



Relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 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 Euro 20.600.000 i.v.
C.C.I.A.A. Torino 631/77
C.F. - P.I. 01934250018

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

1. Prospetti contabili

1.1 Situazione Patrimoniale (valori in Euro)

	31-dic-01		31-dic-00		30-set-01	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	18.000.679		17.231.837		18.294.506	
Immobilizzazioni Immateriali	14.297.896		15.642.111		14.597.313	
Partecipazioni e titoli	1.884.763		27.429		1.884.763	
Azioni proprie	0		0		0	
Totale attività immobilizzate	34.183.338	100,7%	32.901.377	102,2%	34.776.582	102,2%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	11.592.593		10.643.595		10.567.954	
Giacenze di magazzino	1.745.632		1.842.510		1.436.671	
Ratei e risconti attivi	312.081		384.820		656.878	
Altre attività a breve	6.808.787		7.022.481		5.839.920	
Fornitori	(14.997.378)		(15.254.970)		(10.853.051)	
Altri debiti	(4.420.476)		(4.120.038)		(3.817.073)	
Ratei risconti passivi	(1.073.480)		(435.543)		(1.388.645)	
Debiti tributari	(193.963)		(792.443)		(285.891)	
Capitale circolante netto	(226.204)	-0,7%	(709.588)	-2,2%	2.156.763	-2,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	33.957.134	100,0%	32.191.788	100,0%	36.933.347	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	2.155.293		2.030.949		2.116.093	
Per imposte di periodo	0		0		0	
Altri fondi	0		0		0	
Fondo imposte differite	259.000		244.645		319.937	
Totale passività a lungo termine e fondi	2.414.293	7,1%	2.275.594	7,1%	2.436.030	6,6%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(16.163.013)		(15.567.676)		(13.015.874)	
Azioni proprie	(382.995)		0		(446.190)	
Debiti verso banche	12.191.101		9.079.486		11.978.786	
Debiti verso controllanti	0		0		0	
Crediti verso controllanti	(96.836)		(96.836)		(96.836)	
Finanziamenti a M/L termine	500.532		500.532		500.532	
Posizione finanziaria netta	(3.951.211)	-11,6%	(6.084.494)	-18,9%	(1.079.582)	-2,9%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.100.662		15.608.773		14.982.132	
Utile netto	(206.611)		(208.085)		(5.233)	
Totale Patrimonio netto	35.494.051	104,5%	36.000.688	111,8%	35.576.899	96,3%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	33.957.134	100,0%	32.191.788	100,0%	36.933.348	100,0%

1.2 Conto economico (valori in Euro)

	IV Trm 2001		IV Trm 2000		31-dic-01		31-dic-00	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.097.919	97,3%	15.876.312	97,5%	62.711.250	99,2%	58.761.956	98,9%
Variazione delle rimanenze	333.721	1,9%	176.388	1,1%	86.797	0,1%	163.873	0,3%
Altri ricavi e proventi	142.861	0,8%	235.535	1,4%	434.202	0,7%	486.689	0,8%
Valore della produzione	17.574.501	100,0%	16.288.235	100,0%	63.232.249	100,0%	59.412.518	100,0%
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(4.066.740)	-23,1%	(3.243.124)	-19,9%	(13.864.611)	-21,9%	(12.298.567)	-20,7%
Consumi materie prime	(10.675.712)	-60,8%	(10.220.465)	-62,7%	(36.783.470)	-58,2%	(35.337.581)	-59,5%
Altri costi operativi	(251.003)	-1,4%	17.988	0,1%	(1.128.226)	-1,8%	(1.061.475)	-1,8%
Valore aggiunto	2.581.046	14,7%	2.842.634	17,5%	11.455.942	18,1%	10.714.895	18,0%
Costo del personale	(1.631.091)	-9,3%	(1.491.989)	-9,2%	(6.384.557)	-10,1%	(6.003.422)	-10,1%
Margine operativo lordo	949.955	5,4%	1.350.645	8,3%	5.071.385	8,0%	4.711.473	7,9%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	156.582	0,9%	(6.375)	0,0%	(86.376)	-0,1%	(94.509)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.401.345)	-8,0%	(977.664)	-6,0%	(4.367.822)	-6,9%	(3.544.122)	-5,9%
Risultato operativo	(294.808)	-1,7%	366.606	2,3%	617.187	1,0%	1.072.842	1,8%
Proventi finanziari	158.462	0,9%	175.363	1,1%	730.304	1,2%	262.995	0,4%
Oneri finanziari	(170.205)	-1,0%	(244.779)	-1,5%	(715.625)	-1,1%	(774.409)	-1,3%
Proventi straordinari	120.789	0,7%	115.086	0,7%	142.113	0,2%	284.340	0,5%
Oneri straordinari	(768.102)	-4,3%	(240.189)	-1,5%	(966.234)	-1,6%	(332.975)	-0,5%
Risultato prima delle imposte	(953.864)	-5,4%	172.087	1,1%	(192.255)	-0,3%	512.793	0,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Imposte (differite) anticipate	(14.355)	-0,1%	0	0,0%	(14.355)	0,0%	0	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile (perdita) netta totale	(968.219)	-5,5%	172.087	1,1%	(206.610)	-0,3%	512.793	0,9%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	(968.219)	-5,5%	172.087	1,1%	(206.610)	-0,3%	512.793	0,9%

