



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021

Indice

Pagina 2		Cariche sociali e Organi di Controllo
Pagina 3	1.	Premessa e fatti di rilievo
Pagina 4	2.1	Principi contabili adottati
Pagina 5	2.2	Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria
Pagina 6	2.3	Prospetto riclassificato del conto economico e del conto economico complessivo
Pagina 7	2.4	Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato
Pagina 7	2.4	Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato
Pagina 8	2.5	Rendiconto finanziario dei primi tre mesi
Pagina 9	2.6	Note di commento al risultato economico
Pagina 11	2.7	Posizione finanziaria
Pagina 12	3.	Eventi successivi alla chiusura del periodo
Pagina 12	4.	Evoluzione dell'attività

C. E.	C. N. E.	C. I.
●		
●		
●		
	●	
	●	
	●	●
	●	●

C.E. = Consigliere esecutivo
C.N.E. = Consigliere non esecutivo
C.I. = Consigliere indipendente

Angelo Mastrolia Presidente
Giuseppe Mastrolia Vice Presidente
Edoardo Pozzoli Amministratore Delegato
Stefano Cometto Consigliere
Benedetta Mastrolia Consigliere
Anna Claudia Pellicelli Consigliere
Valeria Bruni Giordani Consigliere

C. C. R.	C. R.	C. P. C.	C. I.
●		●	
	●		
●	●	●	●
●	●	●	●

C.C.R. = Comitato controllo e rischi
C.R. = Comitato remunerazione Amministratori
C.P.C. = Comitato operazioni parti correlate
C.I. = Consiglieri Indipendenti

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SOCIETA' DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A. - Torino

COLLEGIO SINDACALE

Deborah Sassorossi	Presidente
Giovanni Rayneri	Sindaco effettivo
Ester Sammartino	Sindaco effettivo

DIRIGENTE PREPOSTO

Fabio Fazzari *CFO e INVESTOR RELATOR*

1. PREMESSA E FATTI DI RILIEVO

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 è stato redatto in continuità con il passato alla luce dell'avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della qualifica STAR, la pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione del primo e terzo trimestre di ciascun esercizio.

In termini generali, nei primi tre mesi dell'anno l'emergenza legata alla diffusione del virus SARS-Cov-2 e della relativa patologia respiratoria denominata COVID-19 (comunemente noto come "Coronavirus") ha continuato ad avere impatti significativi sia in Italia che negli altri paesi del mondo, con forti limitazioni per la popolazione e impatti diretti su tutto il segmento Ho.Re.Ca. a causa delle chiusure imposte dal Governo e dall'assenza di flussi turistici.

Nel corso del trimestre, sia in Italia che negli altri paesi, è iniziata una massiccia campagna vaccinale che dovrebbe permettere una migliore gestione dell'epidemia, soprattutto a partire dalla seconda parte dell'anno.

La Direzione della Società, con un attento e continuo monitoraggio degli eventi, ha continuato ad implementare le azioni strategiche necessarie a fronteggiare al meglio gli impatti della diffusione pandemica del virus e a garantire:

- **piena attività degli stabilimenti:** tutti gli stabilimenti delle Società del Gruppo proseguono la propria attività, nel pieno rispetto delle norme sanitarie prescritte dalle autorità;
- **efficiente gestione di sourcing e logistica:** in considerazione della struttura del sourcing di materie prime, principalmente locale (legato alle aree geografiche di vendita), e considerate inoltre le attuali disponibilità, non si ritiene che la corrente emergenza legata al COVID-19 possa avere impatti materiali sulla catena di approvvigionamento. Analogamente, non si registrano problematiche nei servizi di logistica utilizzati;
- **efficiente gestione dei diversi trend per canali distributivi:** I ricavi delle vendite legati al segmento Ho.Re.Ca., particolarmente impattato dal grosso calo di traffico, sia turistico che locale, risultano essere parzialmente compensati dall'aumento del fatturato negli altri canali, sebbene il primo trimestre del 2021 abbia mostrato segni di normalizzazione per quanto concerne i volumi del GDO e subisca un difficile confronto con la eccezionale domanda che ha caratterizzato il primo trimestre del 2020.

A livello generale, tutte le azioni strategiche hanno permesso di mantenere un **buon livello di fatturato, nonostante la base comparativa particolarmente sfidante** del primo trimestre 2020 (crescita organica del +8.3%), che ha beneficiato di una eccezionale crescita del settore *modern trade*, conseguenza delle inattese chiusure di uffici ed esercizi pubblici e di un crescente stato di panico fra la popolazione.

A partire dal **1° gennaio 2021 è divenuto operativo il contratto di affitto di ramo d'azienda** che ha comportato il conferimento in locazione degli stabilimenti e dei marchi legati al mondo milk & dairy della controllante Newlat Food SpA ponendo le basi per un processo virtuoso di integrazione di medio lungo termine volto a sviluppare importanti sinergie industriali e commerciali.

Di conseguenza i dati riferiti ai primi tre mesi del 2021 riflettono l'operazione sopra descritta. Non sono stati predisposti dati comparativi proforma.

2. SITUAZIONE PERIODICA

2.1 Principi contabili adottati

A causa delle intervenute fusioni è venuto meno la possibilità di redazione di situazioni contabili consolidate. La situazione contabile al 31 marzo 2021 riferita alla società Centrale del Latte d'Italia, che ha incorporato le società Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e Centrale del Latte della Toscana S.p.A., è messa a confronto, per garantire una maggiore comparabilità con i dati economici e con i flussi finanziari consolidati al 31 marzo 2020.

Nella situazione periodica redatta al 31 marzo 2021 trovano applicazione i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

La revisione legale dei conti è affidata per il periodo 2021-2029 alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2.2 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria

(Euro)	31-mar-21	31-dic-20
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	118.965.079	119.747.897
Attività per diritto d'uso	12.801.910	4.077.642
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>7.992.557</i>	
Attività immateriali	19.609.858	19.634.199
Partecipazioni in imprese collegate	1.396.719	1.396.719
Attività finanziarie non correnti valutate al fair value con impatto a conto economico	703.262	703.762
Attività per imposte anticipate	1.519.312	1.519.312
Totale attività non correnti	154.996.140	147.079.533
Attività correnti		
Rimanenze	17.418.680	10.336.765
Crediti commerciali	37.990.519	22.926.224
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>3.552.301</i>	<i>2.710.754</i>
Attività per imposte correnti	1.172.502	1.160.350
Altri crediti e attività correnti	11.875.559	5.540.958
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>5.700.208</i>	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.305.763	46.821.800
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>14.198.839</i>	<i>13.031.281</i>
Totale attività correnti	113.763.024	86.786.098
TOTALE ATTIVITA'	268.759.164	233.865.631
Patrimonio netto		
Capitale sociale	28.840.041	28.840.041
Riserve	31.816.373	28.113.442
Risultato netto	1.758.115	4.132.036
Totale patrimonio netto	62.414.529	61.085.519
Passività non correnti		
Fondi relativi al personale	8.011.292	4.729.842
Fondi per rischi e oneri	1.111.551	126.172
Passività per imposte differite	6.018.915	6.099.421
Passività finanziarie non correnti	71.209.411	69.150.140
Passività per leasing non correnti	7.200.034	1.946.999
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>3.894.512</i>	
Totale passività non correnti	93.551.203	82.052.574
Passività correnti		
Debiti commerciali	66.007.507	45.578.043
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>8.873.703</i>	<i>124.838</i>
Passività finanziarie correnti	29.796.048	35.521.272
Passività per leasing correnti	6.770.735	2.084.298
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>4.098.397</i>	
Passività per imposte correnti	1.396.244	968.201
Altre passività correnti	8.822.899	6.575.724
Totale passività correnti	112.793.432	90.727.538
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	268.759.164	233.865.631

2.3 Prospetto contabile riclassificato del conto economico**PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO DEI PRIMI TRE MESI**

<i>(Euro)</i>	31-mar-21	31-mar-20 consolidato
Ricavi da contratti con i clienti	67.465.015	46.978.515
Costo del venduto	(51.469.411)	(34.440.523)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>8.751.033</i>	-
Risultato operativo lordo	15.995.604	12.537.992
Spese di vendita e distribuzione	(10.352.173)	(7.695.159)
Spese amministrative	(2.979.241)	(3.307.330)
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(129.328)	(167.923)
Altri ricavi e proventi	850.778	913.343
Altri costi operativi	(468.363)	(607.984)
Risultato operativo	2.917.276	1.672.939
Proventi finanziari	1.497	49.541
Oneri finanziari	(443.511)	(582.400)
Risultato prima delle imposte	2.475.263	1.140.080
Imposte sul reddito	(717.148)	(366.000)
Risultato Netto	1.758.115	774.080
Numero azioni aventi diritto	14.000.020	14.000.020
Utile(perdita) netto/a per azione base e diluito	0,126	0,055

