Disponibilità liquide	784	332	564	122
Debiti verso banche	-	(750)	-	1.522
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(865)	(431)	(853)	417
Debiti a medio lungo termine	(9.867)	(8.301)	(8.301)	5.155
	(10.732)	(9.482)	(9.154)	(7.094)
Posizione finanziaria netta	(9.948)	(9.150)	(8.590)	(6.972)

L'evoluzione della posizione finanziaria netta, che comprende una ulteriore erogazione di 2 milioni di Euro del mutuo concesso da Unicredit Banca d'Impresa, è strettamente correlata all'attività di costruzione del nuovo stabilimento. Il prospetto che segue illustra l'andamento delle immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione:

(migliaia di Euro)	30-set-06	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05	30-set-05
Immobilizzazioni tecniche in corso	9.154	7.097	5.741	5.108	2.928

3.3 Frascheri S.p.A.

Alla fine del terzo trimestre 2006 la società ha rilevato una sostanziale stabilità delle vendite che ammontano a 7.761 migliaia di Euro con i risultati in linea con quelli registrati alla fine dello stesso periodo dell'anno precedente.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le vendite del terzo trimestre dell'anno 2006 hanno fornito risultanze positive soprattutto nel segmento latte fresco che confermano quanto previsto dal budget predisposto per l'esercizio 2006 con un contenuto incremento delle vendite a valore del Gruppo, e un significativo miglioramento del risultato.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	30-set-06		30-set-05		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	8.152		9.320		8.980	
Immobilizzazioni Immateriali	484		523		513	
Partecipazioni e titoli	34.505		30.928		30.928	
Totale attività immobilizzate	43.141	97,3 %	40.772	94,0 %	40.422	94,6 %
Crediti verso clienti	10.151		9.274		10.834	
Giacenze di magazzino	1.024		1.100		1.364	
Altre attività a breve	5.064		5.026		4.730	
Debiti verso fornitori	(10.120)		(8.302)		(11.277)	
Altri debiti	(2.760)		(2.774)		(2.557)	
Debiti tributari	(2.155)		(1.708)		(222)	
Capitale circolante netto	1.204	2,7 %	2.615	6,0 %	2.329	5,4 %
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	44.345	100,0 %	43.387	100,0 %	42.751	100,0 %
Fondo trattamento di fine rapporto	2.102		1.922		2.022	
Fondo imposte differite	1.284		1.356		1.356	
Totale passività a lungo termine e fondi	3.386	7,6 %	3.278	7,9 %	3.378	7,7 %
Cassa banche e titoli	(9.297)		(8.571)		(9.501)	
Debiti verso banche	0		182		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.742		1.299		1.503	
Finanziamenti a M/L termine	2.615		4.357		3.710	
Posizione finanziaria netta	(4.940)	-11,1 %	(2.732)	-6,6 %	(4.288)	-10,0 %
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	22.633		20.152		20.152	
Utile netto (perdita) (*)	2.666		2.089		2.982	
Totale Patrimonio netto	45.899	103,5 %	42.841	98,7 %	43.733	102,3 %
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	44.345	100,0 %	43.387	100,1 %	42.751	100,0 %

(*) Utile netto dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05	30-set-05
Disponibilità liquide	8.143	8.113	6.403	5.575
Titoli detenuti per la negoziazione	1.154	1.126	3.098	2.996
	9.297	9.239	9.501	8.571
Debiti verso banche	-	-	-	(182)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.742)	(1.836)	(1.503)	(1.299)
Debiti a medio lungo termine	(2.615)	(2.615)	(3.710)	(4.357)
	(4.357)	(4.451)	(5.213)	(5.838)
Posizione finanziaria netta	4.940	4.787	4.288	2.732

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	III		III		30-set-06		30-set-05	
	TRM 06		TRM 05					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.011	99,4%	12.559	100,1%	42.894	99,4%	41.446	99,4%
Variazione delle rimanenze	(10)	-0,1%	(114)	-0,9%	(104)	-0,2%	(220)	-0,5%
Altri ricavi e proventi	87	0,7%	102	0,8%	370	0,9%	491	1,2%
Valore della produzione	13.088	100,0%	12.547	100,0%	43.160	100,0%	41.717	100,0%
Servizi	(2.738)	-20,9%	(2.603)	-20,7%	(8.845)	-20,5%	(8.435)	-20,2%
Consumi materie prime	(7.226)	-55,2%	(7.114)	-56,7%	(23.426)	-54,3%	(22.973)	-55,1%
Altri costi operativi	(131)	-1,0%	(140)	-1,1%	(526)	-1,2%	(695)	-1,7%
Valore aggiunto	2.992	22,9%	2.690	21,4%	10.364	24,0%	9.614	23,0%
Costo del personale	(1.481)	-11,3%	(1.285)	-10,2%	(4.407)	-10,2%	(4.390)	-10,5%
Margine operativo lordo	1.496	11,4%	1.405	11,2%	5.940	13,8%	5.223	12,5%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	-	0,0%	-	0,0%	(39)	-0,1%	(38)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(395)	-3,0%	(495)	-3,9%	(1.182)	-2,7%	(1.453)	-3,5%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(30)	-0,1%	(30)	-0,1%
Risultato operativo	1.091	8,3%	901	7,2%	4.690	10,9%	3.702	8,9%
Proventi finanziari	80	0,6%	45	0,4%	250	0,6%	124	0,3%
Oneri finanziari	(73)	-0,6%	(54)	-0,4%	(240)	-0,6%	(203)	-0,5%
Risultato prima delle imposte	1.094	8,4%	891	7,1%	4.700	10,9%	3.624	8,7%
Imposte sul reddito	(536)	4,1%	(344)	2,7%	(2.034)	-4,7%	(1.535)	3,7%
Risultato di periodo (*)	562	4,3%	547	4,4%	2.666	6,2%	2.089	5,0%

(*) Risultato dopo le imposte sul reddito

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non vi sono da segnalare eventi rilevanti accaduti dopo la chiusura del trimestre oggetto della presente relazione.

Torino, 31 ottobre 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI