



Centrale del Latte d'Italia



PRESENTAZIONE AGLI ANALISTI

Star Conference 2017

Milano, 21 marzo 2017



Centrale del Latte d'Italia

2016

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

di Centrale del Latte di Firenze, Pistoia e Livorno S.p.A. in Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

L'esercizio 2016 ha rappresentato un momento di significativa crescita dimensionale e territoriale. Nel corso dell'anno ha infatti avuto luogo l'Operazione di Fusione per incorporazione della Centrale del Latte di Firenze, Pistoia e Livorno S.p.A. e il successivo scorporo e conferimento di azienda alla Centrale del Latte della Toscana S.p.A., operazione originale ed unica nel suo genere.

Aziende operanti in regioni diverse hanno saputo superare steccati di varia natura e diffidenze reciproche per unire mercati, energie e professionalità. Il poter annoverare storie imprenditoriali con molti tratti in comune, e che risalgono ad oltre sessant'anni, hanno reso ragionevole e possibile questo tipo di azione aggregativa in un Paese come l'Italia spesso diviso da individualismi e regionalismi esasperati. L'intero percorso è durato ben oltre 18 mesi, ed è stato caratterizzato da massima trasparenza e dalla volontà di superare le difficoltà incontrate giovandosi della lungimiranza degli azionisti pubblici e privati, degli amministratori e dei *managers* delle Società e con il supporto di conoscenza e stima reciproca.

Una Operazione di rilievo sul piano societario che ha dato origine al terzo polo italiano del latte fresco, e di fatto l'unico *player* davvero in grado di valorizzare le specificità del territorio italiano in regioni importanti per il mercato del latte e dello yogurt. Un Gruppo *leader* nei propri territori, in grado di competere in ogni canale ed in ogni mercato. Dunque un progetto per lo sviluppo del business saldamente ancorato ai territori di nascita ma pronto ad uno sviluppo oltre tali confini muovendosi nel solco di una tradizione che si conferma e si innova e che proprio nel processo innovativo e nel porsi nuovi orizzonti, trova l'energia e le risorse per la crescita.



Centrale del Latte d'Italia

2016

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

di Centrale del Latte di Firenze, Pistoia e Livorno S.p.A.
in Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

Con decorrenza 30 settembre 2016 hanno avuto efficacia gli effetti civilistici, contabili e fiscali della Fusione per incorporazione di CLF in CLT.

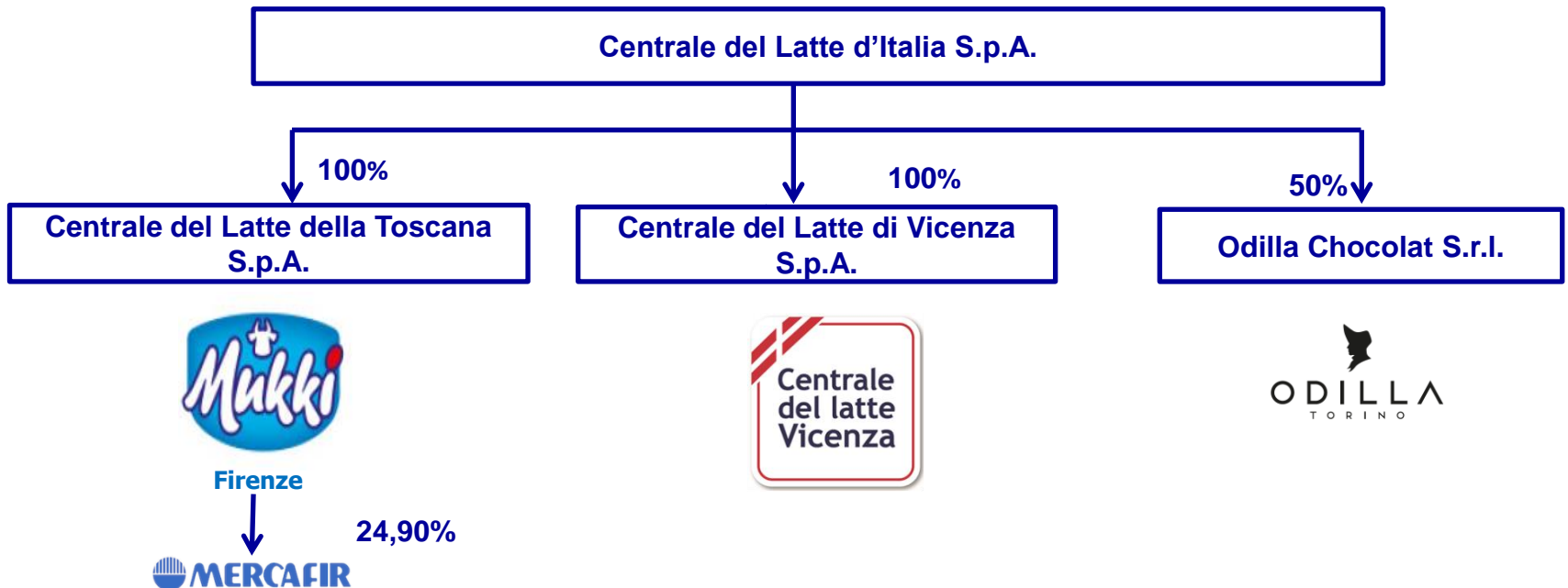
TERMINI DELLA TRANSAZIONE

- **Rapporto di cambio** n. 1 nuova azione ordinaria di CLT per n. 6,1965 azioni ordinarie di CLF;
- **Incremento del Capitale Sociale di CLT** da Euro 20.600.000,00 a Euro 28.840.041,20 mediante l'emissione di n. 4.000.020 nuove azioni ordinarie;
- A seguito della Fusione CLT ha cambiato la ragione sociale in **CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA S.p.A.** e le **azioni ordinarie sono** rimaste quotate nel MTA segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**Codice alfanumerico: CLI**);
- Immediatamente dopo gli effetti della Fusione, CLI ha conferito l'intero complesso aziendale già facente capo a CLF in una nuova Società, interamente posseduta da CLI con sede legale e operativa a Firenze e denominata **Centrale del Latte della Toscana S.p.A.**



Centrale del Latte d'Italia

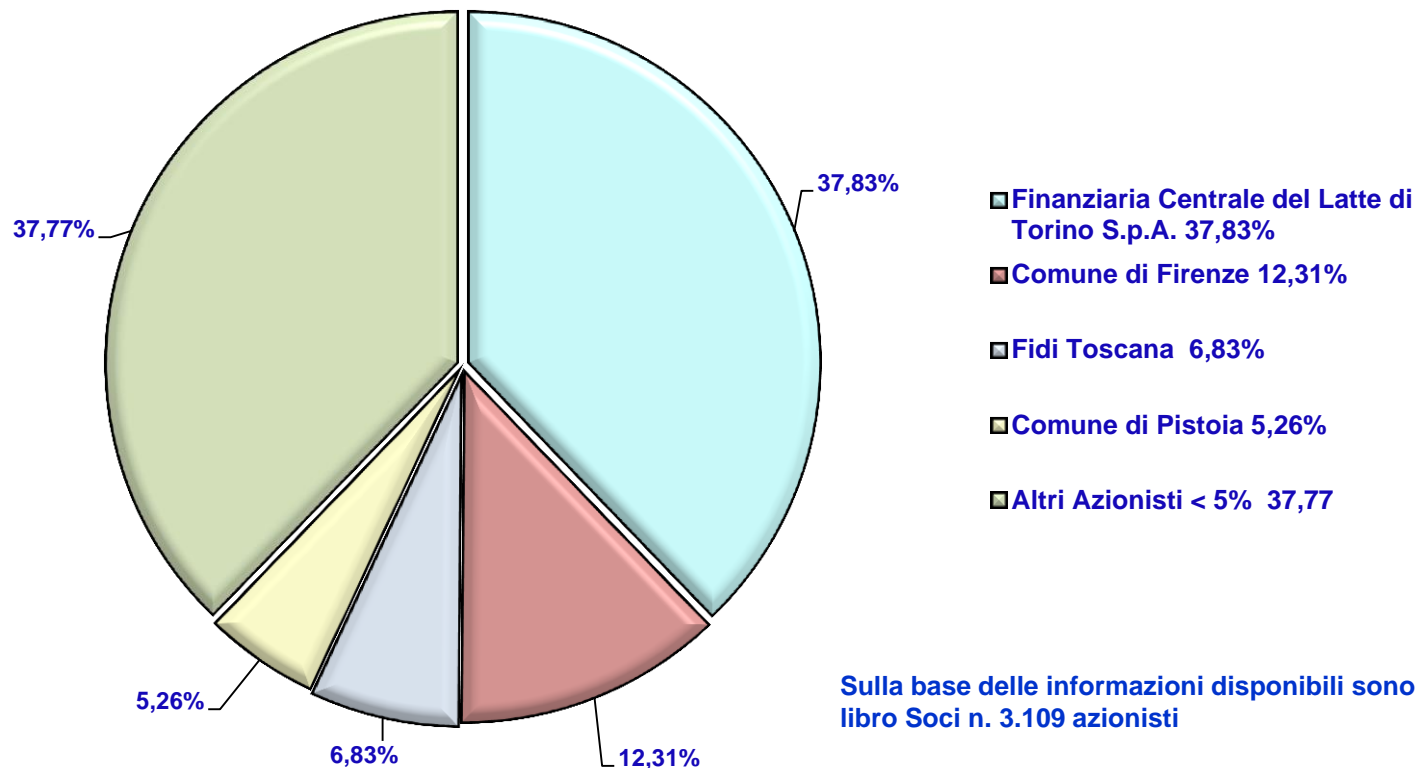
Composizione del Gruppo





Centrale del Latte d'Italia

Azionisti al 31 gennaio 2017



Sulla base delle informazioni disponibili sono iscritti a libro Soci n. 3.109 azionisti



Centrale del Latte d'Italia

Accordi tra Azionisti – Patto Parasociale

Il 30 settembre 2016 è entrato in vigore un Patto parasociale . Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto, hanno natura di sindacato di voto e di blocco a norma dell'articolo 122 del TUF. La tabella che segue riporta una rappresentazione dei Soci Sindacati aderenti al Patto e del numero di Azioni Sindacate nel Patto da ciascun Socio Sindacato, alla Data di Efficacia della Fusione, e le relative percentuali di ciascun Socio Sindacato, sia rispetto al totale delle azioni ordinarie, sia rispetto al totale delle Azioni Sindacate nel Patto:

Socio Sindacato	Azioni Sindacate	% su capitale sociale di Euro 28.840.041,20 diviso in n. 14.000.020 azioni	% su totale delle azioni oggetto del Patto
Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A.	5.179.325	36,995%	57,028%
Lavia S.S.	551.250	3,938%	6,070%
Luigi Luzzati	166.395	1,189%	1,832%
Sylvia Loew	118.460	0,846%	1,304%
Marco Fausto Luzzati	47.410	0,339%	0,522%
Carla Luzzati	26.469	0,189%	0,291%
Comune di Firenze	1.714.323	12,245%	18,876%
Fidi Toscana S.p.A.	955.678	6,826%	10,523%
Camera di Commercio Industria e Artigianato di Firenze	322.763	2,305%	3,554%
Totale	9.082.073	64,872%	100,000%

Le informazioni essenziali del Patto sono disponibili sul sito:

<http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/07/CLI-Informazioni-essenziali-patto-parasociale-.pdf>

e sul sito Consob:

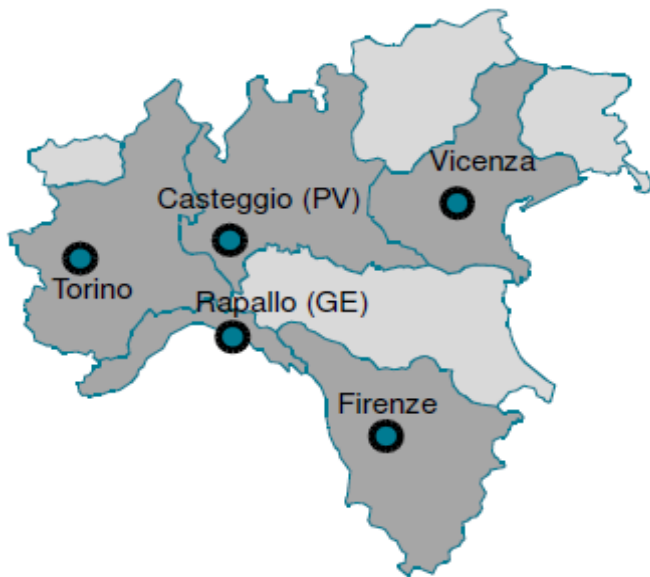
http://www.consob.it/web/area-pubblica/quotate/documenti/Patti_parasociali/attuale/centrale_del_latte.htm?docid=0&link=&nav=false



Centrale del Latte d'Italia

Stabilimenti e Marchi

Stabilimenti



Marchi





Centrale del Latte d'Italia

Gruppo Centrale del Latte d'Italia Conto economico Pro – forma

A seguito dell'operazione di Fusione il bilancio consolidato accoglie la situazione patrimoniale della Centrale del Latte della Toscana S.p.A. al 31 dicembre 2016 mentre il conto economico recepisce ricavi e i costi dal 1° ottobre al 31 dicembre 2016.

Allo scopo di fornire una migliore visione d'insieme del Gruppo di seguito si espone il conto economico pro forma dell'intero esercizio 2016 rettificato dei costi straordinari non ricorrenti relativi all'operazione confrontato con il pro – forma del 2015

	2016 Pro - forma		2015 Pro - forma	
Vendite	176.194	98,6%	176.657	98,7%
Valore della produzione	178.608	100,0%	179.032	100,0%
Servizi	(54.177)	-30,3%	(51.666)	-28,9%
Materie prime	(89.964)	-50,4%	(89.613)	-50,1%
Altri costi operativi	(1.978)	-1,1%	(2.172)	-1,2%
Costi della produzione	(146.119)	-81,8%	(143.451)	-80,1%
Costo del personale	(26.208)	-14,7%	(25.731)	-14,4%
EBITDA	6.282	3,5%	9.850	5,5%
Costi straordinari non ricorrenti	1.635	0,9%	-	
EBITDA RETTIFICATO	7.917	4,4%	9.850	5,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.613)	-3,7%	(5.951)	-3,3%
EBIT RETTIFICATO	1.304	0,7%	3.899	2,2%



Centrale del Latte d'Italia

Gruppo Centrale del Latte d'Italia Conto economico

A seguito dell'operazione di Fusione il bilancio consolidato accoglie la situazione patrimoniale della Centrale del Latte della Toscana S.p.A. al 31 dicembre 2016 mentre il conto economico recepisce ricavi e i costi dal 1° ottobre al 31 dicembre 2016. Il conto economico non è pertanto confrontabile con quello relativo all'esercizio 2015. Il conto economico è anche esposto al netto dei costi dei costi straordinari e non ricorrenti.