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEI PRIMI TRE MESI

<i>(Euro)</i>		
Risultato netto (A)	1.758.115	774.080
Utili/(perdite) attuariali	(197.893)	251.000
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico (B)	(197.893)	251.000
Totale risultato netto complessivo (A)+(B)	1.560.223	1.025.080
Numero azioni aventi diritto	14.000.020	14.000.020
Utile(perdita) netto/a per azione base e diluito	0,111	0,073

2.4 Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserve	Risultato netto	Totale patrimonio netto
Al 1° gennaio 2020	28.840	34.741	(6.511)	57.070
Attribuzione del risultato netto dell'esercizio precedente	-	(6.511)	6.511	-
Risultato netto	-		774	774
Utili/(perdite) attuariali, al netto del relativo effetto fiscale	-	251	-	251
Totale risultato netto complessivo del periodo	-	251	774	1.025
Al 31 marzo 2020	28.840	28.481	774	58.095
Altre variazioni	-	41	-	41
Totale altre variazioni	-	41	-	41
Risultato netto	-		3.358	3.358
Utili/(perdite) attuariali, al netto del relativo effetto fiscale	-	(409)	-	(409)
Totale risultato netto complessivo del periodo	-	(409)	3.358	2.949
Al 31 dicembre 2020	28.840	28.113	4.132	61.085
Attribuzione del risultato netto dell'esercizio precedente	-	4.132	(4.132)	-
Risultato netto	-		1.758	1.758
Altre variazioni	-	(231)		(231)
Utili/(perdite) attuariali, al netto del relativo effetto fiscale	-	(198)	-	(198)
Totale risultato netto complessivo del periodo	-	(429)	1.758	1.329
Al 31 marzo 2021	28.840	31.816	1.758	62.414

2.5 Rendiconto finanziario dei primi tre mesi

<i>(Euro)</i>		
Rendiconto Finanziario dei primi 3 mesi	2021	2020
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) d'esercizio al lordo delle perdite di terzi (A)	1.758.115	774.089
Ammortamenti immateriali	21.342	21.051
Ammortamenti materiali	3.807.823	2.448.399
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato e dell'effetto OCI		(332.739)
Fondo trattamento fine mandato amministratori		199.414
Imposte differite	(80.506)	0
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri		216
Totale rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità (B)	3.748.659	2.336.342
Crediti commerciali netti	(14.156.563)	(5.139.869)
Rimanenze	(7.081.915)	8.846
Altri crediti	(3.165.542)	4.071
Fornitori	20.429.464	461.709
Debiti diversi	2.247.174	1.775.796
Debiti tributari	428.083	70.609
Totale delle variazioni nelle attività e passività correnti (C)	(1.299.299)	(2.818.838)
Totale dei flussi di cassa generati dall'attività operativa (A+B+C)	4.207.475	291.593
FLUSSI DI CASSA ASSORBITI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(1.211.000)	(718.832)
(Investimenti) disinvestimenti/svalutazioni Finanziarie		(500)
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(157.000)	3.751
Totale flussi assorbiti dall'attività di investimento	(1.368.000)	(715.581)
Totale flussi assorbiti dall'attività di investimento	(1.368.000)	(715.581)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Variazione dei debiti finanziari a M/L termine	5.876.248	4.045.805
Totale flussi generati dall'attività finanziaria	5.876.248	4.045.805
Incremento (decremento) nei conti cassa e banche	8.715.723	3.621.816
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DEL PERIODO	36.125.432	10.858.343
CASSA E BANCHE ALLA FINE DEL PERIODO	44.841.155	14.480.159

2.6 Note di commento al risultato economico

(migliaia di Euro)	31-mar-21		31-mar-20 consolidato		variazione	
Ricavi da contratti con i clienti	67.465	100,0%	46.979	100,0%	20.487	43,6%
Costo del venduto	51.469	76,3%	34.441	73,3%	17.029	49,4%
Margine operativo lordo – Ebitda	6.876	10,2%	4.400	9,4%	2.452	55,7%
Margine operativo netto – Ebit	2.917	4,3%	1.673	3,6%	1.220	72,9%
Risultato prima delle imposte	2.475	3,7%	1.140	2,4%	1.298	113,8%
Utile (perdita) netto	1.758	2,6%	774	1,6%	984	127,1%