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; gli schemi contabili, stato patrimoniale e conto economico e tutte le altre tabelle inserite nel presente documento sono espressi in Euro.

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 31 dicembre 2001 oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione, comprende anche l'intero periodo dell'esercizio 2001, per tale ragione oltre a commentare il IV trimestre è esposto una prima analisi dei fatti che hanno caratterizzato l'andamento economico e patrimoniale del gruppo. I risultati che sono esposti sono già stati oggetto d'ampia e completa analisi da parte della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers che ne ha controllato la congruità e l'esattezza e costituiranno la base dalla quale partire per la stesura del progetto di Bilancio che sarà all'ordine del giorno del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2002.

In relazione alle novità introdotte dalla Legge Finanziaria 2002 in tema di politica fiscale dei redditi d'impresa, si è ritenuta opportuno non esporre valori di imposte stimati rimandando al progetto di bilancio l'esposizione delle imposte di competenza dell'esercizio.

2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione

L'area di consolidamento include le situazioni periodiche al 31 dicembre 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, non sono state consolidate perché non rientranti nella norma le partecipazioni nella Frascheri S.p.A., Unionfidi Piemonte e Consorzio CELPI.

I criteri di valutazione.

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

2.3 Commento al conto economico

Il conto economico del gruppo per l'esercizio 2001 evidenzia un margine operativo lordo (EBITDA) di 5,071 milioni di Euro rispetto a 4,711 milioni di Euro rilevati per lo stesso periodo chiuso al 31 dicembre 2000, con un incremento di 360 mila Euro pari al 7,6%. Il risultato operativo (EBIT) ammonta a 617 mila Euro rispetto a 1,073 milioni di Euro dell'anno precedente.

Per quanto attiene al quarto trimestre il conto economico di gruppo, evidenzia un margine operativo lordo di 950 mila Euro con un decremento di 400 mila Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il risultato operativo è negativo per 295 mila Euro rispetto al risultato positivo di 367 mila Euro dell'anno scorso.

Ricavi delle vendite

I Ricavi netti del Gruppo sono cresciuti nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2001 di 1,222 milioni di Euro rispetto al periodo chiuso al 31 dicembre 2000 raggiungendo per l'intero esercizio 62,711 milioni di Euro, con un incremento percentuale del 6,7%.

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

	IV Trm 01 €	IV Trm 00 €	variazione		31-dic-01 €	31-dic-00 €	variazione	
			€	%			€	%
Latte fresco	8.775.009	8.364.019	410.989	4,9%	32.746.327	31.213.623	1.532.704	4,9%
Latte UHT	3.799.508	3.660.366	139.142	3,9%	13.585.821	13.132.984	452.837	3,4%
Yogurt	382.305	380.864	1.441	0,4%	1.732.812	1.714.122	18.690	1,1%
Latte e panna sfusi	542.098	658.202	(116.104)	-17,6%	2.009.839	2.684.544	(674.705)	-25,1%
Altri prodotti confezionati	3.599.000	2.812.860	786.140	27,9%	12.636.451	10.016.683	2.619.768	26,2%
Totale	17.097.919	15.876.312	1.221.608	7,7%	62.711.250	58.761.956	3.949.294	6,7%

La collegata FRASCHERI S.p.A. ha fatto segnare una crescita del 4,2% per un fatturato complessivo pari a 8,2 milioni di Euro.

