



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 31 marzo 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-mar-06		31-mar-05		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	25.481		25.586		25.874	
Immobilizzazioni tecniche in corso	5.741		1.770		5.108	
Immobilizzazioni immateriali	15.678		16.918		15.986	
Partecipazioni e titoli	990		937		975	
Totale attività immobilizzate	47.890	95,1%	45.210	92,6%	47.944	95,7%
Crediti verso clienti	17.881		16.518		17.762	
Giacenze di magazzino	2.749		2.790		2.833	
Altre attività a breve	8.178		7.355		8.665	
Ratei e risconti attivi	382		437		164	
Debiti verso fornitori	(20.268)		(17.603)		(21.663)	
Altri debiti	(4.988)		(4.613)		(4.002)	
Debiti tributari	(262)		(746)		(419)	
Ratei risconti passivi	(1.354)		(520)		(1.175)	
Capitale circolante netto	2.317	4,6%	3.618	7,4%	2.165	4,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	50.207	100,0%	48.828	100,0%	50.109	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	4.097		3.803		4.129	
Altri fondi	667		646		622	
Fondo imposte differite	1.612		1.597		1.597	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.376	12,7%	6.047	12,4%	6.349	12,6%
Cassa banche e titoli	(14.225)		(9.336)		(11.967)	
Debiti verso banche	1.500		796		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.201		2.071		2.529	
Finanziamenti a M/L termine	12.123		8.516		12.074	
Posizione finanziaria netta	1.599	3,2%	2.048	4,2%	2.635	5,2%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	17.690		16.347		16.145	
Utile netto (perdita)	(*) 1.659		(*) 1.618		(**) 2.029	
Totale Patrimonio netto	39.949	79,6%	38.566	79,0%	38.774	77,4%
Capitale e riserve di terzi	2.283	4,5%	2.168	4,4%	2.351	4,7
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	50.207	100,0%	48.828	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)	I TRM 06		I TRM 05		31-dic-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.048	98,3%	24.090	98,5%	95.206	99,2%
Variazione delle rimanenze	45	0,2%	48	0,2%	(104)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	379	1,5%	323	1,3%	879	0,9%
Valore della produzione	25.473	100,0%	24.461	100,0%	95.983	100,0%
Servizi	(5.849)	-23,0%	(5.471)	-22,4%	(22.204)	-23,1%
Consumi materie prime	(13.520)	-53,1%	(12.956)	-53,0%	(51.614)	-53,8%
Altri costi operativi	(537)	-2,1%	(464)	-1,9%	(1.668)	-1,7%
Valore aggiunto	5.566	21,9%	5.571	22,8%	20.497	21,4%
Costo del personale	(2.809)	-11,0%	(2.686)	-11,0%	(10.878)	-11,3%
Margine operativo lordo	2.757	10,8%	2.886	11,8%	9.619	10,0%
Accantonamento fondo svalutazione crediti	(72)	-0,3%	(67)	-0,3%	(119)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(704)	-2,8%	(725)	-3,0%	(3.148)	-3,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(308)	-1,2%	(317)	-1,3%	(1.240)	-1,3%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(4)	0,0%
Risultato operativo	1.672	6,6%	1.775	7,3%	5.108	5,3%
Adeguamento valore partecipazioni al patrimonio netto	37	0,7%	23	0,1%	14	0,1%
Svalutazione partecipazioni in altre società	(22)	-0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	103	0,4%	44	0,2%	272	0,3%
Oneri finanziari	(198)	-0,8%	(221)	-0,9%	(687)	-0,7%
Risultato prima delle imposte	1.591	6,2%	1.621	6,6%	4.707	4,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(2.857)	-3,0%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	23	0,0%
Utile (perdita) netta totale	1.591	6,2%	1.621	6,6%	1.874	2,0%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(68)	-0,3%	(21)	-0,1%	(155)	-0,2%
Utile (perdita) d'esercizio	(*) 1.659	6,5%	(*) 1.641	6,7%	(**) 2.029	2,1%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile 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 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 Frasccheri S.p.A., la GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. e la Salads & Fruits S.p.A. in veste di società collegate (consolidate 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 internazionale (IAS/IFRS).

2.3 Commento al conto economico

Le vendite complessive del primo trimestre 2006 rilevano un incremento del 4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente con un risultato complessivo in linea con quello del primo trimestre 2005. Il margine operativo lordo (Ebitda) alla fine del primo trimestre 2006 ammonta a 2.757 migliaia di Euro contro le 2.886 migliaia di Euro dell'anno precedente, il margine operativo netto (Ebit) raggiunge le 1.672 migliaia di Euro contro le 1.775 migliaia di Euro del 31 marzo 2005, infine il risultato prima delle imposte è di 1.659 migliaia di Euro contro le 1.618 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il segmento latte fresco rileva un incremento complessivo del 6,3%, con una crescita del 7,1% in Piemonte, sostanzialmente stabili le vendite in Liguria. In Veneto, continuando l'affiancamento al marchio principale di un brand alternativo le vendite hanno rilevato un incremento del 14,1%:

Il segmento yogurt prosegue la crescita rilevando un incremento del 7,6% giovandosi dell'inserimento di un nuovo prodotto denominato Flora fibre che affianca lo yogurt probiotico da bere nella fascia di prodotti "salutistici".

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) dopo l'andamento negativo registrato nel 2005 registra un incremento dell'1,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il segmento altri prodotti confezionati, risulta sostanzialmente stabile anche se l'incremento dello 0,8% dopo il calo rilevato nel 2005 (-4,2%) può essere considerato un primo segnale positivo verso una ripresa dei consumi.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono, alla fine del primo trimestre 2006, le 25.048 migliaia di Euro contro le 24.090 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2005; la tabella che segue ne illustra l'andamento:

(migliaia di Euro)	I Trm 06		I Trm 05		Variazione sul trimestre		Totale consolidato 31-dic-05	
Latte fresco	11.680	46,6%	10.991	45,6%	689	6,3%	43.243	45,4%
Latte UHT	5.180	20,7%	5.090	21,1%	91	1,8%	19.713	20,7%
Yogurt	1.903	7,6%	1.769	7,3%	134	7,6%	7.730	8,1%
Latte e panna sfusi	833	3,3%	832	3,5%	1	0,2%	3.505	3,7%
Altri prodotti confezionati	5.451	21,8%	5.407	22,4%	43	0,8%	21.015	22,1%
Totale	25.048	100,0%	24.090	100%	958	4,0%	95.206	100%

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 31 marzo 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-mar-06	6.714	3.363	565	199	1.904	12.746	51%
31-mar-05	6.271	3.323	512	300	1.893	12.300	51%
variazione %	7,1%	1,2%	10,4%	-33,7%	0,6%	3,6%	
Liguria							
31-mar-06	3.017	315	117	-	2.394	5.843	23%
31-mar-05	3.012	315	117	-	2.354	5.798	23%
variazione %	0,2%	0,0%	0,0%	-	1,7%	0,8%	
Veneto							
31-mar-06	1.949	1.502	1.221	110	1.153	5.935	24%
31-mar-05	1.708	1.451	1.140	120	1.160	5.580	23%
variazione %	14,1%	3%	7%	-8%	-1%	6%	
Altre							
31-mar-06	-	-	-	524	-	524	2%
31-mar-05	-	-	-	412	-	412	2%
variazione %				27%		27%	
Total 31-mar-06	11.680	5.180	1.903	833	5.451	25.048	100%
Totale 31-mar-05	10.991	5.090	1.769	832	5.407	24.090	100%
Variazione %	6,3%	1,8%	7,6%	0,2%	0,8%	4,0%	

Costi operativi. Nel confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente il trimestre chiuso al 31 marzo 2006 ha evidenziato un incremento del prezzo del latte crudo alla stalla del 2%. L'attività di integrazione e coordinamento fra le società del Gruppo nell'approvvigionamento delle materie prime, ha consentito di mantenere sostanzialmente stabile l'incidenza dei consumi sul valore della produzione. I costi per servizi, che rilevano un incremento del 10% rispetto al primo trimestre 2005 delle spese pubblicitarie per il lancio di nuove confezioni e nuove referenze oltre che per il sostegno e lo sviluppo delle abituali attività commerciali del Gruppo, sono cresciuti anche in relazione ai contributi promozionali richiesti dalla Grande Distribuzione Organizzata (GDO) che hanno registrato un ulteriore incremento.

Gli altri costi operativi accolgono la quota parte di competenza del trimestre e pari a 51 mila Euro della 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.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31marzo 2006 è negativa per 1.599 migliaia di Euro, in miglioramento sia rispetto al 31 marzo 2005 che al 31 dicembre 2005 grazie ad una attenta gestione del circolante.