	2016		2016 rettificato	
Vendite	117.786	98,4%	117.786	98,4%
Valore della produzione	119.762	100,0%	119.762	100,0%
Servizi	(36.393)	-30,4%	(36.393)	-30,4%
Materie prime	(60.927)	-50,9%	(60.927)	-50,9%
Altri costi operativi	(1.332)	-1,1%	(1.332)	-1,1%
Costi della produzione	(98.652)	-82,4%	(98.652)	-82,4%
Costo del personale	(18.206)	-15,2%	(18.206)	-15,2%
EBITDA	2.905	2,4%	2.905	2,4%
Costi straordinari non ricorrenti	-	-	1.421	
EBITDA RETTIFICATO	2.905	2,4%	4.326	3,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.514)	-3,8%	(4.514)	-3,8%
EBIT RETTIFICATO	(1.609)	-1,3%	(188)	-0,2%
Proventi finanziari	72	0,1%	72	0,1%
Oneri finanziari	(907)	-0,8%	(907)	-0,8%
Utile (perdita) prima delle imposte	(2.444)	-2,0%	(1.023)	-0,9%
Risultato da <i>business combination</i>	13.903	11,6%	13.903	11,6%
Imposte dell'esercizio	556	0,5%	556	0,5%
Utile (perdita) di Gruppo	12.015	10,0%	13.436	11,2%



Centrale del Latte d'Italia

Gruppo Centrale del Latte d' Italia – Situazione Patrimoniale

	31-dic-16	%	31-dic-15 Pro - forma	%
Immobilizzazioni tecniche	107.335		105.524	
Immobilizzazioni immateriali	19.484		18.576	
Partecipazioni e titoli	1.137		2.762	
Crediti finanziari verso collegate	1		140	
Total fixed assets	127.957	93,3%	127.002	94,2%
Crediti verso clienti	28.209		25.918	
Giacenze di magazzino	7.698		7.329	
Altre attività a breve	16.400		14.972	
Debiti verso fornitori	(37.460)		(33.971)	
Altri debiti	(6.147)		(6.811)	
Capitale circolante netto	8.700	6,3%	7.437	5,5%
Attività non correnti possedute per la vendita	446	0,4%	446	0,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	137.103	100,0%	134.885	100,0%
Trattamento fine rapporto e altri fondi	13.331	9,7%	11.018	8,2%
Cassa banche e titoli	(9.521)		(14.253)	
Debiti finanziari	69.751		72.399	
Posizione finanziarie netta	60.230	43,9%	58.146	43,1%
Capitale sociale e riserve	51.527		65.204	
Utile netto (perdita) di periodo	12.015		517	
Totale Patrimonio Netto	63.542	46,3%	65.721	48,7%
TOTALE MEZZI PROPRI	137.103	100,0%	134.885	100,0%



Centrale del Latte d'Italia

Centrale del Latte d'Italia S.p.A. Conto economico

	2016		2015	
Vendite	75.022	98,7%	74.103	98,8%
Valore della produzione	75.981	100,0%	75.036	100,0%
Servizi	(*) (24.288)	-32,0%	(22.152)	-29,5%
Materie prime	(37.766)	-49,7%	(36.972)	-49,3%
Altri costi operativi	(737)	-1,0%	(756)	-1,0%
Costi della produzione	(62.791)	-82,6%	(59.880)	-79,8%
Costo del personale	(11.504)	15,1%	(10.999)	-14,7%
EBITDA	1.687	2,2%	4.157	5,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.184)	-2,9%	(1.705)	-2,3%
EBIT	(497)	-0,7%	2.452	3,3%
Proventi finanziari	14	0,0%	21	0,0%
Oneri finanziari	(561)	-0,7%	(757)	-1,0%
Utile (perdita) prima delle imposte	(1.044)	-1,4%	1.716	2,3%
Risultato da <i>business combination</i>	13.903	18,3%	-	-
Imposte dell'esercizio	(75)	0,5%	-519	-0,7%
Utile (perdita) di Gruppo	12.784	10,0%	1.197	1,6%

(*) compresi costi straordinari e non ripetibili da fusione per 782 mila Euro



Centrale del Latte d'Italia

Centrale del Latte d' Italia S.p.A. – Situazione Patrimoniale

	31-dic-16	%	31-dic-15	%
Immobilizzazioni tecniche	16.531		16.484	
Immobilizzazioni immateriali	6.190		6.253	
Partecipazioni e titoli	52.038		27.292	
Crediti finanziari verso collegate	1		141	
Total fixed assets	74.760	93,1%	50.170	93,9%
Crediti verso clienti	11.406		9.658	
Giacenze di magazzino	2.106		2.142	
Altre attività a breve	11.348		9.342	
Debiti verso fornitori	(16.696)		(15.232)	
Altri debiti	(3.103)		(3.111)	
Capitale circolante netto	5.061	6,3%	2.799	5,2%
Attività non correnti possedute per la vendita	446	0,7%	446	0,8%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	80.266	100,0%	53.415	100,0%
Trattamento fine rapporto e altri fondi	4.837	6,0%	5.012	9,4%
Cassa banche e titoli	(6.099)		(9.517)	
Debiti finanziari	13.862		13.694	
Posizione finanziarie netta	7.763	9,7%	4.177	7,8%
Capitale sociale e riserve	54.881		43.029	
Utile netto (perdita) di periodo	12.784		1.197	
Totale Patrimonio Netto	67.665	84,3%	44.226	82,8%
TOTALE MEZZI PROPRI	80.266	100,0%	53.415	100,0%

Utile d'esercizio 2016 così destinato:

- A riserva legale Euro 639.196
- A riserva indisponibile da *business combination* Euro 12.144.534



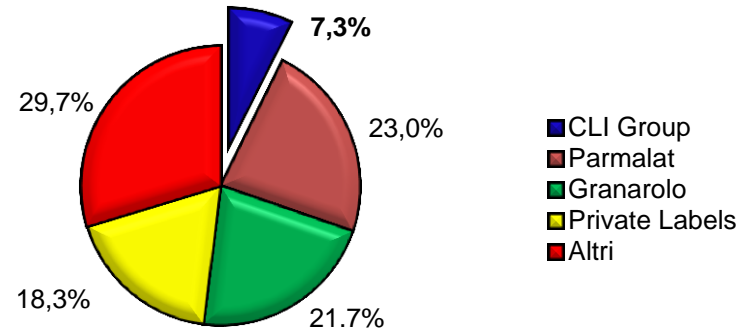
Centrale del Latte d'Italia

Il mercato – Latte fresco/lunga durata (ESL) Iper+Super

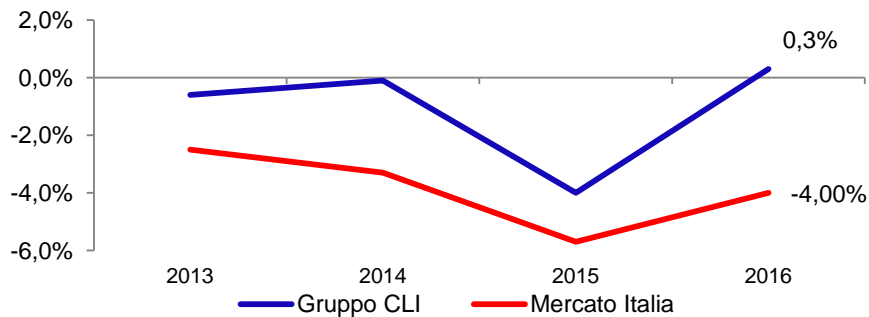
QUOTE DI MERCATO ITALIA A VALORE DEI COMPETITORS 2016



