



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

(migliaia di Euro)	31-dic-06		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	24.243		25.874	
Immobilizzazioni tecniche in corso	11.814		5.108	
Immobilizzazioni immateriali	14.817		15.986	
Partecipazioni e titoli	1.480		975	
Totale attività immobilizzate	52.353	89,5%	47.944	95,7%
Crediti verso clienti	17.661		17.762	
Giacenze di magazzino	2.892		2.833	
Altre attività a breve	11.317		8.665	
Debiti verso fornitori	(20.146)		(21.663)	
Altri debiti	(5.177)		(5.177)	
Debiti tributari	(375)		(419)	
Capitale circolante netto	6.172	10,5%	2.165	4,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	58.525	100,0%	50.109	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	4.182		4.129	
Altri fondi	651		622	
Fondo imposte differite	1.612		1.597	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.444	11,0%	6.349	12,7%
Cassa banche e titoli	(11.692)		(11.967)	
Debiti verso banche	1.900		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	3.190		2.529	
Finanziamenti a M/L termine	12.680		12.074	
Posizione finanziaria netta	6.078	10,4%	2.635	5,3%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	17.685		16.145	
Utile netto (perdita)	(*) 5.609		(**) 2.029	
Totale Patrimonio netto	43.894	75,0%	38.774	77,4%
Capitale e riserve di terzi	2.109	3,6%	2.351	4,7
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	58.525	100,0%	50.109	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	IV		IV		31-dic-06		31-dic-05	
	TRM 06		TRM 05					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.698	97,7%	25.123	98,1%	96.575	98,9%	95.206	99,2%
Variazione delle rimanenze	302	1,2%	115	0,5%	193	0,2%	(104)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	274	1,1%	361	1,4%	850	0,9%	881	0,9%
Valore della produzione	25.275	100,0%	25.599	100,0%	97.617	100,0%	95.983	100,0%
Servizi	(6.666)	-26,4%	(5.919)	-23,1%	(23.702)	-24,3%	(23.094)	-24,1%
Consumi materie prime	(13.619)	-53,9%	(13.933)	-54,4%	(51.966)	-53,2%	(51.614)	-53,8%
Altri costi operativi (1)	603	2,4%	(494)	-1,9%	(667)	-0,7%	(778)	-0,8%
Valore aggiunto	5.594	22,1%	5.253	20,5%	21.282	21,8%	20.497	21,4%
Costo del personale	(2.693)	-10,7%	(2.830)	-11,1%	(10.915)	-11,2%	(10.878)	-11,3%
Margine operativo lordo	2.901	11,5%	2.423	9,5%	10.367	10,6%	9.619	10,0%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(50)	-0,2%	(39)	-0,2%	(130)	-0,1%	(119)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(754)	-3,0%	(875)	-3,4%	(2.887)	-3,0%	(3.148)	-3,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(241)	-1,0%	(311)	-1,2%	(1.170)	-1,2%	(1.240)	-1,3%
Accantonamenti per rischi	(206)	-0,8%	(1)	0,0%	(209)	-0,2%	(4)	0,0%
Risultato operativo	1.650	6,5%	1.198	4,7%	5.971	6,1%	5.108	5,3%
Adeguamento partecipazioni	-	0,0%	14	0,1%	27	0,1%	14	0,1%
Svalutazione altre partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(23)	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	104	0,4%	113	0,4%	425	0,4%	272	0,3%
Oneri finanziari	(428)	-1,7%	(141)	-0,6%	(1.037)	-1,1%	(687)	-0,7%
Risultato prima delle imposte	1.326	5,2%	1.184	4,6%	5.363	5,5%	4.707	4,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	-	-	-	-	(2.857)	-3,0%
Imposte (differite) anticipate	-	-	-	-	-	-	23	-0,0%
Utile (perdita) netta totale	1.326	5,2%	1.184	4,6%	5.363	5,5%	1.874	2,0%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(128)	-0,5%	(67)	-0,3%	(246)	-0,3%	(155)	-0,2%
Utile (perdita) d'esercizio	(*) 1.454	5,7%	(*) 1.252	4,9%	(*) 5.609	5,7%	(**) 2.029	2,1%

(1) Nel corso del quarto trimestre alcuni costi operativi sono stati riclassificati fra i costi per servizi.