Il fatturato dei primi tre mesi del 2021 si attesta a Euro 67,5 milioni con una crescita del +43,6% anno su anno, grazie in particolare al contributo del ramo d'azienda "Milk & Dairy" di Newlat Food. **In termini organici**, le vendite hanno comunque fatto registrare un buon risultato, con una **riduzione contenuta e pari a -5,7%, nonostante la difficile base comparativa (primo trimestre 2020 +8,3% organico)**.

La *performance* organica risente di una **normalizzazione delle vendite verso la grande distribuzione organizzata** in un contesto in cui il segmento **Ho.Re.Ca.** risulta **ancora pesantemente e negativamente impattato dall'emergenza sanitaria (-28% nei primi tre mesi del 2021)**.

A tal proposito si evidenzia che un'analisi dei ricavi di vendita per prodotto porta a rilevare un calo di incidenza per quanto riguarda i prodotti sfusi (latte e panna), prevalentemente legati al segmento "food service" a cui è anche legata la contenuta riduzione di fatturato riportata dai prodotti a base vegetale.

(migliaia di Euro)	31-mar-21		31-mar-20 Consolidato		variazione	
Latte fresco + ESL	23.463	34,8%	18.251	38,8%	5.212	28,6%
Latte UHT	17.549	26,0%	13.028	27,7%	4.521	34,7%
Yogurt	2.021	3,0%	2.073	4,4%	(52)	-2,5%
Dairy Products	7.130	10,6%	0	0,0%	7.130	100,0%
Prodotti IV gamma	1.577	2,3%	869	1,8%	708	81,5%
Latte e panna sfusi	478	0,7%	1.152	2,5%	(674)	-58,5%
Altri prodotti confezionati	9.834	14,6%	9.263	19,7%	571	6,2%
Prodotti a base vegetale	1.067	1,6%	1.166	2,5%	(99)	-8,5%
Export	4.347	6,4%	1.178	2,5%	3.169	269,0%
Totale	67.465	100,0%	46.979	100,0%	20.487	43,6%

Nel primo trimestre 2021, **il trend della materia prima si è mantenuto generalmente favorevole**. Grazie pertanto ad un' oculata politica di approvvigionamento il Gruppo è riuscito a mantenere ottimi livelli di marginalità. In tale contesto si andranno a delineare e ridefinire ulteriori sinergie ed economie di scala attese dall'integrazione dei *business Milk & Dairy* che porteranno ulteriori miglioramenti in termini di marginalità e di crescita organica.

Guidato principalmente da un **miglioramento del primo margine**, che beneficia: (i) delle **sinergie sviluppate dall'integrazione nel Gruppo Newlat** a partire dal secondo trimestre 2020; (ii) di un **mix prodotto** favorevole; (iii) di una **migliore politica di approvvigionamento** rispetto al primo trimestre 2020; **l'EBITDA si attesta a Euro 6,88 milioni**, con un **margine del 10,2%, in crescita di 80 bps** rispetto all'EBITDA margin riportato nel primo trimestre del 2020.

<i>(migliaia di Euro e in percentuale)</i>	Periodo dei primi 3 mesi chiuso al 31 marzo	
	2021	2020
Risultato Operativo (EBIT)	2.917	1.673
Ammortamenti e svalutazioni	3.829	2.559
Svalutazioni	129	168
EBITDA	6.876	4.400
Ricavi da contratti con i clienti	67.465	46.979
EBITDA Margin	10,2%	9,4%
Investimenti (B)	1.211	718
Cash conversion	82%	84%

Il **risultato operativo (EBIT)** si attesta a **Euro 2,92 milioni** e con un **margin del 4,3%** rispetto all'EBIT *margin* del 3,6% riportato nel primo trimestre 2020.

L'utile netto risulta pari a Euro 1,76 milioni con un margine del 2,6% rispetto al 1,6% riportato nel primo trimestre del 2020.

Ripartizione geografica

La ripartizione geografica del fatturato al 31 marzo 2021 è suddivisa per il 96% in Italia e per il 4% all'estero.