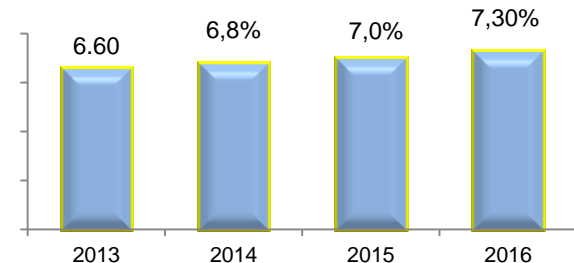
LATTE FRESCO € 551 mln



EVOLUZIONE VENDITE A VALORE (*) CLI vs ITALIA



EVOLUZIONE QUOTA MERCATO A VALORE (*) CLI



Source: IRI Infoscan I+S



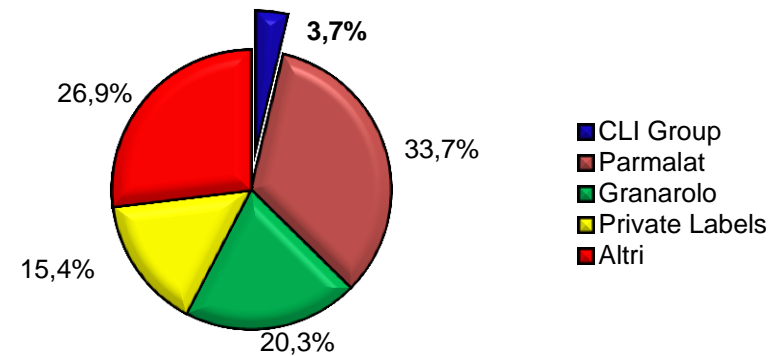
Centrale del Latte d'Italia

Il mercato – UHT

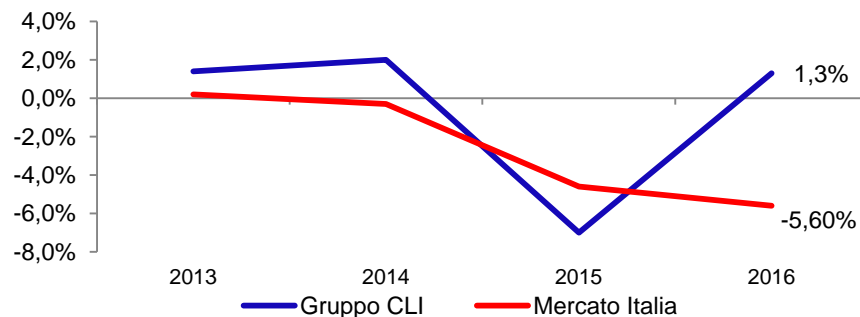
QUOTE DI MERCATO ITALIA A VALORE DEI COMPETITORS 2016



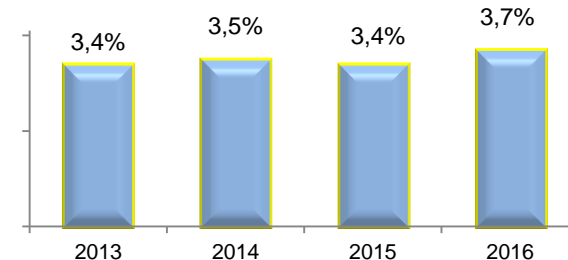
UHT € 831 mil



EVOLUZIONE VENDITE A VALORE (*) CLI vs ITALIA



EVOLUZIONE QUOTA MERCATO A VALORE (*) CLI



Source: IRI Infoscan I+S



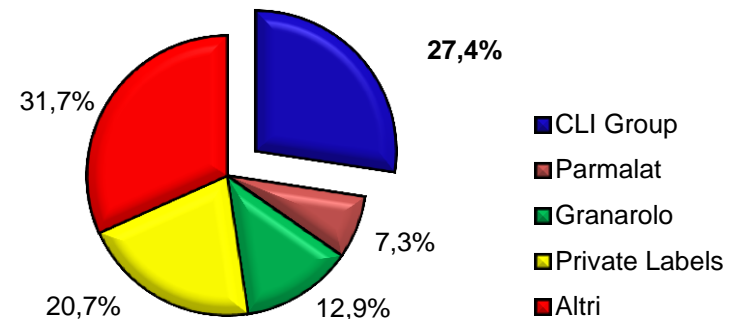
Centrale del Latte d'Italia

Il mercato – Latte fresco/lunga durata (ESL) Iper+Super

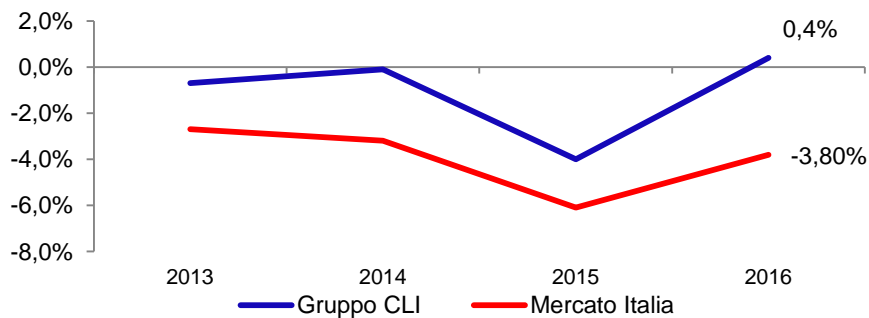
QUOTE DI MERCATO PIEMONTE – LIGURIA – TOSCANA e VENETO A VALORE DEI COMPETITORS 2016



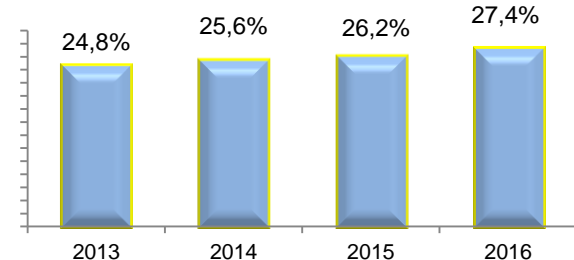
LATTE FRESCO € 146 mln



EVOLUZIONE VENDITE A VALORE (*) CLI vs PMN + LIG+ TOSC+ VEN



EVOLUZIONE QUOTA MERCATO A VALORE (*) CLI



Source: IRI Infoscan I+S



Centrale del Latte d'Italia

Dinamiche del prezzo del latte crudo spot

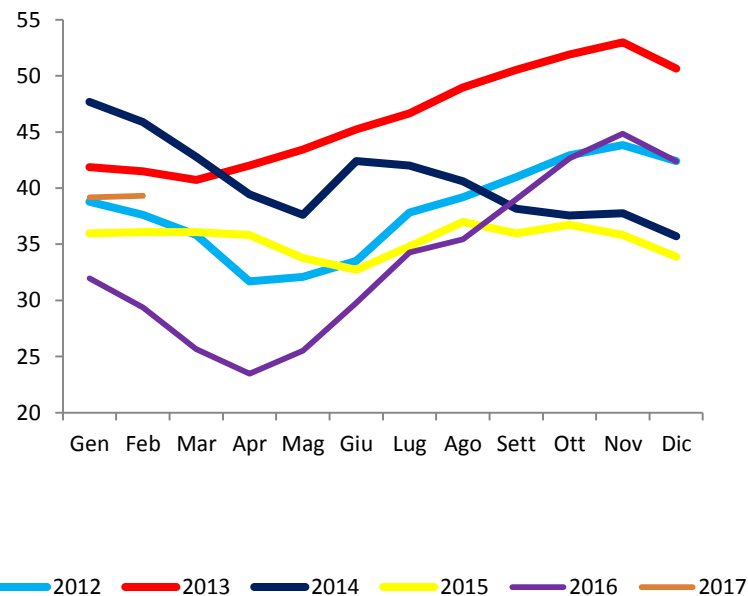
Fonte: Elaborazioni dati CLAL su dati CCIAA di Lodi (www.clal.it)

Prezzi medi mensili del latte spot * (2012 – 2017)