Oneri e proventi 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 incremento rispetto a quella rilevata alla fine del III trimestre 2001. Il miglioramento della situazione è dovuto al rimborso regolare del credito per IVA da parte dell'erario.

	31-dic-01 €	31-dic-00 €	30-set-01 €
Disponibilità liquide	16.163.013	15.567.676	13.015.874
Azioni proprie	382.995	0	446.190
Debiti verso banche	(12.191.101)	(9.079.486)	(11.978.786)
Crediti verso controllanti	96.836	96.836	96.836
Debiti verso altri finanziatori	(500.532)	(500.532)	(500.532)
Posizione finanziaria netta	3.951.211	6.084.494	1.079.582

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 n. 150.750 azioni proprie in portafoglio sono state valorizzate alla fine dell'esercizio al valore medio rilevato nel corso del mese dicembre pari a Euro 2,5406 rilevando pertanto una svalutazione di Euro 251.664 per l'intero esercizio e per il quarto trimestre di Euro 63.194 .

3. Osservazioni sull'andamento gestionale

Il trimestre oggetto della presente relazione a fronte di un positivo andamento delle vendite in linea con le attese , ha evidenziato una minore redditività aziendale riconducibile a fenomeni di gestione ordinaria e ad altri di natura straordinaria.

Nella gestione caratteristica del trimestre chiuso al 31 dicembre 2001 ha visto un inatteso ed imprevedibile aumento del prezzo della materia prima latte. La congiuntura negativa, le difficoltà del settore agricolo in concomitanza con il naturale aumento di prezzo correlato alla migliore qualità del latte prodotto nei mesi invernali, hanno fatto lievitare il prezzo del latte alla stalla del 6,12% rispetto al trimestre precedente con un differenziale in valore di 258.000 Euro. Il gruppo, da sempre, ha come elemento distintivo della propria produzione la qualità e la certezza della provenienza del latte da aziende agricole piemontesi selezionate; tale politica è volta alla qualità ed alla trasparenza verso il consumatore finale al quale si garantisce che il latte provenga da allevamenti piemontesi. Qualità e garanzie per i consumatori non sempre coincidono con la convenienza economica di breve periodo e la scelta del gruppo è quella di sacrificare il meno possibile gli elementi distintivi della propria produzione garantendo sempre e comunque le caratteristiche organolettiche da sempre apprezzate dalla nostra clientela.

Nel corso del quarto trimestre, per far fronte all'incremento delle vendite del latte fresco confezionato nella nuova bottiglia di PET, sia per la capogruppo che la controllata Centro Latte Rapallo e la collegata Frascheri è stato necessario accelerare i tempi di messa in opera della seconda linea di imbottigliamento, inizialmente prevista per i primi mesi del 2002. L'investimento totale pari a 1.342.800 Euro ha comportato l'accantonamento di quote annue per fondi di ammortamento pari 154.000 Euro che sono state appostate interamente nel corso del periodo in considerazione.

Un ulteriore incremento dei costi nella gestione operativa del IV trimestre è da imputare all'aumento dei contributi promozionali concessi alla Grande Distribuzione Organizzate (GDO) che hanno rilevato nel corso del periodo un incremento di 88.000 Euro rispetto al III trimestre.

