



## **Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2001**

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.  
Via Filadelfia 220  
10137 Torino  
Tel. 011 3240200 - Fax 011 3240300  
e.mail: [posta@centralelatte.torino.it](mailto:posta@centralelatte.torino.it)  
investor relations: [vaudagnotti@centralelatte.torino.it](mailto:vaudagnotti@centralelatte.torino.it)  
[www.centralelatte.torino.it](http://www.centralelatte.torino.it)  
Capitale sociale €20.600.000 i.v.  
C.C.I.A.A. Torino 631/77  
C.F. - P.I. 01934250018

## **Indice**

1. Prospetti contabili	
1.1 Situazione patrimoniale ( <i>valori espressi in milioni di Lire</i> )	pag. 2
1.2 Situazione patrimoniale ( <i>valori espressi in Euro</i> )	pag. 3
1.3 Conto Economico ( <i>valori espressi in milioni di Lire</i> )	pag. 4
1.4 Conto Economico ( <i>valori espressi in Euro</i> )	pag. 5
2. Note di commento ai prospetti contabili	
2.1 Premessa	pag. 6
2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione	pag. 6
2.3 Commento al conto economico	pag. 6
2.4 Posizione finanziaria	pag. 7
2.5 Acquisto azioni proprie	pag. 8
3. Osservazioni sull'andamento gestionale	pag. 9
3.1 Evoluzione dell'attività	
4. Prospetti contabili della capogruppo	
4.1 Situazione patrimoniale ( <i>valori espressi in milioni di Lire</i> )	pag. 10
4.2 Situazione patrimoniale ( <i>valori espressi in Euro</i> )	pag. 11
4.3 Conto Economico ( <i>valori espressi in milioni di Lire</i> )	pag. 12
4.4 Conto Economico ( <i>valori espressi in Euro</i> )	pag. 13
5. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 14

## 1. Prospetti contabili

### 1.1 Situazione Patrimoniale (valori in milioni di Lire)

	30-set-01		30-set-00		30-giu-01		31-dic-00	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	35.423		31.295		33.784		33.365	
Immobilizzazioni Immateriali	28.264		28.002		28.990		30.287	
Partecipazioni e titoli	3.649		53		3.649		53	
Azioni proprie	0		0		0		0	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>67.337</b>	<b>94,2%</b>	<b>59.351</b>	<b>99,5%</b>	<b>66.423</b>	<b>98,3%</b>	<b>63.706</b>	<b>102,2%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	20.462		18.985		20.916		20.609	
Giacenze di magazzino	2.782		3.219		3.509		3.568	
Ratei e risconti attivi	1.272		670		1.145		745	
Altre attività a breve	11.308		12.441		13.411		13.597	
Fornitori	(21.014)		(22.657)		(25.443)		(29.538)	
Altri debiti	(7.391)		(1.451)		(9.265)		(7.978)	
Ratei risconti passivi	(2.689)		(2.332)		(2.485)		(843)	
Debiti tributari	(554)		(8.574)		(611)		(1.534)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>4.176</b>	<b>5,8%</b>	<b>299</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.177</b>	<b>1,7%</b>	<b>(1.374)</b>	<b>-2,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>71.513</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.650</b>	<b>100,0%</b>	<b>67.601</b>	<b>100,0%</b>	<b>62.332</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	4.097		3.984		4.087		3.932	
Per imposte di periodo	0		335		0		0	
Altri fondi	0		100		0		0	
Fondo imposte differite	619		565		576		474	
<b>Totale passività a lungo termine efondi</b>	<b>4.717</b>	<b>6,6%</b>	<b>4.984</b>	<b>8,4%</b>	<b>4.663</b>	<b>6,9%</b>	<b>4.406</b>	<b>7,1%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(25.202)		(3.125)		(26.449)		(30.143)	
Azioni proprie	(864)		0		(345)			
Debiti verso banche	23.194		24.589		19.501		17.580	
Debiti verso controllanti	0		0		0		0	
Crediti verso controllanti	(188)		0		(188)		(188)	
Finanziamenti a M/L termine	969		969		969		969	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.090)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>22.432</b>	<b>37,6%</b>	<b>(6.511)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>(11.781)</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	39.887		28.420		39.887		39.887	
Riserve	29.009		4.026		29.203		30.223	
Utile netto (perdita)	(10)		(212)		359		(403)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>68.886</b>	<b>96,3%</b>	<b>32.234</b>	<b>54,0%</b>	<b>69.449</b>	<b>102,7%</b>	<b>69.707</b>	<b>111,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>71.513</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.650</b>	<b>100,0%</b>	<b>67.601</b>	<b>100,0%</b>	<b>62.332</b>	<b>100,0%</b>

## 1.2 Situazione Patrimoniale (valori in Euro €)

	30-set-01		30-set-00		30-giu-01		31-dic-00	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	18.294.506		16.162.519		17.448.169		17.231.837	
Immobilizzazioni Immateriali	14.597.313		14.462.342		14.971.901		15.642.111	
Partecipazioni e titoli	1.884.763		27.372		1.884.763		27.429	
Azioni proprie	0		0		0		0	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>34.776.582</b>	<b>94,2%</b>	<b>30.652.233</b>	<b>99,5%</b>	<b>34.304.833</b>	<b>98,3%</b>	<b>32.901.377</b>	<b>102,2%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	10.567.954		9.804.900		10.802.303		10.643.595	
Giacenze di magazzino	1.436.671		1.662.475		1.812.234		1.842.510	
Ratei e risconti attivi	656.878		346.026		591.143		384.820	
Altre attività a breve	5.839.920		6.425.240		6.926.217		7.022.481	
Fornitori	(10.853.051)		(11.701.364)		(13.139.961)		(15.254.970)	
Altri debiti	(3.817.073)		(749.379)		(4.785.175)		(4.120.038)	
Ratei risconti passivi	(1.388.645)		(1.204.377)		(1.283.424)		(435.543)	
Debiti tributari	(285.891)		(4.428.101)		(315.306)		(792.443)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.156.765</b>	<b>5,8%</b>	<b>155.420</b>	<b>0,5%</b>	<b>608.031</b>	<b>1,7%</b>	<b>(709.589)</b>	<b>-2,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>36.933.347</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.807.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.912.864</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.191.788</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	2.116.093		2.057.517		2.110.697		2.030.949	
Per imposte di periodo	0		173.013		0		0	
Altri fondi	0		51.646		0		0	
Fondo imposte differite	319.937		291.853		297.674		244.645	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>2.436.030</b>	<b>6,6%</b>	<b>2.574.029</b>	<b>8,4%</b>	<b>2.408.371</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.275.594</b>	<b>7,1%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(13.015.874)		(1.613.200)		(13.659.860)		(15.567.676)	
Azioni proprie	(446.190)		0		(178.346)		0	
Debiti verso banche	11.978.786		12.699.045		10.071.652		9.079.486	
Debiti verso controllanti	0		0		0		0	
Crediti verso controllanti	(96.836)		0		(96.836)		(96.836)	
Finanziamenti a M/L termine	500.532		500.532		500.532		500.532	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.079.581)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>11.586.377</b>	<b>37,6%</b>	<b>(3.362.857)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>(6.084.494)</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600.000		14.677.500		20.600.000		20.600.000	
Riserve	14.982.132		2.079.255		15.082.043		15.608.773	
Utile netto	(5.233)		(109.508)		185.308		(208.085)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>35.576.899</b>	<b>96,3%</b>	<b>16.647.247</b>	<b>54,0%</b>	<b>35.867.351</b>	<b>102,7%</b>	<b>36.000.688</b>	<b>111,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>36.933.347</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.807.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.912.864</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.191.788</b>	<b>100,0%</b>

### 1.3 Conto economico (valori in milioni di Lire)

	III Trm 2001		III Trm 2000		30-set-01		30-set-00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.655	100,7%	26.544	99,6%	88.320	99,9%	83.038	99,4%	113.779	98,9%
Variazione delle rimanenze	(381)	-1,4%	(86)	-0,3%	(478)	-0,5%	(24)	0,0%	317	0,3%
Altri ricavi e proventi	180	0,7%	195	0,7%	564	0,6%	486	0,6%	942	0,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>27.454</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.406</b>	<b>100,0%</b>	<b>83.500</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.039</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(6.054)	-22,1%	(6.040)	-22,7%	(18.971)	-21,5%	(17.332)	-20,8%	(23.813)	-20,7%
Consumi materie prime	(15.860)	-57,8%	(15.522)	-58,2%	(50.552)	-57,2%	(48.633)	-58,2%	(68.423)	-59,5%
Altri costi operativi	(592)	-2,2%	(836)	-3,1%	(1.699)	-1,9%	(2.292)	-2,7%	(2.055)	-1,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.947</b>	<b>18,0%</b>	<b>4.255</b>	<b>16,0%</b>	<b>17.184</b>	<b>19,4%</b>	<b>15.243</b>	<b>18,3%</b>	<b>20.747</b>	<b>18,0%</b>
Costo del personale	(2.832)	-10,3%	(2.890)	-10,8%	(9.204)	-10,4%	(8.735)	-10,5%	(11.624)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.116</b>	<b>7,7%</b>	<b>1.365</b>	<b>5,1%</b>	<b>7.980</b>	<b>9,0%</b>	<b>6.508</b>	<b>7,8%</b>	<b>9.123</b>	<b>7,9%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(362)	-1,3%	(77)	-0,3%	(470)	-0,5%	(171)	-0,2%	(183)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.906)	-6,9%	(1.707)	-6,4%	(5.744)	-6,5%	(4.970)	-6,0%	(6.862)	-6,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(152)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(419)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>1.766</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.367</b>	<b>1,6%</b>	<b>2.077</b>	<b>1,8%</b>
Proventi finanziari	299	1,1%	16	0,1%	1.107	1,3%	170	0,2%	509	0,4%
Oneri finanziari	(402)	-1,5%	(401)	-1,5%	(1.056)	-1,2%	(1.026)	-1,2%	(1.499)	-1,3%
Proventi straordinari	25	0,1%	38	0,1%	41	0,0%	329	0,4%	551	0,5%
Oneri straordinari	(108)	-0,4%	20	0,1%	(384)	-0,4%	(180)	-0,2%	(645)	-0,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(338)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(746)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>1.475</b>	<b>1,7%</b>	<b>660</b>	<b>0,8%</b>	<b>993</b>	<b>0,9%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	25	0,1%	51	0,2%	(1.301)	-1,5%	(807)	-1,0%	(1.283)	-1,1%
Imposte (differite) anticipate	(56)	-0,2%		0,0%	(184)	-0,2%	(65)	-0,1%	(113)	-0,1%
Accantonamenti per norme tributarie		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(369)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(695)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(10)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(212)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(403)</b>	<b>-0,4%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(369)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(695)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(10)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(212)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(403)</b>	<b>-0,4%</b>

## 1.4 Conto economico (valori in Euro €)

	III Trm 2001		III Trm 2000		30-set-01		30-set-00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.282.660	100,7%	13.708.714	99,6%	45.613.330	99,9%	42.885.548	99,4%	58.761.956	98,9%
Variazione delle rimanenze	(196.562)	-1,4%	(44.526)	-0,3%	(246.925)	-0,5%	(12.395)	0,0%	163.873	0,3%
Altri ricavi e proventi	92.742	0,7%	100.613	0,7%	291.341	0,6%	250.998	0,6%	486.689	0,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.178.840</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.764.801</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.657.747</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.124.151</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.412.518</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(3.126.861)	-22,1%	(3.119.236)	-22,7%	(9.797.871)	-21,5%	(8.951.231)	-20,8%	(12.298.567)	-20,7%
Consumi materie prime	(8.191.250)	-57,8%	(8.016.279)	-58,2%	(26.107.758)	-57,2%	(25.116.848)	-58,2%	(35.337.581)	-59,5%
Altri costi operativi	(305.589)	-2,2%	(431.717)	-3,1%	(877.223)	-1,9%	(1.183.719)	-2,7%	(1.061.474)	-1,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.555.139</b>	<b>18,0%</b>	<b>2.197.569</b>	<b>16,0%</b>	<b>8.874.894</b>	<b>19,4%</b>	<b>7.872.353</b>	<b>18,3%</b>	<b>10.714.895</b>	<b>18,0%</b>
Costo del personale	(1.462.433)	-10,3%	(1.492.512)	-10,8%	(4.753.466)	-10,4%	(4.511.251)	-10,5%	(6.003.422)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.092.706</b>	<b>7,7%</b>	<b>705.057</b>	<b>5,1%</b>	<b>4.121.428</b>	<b>9,0%</b>	<b>3.361.102</b>	<b>7,8%</b>	<b>4.711.473</b>	<b>7,9%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(187.172)	-1,3%	(39.909)	-0,3%	(242.957)	-0,5%	(88.314)	-0,2%	(94.509)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(984.290)	-6,9%	(881.798)	-6,4%	(2.966.477)	-6,5%	(2.566.791)	-6,0%	(3.544.122)	-6,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(78.756)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(216.650)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>911.994</b>	<b>2,0%</b>	<b>705.997</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.072.843</b>	<b>1,8%</b>
Proventi finanziari	154.171	1,1%	8.027	0,1%	571.842	1,3%	87.798	0,2%	262.995	0,4%
Oneri finanziari	(207.467)	-1,5%	(207.019)	-1,5%	(545.420)	-1,2%	(529.885)	-1,2%	(774.409)	-1,3%
Proventi straordinari	13.135	0,1%	19.776	0,1%	21.324	0,0%	169.914	0,4%	284.340	0,5%
Oneri straordinari	(55.708)	-0,4%	10.376	0,1%	(198.132)	-0,4%	(92.962)	-0,2%	(332.975)	-0,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(174.623)</b>	<b>1,2%</b>	<b>(385.490)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>761.608</b>	<b>1,7%</b>	<b>340.862</b>	<b>0,8%</b>	<b>512.793</b>	<b>0,9%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	12.882	0,1%	26.254	0,2%	(671.939)	-1,5%	(416.781)	-1,0%	(662.614)	-1,1%
Imposte (differite) anticipate	(28.800)	-0,2%	200	0,0%	(94.901)	-0,2%	(33.570)	-0,1%	(58.264)	-0,1%
Accantonamenti per norme tributarie		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(190.541)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(359.036)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(5.233)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(109.489)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(208.084)</b>	<b>-0,4%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(190.541)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(359.036)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(5.233)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(109.489)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(208.084)</b>	<b>-0,4%</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 1992 integrato con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