Prezzi in euro per 100 litri

Mese di Rilevamento	2012 media	2013 media	2014 media	2015 media	2016 media	2017 media
Gennaio	38,79	41,88	47,68	35,96	31,96	39,18
Febbraio	37,63	41,50	45,88	36,09	29,38	39,31
Marzo	35,83	40,72	42,79	36,09	25,65	
Aprile	31,70	42,01	39,44	35,83	23,46	
Maggio	32,09	43,43	37,63	33,77	25,52	
Giugno	33,51	45,24	42,40	32,73	29,77	
Luglio	37,81	46,65	42,00	34,80	34,28	
Agosto	39,18	48,97	40,60	36,99	35,44	
Settembre	40,98	50,52	38,15	35,96	39,00	
Ottobre	42,92	51,89	37,55	36,73	42,66	
Novembre	43,82	52,97	37,76	35,83	44,85	
Dicembre	42,40	50,65	35,70	33,89	42,40	
Media annua	38,06	46,43	40,57	35,42	33,70	39,24

Andamento dei prezzi mensili del latte spot * (2012 – 2017)





Centrale del Latte d'Italia

Dinamiche del prezzo del latte crudo alla stalla

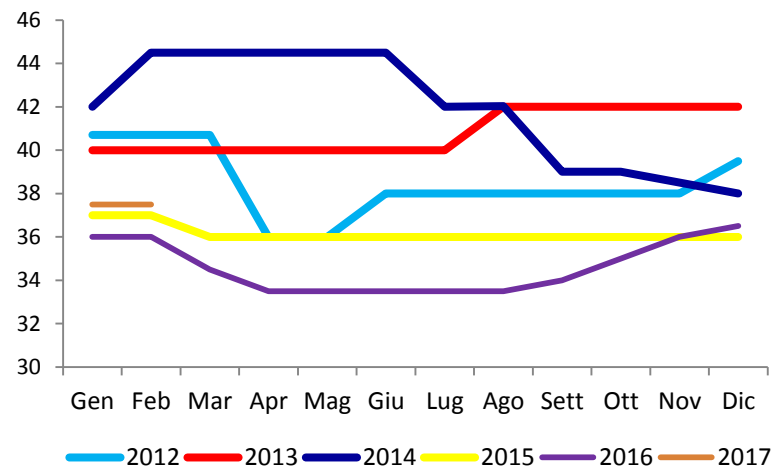
Fonte: Elaborazioni dati CLAL su dati CCIAA di Lodi (www.clal.it)

Prezzi medi mensili del latte alla stalla (2012 – 2017)

Prezzi in euro per 100 litri

Mese di Rilevamento	2012 media	2013 media	2014 media	2015 media	2016 media	2017 media
Gennaio	40,70	40,00	42,00	37,00	36,00	37,50(e)
Febbraio	40,70	40,00	44,50	36,00	36,00	37,50(e)
Marzo	40,70	40,00	44,50	36,00	34,50	
Aprile	36,00	40,00	44,50	36,00	33,50	
Maggio	36,00	40,00	44,50	36,00	33,50	
Giugno	38,00	40,00	44,50	36,00	33,50	
Luglio	38,00	40,00	42,00	36,00	33,50	
Agosto	38,00	42,00	42,04	36,00	33,50	
Settembre	38,00	42,00	39,00	36,00	34,00	
Ottobre	38,00	42,00	39,00	36,00	35,00(e)	
Novembre	38,00	42,00	38,50	36,00	36,00(e)	
Dicembre	39,50	42,00	38,00	36,00	36,50(e)	
Media annua	38,47	40,83	41,92	36,17	34,63	37,50

Andamento dei prezzi mensili del latte alla stalla (2012 – 2017)



¹ Andamento dei prezzi stipulati nella regione Lombardia. Data consistenza dei volumi prodotti, i prezzi fissati nella regione Lombardia vengono considerati come punto di riferimenti.

² I prezzi «estimated» sono frutto di una stima, indicativa di una Complessiva tendenza, ricavata da CLAL in base agli accordi di settore e alle notizie più rilevanti di mercato.



Centrale del Latte d'Italia

Progetti per il 2017





Centrale del Latte d'Italia

Prodotti lanciati in *cross selling*

VALIGETTA LATTE UHT PS 1LT X 6 PZ



CONFEZIONE LATTE ESL DA 1,5 LT





Centrale del Latte d'Italia

Prodotti lanciati in *cross selling*

LATTE FRESCO IN VETRO

EDIZIONE LIMITATA DISTRIBUITO A MARCHIO MUKKI IN TOSCANA
IN COLLABORAZIONE CON UNICOOP FIRENZE E OSPEDALE MEYER



MASCARPONE 250G e 500 G





Centrale del Latte d'Italia

Prodotti lanciati in *cross selling*

LATTE BIMBI

Nuovo tipo di latte, ideale per i bambini nella fascia d'età da 1 a 3 anni



LATTE NONNI ESL da 500 ML UHT da 1000 ML

arricchito con OMEGA 3 per proteggere e mantenere in salute il cuore.





Centrale del Latte d'Italia

Prodotti lanciati in *cross selling*

YOGURT DA BERE DA 250 ML

Gusti: bianco, fragola e mirtillo



YOGURT A CUCCHIAIO

Gusti: vari e bianco





Centrale del Latte d'Italia

Prodotti lanciati in *cross selling*

INSALATE DI IV GAMMA





Centrale del Latte d'Italia

Lancio nuovi prodotti in corso

Yogurt di soia : 100% soia Italiana NO OGM, fonte di proteine vegetali, calcio e vitamine (B2, B12 e D), naturalmente privo di lattosio. Gusto delicato di frutta e consistenza cremosa. Gusti disponibili: Bianco Dolce – Frutta e cereali (pesca, mela, pera, banana e ciliegia) - Mirtillo.





Centrale del Latte d'Italia

Lancio nuovi prodotti in corso

NOVITÀ.
**LA CIPOLLA TAGLIATA,
SEMPRE PRONTA IN CUCINA.**



CIPOLLA PRONTA ALL'USO

- 2 anni di ricerca
- Team di 8 tecnici specializzati
- Diverse prove di produzione e test organolettici
- Analisi microbiologiche presso laboratori riconosciuti
- Creazione di un nuovo reparto di produzione
- Analisi sulla *shelf – life* del prodotto chiuso e aperto
- Ricerche di mercato sui consumatori

Confezione da 90 gr Shelf – Life 120 gg



Centrale del Latte d'Italia

Marketing

Principali attività di marketing del 2016

- Campagne pubblicitarie;
- Attività sui *social media*;
- Sponsorizzazione di eventi pubblici e sportivi;
- Organizzazione di eventi promozionali;
- Partecipazione a fiere di settore:
 - 20° FHC (Shanghai, China);
 - Gourmet Expoforum (Torino);
 - Salone Carrefour 2016 (Milano);
 - SIAL (Paris, France);
 - Salone del gusto (Torino, Italy).



Centrale del Latte d'Italia

Marketing – Principali attività





Centrale del Latte d'Italia

Marketing - Pubblicità

Sport nel rispetto dell'ambiente

Turin Marathon



Marathon Bike Cup
Circuito Marathon di Mountain Bike





Centrale del Latte d'Italia

Marketing - Pubblicità

INFOBIKE – iniziativa di comunicazione ambientale e di prodotto (Latte 250 ml e 200 ml) itinerante.

Coinvolgimento di cittadini / consumatori attraverso speciali tricicli tramite i quali verranno distribuiti campioni omaggio del nostro Latte UHT da 250 ml (PS e Senza Lattosio) e da 200 ml (Latte e cacao). Il personale illustrerà la valenza ambientale, fornendo info utili per il corretto smaltimento della confezione.

io lo riciclo e tu?

**A Torino
i contenitori Tetra Pak®
si raccolgono con la carta.**

Logos: TAPPOROSSO, Centrale del Latte di Torino, PROTEGGE Tetra Pak LA BONTÀ, amiat Gruppo irèn





Centrale del Latte d'Italia

Marketing - Pubblicità





Centrale del Latte d'Italia

Marketing - Pubblicità

È buono, ti vuole bene
e ti fa bene.