Si segnala infine che la realizzazione dei servizi per le campagne pubblicitarie previste per il III trimestre 2001 ha subito uno spostamento temporale al IV trimestre, al contrario di quanto avvenuto nell'esercizio precedente. Per quanto riguarda la gestione extra caratteristica del IV trimestre questa è stata fortemente influenzata dai costi relativi alla riorganizzazione aziendale della capogruppo. Questa operazione che ha portato il numero dei dipendenti dai 107 del 01 gennaio 2001 agli attuali 104 addetti ha avuto un costo pari 290.818 Euro. La nuova riorganizzazione prevede la suddivisione della area produttiva in distinte *business unit* allo scopo di rendere più leggera la struttura organizzativa di produzione e per poter meglio controllare sotto l'aspetto gestionale le singole produzioni e lavorazioni che caratterizzano lo stabilimento torinese. In questa nuova struttura si è ritenuto non più necessaria la figura del Direttore di Stabilimento delegando ai responsabili di ciascuna *business unit* la responsabilità della propria area. Le persone individuate per tali mansioni hanno tutta l'esperienza e la capacità acquisita in anni di lavoro presso l'azienda, da renderli in grado di operare autonomamente.

Trattato l'andamento del trimestre chiusosi il 31 dicembre 2001, diamo ora brevi cenni relativi allo andamento dell'intero esercizio appena concluso.

I ricavi netti di gruppo hanno fatto registrare un aumento del 6,7%, un incremento del margine lordo (EBITDA) del 7,6 e una diminuzione del margine netto (EBIT) del 40,6%. Quest'ultimo risultato è stato fortemente penalizzato dall'incremento delle quote di ammortamento per 874 mila Euro calcolate sui nuovi investimenti effettuati dalla capogruppo nello stabilimento torinese, in particolare la seconda linea di imbottigliamento e, fra le immobilizzazioni immateriali, sui costi di quotazione (da ricordare che nell'esercizio precedente la quota fu calcolata pro – rata).

Il bilancio d'esercizio 2001 è stato caratterizzato dall'aumento del prezzo della materia prima che ha avuto il suo massimo proprio nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno; il prezzo di acquisto della materia prima latte è aumentato del 9% solo in parte coperto dall'aumento dei listini di vendita.

La gestione ordinaria ha poi visto sorgere costi per servizi non presenti nei bilanci precedenti e relativi alla quotazione del titolo nel listino telematico e nel segmento STAR che sono ammontati a complessivi 219 mila Euro di cui 95 mila Euro non ricorrenti e relativi alla revisione delle procedure di controllo contabili ed amministrative.

La gestione straordinaria rileva, a livello di bilancio consuntivo, notevoli incrementi di costi rispetto all'esercizio precedente, in particolare il negativo andamento dei mercati e la conseguente riduzione del valore del titolo della capogruppo ha imposto la svalutazione delle azioni proprie detenute in portafoglio con la conseguente appostazione di minusvalenze per 252.000 Euro.

L'esercizio 2001 ha altresì assorbito per intero i costi per le consulenze e le fidejussioni prestate per la partecipazione alle gare di privatizzazione della Centrale del Latte di Vicenza prima e seconda fase e della Centrale del Latte di Salerno per complessivi 156 mila Euro.

Si rileva quindi che la redditività lorda, nonostante il periodo di forte tensione del mondo agricolo che ha generato il rialzo dei prezzi della materia prima, è risultata ancora in crescita e che senza gli eventi straordinari

di cui si è precedentemente detto il risultato di gruppo prima delle imposte sarebbe stato superiore a quello dell'anno precedente del 43%.

Si può quindi ritenere quello chiuso il 31 dicembre scorso, un esercizio complessivamente positivo che ha posto le basi per un ulteriore miglioramento negli anni successivi.