In osservanza alla comunicazione CONSOB n. DIS/98083971 del 26 ottobre 1998, per fornire una più chiara e completa informativa vengono riportati gli schemi contabili, stato patrimoniale e conto economico anche convertiti in Euro utilizzando la parità fissa.

### 2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione

**L'area di consolidamento** include le situazioni periodiche al 30 settembre 2001 della "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante e della "Centro Latte Rapallo S.p.A." in veste di Società controllata.

#### **I criteri di valutazione.**

I criteri di valutazione ed i principi contabili adottati in sede di redazione dei singoli bilanci e di quelli consolidati, non divergono da quelli precedentemente adottati.

### 2.3 Commento al conto economico

**Il conto economico** del gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2001 evidenzia un margine operativo lordo (EBITDA) di Lire 7.980 milioni rispetto a Lire 6.508 milioni rilevati per lo stesso periodo chiuso al 30 settembre 2000, con un incremento di periodo di Lire 1.472 milioni pari al 22,6%. Il risultato operativo (EBIT) ammonta a Lire 1.766 milioni rispetto a Lire 1.367 milioni per il periodo chiuso al 30 settembre 2000, con un incremento di periodo di Lire 399 milioni pari al 29,18%. Il risultato prima delle imposte ammonta per il periodo chiuso al 30 settembre 2001 a Lire 1.475 milioni contro Lire 660 milioni del periodo chiuso al 30 settembre 2000, con un incremento di Lire 815 milioni pari al 123,5%.

Per quanto attiene al terzo trimestre il conto economico di gruppo evidenzia un margine operativo lordo di Lire 2.116 milioni con incremento di Lire 751 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari al 55%, il risultato operativo è negativo per Lire 152 milioni, anche a seguito di accantonamenti straordinari per Lire 364 milioni (si veda paragrafo "Acquisto azioni proprie"), contro il risultato negativo di Lire 419 milioni dell'anno scorso con un miglioramento di Lire 267 milioni pari al 63,7%.

## Ricavi delle vendite

I Ricavi netti del Gruppo sono cresciuti nel trimestre chiuso al 30 settembre 2001 di Lire 1.111 milioni rispetto al periodo chiuso al 30 settembre 2000, raggiungendo Lire 27.655 milioni, con un incremento percentuale del 4,2%, nel periodo di nove mesi i ricavi netti di gruppo sono aumentati di Lire 5.282 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento percentuale del 6,4%.

Nella tabella seguente è sinteticamente evidenziata la scomposizione dei ricavi delle vendite consolidate per le principali linee di prodotto:

(milioni di lire)	II Trm 01	IITrm 00	Variazione		30-set-01	30-set-00	variazione	
Latte fresco	14.179	13.715	464	3,4%	46.415	45.564	851	1,9%
Latte UHT	6.076	6.284	-208	-3,3%	18.949	18.415	534	2,9%
Yogurt	866	868	-2	-0,2%	2.615	2.585	30	1,2%
Latte e panna sfusi	798	1.551	-753	-48,5%	2.842	3.915	-1.073	-27,4%
Altri prodotti confezionati	5.736	4.126	1.610	39,0%	17.499	12.559	4.940	39,3%
<b>Totale</b>	<b>27.655</b>	<b>26.544</b>	<b>1.111</b>	<b>4,2%</b>	<b>88.320</b>	<b>83.038</b>	<b>5.282</b>	<b>6,4%</b>

## Costi operativi

Nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2001 non si sono verificati eventi che hanno condizionato negativamente l'andamento dei costi operativi.

**Oneri finanziari.** Gli oneri finanziari sono sostanzialmente stabili, mentre i proventi finanziari, derivano dai titoli presenti nell'attivo circolante della capogruppo e dal credito d'imposta derivante dagli utili distribuiti dalla controllata Centro Latte Rapallo.