(migliaia di Euro)	31-mar-06	31-dic-05	30-set-05	31-mar-05
Disponibilità liquide	14.225	11.967	10.105	9.336
Debiti verso banche	(1.500)	-	(1.704)	(796)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.201)	(2.529)	(1.843)	(2.071)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(12.123)	(12.074)	(9.661)	(8.516)
	(15.824)	(14.603)	(13.208)	(11.383)
Posizione finanziaria netta	(1.599)	(2.636)	(3.103)	(2.048)

3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate

Per meglio illustrare l'andamento del Gruppo e delle Società che lo compongono, di seguito vengono riportati schemi contabili sintetici per singola società operativa:

3.1 Centro Latte Rapallo S.p.A.:

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(migliaia di Euro)	31-mar-06		31-mar-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.894	96,0%	5.818	99,0%
Variazione delle rimanenze	16	0,3%	39	0,7%
Altri ricavi e proventi	231	3,8%	18	0,3%
Valore della produzione	6.142	100,0%	5.875	100,0%
Margine operativo lordo	486	7,9%	435	7,4%
Risultato operativo	260	4,2%	272	4,6%
Risultato di periodo	(*) 238	3,9%	(*) 269	4,6%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-06	31-dic-05	30-set-05	31-mar-05
Disponibilità liquide	1.739	1.902	1.412	1.918
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(111)	(173)	(127)	(198)
Debiti a medio lungo termine	(62)	(62)	(148)	(148)
	(173)	(235)	(275)	(346)
Posizione finanziaria netta	1.566	1.667	1.137	1.572

Per la controllata si segnalano i maggiori ammortamenti (62 mila Euro) rilevati sugli investimenti completati nel corso del secondo semestre del 2005 e la svalutazione della partecipazione nel Consorzio Cooperativo Valle Stura a.r.l. per 22 mila Euro.

3.2 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.:

I valori dei prospetti che seguono sono esposti al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento

(migliaia di Euro)	31-mar-06		31-mar-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.111	98,6%	5.703	98,5%
Variazione delle rimanenze	36	0,6%	49	0,9%
Altri ricavi e proventi	51	0,8%	37	0,6%
Valore della produzione	6.198	100,0%	5.789	100,0%
Margine operativo lordo	(48)	-0,8%	209	3,6%
Risultato operativo	(263)	-4,2%	(19)	-0,3%
Risultato di periodo	(*) (377)	-6,1%	(*) (140)	-2,4%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-06	31-dic-05	30-set-05	31-mar-05
Disponibilità liquide	513	564	122	66
Debiti verso banche	(1.500)	-	(750)	(796)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(853)	(853)	(417)	(825)
Debiti a medio lungo termine	(8.301)	(8.301)	(5.155)	(3.155)
	(10.655)	(9.154)	(6.322)	(4.776)
Posizione finanziaria netta	(10.142)	(8.590)	(6.200)	(4.710)

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è strettamente correlata all'attività di costruzione del nuovo stabilimento. Il prospetto che segue illustra l'andamento delle immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione:

(migliaia di Euro)	31-mar-06	31-dic-05	30-set-05	31-mar-05
Immobilizzazioni tecniche in corso	5.741	5.108	2.928	1.770

3.3 Frascheri S.p.A.

L'Assemblea ordinaria della collegata Frascheri S.p.A. in data 27 aprile 2006 ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2005 che evidenzia un utile netto dopo le imposte di 118 mila Euro.

