



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 31 marzo 2007

**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 Frasccheri 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**

	31-mar-07		31-mar-06		31-dic-06	
Immobilizzazioni tecniche	24.241		25.481		24.243	
Immobilizzazioni tecniche in corso	12.783		5.741		11.814	
Immobilizzazioni immateriali	14.543		15.678		14.817	
Partecipazioni e titoli	979		990		979	
Crediti finanziari verso collegate	501		-		501	
Totale attività immobilizzate	53.043	96,6%	47.890	95,1%	52.354	94,7%
Crediti verso clienti	17.257		17.881		17.662	
Giacenze di magazzino	2.696		2.749		2.892	
Altre attività a breve	7.729		8.560		8.664	
Debiti verso fornitori	(18.580)		(20.268)		(20.147)	
Altri debiti	(6.300)		(6.342)		(5.233)	
Debiti tributari	(704)		(262)		(898)	
Capitale circolante netto	2.097	3,8%	2.317	4,6%	2.940	5,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	55.140	100,0%	50.207	100,0%	55.294	100,0%
Trattamento di fine rapporto	3.944		4.097		4.182	
Altri fondi	1.263		667		669	
Fondo imposte differite	1.583		1.612		1.584	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.790	12,4%	6.376	12,7%	6.435	11,6%
Cassa banche e titoli	(14.234)		(14.225)		(12.348)	
Debiti verso banche	2.841		1.500		1.900	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	3.131		2.201		3.790	
Finanziamenti a M/L termine	12.616		12.123		12.680	
Posizione finanziaria netta	4.354	7,9%	1.599	3,2%	6.022	10,9%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	19.329		17.690		17.685	
Utile netto (perdita)	(*) 1.763		(*) 1.659		(**) 2.392	
Totale Patrimonio netto	41.692	75,6%	39.949	79,6%	40.677	73,6%
Capitale e riserve di terzi	2.304	4,2%	2.283	4,5%	2.160	3,9%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	55.140	100,0%	50.207	100,0%	55.294	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

1.2 Conto economico consolidato

	I Trm 07		I Trm 06		31-dic-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.904	98,8%	25.048	98,3%	96.575	98,9%
Variazione delle rimanenze	(283)	-1,1%	45	0,2%	192	0,2%
Altri ricavi e proventi	801	3,2%	379	1,5%	850	0,9%
Valore della produzione	25.421	100,0%	25.473	100,0%	97.617	100,0%
Servizi	(6.044)	-23,8%	(6.143)	-24,1%	(23.702)	-24,3%
Consumi materie prime	(12.787)	-50,3%	(13.520)	-53,1%	(51.966)	-53,2%
Altri costi operativi	(145)	-0,6%	(243)	-1,0%	(667)	-0,7%
Valore aggiunto	6.445	25,4%	5.566	21,9%	21.282	21,8%
Costo del personale	(3.137)	-12,3%	(2.809)	-11,0%	(10.915)	-11,2%
Margine operativo lordo	3.308	13,0%	2.757	10,8%	10.367	10,6%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(69)	-0,3%	(72)	-0,3%	(130)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(587)	-2,3%	(704)	-2,8%	(2.887)	-3,0%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(273)	-1,1%	(308)	-1,2%	(1.170)	-1,2%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(209)	-0,2%
Accantonamento per rischi da moratoria fiscale	(594)	2,4%	-	0,0%	-	0,0%
Risultato operativo	1.784	7,0%	1.672	6,6%	5.971	6,1%
Adeguamento valore delle partecipazioni	-	0,0%	37	0,7%	26	0,1%
Svalutazione altre partecipazioni	-	0,0%	(22)	-0,1%	(23)	0,0%
Proventi finanziari	116	0,5%	103	0,4%	425	0,4%
Oneri finanziari	(214)	-0,8%	(198)	-0,8%	(1.037)	-1,1%
Risultato prima delle imposte	1.685	6,6%	1.591	6,2%	5.362	5,5%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(3.615)	-3,7%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	449	0,5%
Utile (perdita) netta totale	1.685	6,6%	1.591	6,2%	2.196	2,2%
Perdita attribuita alle minoranze	(78)	-0,3%	(68)	-0,3%	(196)	-0,2%
Utile (perdita) netta d'esercizio	(*) 1.763	6,9%	(*) 1.659	6,5%	(**) 2.392	2,5%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) 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 Moratoria fiscale