## 2.4 Posizione finanziaria

**La posizione finanziaria netta positiva** del gruppo, sinteticamente illustrata nel prospetto che segue, evidenzia un decremento rispetto a quella rilevata alla fine del II trimestre 2001. Le principali ragioni di tale decremento sono da ascrivere all'utilizzo della liquidità per l'acquisto di azioni proprie per complessivi 884 milioni di Lire e per gli acconti versati ai fornitori degli impianti relativi alla seconda linea di imbottigliamento PET in corso di installazione per complessivi 1.200 milioni di Lire. Il ritardo nell'accreditamento del rimborso IVA ammontante a 1.500 milioni ha altresì reso necessario l'utilizzo, a fine settembre, degli scoperti di conto corrente.

(milioni di lire)	30-set-01	30-set-00	30-giu-01	31-dic-00
Disponibilità liquide	25.202	3.125	26.449	30.143
Azioni proprie (al netto dell'accantonamento)	863	0	345	0
Debiti verso banche	(23.194)	(24.589)	(19.501)	(17.580)
Debiti verso controllanti	0	0	0	0
Crediti verso controllanti	188	0	188	188
Debiti verso altri finanziatori	(969)	(969)	(969)	(969)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.090</b>	<b>(22.432)</b>	<b>6.511</b>	<b>11.781</b>

## *2.5 Acquisto azioni proprie*

Così come approvato dall'assemblea ordinaria del 30 aprile 2001, la Capogruppo ha effettuato a partire dal mese di giugno, operazioni di acquisto di azioni proprie.

Le azioni proprie sono state iscritte, per il valore complessivo (comprese le commissioni bancarie), nell'attivo circolante della capogruppo trasferendo, contestualmente, lo stesso importo dalla riserva straordinaria alla riserva indisponibile per azioni proprie iscritta nel patrimonio netto della capogruppo.

Il negativo andamento dei mercati finanziari, a seguito anche degli avvenimenti dello scorso mese di settembre, ha fatto raggiungere al titolo della società valori inferiori al *range* stabilito dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2001 per le operazioni di acquisto o vendita delle azioni proprie.

Alla data del 30 settembre il numero di azioni proprie in portafoglio è di numero 150.750 azioni (pari al 1,5% del Capitale Sociale) acquistate per un controvalore di Lire 1.228.873.017 e quindi ad un prezzo medio per azione di €4,21.

Poiché la media dei corsi del titolo nel mese di settembre è stata di €2,9598 si è provveduto a rettificare il valore delle azioni in portafoglio per Lire 364.928.966 pari alla differenza fra il valore unitario medio del mese di settembre ed il valore unitario medio di acquisto delle azioni.

### **3. Osservazioni sull'andamento gestionale**

Nel corso del trimestre oggetto della presente relazione è proseguita l'attività di diversificazione delle vendite e dell'introduzione di nuovi prodotti. Questa scelta strategica ha consentito di sopperire agli effetti negativi sulle vendite del fattore stagionalità che da sempre contraddistingue soprattutto l'attività della capogruppo. Nei mesi più caldi il consumatore è infatti tendenzialmente portato a consumi alternativi e nel bacino di utenza della capogruppo (Torino, la sua Provincia ed il Piemonte in generale), i mesi di luglio e agosto sono tradizionalmente dedicati alle ferie estive, che riducono la popolazione nelle aree metropolitane e di conseguenza i consumi nei prodotti tipici della Società.

La diversificazione ha consentito di limitare l'effetto negativo legato alla stagionalità, in special modo la crescita dei prodotti diversi che hanno registrato un incremento del 39% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso.

Si è quindi mantenuta la crescita positiva dei primi nove mesi dell'anno rilevando incrementi di fatturato del 6,4%, del margine lordo – EBITDA - del 22,6% e del margine netto - EBIT - del 55,8% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.

Nel corso del trimestre in esame la controllata Centro Latte Rapallo S.p.A., a seguito di visita ispettiva da parte dei funzionari della sede INPS di Sestri Levante (Ge), ha ricevuto un verbale di accertamento per complessive Lire 4.887.651.000 (pari a Euro 2.524.265,05) inerenti al rapporto intercorrente con i trasportatori (c.d. padroncini). La Società ha in corso la presentazione, nei tempi previsti, del ricorso alle autorità competenti in quanto ritiene infondate le motivazioni contestate anche in virtù di una oramai consolidata giurisprudenza in proposito.

#### ***3.1 Evoluzione dell'attività***

Si ritiene che anche per il corrente ultimo trimestre dell'anno e di conseguenza per tutto l'esercizio 2001, possano migliorare i risultati fin qui rilevati, proseguendo la crescita per linee interne incrementando il fatturato e tutti gli altri indicatori precedentemente illustrati.

## 4. Prospetti contabili della capogruppo

### 4.1 Situazione Patrimoniale (valori in milioni di Lire)

	30-set-01		30-set-00		30-giu-01		31-dic-00	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	25.730		21.707		24.356		24.061	
Immobilizzazioni Immateriali	4.488		2.135		4.685		4.930	
Partecipazioni e titoli	37.163		33.567		37.163		0	
Azioni proprie	0		0		0		0	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>67.381</b>	<b>95,3%</b>	<b>57.409</b>	<b>102,0%</b>	<b>66.204</b>	<b>99,3%</b>	<b>28.992</b>	<b>110,7%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	17.263		14.646		18.416		17.608	
Giacenze di magazzino	2.116		2.546		2.694		2.899	
Ratei e risconti attivi	1.089		539		863		707	
Altre attività a breve	9.813		10.951		11.935		11.535	
Fornitori	(17.944)		(18.832)		(22.423)		(26.521)	
Altri debiti	(6.312)		(433)		(8.208)		(6.857)	
Ratei risconti passivi	(2.486)		(2.120)		(2.360)		(737)	
Debiti tributari	(233)		(8.402)		(462)		(1.426)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.306</b>	<b>4,7%</b>	<b>(1.105)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>455</b>	<b>0,7%</b>	<b>(2.793)</b>	<b>-10,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>70.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.660</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.199</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	2.987		2.942		3.012		2.897	
Altri fondi	0		435		0		0	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>2.987</b>	<b>4,2%</b>	<b>3.377</b>	<b>6,0%</b>	<b>3.012</b>	<b>4,5%</b>	<b>2.897</b>	<b>4,8%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(24.715)		(1.916)		(26.150)		(29.493)	
Azioni proprie	(864)		0		(345)		0	
Debiti verso banche	20.971		20.623		17.611		14.248	
Debiti verso controllanti	0		0		0		0	
Crediti verso controllanti	(188)		0		(188)		(188)	
Finanziamenti a M/L termine	969		969		969		969	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.826)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>19.676</b>	<b>34,9%</b>	<b>(8.103)</b>	<b>-12,2%</b>	<b>(14.463)</b>	<b>-24,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	39.887		28.420		39.887		39.887	
Riserve	30.864		4.178		30.864		30.564	
Utile netto	776		653		1.001		881	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>71.527</b>	<b>101,2%</b>	<b>33.251</b>	<b>59,1%</b>	<b>71.752</b>	<b>107,6%</b>	<b>71.332</b>	<b>119,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>70.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.660</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.766</b>	<b>100,0%</b>

## 4.2 Situazione Patrimoniale (valori espressi in Euro €)

	30-set-01		30-set-00		30-giu-01		31-dic-00	
<b>Attività immobilizzate</b>								
Immobilizzazioni tecniche	13.288.675		11.210.721		12.578.777		12.426.607	
Immobilizzazioni Immateriali	2.317.624		1.102.642		2.419.517		2.546.327	
Partecipazioni e titoli	19.193.294		17.335.961		19.193.294		0	
Azioni proprie	0		0		0		0	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>34.799.593</b>	<b>95,3%</b>	<b>29.649.324</b>	<b>102,0%</b>	<b>34.191.588</b>	<b>99,3%</b>	<b>14.972.934</b>	<b>110,7%</b>
<b>Capitale circolante</b>								
Crediti verso clienti	8.915.698		7.564.005		9.510.853		9.093.958	
Giacenze di magazzino	1.092.702		1.314.825		1.391.415		1.497.049	
Ratei e risconti attivi	562.250		278.578		445.701		365.183	
Altre attività a breve	5.068.070		5.655.693		6.164.093		5.957.552	
Fornitori	(9.267.068)		(9.725.828)		(11.580.657)		(13.697.109)	
Altri debiti	(3.259.921)		(223.797)		(4.238.847)		(3.541.537)	
Ratei risconti passivi	(1.284.124)		(1.095.054)		(1.218.666)		(380.856)	
Debiti tributari	(120.139)		(4.339.418)		(238.617)		(736.655)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.707.468</b>	<b>4,7%</b>	<b>(570.996)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>235.273</b>	<b>0,7%</b>	<b>(1.442.414)</b>	<b>-10,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>36.507.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.078.328</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.426.861</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.530.520</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>								
Fondo trattamento di fine rapporto	1.542.532		1.519.510		1.555.320		1.496.128	
Altri fondi	0		224.659		0		0	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>1.542.532</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.744.169</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.555.320</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.496.128</b>	<b>4,8%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>								
Cassa banche e titoli	(12.764.231)		(989.583)		(13.505.523)		(15.231.900)	
Azioni proprie	(446.190)		0		(178.346)		0	
Debiti verso banche	10.830.808		10.650.889		9.095.086		7.358.648	
Debiti verso controllanti	0		0		0		0	
Crediti verso controllanti	(96.836)		0		(96.836)		(96.836)	
Finanziamenti a M/L termine	500.532		500.532		500.532		500.532	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.975.916)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>10.161.838</b>	<b>34,9%</b>	<b>(4.185.086)</b>	<b>-12,2%</b>	<b>(7.469.555)</b>	<b>-24,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>								
Capitale sociale	20.600.000		14.677.500		20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.939.908		2.157.503		15.939.908		15.785.003	
Utile netto	400.537		337.318		516.719		454.905	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>36.940.444</b>	<b>101,2%</b>	<b>17.172.321</b>	<b>59,1%</b>	<b>37.056.627</b>	<b>107,6%</b>	<b>36.839.908</b>	<b>119,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>36.507.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.078.328</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.426.861</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.866.481</b>	<b>100,0%</b>