2.7 Posizione finanziaria

Grazie alla capacità del Gruppo di generare cassa dall'attività operativa assistiamo ad un significativo miglioramento della **posizione finanziaria netta per Euro 2,1 milioni (senza considerare gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16)** che **è passata da 57,85 milioni di Euro alla fine dell'esercizio 2020 a 55,70 milioni di Euro al 31 marzo 2021.**

Successivamente all'applicazione del principio contabile IFRS16, ed in particolare considerando gli effetti contabili legati al contratto d'affitto del ramo d'azienda stipulato con Newlat Food, la posizione finanziaria netta risulta pari a 69,67 milioni di Euro rispetto ai 61,88 milioni di Euro riportati al 31 dicembre 2020.

<i>(migliaia di Euro)</i>	31-mar-21	31-dic-20	Variazione
Disponibilità liquide	31.127	33.791	(2.664)
Depositi presso sistemi di tesoreria centralizzata	14.179	13.031	1.148
Totale attività finanziarie correnti	45.306	46.822	(1.516)
Debiti verso banche	(465)	(10.696)	10.232
Quota corrente di finanziamenti a M/L termine	(22.700)	(18.803)	(3.897)
Quota corrente Prestito Obbligazionario	0	0	0
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(6.632)	(6.022)	(610)
Totale passività finanziarie correnti	(29.796)	(35.521)	5.725
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(71.209)	(69.147)	(2.062)
Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	(0)	(3)	3
Debiti prestito obbligazionario 2017 - 2024	0	0	0
Totale passività finanziarie non correnti	(71.209)	(69.150)	(2.059)
Totale passività finanziarie	(101.005)	(104.671)	3.666
Posizione finanziaria netta ante IFRS	(55.700)	(57.849)	2.150
Quota corrente di debiti per leasing e diritti d'uso	(6.771)	(2.084)	(4.686)
Debiti per leasing e diritti d'uso	(7.200)	(1.947)	(5.253)
Posizione finanziaria netta post IFRS	(69.670)	(61.881)	(7.790)

3. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

- Il 29 aprile u.s., l'assemblea di Centrale del Latte d'Italia ha nominato la **Prof.ssa Anna Claudia Pellicelli amministratore indipendente** ai sensi dell'articolo 2386 c.c.
- Il 29 aprile u.s., l'assemblea di Centrale del Latte d'Italia ha dato seguito alla risoluzione consensuale anticipata del contratto con la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e di dare **mandato alla società PWC Italia S.p.A. quale nuovo revisione della società per il periodo 2021 – 2029.**
- Il 4 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione di Centrale del Latte d'Italia ha preso atto delle dimissioni del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e Investor Relator Dott. Giuseppe Bodrero e ha nominato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, il Dott. **Fabio Fazzari** quale nuovo **dirigente preposto** alla redazione dei documenti contabili e **Investor relator.**

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

La futura evoluzione del fenomeno Coronavirus continua a generare molta incertezza, sebbene alla data dell'approvazione del presente resoconto intermedio si intravedono ampi margini di successo dalla campagna vaccinale con il progressivo allentamento delle misure restrittive su attività commerciali ed alberghiere proprio alle porte della stagione estiva, lasciando quindi intravedere una potenziale ripresa dei flussi turistici con conseguente positivo riverbero sul settore alberghiero e sulla ristorazione.

In questo contesto, la direzione di Centrale Latte d'Italia S.p.A. rinnova la propria fiducia nella prosecuzione del piano di crescita grazie anche alle future sinergie commerciali derivanti dall'aggregazione dei business *milk & dairy*. In particolare, il management è focalizzato su due aspetti fondamentali: i) il mantenimento dei buoni livelli di marginalità che hanno caratterizzato il 2020 e che sono stati confermati anche dai risultati del primo trimestre 2021; ii) la capacità di convertire in cassa più dell'80% dell'EBITDA generato, con conseguente ulteriore progresso del processo di riduzione del debito finanziario della società.

Questi due obiettivi sono base fondamentale per portare Centrale del Latte d'Italia ad assumere un ruolo attivo e di primo piano nel processo di consolidamento del settore lattiero-caseario italiano ed Europeo.

Torino, 14 Maggio 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Angelo MASTROLIA

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Fabio Fazzari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Torino, 14 Maggio 2021

Il Dirigente Preposto alla redazione dei bilanci
Fabio FAZZARI