Il primo trimestre 2006 ha rilevato una sostanziale stabilità delle vendite che ammontano a 2,231 milioni di Euro rispetto ai 2,238 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente. I margini operativo lordo e netto ammontano rispettivamente a 123 mila Euro (5,8% del valore della produzione) e 35 mila Euro (1,6% del valore del valore della produzione) e risultano in linea con i risultati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le previsioni di vendite indicate nel budget predisposto per l'esercizio 2006 indicano un contenuto incremento delle vendite a valore del Gruppo. Le vendite del primo trimestre dell'anno 2006 hanno fornito, per tutte le società del Gruppo, indicazioni positive con segnali di miglioramento nell'andamento generale dei consumi dei prodotti commercializzati, in un mercato altamente concorrenziale.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-mar-06		31-mar-05		31-dic-05	
Immobilizzazioni tecniche	8.622		9.834		8.980	
Immobilizzazioni Immateriali	503		543		513	
Partecipazioni e titoli	30.928		30.926		30.928	
Totale attività immobilizzate	40.053	96,7%	41.303	92,8%	40.422	94,6%
Crediti verso clienti	10.602		9.527		10.834	
Giacenze di magazzino	1.309		1.400		1.364	
Altre attività a breve	4.163		4.181		4.730	
Ratei e risconti attivi	166		192		82	
Debiti verso fornitori	(11.147)		(8.481)		(11.277)	
Altri debiti	(3.375)		(2.862)		(2.557)	
Debiti tributari	(165)		(528)		(222)	
Ratei risconti passivi	(188)		(232)		(198)	
Capitale circolante netto	1.366	3,3%	3.198	7,2%	2.329	5,4%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	41.419	100,0%	44.500	100,0%	42.751	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	1.989		1.836		2.022	
Fondo imposte differite	1.284		1.356		1.356	
Totale passività a lungo termine e fondi	3.273	7,9%	3.192	7,2%	3.378	7,7%
Cassa banche e titoli	(11.973)		(7.352)		(9.501)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.237		1.048		1.503	
Finanziamenti a M/L termine	3.760		5.213		3.710	
Posizione finanziaria netta	(6.976)	-16,8%	(1.091)	-2,5%	(4.288)	-10,0%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	22.633		20.140		20.152	
Utile netto (perdita)	(*) 1.889		(*) 1.659		(**) 2.982	
Totale Patrimonio netto	45.122	108,9%	42.399	95,3%	43.733	102,3%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	41.419	100,0%	44.500	100,0%	42.751	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-06	31-dic-05	30-set-05	31-mar-05
Disponibilità liquide	11.973	9.501	8.571	7.352
Debiti verso banche	-	-	(182)	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.237)	(1.503)	(1.299)	(1.048)
Debiti a medio lungo termine	(3.760)	(3.710)	(4.357)	(5.213)
	(4.997)	(5.213)	(5.838)	(6.261)
Posizione finanziaria netta	6.976	4.288	2.733	1.091

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	I TRM 06		I TRM 05		31-dic-05	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.313	98,8%	14.573	98,1%	56.815	98,9%
Variazione delle rimanenze	(6)	0,0%	(28)	-0,2%	(42)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	196	1,3%	316	2,1%	674	1,2%
Valore della produzione	15.502	100,0%	14.861	100,0%	57.447	100,0%
Servizi	(3.119)	-20,1%	(2.963)	-19,9%	(11.669)	-20,3%
Consumi materie prime	(8.334)	-53,8%	(8.041)	-54,1%	(31.844)	-55,4%
Altri costi operativi	(228)	-1,5%	(201)	-1,3%	(732)	-1,3%
Valore aggiunto	3.821	24,6%	3.657	24,6%	13.202	23,0%
Costo del personale	(1.502)	-9,7%	(1.416)	-9,5%	(5.787)	-10,1%
Margine operativo lordo	2.319	15,0%	2.241	15,1%	7.415	12,9%
Accantonamento fondo svalutazione crediti	(45)	-0,3%	(41)	-0,3%	(49)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(394)	-2,5%	(479)	-3,2%	(1.949)	-3,4%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(39)	-0,1%
Risultato operativo	1.870	12,1%	1.711	11,5%	5.378	9,4%
Svalutazione partecipazione	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	86	0,6%	34	0,2%	205	0,4%
Oneri finanziari	(68)	-0,4%	(86)	-0,6%	(252)	-0,4%
Risultato prima delle imposte	1.889	12,2%	1.659	11,2%	5.330	9,3%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(2.256)	-3,6%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	(92)	-0,2%
Utile (perdita) netta totale	(*) 1.889	12,2%	(*) 1.659	11,2%	(**) 2.982	5,2%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) risultato dopo le imposte sul reddito

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il giorno 6 aprile 2006 l'Assemblea straordinaria della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. ha deliberato l'aumento di capitale sociale per complessivi Euro 3.075.900 che la capogruppo Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. provvederà a sottoscrivere integralmente entro il 30 giugno 2006, portando la propria partecipazione dall'82% all'85,4% del capitale della società vicentina.

In data 7 aprile 2006 la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. a seguito dell'avviso di vendita della partecipazione azionaria pari al 12% del capitale sociale della Centrale del Latte di Alessandria e Asti S.p.A. detenuta dalla Provincia di Asti, ha provveduto a formulare una offerta irrevocabile di acquisto per complessivi Euro 1.537.500. Il perfezionamento dell'acquisizione è subordinato all'eventuale decisione degli altri azionisti della Centrale del Latte di Alessandria e Asti S.p.A. di esercitare il diritto di prelazione previsto dallo Statuto.

In data 28 aprile 2006 l'Assemblea ordinaria della Società ha deliberato il conferimento dell'incarico di revisione dei bilanci per il periodo 2006 – 2011 alla KPMG S.p.A. e la distribuzione di un dividendo di Euro 0,05 per azione messo in pagamento l'11 maggio 2006 con stacco della cedola l'8 maggio 2006.

Torino, 12 maggio 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI