



Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 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
investor relations: vaudagnotti@centralelatte.torino.it
www.centralelatte.torino.it
Capitale sociale € 20.600.000 i.v.
C.C.I.A.A. Torino 631/77
C.F. - P.I. 01934250018

**Prospetti
contabili**

Qui di seguito sono esposti i prospetti relativi alla relazione trimestrale consolidata della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento ed al periodo intercorrente fra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e sono posti a confronto con i dati di chiusura del primo trimestre e dell'ultimo trimestre dell'anno precedente, nonché con quelli di chiusura dell'esercizio 2000;

I dati patrimoniali e finanziari sono relativi alla data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i dati di chiusura del primo trimestre dell'anno precedente, nonché con i dati dell'ultimo esercizio.

(milioni di Lire)	I Trm 01		I Trm 00		IV Trm 00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.138	100,6%	28.236	99,0%	30.741	97,5%	113.779	98,9%
Variazione delle rimanenze	(308)	-1,0%	140	0,5%	342	1,1%	317	0,3%
Altri ricavi e proventi	143	0,5%	147	0,5%	456	1,4%	942	0,8%
Valore della produzione	29.973	100,0%	28.522	100,0%	31.538	100,0%	115.039	100,0%
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(6.266)	-20,9%	(5.594)	-19,6%	(6.280)	-19,9%	(23.813)	-20,7%
Consumi materie prime	(16.997)	-56,7%	(16.621)	-58,3%	(19.790)	-62,7%	(68.423)	-59,5%
Altri costi operativi	(416)	-1,4%	(719)	-2,5%	35	0,1%	(2.055)	-1,8%
Valore aggiunto	6.294	21,0%	5.588	19,6%	5.504	17,5%	20.747	18,0%
Costo del personale	(3.042)	-10,1%	(2.935)	-10,3%	(2.889)	-9,2%	(11.624)	-10,1%
Margine operativo lordo	3.252	10,8%	2.653	9,3%	2.615	8,3%	9.123	7,9%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(109)	-0,4%	(27)	-0,1%	(12)	0,0%	(183)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.884)	-6,3%	(1.584)	-5,6%	(1.893)	-6,0%	(6.862)	-6,0%
Risultato operativo	1.259	4,2%	1.041	3,7%	710	2,3%	2.077	1,8%
Proventi finanziari	285	1,0%	3	0,0%	340	1,1%	509	0,4%
Oneri finanziari	(335)	-1,1%	(299)	-1,0%	(474)	-1,5%	(1.499)	-1,3%
Proventi straordinari	0	0,0%	13	0,0%	223	0,7%	551	0,5%
Oneri straordinari	(103)	-0,3%	(5)	0,0%	(465)	-1,5%	(645)	-0,6%
Risultato prima delle imposte	1.107	3,7%	753	2,6%	333	1,1%	993	0,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	(711)	-2,4%	(433)	-1,5%	(512)	-1,6%	(1.283)	-1,1%
Imposte (differite) anticipate	(66)	-0,2%	(31)	-0,1%	(12)	0,0%	(113)	-0,1%
Accantonamenti per norme tributarie		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) totale	330	1,1%	289	1,0%	(191)	-0,6%	(403)	-0,4%
Utile (perdita) pertinenza di terzi		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	330	1,1%	289	1,0%	(191)	-0,6%	(403)	-0,4%

Gli importi sono esposti in valori interi di €.

(valori interi di Euro)	I Trm 01		I Trm 00		IV Trm 00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.564.869	100,6%	14.582.495	99,0%	15.876.312	97,5%	58.761.956	98,9%
Variazione delle rimanenze	(159.226)	-1,0%	72.219	0,5%	176.388	1,1%	163.873	0,3%
Altri ricavi e proventi	73.924	0,5%	75.683	0,5%	235.535	1,4%	486.689	0,8%
Valore della produzione	15.479.567	100,0%	14.730.397	100,0%	16.288.235	100,0%	59.412.518	100,0%
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(3.236.223)	-20,9%	(2.888.886)	-19,6%	(3.243.124)	-19,9%	(12.298.567)	-20,7%
Consumi materie prime	(8.778.233)	-56,7%	(8.583.911)	-58,3%	(10.220.465)	-62,7%	(35.337.581)	-59,5%
Altri costi operativi	(214.752)	-1,4%	(371.450)	-2,5%	17.988	0,1%	(1.061.474)	-1,8%
Valore aggiunto	3.250.360	21,0%	2.886.150	19,6%	2.842.634	17,5%	10.714.895	18,0%
Costo del personale	(1.571.040)	-10,1%	(1.516.054)	-10,3%	(1.491.989)	-9,2%	(6.003.422)	-10,1%
Margine operativo lordo	1.679.320	10,8%	1.370.095	9,3%	1.350.645	8,3%	4.711.473	7,9%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(56.152)	-0,4%	(14.106)	-0,1%	(6.375)	0,0%	(94.509)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(972.837)	-6,3%	(818.275)	-5,6%	(977.664)	-6,0%	(3.544.122)	-6,0%
Risultato operativo	650.330	4,2%	537.714	3,7%	366.606	2,3%	1.072.843	1,8%
Proventi finanziari	147.414	1,0%	1.404	0,0%	175.363	1,1%	262.995	0,4%
Oneri finanziari	(173.061)	-1,1%	(154.580)	-1,0%	(244.779)	-1,5%	(774.409)	-1,3%
Proventi straordinari	0	0,0%	6.956	0,0%	115.086	0,7%	284.340	0,5%
Oneri straordinari	(53.045)	-0,3%	(2.711)	0,0%	(240.189)	-1,5%	(332.975)	-0,6%
Risultato prima delle imposte	571.639	3,7%	388.782	2,6%	172.087	1,1%	512.793	0,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	(367.201)	-2,4%	(223.368)	-1,5%	(264.323)	-1,6%	(662.614)	-1,1%
Imposte (differite) anticipate	(34.239)	-0,2%	(16.162)	-0,1%	(6.341)	0,0%	(58.264)	-0,1%
Accantonamenti per norme tributarie		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) totale	170.199	1,1%	149.253	1,0%	(98.576)	-0,6%	(208.084)	-0,4%
Utile (perdita) pertinenza di terzi		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	170.199	1,1%	149.253	1,0%	(98.576)	-0,6%	(208.084)	-0,4%

(milioni di Lire)	I Trm 01		I Trm 00		31-dic-00	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	33.559		30.866		33.365	
Immobilizzazioni Immateriali	29.540		28.615		30.287	
Partecipazioni e titoli	3.649		293		53	
Totale attività immobilizzate	66.749	99,3%	59.774	101,7%	63.706	102,2%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	20.695		18.669		20.609	
Giacenze di magazzino	3.347		3.278		3.568	
Ratei e risconti attivi	1.233		577		745	
Altre attività a breve	12.484		13.787		13.597	
Fornitori	(24.695)		(23.585)		(29.538)	
Altri debiti	(8.886)		(2.486)		(7.978)	
Ratei risconti passivi	(1.806)		(1.094)		(843)	
Debiti tributari	(1.889)		(10.140)		(1.534)	
Capitale circolante netto	482	0,7%	(994)	-1,7%	(1.374)	-2,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	67.231	100,0%	58.780	100,0%	62.332	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	3.975		3.753		3.932	
Per imposte di periodo	0		0		0	
Altri fondi	0		696		0	
Fondo imposte differite	540		0		474	
Totale passività a lungo termine efondi	4.515	6,7%	4.449	7,6%	4.406	7,1%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(24.549)		(1.236)		(30.143)	
Debiti verso banche	17.161		22.062		17.580	
Debiti verso controllanti	0		500		0	
Crediti verso controllanti	(188)		0		(188)	
Finanziamenti a M/L termine	969		969		969	
Posizione finanziaria netta	(6.606)	-9,8%	22.295	37,9%	(11.781)	-18,9%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	39.887		28.500		39.887	
Riserve	29.105		3.247		30.223	
Utile netto (perdita)	330		289		(403)	
Totale Patrimonio netto	69.322	103,1%	32.036	54,5%	69.707	111,8%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	67.231	100,0%	58.780	100,0%	62.332	100,0%

Gli importi sono esposti in valori interi di €.

(valori interi di Euro)	I Trm 01		I Trm 00		31-dic-00	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	17.331.722		15.941.038		17.231.837	
Immobilizzazioni Immateriali	15.256.352		14.778.258		15.642.111	
Partecipazioni e titoli	1.884.763		151.374		27.429	
Totale attività immobilizzate	34.472.837	99,3%	30.870.669	101,7%	32.901.377	102,2%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	10.687.842		9.641.965		10.643.595	
Giacenze di magazzino	1.728.585		1.693.032		1.842.510	
Ratei e risconti attivi	636.585		297.933		384.820	
Altre attività a breve	6.447.558		7.120.296		7.022.481	
Fornitori	(12.753.762)		(12.180.471)		(15.254.970)	
Altri debiti	(4.589.189)		(1.284.007)		(4.120.038)	
Ratei risconti passivi	(932.752)		(565.161)		(435.543)	
Debiti tributari	(975.836)		(5.236.919)		(792.443)	
Capitale circolante netto	249.032	0,7%	(513.332)	-1,7%	(709.589)	-2,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	34.721.868	100,0%	30.357.337	100,0%	32.191.788	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	2.052.993		1.938.230		2.030.949	
Per imposte di periodo	0		0		0	
Altri fondi	0		359.384		0	
Fondo imposte differite	278.884		0		244.645	
Totale passività a lungo termine efondi	2.331.877	6,7%	2.297.614	7,6%	2.275.594	7,1%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(12.678.358)		(638.154)		(15.567.676)	
Debiti verso banche	8.862.939		11.393.914		9.079.486	
Debiti verso controllanti	0		258.228		0	
Crediti verso controllanti	(96.836)		0		(96.836)	
Finanziamenti a M/L termine	500.532		500.532		500.532	
Posizione finanziaria netta	(3.411.723)	-9,8%	11.514.521	37,9%	(6.084.494)	-18,9%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600.000		14.719.022		20.600.000	
Riserve	15.031.516		1.676.928		15.608.773	
Utile netto	170.199		149.253		(208.085)	
Totale Patrimonio netto	35.801.715	103,1%	16.545.202	54,5%	36.000.688	111,8%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	34.721.868	100,0%	30.357.337	100,0%	32.191.788	100,0%

**Note di
commento ai
prospetti
contabili**

L'area di consolidamento include le situazioni periodiche al 31 marzo 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 ed i principi contabili adottati in sede di redazione dei singoli bilanci, e di quello consolidato, non divergono da quelli adottati in sede di redazione del bilancio annuale.

Il conto economico del gruppo per il periodo chiuso al 31 marzo 2001 evidenzia un margine operativo lordo (EBITDA) di Lire 3.252 milioni rispetto a Lire 2.653 milioni rilevati per il periodo chiuso la 31 marzo 2000, con un incremento di periodo di Lire 599 milioni pari al 22,6%. Il risultato operativo (EBIT) ammonta a Lire 1.259 milioni rispetto a Lire 1.041 milioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2000, con un incremento di periodo di Lire 218 milioni pari al 20,9%. Il risultato prima delle imposte ammonta per il periodo chiuso al 31 marzo 2001 a Lire 1.107 milioni contro Lire 753 milioni del periodo chiuso al 31 marzo 2000, con un incremento di Lire 354 milioni pari al 47,0%.

Il risultato netto del periodo chiuso al 31 marzo 2001 rileva un utile consolidato di Lire 330 milioni rispetto all'utile di Lire 289 milioni del periodo chiuso al 31 marzo 2000, con un incremento del 14,2%.

L'incidenza percentuale dell'EBITDA sul valore complessivo delle vendite è passato dal 9,3% del I trimestre 2000 al 10,8% dello stesso periodo chiuso al 31 marzo 2001, mentre il valore dell'EBIT è passato dal 3,7% del I trimestre 2000 al 4,2% del periodo chiuso al 31 marzo 2001.

Ricavi delle vendite

I Ricavi netti del Gruppo sono cresciuti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2001 di Lire 1.902 milioni rispetto al periodo chiuso al 31 marzo 2000, raggiungendo Lire 30.138 milioni, con un incremento percentuale del 6,7%.

La tabella seguente indica la scomposizione dei ricavi delle vendite consolidate per le principali tipologie di prodotto del gruppo nel periodo di sei mesi chiuso al 31 marzo 2000 al 30 giugno 1999 ed al 31 dicembre 1999:

(milioni di lire)	I Trm 01	I Trm 00	Variazione		IV Trm 00	31-dic-00
Latte fresco	15.973	15.365	608	4,0%	14.874	60.438
Latte UHT	6.672	6.765	(93)	-1,4%	7.014	25.429
Yogurt	779	815	(36)	-4,6%	734	3.319
Altri prodotti confezionati	6.714	5.291	1.423	26,9%	8.119	24.593
Totale	30.138	28.236	1.902	6,7%	30.741	113.779

Costi operativi

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2001 non si sono verificati eventi che abbiano 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.

La posizione finanziaria netta positiva del gruppo, rappresentata nel seguente prospetto, evidenzia un decremento rispetto a quella rilevata alla fine dell'esercizio 2000 a seguito dell'acquisizione della partecipazione nella collegata Frasccheri S.p.A., avvenuta nel mese di gennaio 2001, per complessive Lire 3.596 milioni.

(milioni di lire)	31-mar-01	31-mar-00	31-dic-00
Disponibilità liquide	24.549	1.236	30.143
Debiti verso banche	(14.869)	(22.062)	(17.580)
Debiti verso controllanti	0	500	0
Debiti verso altri finanziatori	(969)	(969)	(969)
Posizione finanziaria netta	8.711	(21.295)	11.594

**Osservazioni
sull'andamento
gestionale**

Il I trimestre 2001 chiuso al 31 marzo rileva una crescita in termini di fatturato, che come indicato in precedenza, risulta del 6,7%, con un più evidente incremento dei prodotti diversi dal latte, confermando le buone aspettative riposte nella diversificazione delle linee di vendita attuata a partire dall'anno 2000.

I risultati evidenziati dalla gestione economica rilevano buoni incrementi in termini assoluti, e percentuali rispetto alle vendite nette, dei valori di EBITDA e EBIT.

All'aumento di fatturato ha corrisposto l'incremento dei soli costi variabili lasciando sostanzialmente invariati i costi fissi, e nonostante il deciso aumento degli ammortamenti fra i quali spiccano le quote di periodo dei costi di quotazione (Lire 150 milioni) e della nuova macchina di confezionamento delle bottiglie di Pet (per Lire 51 milioni).

Permane, e si ritiene debba durare per tutto l'anno 2001, lo stato di forte tensione nei prezzi di acquisto del latte, sia per quello fornito dai produttori/conferenti che per quello acquistato sul mercato libero.

Il Gruppo che acquista il 70% del proprio fabbisogno di materia prima dai produttori agricoli, ha dovuto sopportare, nel primo trimestre, un incremento medio percentuale del prezzo al litro del 2,7% rispetto a quello dello stesso trimestre dell'anno scorso.

**L'evoluzione
dell'attività**

Il prossimo trimestre, che si chiuderà con la relazione semestrale, si ritiene possa confermare i valori di crescita di fatturato emersi nel corso del I trimestre 2001, nonostante un mese di aprile nel quale si sono concentrate tutte le festività di primavera con conseguente chiusura degli esercizi commerciali.

Il mese di aprile ha coinciso come sempre con l'inizio dell'annata casearia e con la conseguente definizione, insieme ai produttori, del nuovo prezzo del latte per l'annata 2001-2002. Il particolare momento di tensione vissuto dal mondo agricolo ha condizionato la trattativa, rendendo acceso il confronto fra le parti, tutto ciò si è inevitabilmente ribaltato sul prezzo di acquisto che subisce a partire dal mese di aprile un ulteriore incremento.

Di conseguenza il gruppo dal 1 aprile 2001 ha aggiornato i propri listini di vendita.

Per quanto attiene i margini lordi e netti si ritiene che si possa confermare la crescita rilevata nei primi tre mesi dell'anno.

**Prospetti
contabili della
capogruppo**

Qui di seguito sono esposti i prospetti contabili della capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. relativi al I trimestre 2001.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento ed al periodo intercorrente fra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e sono posti a confronto con i dati di chiusura del primo trimestre e dell'ultimo trimestre dell'anno precedente, nonché con quelli di chiusura dell'esercizio 2000;

I dati patrimoniali e finanziari sono relativi alla data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i dati di chiusura del primo trimestre dell'anno precedente, nonché con i dati dell'ultimo esercizio.

(milioni di Lire)					31-dic-00			
	I Trm		I Trm		IV Trm			
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.632	100,6%	20.780	98,7%	23.750	97,0%	84.087	98,7%
Variazione delle rimanenze	(270)	-1,1%	140	0,7%	309	1,3%	261	0,3%
Altri ricavi e proventi	132	0,6%	136	0,6%	435	1,8%	823	1,0%
Valore della produzione	23.494	100,0%	21.056	100,0%	24.493	100,0%	85.171	100,0%
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(4.495)	-19,1%	(4.139)	-19,7%	(3.681)	-15,0%	(16.465)	-19,3%
Consumi materie prime	(14.208)	-60,5%	(12.732)	-60,5%	(16.262)	-66,4%	(52.915)	-62,1%
Altri costi operativi	(246)	-1,0%	(284)	-1,3%	(316)	-1,3%	(976)	-1,1%
Valore aggiunto	4.546	19,4%	3.902	18,5%	4.234	17,3%	14.816	17,4%
Costo del personale	(2.172)	-9,2%	(2.136)	-10,1%	(2.098)	-8,6%	(8.489)	-10,0%
Margine operativo lordo	2.374	10,1%	1.766	8,4%	2.136	8,7%	6.327	7,4%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(81)	-0,3%	(20)	-0,1%	(9)	0,0%	(109)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.128)	-4,8%	(891)	-4,2%	(1.073)	-4,4%	(3.896)	-4,6%
Risultato operativo	1.165	5,0%	855	4,1%	1.054	4,3%	2.322	2,7%
Proventi finanziari	272	1,2%	3	0,0%	335	1,4%	746	0,9%
Oneri finanziari	(273)	-1,2%	(244)	-1,2%	(395)	-1,6%	(1.234)	-1,4%
Proventi straordinari	0	0,0%	13	0,1%	223	0,9%	551	0,6%
Oneri straordinari	(88)	-0,4%	(5)	0,0%	(465)	-1,9%	(645)	-0,8%
Risultato prima delle imposte	1.076	4,6%	622	3,0%	752	3,1%	1.740	2,0%
Imposte sul reddito d'esercizio	(544)	-2,3%	(215)	-1,0%	(553)	-2,3%	(888)	-1,0%
Imposte (differite) anticipate	0	0,0%	0	0,0%	29	0,1%	29	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) totale	532	2,3%	407	1,9%	228	0,9%	881	1,0%
Utile (perdita) pertinenza di terzi		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	532	2,3%	407	1,9%	228	0,9%	881	1,0%

(valori interi di Euro)	I Trm 01		I Trm 00		IV Trm 00		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.204.978	100,6%	10.732.021	98,7%	12.265.726	97,0%	43.427.537	98,7%
Variazione delle rimanenze	(139.295)	-1,1%	72.219	0,7%	159.373	1,3%	134.804	0,3%
Altri ricavi e proventi	68.165	0,6%	70.191	0,6%	224.486	1,8%	424.999	1,0%
Valore della produzione	12.133.848	100,0%	10.874.431	100,0%	12.649.584	100,0%	43.987.340	100,0%
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(2.321.335)	-19,1%	(2.137.392)	-19,7%	(1.901.041)	-15,0%	(8.503.238)	-19,3%
Consumi materie prime	(7.337.648)	-60,5%	(6.575.556)	-60,5%	(8.398.836)	-66,4%	(27.328.518)	-62,1%
Altri costi operativi	(126.796)	-1,0%	(146.461)	-1,3%	(163.098)	-1,3%	(503.833)	-1,1%
Valore aggiunto	2.348.070	19,4%	2.015.021	18,5%	2.186.609	17,3%	7.651.751	17,4%
Costo del personale	(1.121.866)	-9,2%	(1.102.919)	-10,1%	(1.083.440)	-8,6%	(4.384.245)	-10,0%
Margine operativo lordo	1.226.204	10,1%	912.102	8,4%	1.103.169	8,7%	3.267.506	7,4%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(41.913)	-0,3%	(10.330)	-0,1%	(4.722)	0,0%	(56.546)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(582.650)	-4,8%	(460.017)	-4,2%	(554.132)	-4,4%	(2.011.864)	-4,6%
Risultato operativo	601.641	5,0%	441.755	4,1%	544.315	4,3%	1.199.096	2,7%
Proventi finanziari	140.655	1,2%	1.307	0,0%	172.976	1,4%	385.514	0,9%
Oneri finanziari	(141.081)	-1,2%	(126.179)	-1,2%	(204.051)	-1,6%	(637.506)	-1,4%
Proventi straordinari	0	0,0%	6.956	0,1%	115.086	0,9%	284.340	0,6%
Oneri straordinari	(45.298)	-0,4%	(2.711)	0,0%	(240.189)	-1,9%	(332.975)	-0,8%
Risultato prima delle imposte	555.917	4,6%	321.127	3,0%	388.138	3,1%	898.469	2,0%
Imposte sul reddito d'esercizio	(280.953)	-2,3%	(110.780)	-1,0%	(285.601)	-2,3%	(458.614)	-1,0%
Altri imposte indeducibili	0	0,0%	0	0,0%	15.050	0,1%	15.050	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) totale	274.965	2,3%	210.347	1,9%	117.587	0,9%	454.905	1,0%
Utile (perdita) pertinenza di terzi		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	274.965	2,3%	210.347	1,9%	117.587	0,9%	454.905	1,0%

(milioni di Lire)	31-mar-01	31-mar-00	31-dic-00
Attività immobilizzate			
Immobilizzazioni tecniche	23.874	21.785	24.061
Immobilizzazioni Immateriali	4.723	2.137	4.930
Partecipazioni e titoli	37.163	33.567	33.567
Totale attività immobilizzate	65.761 100,0%	57.490 104,5%	62.559 104,7%
Capitale circolante			
Crediti verso clienti	18.417	14.166	17.608
Giacenze di magazzino	2.724	2.687	2.899
Ratei e risconti attivi	1.066	425	707
Altre attività a breve	11.028	11.618	11.535
Fornitori	(22.167)	(20.301)	(26.521)
Altri debiti	(7.644)	(369)	(6.857)
Ratei risconti passivi	(1.603)	(854)	(737)
Debiti tributari	(1.845)	(9.829)	(1.426)
Capitale circolante netto	(23) 0,0%	(2.457) -4,5%	(2.793) -4,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	65.738 100,0%	55.033 100,0%	59.766 100,0%
Passività a lungo termine fondi			
Fondo trattamento di fine rapporto	2.945	2.782	2.897
Altri fondi	0	200	0
Totale passività a lungo termine efondi	2.945 4,5%	2.982 5,4%	2.897 4,8%
Posizione finanziaria			
Cassa banche e titoli	(24.141)	(795)	(29.493)
Debiti verso banche	14.869	18.372	14.248
Debiti verso controllanti	0	500	0
Crediti verso controllanti	(188)	0	(188)
Finanziamenti a M/L termine	969	969	969
Posizione finanziaria netta	(8.491) -12,9%	19.046 34,6%	(14.463) -24,2%
Patrimonio netto			
Capitale sociale	39.887	28.500	39.887
Riserve	30.864	4.097	30.564
Utile netto	532	407	881
Totale Patrimonio netto	71.284 108,4%	33.004 60,0%	71.332 119,4%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	65.738 100,0%	55.033 100,0%	59.766 100,0%

(valori interi di Euro)	31-mar-01		31-mar-00		31-dic-00	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	12.329.982		11.251.147		12.426.607	
Immobilizzazioni Immateriali	2.439.454		1.103.772		2.546.327	
Partecipazioni e titoli	19.193.294		17.335.955		17.335.961	
Totale attività immobilizzate	33.962.730	100,0%	29.690.875	104,5%	32.308.895	104,7%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	9.511.695		7.316.308		9.093.958	
Giacenze di magazzino	1.406.881		1.387.973		1.497.049	
Ratei e risconti attivi	550.575		219.337		365.183	
Altre attività a breve	5.695.655		5.999.976		5.957.552	
Fornitori	(11.448.322)		(10.484.726)		(13.697.109)	
Altri debiti	(3.947.564)		(190.506)		(3.541.537)	
Ratei risconti passivi	(827.838)		(441.051)		(380.856)	
Debiti tributari	(952.905)		(5.076.026)		(736.655)	
Capitale circolante netto	(11.824)	0,0%	(1.268.715)	-4,5%	(1.442.414)	-4,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	33.950.907	100,0%	28.422.160	100,0%	30.866.481	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	1.521.028		1.436.976		1.496.128	
Altri fondi	0		103.291		0	
Totale passività a lungo termine e fondi	1.521.028	4,5%	1.540.267	5,4%	1.496.128	4,8%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(12.467.797)		(410.710)		(15.231.900)	
Debiti verso banche	7.679.107		9.488.492		7.358.648	
Debiti verso controllanti	0		258.228		0	
Crediti verso controllanti	(96.836)		0		(96.836)	
Finanziamenti a M/L termine	500.532		500.532		500.532	
Posizione finanziaria netta	(4.384.993)	-12,9%	9.836.543	34,6%	(7.469.555)	-24,2%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600.000		14.719.022		20.600.000	
Riserve	15.939.908		2.115.981		15.785.003	
Utile netto	274.965		210.347		454.905	
Totale Patrimonio netto	36.814.872	108,4%	17.045.350	60,0%	36.839.908	119,4%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	33.950.907	100,0%	28.422.160	100,0%	30.866.481	100,0%

**Eventi
successivi alla
chiusura del
trimestre**

In data 2 Aprile 2001 la Società è stata ammessa, al nuovo segmento di negoziazione dei titoli della Borsa Italiana denominato STAR - Segmento Titoli ad Alti Requisiti - destinato alle società con capitalizzazione non superiore a 800 milioni di € e che rispondano a requisiti di trasparenza informativa maggiori rispetto a quelli richiesti dal Mercato Telematico Azionario ordinario.

Nel mese di maggio e precisamente con stacco cedola il 21 maggio verrà distribuito, con pagamento dal 24 maggio, un dividendo i € 0,03 per azione per complessive Lire 580 milioni con un pay out pari al 69%.

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione
Dott. Luigi LUZZATI