Ai sensi dell'art. 1 del D.L. 15 febbraio 2007, n. 10 le Agenzie delle Entrate competenti, in attuazione della decisione della Commissione delle Comunità Europee n. 2003/193/ce del 5 giugno 2002 che ha dichiarato aiuto di Stato incompatibile con il mercato comune il regime di esenzione fiscale reso disponibile dalla legge 549/95, dal decreto legge 30 agosto 1993 n. 331 convertito in legge con modificazioni dalla legge 427/93 in favore delle società per azioni a partecipazione pubblica maggioritaria, possono emettere ingiunzioni di pagamento per le somme dovute a titolo di imposta per gli anni 1996, 1997, 1998 e 1999. La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. nei periodi indicati era di proprietà del Comune di Vicenza, ed aveva goduto della moratoria fiscale nel pieno rispetto delle disposizioni fiscali emanate dallo Stato Italiano. La Società pur riservandosi di presentare tutti i ricorsi dinanzi alla Commissione Tributaria Provinciale necessari a ribadire la propria regolarità di comportamento nell'applicazione delle Leggi allora in vigore, ha deciso di accantonare prudenzialmente l'importo di 594.122 Euro corrispondente al totale delle somme eventualmente dovute per gli anni dal 1996 al 1999.

2.4 Riforma del trattamento di fine rapporto.

A seguito della riforma del trattamento di fine rapporto la valutazione attuariale dello stesso ha comportato una riduzione della passività dovuta al cambiamento normativo. Tale riduzione ammontante a 299.310 Euro ha trovato collocazione nei proventi diversi avendo a suo tempo generato maggiori costi.

2.5 Commento al conto economico.

Il primo trimestre del 2007 è stato caratterizzato da inconsuete condizioni climatiche e da un anticipo delle festività pasquali rispetto al primo trimestre dell'anno precedente che ha condizionato le vendite rimaste sostanzialmente stabili (-0,6%). Migliora, peraltro il risultato operativo lordo grazie ad un contenimento in valore assoluto dei costi per servizi e dei consumi di materie prime. Il risultato operativo risulta stabile nonostante l'accantonamento di cui si è detto in precedenza. A tale proposito per rendere

omogeneo il confronto con il I trimestre 2006 nella tabella che segue viene esposto anche il margine operativo netto rettificato dall'accantonamento relativo alla moratoria fiscale.

	31-mar-07 (migliaia di Euro)	31-mar-06 (migliaia di Euro)	variazione
Valore della produzione	25.421	25.473	-0,2%
Margine operativo lordo - Ebitda	3.308	2.757	+19,9%
Margine operativo netto - Ebit	1.784	1.672	+6,7%
Margine operativo netto – Ebit rettificato ex moratoria fiscale	2.378	1.672	+42,2%
Risultato prima delle imposte	1.685	1.591	+5,9%

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del primo trimestre 2007, le 24.904 migliaia di Euro contro le 25.048 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2006.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea:

(migliaia di Euro)	I Trm 07		I Trm 06		Variazione sul trimestre		Totale 31-dic-06
Latte fresco	11.598	46,6%	11.680	46,6%	(82)	-0,7%	44.689
Latte UHT	4.937	19,8%	5.180	20,7%	(244)	-4,7%	18.965
Yogurt	1.968	7,9%	1.903	7,6%	65	3,4%	8.034
Latte e panna sfusi	917	3,7%	833	3,3%	83	10,0%	3.440
Altri prodotti confezionati	5.485	22,0%	5.451	21,8%	34	0,6%	21.448
Totale	24.904	100,0%	25.048	100,0%	(144)	-0,6%	96.575

Il segmento latte fresco, rileva vendite sostanzialmente stabili con un andamento regionale diverso. L'effetto della diversa collocazione delle festività pasquali si è fatto sentire negativamente sulle vendite in Piemonte (-1,9%) mentre in Liguria per effetto delle maggiori presenze per turismo ha rilevato un incremento delle vendite dell' 1,3%. Stabili (+0,4%) le vendite in Veneto.

Nel segmento yogurt, le nuove referenze nella fascia dei prodotti "salutistici", continuano a fornire buoni risultati garantendo una crescita costante che alla fine del trimestre segna un +3,4% rispetto al primo trimestre 2006.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) registra, nel trimestre una flessione del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In questo settore il Gruppo mantiene la propria strategia di non cedere alle lusinghe di un mercato fatto di grandi volumi a bassi prezzi, garantendo al consumatore la massima qualità del prodotto e confermando le sue marginalità.

Il segmento altri prodotti confezionati, è stabile rispetto al primo trimestre 2006 +0,6%.

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 31 marzo 2007 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
Piemonte							
31-mar-07	6.586	3.177	541	406	1.864	12.574	50%
31-mar-06	6.714	3.363	565	199	1.904	12.746	50%
Variazione %	-1,9%	-5,5%	-4,2%	104,0%	-2,1%	-1,4%	
Liguria							
31-mar-07	3.055	288	162	-	2.503	6.008	24%
31-mar-06	3.017	315	117	-	2.394	5.843	24%
Variazione %	1,3%	-8,7%	38,7%	-	4,6%	2,8%	
Veneto							
31-mar-07	1.958	1.472	1.264	107	1.117	5.918	24%
31-mar-06	1.949	1.502	1.221	110	1.153	5.935	24%
Variazione %	0,4%	-2%	4%	-3%	-3%	0%	
Altre							
31-mar-07	-	-	-	404	-	404	2%
31-mar-06	-	-	-	524	-	524	2%
Variazione %	-	-	-	-23%	-	-23%	
31-mar-07	11.598	4.937	1.968	917	5.485	24.904	100%
31-mar-06	11.680	5.180	1.903	833	5.451	25.048	100%
Variazione %	-0,7%	-4,7%	3,4%	10,0%	0,6%	-0,6%	

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 marzo 2007 è negativa per 4.354 migliaia di Euro.

(migliaia di Euro)	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	31-mar-06
Disponibilità liquide	13.142	10.613	10.584	11.081
Titoli detenuti per la negoziazione	1.092	1.079	1.154	3.144
	14.234	11.692	11.738	14.225
Debiti verso banche	(2.841)	(1.900)	-	(1.500)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(3.131)	(3.190)	(2.693)	(2.201)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(12.616)	(12.680)	(12.483)	(12.123)
	(18.588)	(17.770)	(15.176)	(15.824)
Posizione finanziaria netta	(4.354)	(6.078)	(3.438)	(1.599)

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)	31-mar-07		31-mar-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.131	99,2%	5.894	96,0%
Variazione delle rimanenze	5	0,1%	16	0,3%
Altri ricavi e proventi	44	0,7%	231	3,8%
Valore della produzione	6.179	100,0%	6.142	100,0%
Margine operativo lordo	462	7,5%	486	7,9%
Risultato operativo	232	3,8%	260	4,2%
Risultato di periodo	(*) 225	3,6%	(*) 238	3,9%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	31-mar-06
Disponibilità liquide	2.400	1.868	1.656	1.739
Quota corrente debiti a medio lungo termine	-	(62)	(86)	(111)
Debiti a medio lungo termine	-	-	-	(62)
		(62)	(86)	(173)
Posizione finanziaria netta	2.400	1.806	1.570	1.566

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)	31-mar-07		31-mar-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.091	96,1%	6.111	98,6%
Variazione delle rimanenze	(33)	-0,5%	36	0,6%
Altri ricavi e proventi	366	5,7%	51	0,8%
Valore della produzione	6.425	100,0%	6.198	100,0%
Margine operativo lordo	342	5,3%	(48)	-0,8%
Risultato operativo	(425)	-6,6%	(263)	-4,2%
Risultato di periodo	(*) (524)	-8,2%	(*) (377)	-6,1%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Il risultato operativo comprende l'accantonamento effettuato per complessivi 594 mila Euro e relativo alla moratoria fiscale di cui si è detto in apertura della presente relazione trimestrale. Per offrire una comparazione omogenea con i risultati del I trimestre 2006 di seguito vengono posti a confronto i risultati 2007 rettificati.

	31-mar-07 (migliaia di Euro)	31-mar-06 (migliaia di Euro)
Margine operativo netto – Ebit rettificato	169	(263)

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	31-mar-06
Disponibilità liquide	337	404	784	513
Debiti verso banche	(2.841)	(1.900)	-	(1.500)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(883)	(883)	(865)	(853)
Debiti a medio lungo termine	(11.200)	(11.214)	(9.867)	(8.301)
	(14.924)	(13.997)	(10.732)	(10.655)
Posizione finanziaria netta	(14.587)	(13.593)	(9.948)	(10.142)

L'evoluzione della posizione finanziaria netta 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)	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06	31-mar-06
Immobilizzazioni tecniche in corso	12.522	11.472	9.154	7.097	5.741

3.3 Frascheri S.p.A.

Alla fine del primo trimestre 2007 la società collegata rileva i seguenti risultati:

	31-mar-07 (migliaia di Euro)	31-mar-06 (migliaia di Euro)
Valore della produzione	2.177	2.138
Margine operativo lordo - Ebitda	111	123
Margine operativo netto - Ebit	28	35
Risultato prima delle imposte	20	25