(*) 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 Commento al conto economico

Il positivo andamento del quarto trimestre ha consentito al Gruppo di chiudere l'esercizio 2006 con risultati in linea con le previsioni a suo tempo formulate e precisamente:

	31-dic-06	31-dic-05	variazione
Valore della produzione	97.617	95.983	+1,7%
Margine operativo lordo - Ebitda	10.367	9.619	+7,8%
Margine operativo netto - Ebit	5.971	5.108	+16,9%
Risultato prima delle imposte	5.363	4.707	+13,9%

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del quarto trimestre 2006, le 96.575 migliaia di Euro contro le 95.206 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2005.

Il segmento latte fresco, grazie all'insieme delle attività intraprese nel marketing, nell'innovazione nel packaging e nella maggiore segmentazione del mercato, chiude l'anno 2006 con un incremento del 3,3%. Nel dettaglio: in Piemonte si rileva una crescita del 3,3%, in Liguria dell'1,7% e in Veneto del 6,5%.

Il segmento yogurt, giovandosi dell'inserimento delle nuove referenze nella fascia dei prodotti "salutistici", rileva un incremento, rispetto al IV trimestre del 2005 del 2,4% mentre, su base annua, l'incremento ha raggiunto il 3,9%.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) registra, nel trimestre una flessione del 7,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e un calo del 3,8% rispetto all'intero anno 2005, una flessione comunque inferiore rispetto all'andamento negativo del mercato. Per fronteggiare questa situazione sono state avviate azioni commerciali atte a rilanciare le vendite, confermando la qualità del prodotto offerto e la sua marginalità.

Il segmento altri prodotti confezionati, rileva un incremento delle vendite del 2,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, e una crescita annua del 2,1% con un'accresciuta pressione competitiva in alcuni segmenti del mercato.

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

	IV Trm 06	IV Trm 05	Variazione sul trimestre		Totale 31-dic-06	Totale 31-dic-05	Variazione sul periodo	
Latte fresco	11.585	11.756	(171)	-1,5%	44.689	43.243	1.445	3,3%
Latte UHT	4.841	5.245	(404)	-7,7%	18.965	19.713	(748)	-3,8%
Yogurt	1.845	1.802	43	2,4%	8.034	7.730	303	3,9%
Latte e panna sfusi	1.241	1.249	(9)	-0,7%	3.440	3.505	(65)	-1,8%
Altri prodotti confezionati	5.186	5.070	116	2,3%	21.448	21.014	434	2,1%
Totale	24.698	25.123	(424)	-1,7%	96.575	95.206	1.369	1,4%

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 31 dicembre 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							
31-dic-06	24.938	12.258	2.168	845	7.183	47.392	49%
31-dic-05	24.152	12.930	2.120	788	7.300	47.290	50%
variazione %	3,3%	-5,2%	2,3%	7,3%	-1,6%	0,2%	
Liguria							
31-dic-06	12.267	1.159	657	-	10.131	24.213	25%
31-dic-05	12.064	1.199	591	-	9.498	23.352	23%
variazione %	1,7%	-3,3%	11,2%	-	6,7%	3,7%	
Veneto							
31-dic-06	7.484	5.548	5.209	840	4.134	23.215	24%
31-dic-05	7.027	5.584	5.020	790	4.216	22.637	24%
variazione %	6,5%	-1%	4%	6%	-2%	3%	
Altre							
31-dic-06	-	-	-	1.755	-	1.755	2%
31-dic-05	-	-	-	1.927	-	1.927	2%
variazione %	-	-	-	-9%	-	-9%	
Totale 31-dic-06	44.689	18.965	8.034	3.440	21.448	96.575	100%
Totale 31-dic-05	43.243	19.713	7.730	3.505	21.014	95.206	100%
Variazione %	3,3%	-3,8%	3,9%	-1,8%	2,1%	1,4%	

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 e dei contributi promozionali dovuti alla Grande Distribuzione Organizzata.