È buono, ti vuole bene
e ti fa bene.



È buono, ti vuole bene
e ti fa bene.





Centrale del Latte d'Italia

Marketing - Pubblicità

Raccolta punti per una mobilità sostenibile

REGOLAMENTO RACCOLTA PUNTI

COMPLETA LA SCHEDE E RECEVERAI IN REGALO:

CON 100 PUNTI UNA PROFILATA* 22 CM IN FINE PORCELLANA, CON DECORO ESCLUSIVO DI EMANUELE LUZZATI.

CON 200 PUNTI UNA CASSERUOLA* ANTIRIFLESSO DIAMETRO 20 CM, CON FONDO TORNITO E COPERSIATO IN VETRO, CON DECORO ESCLUSIVO DI EMANUELE LUZZATI.

- *Stipiti e incisa sopra questo scheda il punti che trovi su tutte le confezioni di Latte Tappanaro, Latte Piemonte e lungo conservazione UNEL, Tostato Fresco e Yogurt. In 100g della Centrale.
- *Raggiungi i 100 o 200 punti, inserisci i tuoi dati e consegna la scheda al tuo negoziante di fiducia che partecipa alla promozione.
- *Non saranno accettate schede complete e inviate tramite posta.
- *Se preferisci, potrai ritirare subito il tuo regalo presentandoti di persona presso:
- LA RECESSIONE DELLA CENTRALE DEL LATTE DI TORINO
Via Filadelfa 202 - Torino - (orech. 9.00-18.00).
- LA LATTEA DELLA CENTRALE
Via Filadelfa 212 - Torino - (orech. 8.00-19.00 - chiusa merc. pomeriggio)

LA PROMOZIONE È VALIDA SOLO IN PIEMONTE, VALLE D'AOSTA, LIGURIA E LOMBARDIA.
CONSEGNA LE SCHEDA ENTRO E NON OLTRE IL 30/09/2017
NON SARANNO CONSIDERATE LE SCHEDA CONSERVATE OLTRE QUESTA DATA.
I PREMI CHE IN TUO POSSESSO RACCOLTI NELLE RICESSIONI COLLETTIVE RICHIEDONO VALORI PER CATEGORIA NUOVA RACCOLTA.

REGOLAMENTO COMPLETO www.centralelatte.it/it

Le schede raccolte punti saranno regalati nei punti vendita aderenti e presso le sedi della Centrale del Latte di Torino (via Filadelfa 202) e scartati dal sito www.centralelatte.it/it.

*I premi disponibili e i metodi della disponibilità di consegna.
Montepremi massimo equivalente a premio di 100.000.000.
Il periodo del premio termina il 30/09/2017 e il sito www.centralelatte.it/it.

REGOLAMENTO CONCORSO

COMPLETA LA SCHEDE E PARTECIPA AL CONCORSO:

SONO 15 PUNTI QUOTIDIANI PARTECIPARE ALL'ESTRAZIONE DI UNA BICI ELETTRICA ORIGINAL 100 DECATHLON. PIÙ PUNTI ACCUMULI PIÙ POSSIBILITÀ HA DI VINCERE! In più si bilotante per estrazione in base a estrazione.

Per l'estrazione del 20/10/2017 il conteggio dei punti è stato fatto il 19/10/2017
Per l'estrazione del 20/11/2017 il conteggio dei punti è stato fatto il 19/11/2017
Per l'estrazione del 20/12/2017 il conteggio dei punti è stato fatto il 19/12/2017
Per l'estrazione del 20/01/2018 il conteggio dei punti è stato fatto il 19/01/2018

Ta festa è tutto pronto. Dai oggi i tuoi punti al tuo negoziante.

- *Stipiti e incisa nella pagina di questo il punti che trovi su tutte le confezioni di Latte Tappanaro, Latte Piemonte e lungo conservazione UNEL, Tostato Fresco e Yogurt. In 100g della Centrale.
- *Raggiungi i 15 punti, inserisci i tuoi dati e invia la scheda in bianco oltre a:
- CONSIGLIO LA BONTÀ - TI PREMIA CENTRALE DEL LATTE
Casella Postale 520 - Torino Centro Conterpretazione - 10100 Torino Centro

oppure consegna ai premi:

- LA RECESSIONE DELLA CENTRALE DEL LATTE DI TORINO
Via Filadelfa 202 - Torino - (orech. 9.00-18.00)
- Non saranno accettati i schede complete o inviate tramite posta.
- Non saranno ritenuti validi i punti non incisi sulla scheda e schedari punti inseriti.
- Non potranno partecipare di persone a loro famiglia o di loro azienda o loro azienda. Inoltre, la loro scheda non sarà di proprietà per ogni estrazione. Il sito www.centralelatte.it/it sarà il sito per ogni estrazione. Il sito www.centralelatte.it/it sarà il sito per ogni estrazione.

LA PROMOZIONE È VALIDA SOLO IN PIEMONTE, VALLE D'AOSTA, LIGURIA E LOMBARDIA.
REGOLAMENTO COMPLETO www.centralelatte.it/it

Non sono in grado di essere un dono del 100% di questo premio. Montepremi massimo equivalente a premio di 100.000.000. Il periodo del premio termina il 30/09/2017 e il sito www.centralelatte.it/it.

1	2	3	4	5
6	7	8	9	10
11	12	13	14	15

Se vuoi provare a vincere
1 bici elettrica
fermati qui
Bastano solo 15 punti.

PARTECIPA ALL'ESTRAZIONE DI UNA BICI ELETTRICA ORIGINAL 100 DECATHLON. PIÙ CARTOLINE SPEDISCI, PIÙ POSSIBILITÀ HA DI VINCERE!

Consegna, stipiti e spedisci la scheda già in bianco oltre a:
Consiglio LA BONTÀ - TI PREMIA CENTRALE DEL LATTE
Casella Postale 520 - Torino Centro Conterpretazione - 10100 Torino Centro

Prosegui la raccolta se invece vuoi ricevere uno dei premi certi.

Raggiungi i 150 o 250 punti, consegna la scheda al tuo negoziante di fiducia che partecipa alla promozione.

51	52	53	54	55	101	102	103	104	105
56	57	58	59	60	106	107	108	109	110
61	62	63	64	65	111	112	113	114	115
66	67	68	69	70	116	117	118	119	120
71	72	73	74	75	121	122	123	124	125
76	77	78	79	80	126	127	128	129	130
81	82	83	84	85	131	132	133	134	135
86	87	88	89	90	136	137	138	139	140
91	92	93	94	95	141	142	143	144	145
96	97	98	99	100	146	147	148	149	150





Centrale del Latte d'Italia

Nuovi prodotti lanciati nel 2016

Cappuccino lovers



- Cappuccino di alta qualità
- Cappuccino senza lattosio
- Cappuccino alla soia
- Cappuccino al riso
- Cappuccino bio



E tu, che cappuccino sei?

Prenditi il tuo tempo, studia con attenzione il nostro menu e, se proprio non riesci a prendere una decisione... puoi sempre provarne uno diverso ogni giorno!

CAPPUCCINO DI ALTA QUALITÀ	€
con Latte fresco intero di Alta Qualità L'AUTENTICO CAPPUCCINO ITALIANO Composto ed equilibrato, è preparato con il Latte fresco intero di Alta Qualità Tapporosso, ricco di calcio e di elementi nutritivi.	
CAPPUCCINO SENZA LATTOSIO	€
con Latte Senza lattosio Alta Digeribilità Leggero e morbido, è preparato con il Latte parzialmente scremato Senza lattosio Alta Digeribilità della Centrale.	
CAPPUCCINO ALLA SOIA	€
con Bevanda a base di Soia Delicata e gustosa, è preparato con la soia della Centrale, fonte di proteine vegetali e a basso contenuto di grassi saturi. Senza glutine.	
CAPPUCCINO AL RISO	€
con Bevanda a base di Riso Amabile e morbida, è preparato con il riso della Centrale, una bevanda senza zuccheri aggiunti. Naturalmente dolce. Senza glutine.	
CAPPUCCINO BIO	€
con Latte intero da Agricoltura Biologica Fiorante e genuino, è preparato con il Latte intero biologico Tapporosso, garanzia del benessere animale e della sostenibilità ambientale.	