### 4.3 Conto economico (valori espressi in milioni di Lire)

	III Trm 2001		III Trm 2000		30-set-01		30-set-00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.870	100,8%	18.962	99,7%	68.342	99,8%	60.338	99,4%	84.087	98,7%
Variazione delle rimanenze	(343)	-1,7%	(71)	-0,4%	(458)	-0,7%	(48)	-0,1%	261	0,3%
Altri ricavi e proventi	183	0,9%	121	0,6%	576	0,8%	388	0,6%	823	1,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>20.710</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.012</b>	<b>100,0%</b>	<b>68.459</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.678</b>	<b>100,0%</b>	<b>85.171</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(4.070)	-19,7%	(4.487)	-23,6%	(13.361)	-19,5%	(12.654)	-20,9%	(16.465)	-19,3%
Consumi materie prime	(13.158)	-63,5%	(11.411)	-60,0%	(42.413)	-62,0%	(36.653)	-60,4%	(52.915)	-62,1%
Altri costi operativi	(309)	-1,5%	(341)	-1,8%	(798)	-1,2%	(791)	-1,3%	(976)	-1,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.173</b>	<b>15,3%</b>	<b>2.773</b>	<b>14,6%</b>	<b>11.887</b>	<b>17,4%</b>	<b>10.580</b>	<b>17,4%</b>	<b>14.816</b>	<b>17,4%</b>
Costo del personale	(1.976)	-9,5%	(2.146)	-11,3%	(6.567)	-9,6%	(6.391)	-10,5%	(8.489)	-10,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.197</b>	<b>5,8%</b>	<b>627</b>	<b>3,3%</b>	<b>5.320</b>	<b>7,8%</b>	<b>4.189</b>	<b>6,9%</b>	<b>6.327</b>	<b>7,4%</b>
Accantonamento e f.do svalut.credits	(359)	-1,7%	(35)	-0,2%	(436)	-0,6%	(100)	-0,2%	(109)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.179)	-5,7%	(982)	-5,2%	(3.495)	-5,1%	(2.822)	-4,7%	(3.896)	-4,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(341)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(390)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1.389</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.267</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.322</b>	<b>2,7%</b>
Proventi finanziari	294	1,4%	11	0,1%	1.337	2,0%	412	0,7%	746	0,9%
Oneri finanziari	(353)	-1,7%	(315)	-1,7%	(896)	-1,3%	(819)	-1,3%	(1.234)	-1,4%
Proventi straordinari	25	0,1%	37	0,2%	41	0,1%	328	0,5%	551	0,6%
Oneri straordinari	(83)	-0,4%	0	0,0%	(309)	-0,5%	(200)	-0,3%	(645)	-0,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(457)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(657)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1.564</b>	<b>2,3%</b>	<b>988</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.740</b>	<b>2,0%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	232	1,1%	131	0,7%	(788)	-1,2%	(335)	-0,6%	(888)	0,0%
Imposte (differite) anticipate	0	0,0%	91	0,5%	0	0,0%	0	0,0%	29	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(225)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(435)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>776</b>	<b>1,1%</b>	<b>653</b>	<b>1,1%</b>	<b>881</b>	<b>1,0%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(225)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(435)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>776</b>	<b>1,1%</b>	<b>653</b>	<b>1,1%</b>	<b>881</b>	<b>1,0%</b>