Gli altri costi operativi accolgono la 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. Nel corso del quarto trimestre alcuni costi operativi sono stati riclassificati fra i costi per servizi.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 dicembre 2006 è negativa per 6.078 migliaia di Euro dopo il pagamento dell'acconto delle imposte d'esercizio. Il prospetto che segue comprende una ulteriore erogazione di 1,5 milioni di Euro del mutuo di 10 milioni di Euro concesso da Unicredit Banca d'Impresa relativo alla costruzione dello stabilimento di Vicenza. Al 31 dicembre 2006 l'importo erogato ammonta a 9,5 milioni di Euro.

(migliaia di Euro)	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05
Disponibilità liquide	10.613	10.584	9.438	8.869
Titoli detenuti per la negoziazione	1.079	1.154	1.126	3.098
	11.692	11.738	10.564	11.967
Debiti verso banche	(1.900)	-	(750)	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(3.190)	(2.693)	(2.416)	(2.529)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(12.680)	(12.483)	(10.917)	(12.074)
	(17.770)	(15.176)	(14.083)	(14.603)
Posizione finanziaria netta	(6.078)	(3.438)	(3.518)	(2.636)

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-dic-06		31-dic-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.670	98,3%	23.429	98,9%
Variazione delle rimanenze	1	0,0%	24	0,1%
Altri ricavi e proventi	428	1,7%	231	1,0%
Valore della produzione	25.100	100,0%	23.684	100,0%
Margine operativo lordo	2.203	8,8%	1.766	7,5%
Risultato operativo	1.296	5,2%	999	4,2%
Risultato di periodo	(*) 1.273	5,1%	(*) 1.013	2,3%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05
Disponibilità liquide	1.868	1.656	993	1.902
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(62)	(86)	(86)	(173)
Debiti a medio lungo termine	-	-	(62)	(62)
	(62)	(86)	(148)	(235)
Posizione finanziaria netta	1.806	1.570	845	1.667

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-dic-06		31-dic-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.885	98,7%	23.211	99,7%
Variazione delle rimanenze	108	0,4%	(86)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	213	0,9%	163	0,7%
Valore della produzione	24.206	100,0%	23.289	100,0%
Margine operativo lordo	44	0,2%	454	1,9%
Risultato operativo	(1.048)	-4,3%	(471)	-2,0%
Risultato di periodo	(*) (1.687)	-7,0%	(*) (852)	-3,7%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05
Disponibilità liquide	404	784	332	564
Debiti verso banche	(1.900)	-	(750)	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(883)	(865)	(431)	(853)
Debiti a medio lungo termine	(11.214)	(9.867)	(8.301)	(8.301)
	(13.997)	(10.732)	(9.482)	(9.154)
Posizione finanziaria netta	(13.593)	(9.948)	(9.150)	(8.590)

L'evoluzione della posizione finanziaria netta, che comprende l'ulteriore erogazione di 1,5 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)	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06	31-mar-06	31-dic-05
Immobilizzazioni tecniche in corso	11.472	9.154	7.097	5.741	5.108

3.3 Frascheri S.p.A.

La Società, alla fine dell'esercizio 2006, ha rilevato vendite per complessive 9.981 migliaia di Euro in leggero calo (-1,3%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, senza sostanziali variazioni nel risultato economico.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

L'inizio del nuovo anno ha confermato l'andamento positivo delle vendite. Si segnala comunque 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-dic-06		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	8.011		8.980	
Immobilizzazioni Immateriali	474		513	
Partecipazioni e titoli	33.605		30.928	
Totale attività immobilizzate	42.089	90,7%	40.422	94,6%
Crediti verso clienti	11.096		10.834	
Giacenze di magazzino	1.415		1.364	
Altre attività a breve	6.440		4.730	
Debiti verso fornitori	(11.812)		(11.277)	
Altri debiti	(2.681)		(2.557)	
Debiti tributari	(167)		(222)	
Capitale circolante netto	4.291	9,3%	2.329	5,4%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	46.380	100,0%	42.751	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	2.039		2.022	
Fondo imposte differite	1.284		1.356	
Totale passività a lungo termine e fondi	3.324	7,2%	3.378	7,7%
Cassa banche e titoli	(9.421)		(9.501)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.244		1.503	
Finanziamenti a M/L termine	1.467		3.710	
Posizione finanziaria netta	(5.710)	-12,3%	(4.288)	-10,0%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	22.633		20.152	
Utile netto (perdita)	(*) 5.534		(**) 2.982	
Totale Patrimonio netto	48.767	105,1%	43.733	102,3%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	46.380	100,0%	42.751	100,0%