SEGUICI SU:   



Centrale del Latte d'Italia



Centrale del Latte d'Italia

Nuovi prodotti lanciati nel 2016

LA FAMIGLIA

si ALLARGA

LI TROVI SOLO NEL BANCO FRIGO

DURANO PIÙ A LUNGO

DA ALLEVAMENTI PIEMONTESI

Nuovo formato da 500ml

Non c'è **2**

SENZA **3**

SOIA
Centrale del Latte di Torino
La Soia della Centrale
ARRICCHITA' CON CALCIO e VITAMINE B2 - B12 - D
1000 ml e
SOIA ITALIANA NO OGM
BEVANDA A BASE DI SOIA

AVENA
Centrale del Latte di Torino
L'Avena della Centrale
Arricchita con calcio e vitamine B2-B12-D
A basso contenuto di grassi
1000 ml e
RICCA di FIBRE
AVENA ITALIANA
BEVANDA A BASE DI AVENA

RISO
Centrale del Latte di Torino
Il riso della Centrale
RISO ITALIANO ARRICCHITO CON VITAMINA B12 - A BASSO CONTENUTO DI GRASSI
1000 ml e
RISO ITALIANO SENZA GLUTINE
BEVANDA VEGETALE A BASE DI RISO

Novità



Centrale del Latte d'Italia

Nuovi prodotti lanciati nel 2016



Latte e Cacao Bio della Centrale.
La merenda che mette d'accordo grandi e piccini.

NUOVO
DA LECCARSI I BAFFI.

solo con ingredienti Bio
senza coloranti e additivi aggiunti
pratico formato mini da 200 ml

TAPPOROSSO
Centrale del Latte di Torino

Latte e Cacao
Ingredienti Bio
LATTE UHT
DA AGRICOLTURA BIOLOGICA

Pesto senza aglio.
Novità al bacio.

Delicato
Cremoso

TAPPOROSSO
Centrale del Latte di Torino



Centrale del Latte d'Italia

Nuovi prodotti lanciati nel 2016



La prima azienda in Italia ad utilizzare packaging realizzato con il 100% di materiale rinnovabile.



Centrale del Latte d'Italia

I principali prodotti MUKKI





Centrale del Latte d'Italia

Marketing – Pubblicità MUKKI

Gioca e Vinci!

Più Buoni con Mukki

Buono da 2.000€
per la vacanza del tuo sogno!

Premio Finale

100€ Buoni Sconto
di prodotti Mukki!

GIOCA IL CODICE
[vai ai prodotti](#)

Gioca il codice che trovi sulle confezioni di latte aderenti all'iniziativa o sulle cartoline promozionali e scopri subito se hai VINTO 100 € IN BUONI SCONTO di prodotti Mukki!

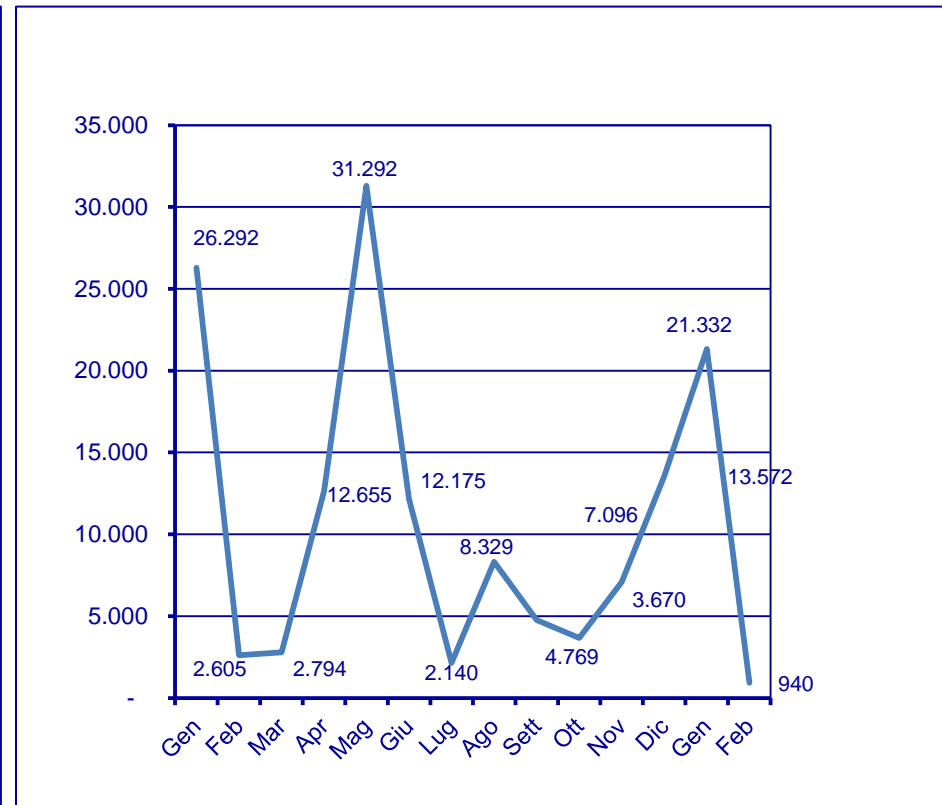
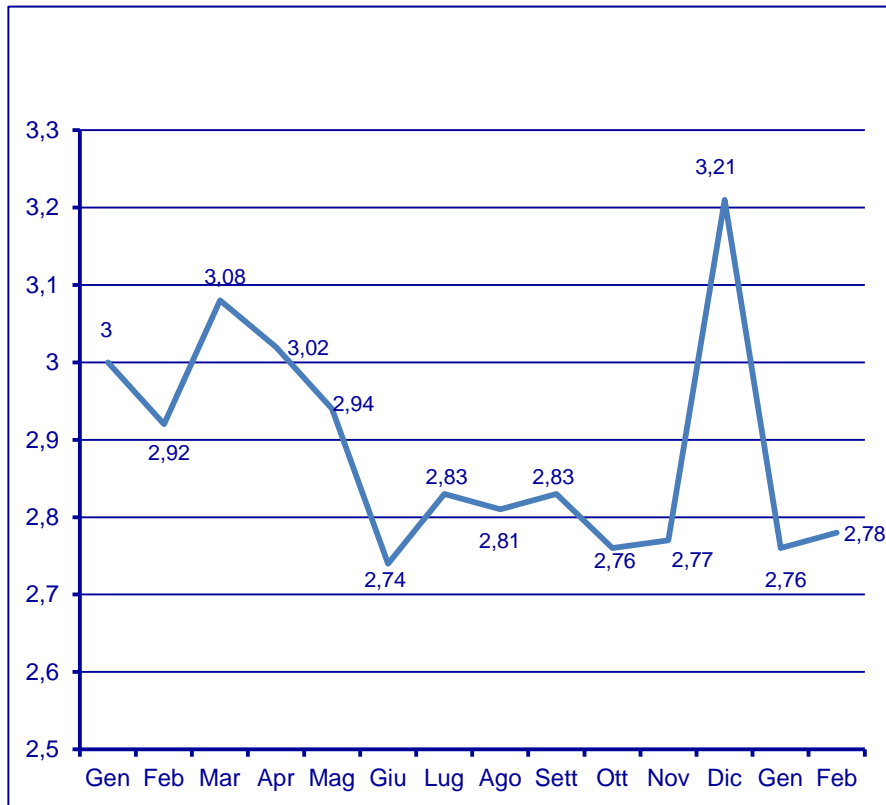
GIOCA LO SCONTRINO
[vai ai prodotti](#)

Acquista tutti gli altri prodotti Mukki e carica i dati dello SCONTRINO per accumulare punti e scegliere tra TANTI FANTASTICI PREMI!