#### 4.4 Conto economico (valori espressi in Euro €)

	III Trm 2001		III Trm 2000		30-set-01		30-set-00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.778.631	100,8%	9.792.877	99,7%	35.295.591	99,8%	31.161.811	99,4%	43.427.537	98,7%
Variazione delle rimanenze	(177.279)	-1,7%	(36.462)	-0,4%	(236.620)	-0,7%	(24.569)	-0,1%	134.804	0,3%
Altri ricavi e proventi	94.576	0,9%	62.601	0,6%	297.399	0,8%	200.513	0,6%	424.999	1,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>10.695.928</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.819.016</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.356.370</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.337.755</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.987.340</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(2.101.870)	-19,7%	(2.362.624)	-24,1%	(6.900.250)	-19,5%	(6.535.367)	-20,9%	(8.503.238)	-19,3%
Consumi materie prime	(6.795.615)	-63,5%	(5.893.237)	-60,0%	(21.904.543)	-62,0%	(18.929.682)	-60,4%	(27.328.518)	-62,1%
Altri costi operativi	(159.489)	-1,5%	(130.208)	-1,3%	(412.228)	-1,2%	(407.564)	-1,3%	(503.833)	-1,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.638.953</b>	<b>15,3%</b>	<b>1.432.947</b>	<b>14,6%</b>	<b>6.139.349</b>	<b>17,4%</b>	<b>5.465.142</b>	<b>17,4%</b>	<b>7.651.751</b>	<b>17,4%</b>
Costo del personale	(1.020.498)	-9,5%	(1.108.352)	-11,3%	(3.391.773)	-9,6%	(3.300.806)	-10,5%	(4.384.245)	-10,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>618.455</b>	<b>5,8%</b>	<b>324.595</b>	<b>3,3%</b>	<b>2.747.577</b>	<b>7,8%</b>	<b>2.164.336</b>	<b>6,9%</b>	<b>3.267.506</b>	<b>7,4%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(185.496)	0,0%	(18.305)	-0,2%	(225.271)	-0,6%	(51.824)	-0,2%	(56.546)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(608.985)	-5,7%	(507.528)	-5,2%	(1.804.787)	-5,1%	(1.457.732)	-4,7%	(2.011.864)	-4,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(176.026)</b>	<b>1,6%</b>	<b>(201.238)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>717.519</b>	<b>2,0%</b>	<b>654.780</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.199.096</b>	<b>2,7%</b>
Proventi finanziari	152.078	1,4%	5.253	0,1%	690.753	2,0%	212.537	0,7%	385.514	0,9%
Oneri finanziari	(182.319)	-1,7%	(173.119)	-1,8%	(462.534)	-1,3%	(433.455)	-1,4%	(637.506)	-1,4%
Proventi straordinari	13.135	0,1%	19.115	0,2%	21.324	0,1%	169.254	0,5%	284.340	0,6%
Oneri straordinari	(42.839)	-0,4%	10.552	0,1%	(159.527)	-0,5%	(92.786)	-0,3%	(332.975)	-0,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(235.971)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(339.437)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>807.534</b>	<b>2,3%</b>	<b>510.330</b>	<b>1,6%</b>	<b>898.469</b>	<b>2,0%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	119.789	0,2%	114.653	1,2%	(406.997)	-1,2%	(173.013)	-0,6%	(458.614)	-1,0%
Imposte (differite) anticipate	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	15.050	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(116.182)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(224.784)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>400.537</b>	<b>1,1%</b>	<b>337.317</b>	<b>1,1%</b>	<b>454.905</b>	<b>1,0%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(116.182)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(224.784)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>400.537</b>	<b>1,1%</b>	<b>337.317</b>	<b>1,1%</b>	<b>454.905</b>	<b>1,0%</b>

## 5. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Il giorno 8 ottobre scorso, a seguito della decisione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato che ha vietato l'acquisizione da parte della Granarolo S.p.A. della Centrale Latte Vicenza, il Comune di Vicenza ha nuovamente pubblicato il Bando di gara per pubblico incanto per la vendita dell'intero pacchetto azionario della Società dallo stesso posseduta.

La Centrale del Latte di Torino nelle persone dei suoi *manager* ha potuto accedere alla *data room* per prendere visione della documentazione fiscale, amministrativa e gestionale relativa alla Centrale del Latte di Vicenza, e sta valutando la predisposizione di un offerta in accordo con il proprio *advisor* Banca Intermobiliare.

La capogruppo ha ricevuto in data 23 ottobre 2001 una cartella relativa ad un credito d'imposta risalente al 1995 per il quale l'Amministrazione Finanziaria ha rilevato un utilizzo, da parte della Società, oltre i termini previsti. La cartella comprensiva di sanzioni ed interessi ammonta a Lire 105 milioni, ed è attualmente all'esame dei consulenti fiscali della capogruppo per la predisposizione di un eventuale ricorso.

Il giorno 25 ottobre scorso è stata presentata alla forza di vendita e alla stampa la nuova linea completa di prodotti da agricoltura biologica a marchio "Fior di Bio", che diventerà il primo marchio della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. a distribuzione nazionale consentendo un importante allargamento dei bacini di utenza e della propria affermazione commerciale su più territori. La gamma, che comprende latte UHT, mozzarella, stracchino, burro, uova ed olio di oliva extravergine, costituisce un assortimento assolutamente innovativo e alternativo rispetto agli altri competitors nello specifico segmento.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

**Dott. Luigi LUZZATI**