4. Prospetti contabili della capogruppo

4.1 Situazione Patrimoniale (valori espressi in Euro)

	31-dic-01 €		31-dic-00 €		30-set-01 €	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	13.006.223		12.426.607		13.288.675	
Immobilizzazioni Immateriali	2.273.546		2.546.327		2.317.624	
Partecipazioni e titoli	19.193.294		17.335.961		19.193.294	
Totale attività immobilizzate	34.473.063	102,2%	32.308.895	104,7%	34.799.593	95,3%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	10.273.754		9.093.959		8.915.698	
Giacenze di magazzino	1.358.518		1.497.049		1.092.702	
Ratei e risconti attivi	292.731		365.183		562.250	
Altre attività a breve	5.628.960		5.957.552		5.068.070	
Fornitori	(13.205.146)		(13.697.109)		(9.267.068)	
Altri debiti	(3.936.942)		(3.541.537)		(3.259.921)	
Ratei risconti passivi	(1.017.115)		(380.856)		(1.284.124)	
Debiti tributari	(139.108)		(736.655)		(120.139)	
Capitale circolante netto	(744.348)	-2,2%	(1.442.414)	-4,7%	1.707.468	4,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	33.728.715	100,0%	30.866.481	100,0%	36.507.061	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	1.558.611		1.496.129		1.542.532	
Altri fondi	0		0		0	
Totale passività a lungo termine e fondi	1.558.611	4,6%	1.496.129	4,8%	1.542.532	4,2%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(15.812.150)		(15.231.900)		(12.764.231)	
Azioni proprie	(382.995)		0		(446.190)	
Debiti verso banche	11.282.292		7.358.648		10.830.809	
Debiti verso controllanti	0		0		0	
Crediti verso controllanti	(96.836)		(96.836)		(96.836)	
Finanziamenti a M/L termine	500.532		500.532		500.532	
Posizione finanziaria netta	(4.509.157)	-13,4%	(7.469.556)	-24,2%	(1.975.916)	-5,4%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.939.908		15.785.003		15.939.908	
Risultato ante imposte	139.353		454.905		400.537	
Totale Patrimonio netto	36.679.261	108,8%	36.839.908	119,4%	36.940.445	101,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	33.728.715	100,0%	30.866.481	100,0%	36.507.061	100,0%

4.2 Conto economico (valori espressi in milioni Euro)

	IV Trm 2001		IV Trm 2000		31-dic-01		31-dic-00	
	€		€		€		€	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.427.354	97,0%	12.265.726	97,0%	48.722.945	99,0%	43.427.537	98,7%
Variazione delle rimanenze	283.621	2,0%	159.373	1,3%	47.001	0,1%	134.804	0,3%
Altri ricavi e proventi	133.953	1,0%	224.486	1,7%	431.352	0,9%	424.999	1,0%
Valore della produzione	13.844.928	100,0%	12.649.585	100,0%	49.201.298	100,0%	43.987.340	100,0%
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(2.984.604)	-21,6%	(1.901.041)	-15,0%	(9.884.855)	-20,1%	(8.503.238)	-19,3%
Consumi materie prime	(8.996.412)	-65,0%	(8.398.836)	-66,4%	(30.900.954)	-62,8%	(27.328.518)	-62,1%
Altri costi operativi	(155.957)	-1,1%	(163.098)	-1,3%	(568.184)	-1,2%	(503.833)	-1,2%
Valore aggiunto	1.707.955	12,3%	2.186.610	17,3%	7.847.305	15,9%	7.651.751	17,4%
Costo del personale	(1.166.885)	-8,4%	(1.083.440)	-8,6%	(4.558.657)	-9,2%	(4.384.245)	-10,0%
Margine operativo lordo	541.070	3,9%	1.103.170	8,7%	3.288.648	6,7%	3.267.506	7,4%
Accantonamento e f.do svalut.crediti	180.722	1,3%	(4.722)	0,0%	(44.549)	-0,1%	(56.546)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(763.966)	-5,5%	(554.132)	-4,4%	(2.568.753)	-5,2%	(2.011.864)	-4,6%
Risultato operativo	(42.174)	-0,3%	544.316	4,3%	675.346	1,4%	1.199.096	2,7%
Proventi finanziari	156.225	1,1%	172.976	1,4%	846.979	1,7%	385.514	0,9%
Oneri finanziari	(425.696)	-3,1%	(481.958)	-3,8%	(888.230)	-1,8%	(637.506)	-1,4%
Proventi straordinari	120.789	0,9%	115.086	0,9%	142.113	0,3%	284.340	0,6%
Oneri straordinari	(477.326)	-3,4%	(240.189)	-1,9%	(636.854)	-1,3%	(332.975)	-0,8%
Risultato prima delle imposte	(668.182)	-4,8%	110.231	0,9%	139.354	0,3%	898.469	2,0%

5. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

Successivamente alla chiusura del trimestre oggetto della presente relazione non si sono verificati fatti o circostanze rilevanti

Torino, 12 febbraio 2002

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Luigi LUZZATI