Centrale del Latte d'Italia

Andamento del Titolo anno 2016



Fonte: Borsa Italiana S.p.A.

Valore massimo Euro 3,35 - Valore minimo Euro 2,57 - Ultimo giorno di contrattazione Euro 3,21



Centrale del Latte d'Italia

Equity Company note



Equity Company Note

Centrale del Latte d'Italia

FY16 Results

Centrale del Latte d'Italia - Key estimates and data				
Y/E December		2016A	2017E	2018E
Revenues	EURM	117.8	180.6	184.2
EBITDA	EUR M	2.90	8.09	8.46
EBIT	EUR M	-1.61	3.60	4.00
Net Income	EUR M	12.02	1.58	1.85
Dividend ord.	EUR	0	0	0
Adj. EPS	EUR	0.86	0.11	0.13
EV/EBITDA	x	34.7	12.4	11.6
Adj. P/E	x	3.4	25.5	21.9

A: actual; E: estimates; Source: Company data and Intesa Sanpaolo Research

- FY16 results.** Centrale del Latte d'Italia's FY16 results highlighted the merger of Centrale del Latte di Firenze, Pistoia e Livorno into Centrale del Latte di Torino (effective from 30 September 2016). Results are not comparable to the previous year due to the change in consolidation scope. We highlight that the new entity has become the third largest milk/cheese player in Italy. The key points of the FY16 results were: Net revenues at EUR 117.8M (pro-forma revenues were EUR 176.1M in FY16); EBITDA at EUR 2.9M (EBITDA pro-forma was EUR 7.9M); EBIT loss of EUR 1.6M (EUR 1.3M EBIT pro-forma) due to one-off costs related to the merger by incorporation of Centrale del Latte di Firenze and Pistoia e Livorno; Net income of EUR 12M due to a not-distributable result from the business combination; Group shareholders' equity amounted to EUR 63.5M while net debt was EUR 60.2M in FY16.

- Outlook.** According to management, the ongoing sales trend is positive for all group brands and the market sees the first signs of a recovery in both consumption and domestic demand. FY17 is generally seen as a consolidation year by management following the merger. Management has confirmed that the merger should lead to potential post-merger opportunities on the product development and commercial front in the current year, while potential cost synergies could materialise in the production plant utilisation and could be exploited in the medium term. We also highlight that in FY17E management sees the expected increase in the raw material milk price (+4% in January, according to CLAL) passing through to the companies' price list.

13 March 2017: 12:33 CET
Date and time of production

HOLD

Target Price: EUR 3.0
(from EUR 2.8)

Italy/Food Producers &
Processors
Company Update

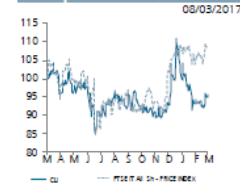
Intesa Sanpaolo
Research Department

Marta Caprini
Research Analyst
+39 02 8794 9812
marta.caprini@intesasanpaolo.com

Alberto Francese
Research Analyst
+39 02 8794 9815
alberto.francese@intesasanpaolo.com

Corporate Brokerage Team
Alberto Francese
Gabriele Berti
Marta Caprini

Price performance, -1Y



Source: FactSet

La versione completa della Nota è disponibile all'indirizzo:
<http://centralelatteitalia.com/investor-relations/ricerche-e-studi/>



Centrale del Latte d'Italia

Equity Company note



Centrale del Latte d'Italia

Integration progressing

The domestic market remains challenging, and raw material prices are now increasing. FY16 revenues were slightly ahead of our forecast and FY17 seems to have got off to a good start. Centrale del Latte d'Italia (CLI) is due to increase its list prices as of 1 April, which should help it offset the cost inflation. The main event of FY16 – the merger between CLT and CLF which gave rise to the new entity CLI – is still being bedded in, and we expect the integration to continue to make progress.

Year end	Revenue (€m)	PBT* (€m)	EPS* (c)	DPS (c)	P/E (x)	Yield (%)
12/15	98.3	0.46	0.30	6.00	N/A	2.1
12/16	119.8	(2.09)	(19.57)	6.00	N/A	2.1
12/17e	177.5	0.54	3.95	6.00	73.1	2.1
12/18e	178.4	1.02	7.48	6.00	38.6	2.1

Note: *PBT and EPS are normalised, excluding amortisation of acquired intangibles, exceptional items and share-based payments.

Underlying sales up 0.6% but profitability lower

It is hard to benchmark the performance of CLI in FY16 given the merger occurred on 30 September. However in underlying terms, fresh milk and ESL witnessed some growth, while UHT milk and yoghurt declined. Lower prices in bulk milk and cream were also unhelpful, but overall sales progressed 0.6% ex M&A effects. Profitability was lower as there were increased costs associated with brand support and sales functions. In addition, there were increased maintenance costs and costs associated with the merger, so it is hard to gauge the true underlying picture without further guidance regarding the specific merger costs.

Forecasts cut

We have trimmed our FY17-19e revenue growth assumptions as deflation continues to feature in the domestic Italian market. The comparatively high operating leverage in the business means the cut to EBITDA is sharper at c20%. The relatively elevated levels of gearing following the merger mean the fixed cost leverage is high, thus cuts are amplified further down the P&L and our adjusted PBT forecasts fall by 70-80%. Due to the fixed cost leverage in the business and the high level of depreciation stemming from a well-invested asset base, net income is extremely sensitive to changes in revenue assumptions.

FY16 results

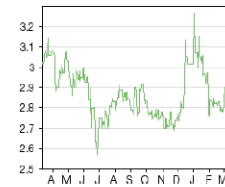
Food & beverages

9 March 2017

Price €2.89
Market cap €40m

Net debt (€m) at 31 December 2016	60.23
Shares in issue	14.0m
Free float	41%
Code	CLI
Primary exchange	STAR (Borsa Italiana)
Secondary exchange	N/A

Share price performance



%	1m	3m	12m
Abs	2.9	2.9	(4.3)
Rel (local)	(1.0)	(3.3)	(12.0)
52-week high/low	€3.3	€2.6	

Business description

Centrale del Latte d'Italia produces and distributes fresh and long-life milk (LHT and ESL), and dairy products such as cream, yoghurt and cheese. It has a leading position in milk in the Piedmont region of northern Italy, and it has expanded to the Veneto, Liguria and Tuscany regions.

Next events

La versione completa della Nota è disponibile all'indirizzo:
<http://centralelatteitalia.com/investor-relations/ricerche-e-studi/>



Centrale del Latte d'Italia

Siti web

www.centralelatteitalia.com

www.centralelatte.torino.it



www.mukki.it



www.lattetigullio.it



www.centralelatte.vicenza.it





Centrale del Latte d'Italia

Contacts

Il Gruppo

Luigi Luzzati	Presidente
Riccardo Pozzoli	Vice Presidente esecutivo e A.D.
Edoardo Pozzoli	Corporate Director e Investor Relator
Vittorio Vaudagnotti	Chief Financial Officer

Via Filadelfia, 220 – 10137 Torino

www.centralelatteitalia.com

Tel. +39 011 3240200

Fax. +39 011 3240297

investorrelations@centralelatteitalia.com

The Specialist



Largo Mattioli 3, Milano
Analista Marta Caprini
Tel. +39 02 87949812
Fax +39 02 87943840
marta.caprini@intesasanpaolo.com

Research by:



Edison Investment Research Limited
Swelford@edisongroup.com