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

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-06	30-set-06	30-giu-06	31-dic-05
Disponibilità liquide	8.342	8.143	8.113	6.403
Titoli detenuti per la negoziazione	1.079	1.154	1.126	3.098
	9.421	9.297	9.239	9.501
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(2.244)	(1.742)	(1.836)	(1.503)
Debiti a medio lungo termine	(1.467)	(2.615)	(2.615)	(3.710)
	(3.711)	(4.357)	(4.451)	(5.213)
Posizione finanziaria netta	5.710	4.940	4.787	4.288

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	IV		IV		31-dic-06		31-dic-05	
	TRM 06		TRM 05					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.044	97,9%	15.368	97,7%	57.938	99,0%	56.815	98,9%
Variazione delle rimanenze	187	1,2%	178	1,1%	84	0,1%	(42)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	139	0,9%	183	1,2%	509	0,9%	674	1,2%
Valore della produzione	15.371	100,0%	15.729	100,0%	58.531	100,0%	57.446	100,0%
Servizi	(3.492)	-22,7%	(3.234)	-20,6%	(12.352)	-21,1%	(11.978)	-20,9%
Consumi materie prime	(8.445)	-54,9%	(8.871)	-56,4%	(31.870)	-54,5%	(31.844)	-55,4%
Altri costi operativi (1)	112	0,7%	(37)	-0,2%	(414)	-0,7%	(422)	-0,7%
Valore aggiunto	3.547	23,1%	3.588	22,8%	13.894	23,7%	13.202	23,0%
Costo del personale	(1.412)	-9,2%	(1.397)	-8,9%	(5.819)	-9,9%	(5.787)	-10,1%
Margine operativo lordo	2.135	13,9%	2.192	13,9%	8.075	13,8%	7.415	12,9%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(9)	-0,1%	(10)	-0,1%	(48)	-0,1%	(49)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(400)	-2,6%	(496)	-3,2%	(1.582)	-2,7%	(1.949)	-3,4%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(39)	-0,1%	(39)	-0,1%
Risultato operativo	1.716	11,2%	1.675	10,7%	6.406	10,9%	5.378	9,4%
Svalutazione partecipazioni	(900)	-5,9%	-	0,0%	(900)	-6,5%	-	0,0%
Proventi finanziari	90	0,6%	79	0,5%	340	0,6%	204	0,4%
Oneri finanziari	(72)	-0,5%	(49)	-0,3%	(312)	-0,5%	(252)	-0,4%
Risultato prima delle imposte	834	5,4%	1.705	10,8%	5.534	9,5%	5.330	9,3%
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	(2.349)	4,1%
Risultato di periodo (*)	(*) 834	5,4%	(*) 1.705	10,8%	(*) 5.534	9,5%	(**) 2.982	5,2%

(1) Nel corso del quarto trimestre alcuni costi operativi sono stati riclassificati fra i costi per servizi.

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

La Capogruppo ha ritenuto opportuno svalutare la partecipazione nella Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. a copertura di parte della perdita di propria competenza rilevata nel 2006, in quanto non recuperabile.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il 24 gennaio scorso il Gruppo, tramite la Centrale del Latte di Vicenza, si è fatto promotore di una iniziativa per la realizzazione, insieme ad altri interlocutori pubblici e privati, di un Polo Tecnologico del settore Lattiero Caseario. A tale scopo la Centrale del Latte di Vicenza ha formalmente presentato al Comune di Vicenza domanda di rilascio di approvazione di un piano di insediamento nell'area di proprietà adiacente al nuovo stabilimento.

Torino, 13 febbraio 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi LUZZATI