Lo scorso 23 aprile, la Società ha approvato il bilancio dell'esercizio 2006 che si è chiuso con vendite complessive per 9.930 migliaia di Euro in leggero calo (-0,6%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005. L'esercizio 2006 chiude con un utile netto dopo le imposte di 39 mila Euro.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le indicazioni fornite dalle vendite dei primi mesi dell'anno confermano ricavi sostanzialmente in linea con quanto previsto per l'esercizio 2007, in un mercato che comunque denota segnali contraddittori e di tendenziale debolezza. Si segnala inoltre che i risultati consolidati per l'esercizio 2007 saranno condizionati dagli oneri che, nella seconda parte dell'esercizio, dovranno essere sostenuti per il trasferimento e l'avvio della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. nel nuovo insediamento produttivo.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-mar-07		31-mar-06		31-dic-06	
Immobilizzazioni tecniche	8.080		8.622		8.011	
Immobilizzazioni immateriali	464		503		474	
Partecipazioni e titoli	33.104		30.928		33.104	
Crediti finanziari verso collegate	869		-		501	
Totale attività immobilizzate	42.517	99,8%	40.053	96,7%	42.090	97,2%
Crediti verso clienti	10.636		10.602		11.463	
Giacenze di magazzino	1.287		1.309		1.415	
Altre attività a breve	3.468		4.329		3.953	
Debiti verso fornitori	(10.967)		(11.147)		(12.209)	
Altri debiti	(3.655)		(3.563)		(2.737)	
Debiti tributari	(597)		(165)		(690)	
Capitale circolante netto	171	0,4%	1.366	3,3%	1.195	2,8%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	42.687	100,0%	41.419	100,0%	43.285	100,0%
Trattamento di fine rapporto	1.860		1.989		2.039	
Fondo imposte differite	1.062		1.284		1.062	
Totale passività a lungo termine e fondi	2.922	6,9%	3.273	7,9%	3.101	7,2%
Cassa banche e titoli	(11.496)		(11.973)		(10.077)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.247		1.237		2.844	
Finanziamenti a M/L termine	1.416		3.760		1.467	
Posizione finanziaria netta	(7.833)	-18,4%	(6.976)	-16,8%	(5.766)	-13,3%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	20.600
Riserve	24.850		22.633		22.633	22.633
Utile netto (perdita)	(*) 2.149		(*) 1.889		(**) 2.717	
Totale Patrimonio netto	47.598	111,5%	45.122	108,9%	45.950	106,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	42.687	100,0%	41.419	100,0%	43.285	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito (**) Utile netto dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-07	31-dic-06	30-set-06	31-mar-06
Disponibilità liquide	10.405	8.342	8.143	8.829
Titoli detenuti per la negoziazione	1.091	1.079	1.154	3.144
	11.496	9.421	9.297	11.973
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(2.247)	(2.244)	(1.742)	(1.048)
Debiti a medio lungo termine	(1.416)	(1.467)	(2.615)	(5.213)
	(3.663)	(3.711)	(4.357)	(4.997)
Posizione finanziaria netta	7.833	5.710	4.940	6.976

5.2 Conto economico della Capogruppo

	31-mar-07		31-mar-06		31-dic-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.440	100,0%	15.313	98,8%	57.938	99,0%
Variazione delle rimanenze	(255)	-1,7%	(6)	0,0%	84	0,1%
Altri ricavi e proventi	468	3,0%	196	1,3%	509	0,9%
Valore della produzione	15.652	100,0%	15.502	100,0%	58.531	100,0%
Servizi	(3.296)	-21,1%	(3.194)	-20,6%	(12.352)	-21,1%
Consumi materie prime	(8.106)	-51,8%	(8.334)	-53,8%	(31.870)	-54,5%
Altri costi operativi	(82)	-0,5%	(153)	-1,0%	(414)	-0,7%
Valore aggiunto	4.168	26,6%	3.821	24,6%	13.895	23,7%
Costo del personale	(1.664)	-10,6%	(1.502)	-9,7%	(5.820)	-9,9%
Margine operativo lordo	2.503	16,0%	2.319	15,0%	8.075	13,8%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(43)	-0,3%	(45)	-0,3%	(48)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(310)	-2,0%	(394)	-2,5%	(1.582)	-2,7%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(39)	-0,1%
Risultato operativo	2.141	13,7%	1.870	12,1%	6.406	10,9%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(900)	-6,5%
Proventi finanziari	87	0,6%	86	0,6%	340	0,6%
Oneri finanziari	(79)	-0,5%	(68)	-0,4%	(312)	-0,5%
Risultato prima delle imposte	(*) 2.149	13,7%	(*) 1.889	12,2%	5.534	9,5%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(3.010)	-5,1%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	193	0,3%
Utile (perdita) netta totale	(*) 2.149	13,7%	(*) 1.889	12,2%	(**) 2.717	4,6%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito (**) Risultato dopo le imposte sul reddito

7. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il 26 aprile 2007 l'Assemblea ordinaria e straordinaria della Società ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2006 e le modifiche dello Statuto. La stessa Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,05 Euro per azione.

Torino, 9 maggio 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI