



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015



1. Prospetti contabili consolidati
 - 1.1. Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
 - 1.2. Prospetto riclassificato del conto economico complessivo consolidato

2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati
 - 2.1 Premessa
 - 2.2 Criteri di valutazione e principi contabili adottati
 - 2.3 Commento al risultato economico complessivo
 - 2.4 Posizione finanziaria consolidata

3. Osservazioni sull'andamento della società inserita nell'area di consolidamento

4. Evoluzione dell'attività

5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria
 - 5.2. Prospetto riclassificato del conto economico complessivo

6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati**Area di consolidamento e principi contabili adottati**

L'area di consolidamento include la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. controllata al 100%.

1.1 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

	31-mar-15		31-mar-14	
Immobilizzazioni tecniche	51.059		52.449	
Immobilizzazioni tecniche in corso	746		61	
Immobilizzazioni immateriali	11.664		11.740	
Immobilizzazioni immateriali in corso	-		62	
Partecipazioni e titoli	263		68	
Crediti finanziari verso collegate	140		303	
Totale attività immobilizzate	63.872	95,6%	64.682	91,8%
Crediti verso clienti	13.913		17.078	
Giacenze di magazzino	3.216		3.797	
Altre attività a breve	9.530		8.604	
Debiti verso fornitori	(17.630)		(16.988)	
Altri debiti	(5.387)		(6.332)	
Debiti tributari	(691)		(393)	
Capitale circolante netto	2.951	4,4%	5.765	8,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	66.823	100,0%	70.447	100,0%
Trattamento di fine rapporto	4.085		3.498	
Fondo indennità fine mandato Amministratori	136		159	
Altri fondi	1.039		1.211	
Fondo imposte differite	3.815		3.823	
Totale passività a lungo termine e fondi	9.075	13,6%	8.691	12,3%
Cassa banche e titoli	(12.090)		(9.500)	
Debiti verso banche	1.260		5.936	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	7.651		6.574	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	853		839	
Finanziamenti a M/L termine	16.381		14.033	
Debiti a M/L termine verso altri finanziatori	3.000		3.679	
Posizione finanziaria netta	17.054	25,5%	21.561	30,6%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	19.214		19.383	
Utile (perdita) di periodo dopo le imposte	(*) 879		(*) 212	
Totale Patrimonio netto	40.693	60,9%	40.195	57,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	66.823	100,0%	70.447	100,0%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

1.2 Prospetto riclassificato del conto economico consolidato

	31-mar-15		31-mar-14	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.481	98,8%	25.915	97,8%
Variazione delle rimanenze	5	0,0%	62	0,2%
Altri ricavi e proventi	298	1,2%	530	2,0%
Valore della produzione	24.784	100,0%	26.508	100,0%
Servizi	(6.796)	-27,4%	(6.698)	-25,3%
Consumi materie prime	(12.147)	-49,0%	(14.569)	-55,0%
Altri costi operativi	(239)	-1,0%	(289)	-1,1%
Valore aggiunto	5.601	22,6%	4.952	18,7%
Costo del personale	(3.661)	-14,8%	(3.615)	-13,6%
Margine operativo lordo	1.940	7,8%	1.337	5,0%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(57)	-0,2%	(154)	-0,6%
Ammortamento delle immob. materiali	(762)	-3,1%	(744)	-2,8%
Ammortamento delle immob. immateriali	(42)	-0,2%	(37)	-0,1%
Risultato operativo	1.080	4,4%	402	1,5%
Proventi finanziari	4	0,0%	20	0,1%
Oneri finanziari	(204)	-0,8%	(210)	-0,8%
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	879	3,5%	212	0,8%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Prospetto del conto economico complessivo

Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	879	212
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(48)	(176)
Effetto fiscale relativo a altri utili (perdite)	13	38
Totale altri utili (perdite) complessivi	(35)	(138)
Utile (perdita) netto complessivo prima delle imposte	844	74

2. Note di commento ai prospetti contabili

2.1 Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La Società è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana. Nel corso del primo trimestre la Società ha presentato agli analisti i risultati dell'esercizio 2014, partecipando alla STAR CONFERENCE 2015 organizzata da Borsa Italiana il 24 marzo 2015. La relativa presentazione agli analisti è disponibile sul sito della Società all'indirizzo: www.centralelatte.torino.it/ita/finanza/analisti

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

Nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalla controllata e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata, trovano applicazione i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

2.3 Commento al risultato economico complessivo.

Nel primo trimestre si è verificato in Italia un ulteriore significativo deterioramento dei consumi dei prodotti alimentari. In tale contesto il Gruppo alla fine del primo trimestre registra una diminuzione del fatturato del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2014, performando comunque meglio del mercato e rafforzando quindi la presenza e la forza dei propri marchi.

Il prezzo di acquisto della materia prima latte, sostanzialmente stabile rispetto all'andamento del IV trimestre 2014, ha consentito il recupero della marginalità lorda e netta. Il margine operativo lordo raggiunge 1,940 milioni di Euro pari al 7,8% del valore della produzione (1,337 milioni di Euro nel I trimestre 2014), mentre il risultato operativo netto ammonta a 1,080 milioni di Euro pari al 4,4% del valore della produzione (402 mila Euro alla fine del I trimestre 2014). Il periodo chiude con un risultato prima delle imposte positivo di 879 mila Euro (212 mila Euro al 31 marzo 2014).

Il prospetto che segue pone a confronto i principali indicatori economici al 31 marzo 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno 2014.

	31-mar-15		31-mar-14		Variazione sul periodo		
Valore della produzione	24.784		26.508		(1.724)	-6,5%	↓
Margine operativo lordo	1.940	7,8%	1.337	5,0%	603	45,1%	↑
Risultato operativo	1.080	4,4%	402	1,5%	678	168,9%	↑
Risultato prima delle imposte	879	3,5%	212	0,8%	667	315,0%	↑

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del primo trimestre 2015, i 24,481 milioni di Euro contro le 25,915 milioni di Euro, dello stesso periodo dell'esercizio 2014, con una riduzione del 5,5%.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea a parità di perimetro di consolidamento.

	31-mar-15		31-mar-14		Variazione sul periodo		
Latte fresco	10.478	43%	11.010	42%	(532)	-4,8%	↓
Latte UHT	4.944	20%	5.536	21%	(593)	-10,7%	↓
Yogurt	1.865	8%	1.959	8%	(94)	-4,8%	↓
Prodotti IV gamma	1.229	5%	1.091	4%	138	12,6%	↑
Bevanda di soia	303	1%	101	0,4%	202	200,6%	↑
Altri prodotti confezionati	4.924	19%	4.937	19%	(13)	-0,3%	↓
Latte e panna sfusi	869	4%	1.072	4%	(203)	-18,9%	↓
Export	172	0,7%	310	1%	(138)	-44,5%	↓
Totale	24.481	100%	25.915	100%	(1.411)	-5,5%	↓

Ripartizione geografica

La ripartizione geografica del fatturato al 31 marzo 2015 è suddivisa per il 50% in Piemonte e per il restante 50% in parti uguali tra Liguria e Veneto.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 marzo 2015 è negativa per 17,054 milioni di Euro in miglioramento di 134 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2014 e di 4,507 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2014.

(migliaia di Euro)	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Disponibilità liquide	12.090	10.051	9.500
Totale attività finanziarie correnti	12.090	10.051	9.500
Debiti verso banche	(1.260)	(1.760)	(5.936)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(7.651)	(6.411)	(6.574)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(853)	(850)	(839)
Totale passività finanziarie correnti	(9.764)	(9.021)	(13.349)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(16.381)	(15.003)	(14.033)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(3.000)	(3.216)	(3.679)
Totale passività finanziarie non correnti	(19.381)	(18.219)	(17.712)
Totale passività finanziarie	(29.144)	(27.239)	(31.061)
Posizione finanziaria netta	(17.054)	(17.189)	(21.561)

3. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA SOCIETA' INSERITA NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO.

Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. chiude il primo trimestre 2015 con una perdita prima delle imposte di 210 mila Euro contro una perdita di 324 mila Euro al 31 marzo 2014. Il valore della produzione al lordo delle vendite infragruppo è pari a 6,708 milioni di Euro rispetto ai 7,359 milioni di Euro alla fine del primo trimestre del 2014.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le previsioni di ripresa dell'economia nella seconda parte dell'anno porteranno a una graduale ripresa anche dei consumi, la stabilizzazione del prezzo della materia prima consentirà di mantenere le marginalità sui livelli attuali.

5. PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

5.1 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-mar-15		31-mar-14	
Immobilizzazioni tecniche	15.554		15.845	
Immobilizzazioni immateriali	6.379		6.517	
Partecipazioni e titoli	27.460		27.264	
Crediti finanziari verso collegate	140		303	
Totale attività immobilizzate	49.532	98,6%	49.928	97,4%
Crediti verso clienti	8.653		10.415	
Giacenze di magazzino	1.875		2.177	
Altre attività a breve	7.074		6.777	
Debiti verso fornitori	(12.556)		(12.824)	
Altri debiti	(3.901)		(4.880)	
Debiti tributari	(440)		(313)	
Capitale circolante netto	705	1,4%	1.353	2,6%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	50.237	100,0%	51.281	100,0%
Trattamento di fine rapporto	3.234		2.729	
Fondo indennità fine mandato Amministratori	136		159	
Altri fondi	784		931	
Fondo imposte differite	2.317		2.325	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.471	12,9%	6.145	12,0%
Cassa banche e titoli	(11.359)		(9.277)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	4.789		5.803	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	35		57	
Finanziamenti a M/L termine	6.484		5.933	
Debiti a M/L termini verso altri finanziatori	137		-	
Posizione finanziaria netta	86	0,2%	2.516	4,9%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	21.990		21.485	
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.090		536	
Totale Patrimonio netto	43.680	86,9%	42.621	83,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	50.237	100,0%	51.281	100,0%

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Disponibilità liquide	11.359	8.236	9.277
Totale attività finanziarie correnti	11.359	8.236	9.277
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(4.789)	(4.563)	(5.803)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(35)	(41)	(57)
Totale passività finanziarie correnti	(4.824)	(4.604)	(5.860)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(6.484)	(3.831)	(5.933)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(137)	(145)	-
Totale passività finanziarie non correnti	(6.621)	(3.977)	(5.933)
Totale passività finanziarie	(11.445)	(8.580)	(11.793)
Posizione finanziaria netta	(86)	(343)	(2.516)

5.2 Prospetto riclassificato del conto economico della Capogruppo

	31-mar-15		31-mar-14	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.758	98,9%	19.604	99,0%
Variazione delle rimanenze	27	0,1%	(69)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	183	1,0%	266	1,3%
Valore della produzione	18.968	100,0%	19.801	100,0%
Servizi	(5.374)	-28,3%	(5.267)	-26,6%
Consumi materie prime	(8.945)	-47,2%	(10.487)	-53,0%
Altri costi operativi	(174)	-0,9%	(177)	-0,9%
Valore aggiunto	4.475	23,6%	3.870	19,5%
Costo del personale	(2.743)	-14,5%	(2.711)	-13,7%
Margine operativo lordo	1.732	9,1%	1.158	5,9%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(50)	-0,3%	(55)	-0,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(449)	-2,4%	(449)	-2,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(42)	-0,2%	(37)	-0,2%
Risultato operativo	1.191	6,3%	618	3,1%
Proventi finanziari	4	0,0%	19	0,1%
Oneri finanziari	(100)	-0,5%	(100)	-0,5%
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.095	5,8%	535	2,7%

Prospetto del conto economico complessivo

Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.095	535
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(27)	(148)
Effetto fiscale relativo a altri utili (perdite)	7	32
Totale altri utili (perdite) complessivi	(19)	(116)
Utile (perdita) netto complessivo prima delle imposte	1.071	421

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel corso del mese di aprile è terminata la verifica della Guardia di Finanza in merito alla ipotesi di omessa ritenuta d'acconto nei confronti dei "padroncini" in relazione al contenzioso ENASARCO. La verifica ha interessato gli anni dal 2010 al 2013 e la Guardia di Finanza ha emesso un Processo Verbale di Constatazione per complessivi 1,620 milioni di Euro. La Società fermamente convinta della correttezza della propria posizione, alla luce anche della sentenza favorevole della Corte di Appello di Roma nella controversia con la Fondazione ENASARCO, proporrà opposizione in ogni sede opportuna.

Torino, 28 aprile 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Vittorio Vaudagnotti 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, 28 aprile 2015

Il dirigente preposto alla redazione dei bilanci
Vittorio VAUDAGNOTTI



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015



1. Prospetti contabili consolidati
 - 1.1. Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
 - 1.2. Prospetto riclassificato del conto economico complessivo consolidato

2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati
 - 2.1 Premessa
 - 2.2 Criteri di valutazione e principi contabili adottati
 - 2.3 Commento al risultato economico complessivo
 - 2.4 Posizione finanziaria consolidata

3. Osservazioni sull'andamento della società inserita nell'area di consolidamento

4. Evoluzione dell'attività

5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria
 - 5.2. Prospetto riclassificato del conto economico complessivo

6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati**Area di consolidamento e principi contabili adottati**

L'area di consolidamento include la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. controllata al 100%.

1.1 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

	31-mar-15		31-mar-14	
Immobilizzazioni tecniche	51.059		52.449	
Immobilizzazioni tecniche in corso	746		61	
Immobilizzazioni immateriali	11.664		11.740	
Immobilizzazioni immateriali in corso	-		62	
Partecipazioni e titoli	263		68	
Crediti finanziari verso collegate	140		303	
Totale attività immobilizzate	63.872	95,6%	64.682	91,8%
Crediti verso clienti	13.913		17.078	
Giacenze di magazzino	3.216		3.797	
Altre attività a breve	9.530		8.604	
Debiti verso fornitori	(17.630)		(16.988)	
Altri debiti	(5.387)		(6.332)	
Debiti tributari	(691)		(393)	
Capitale circolante netto	2.951	4,4%	5.765	8,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	66.823	100,0%	70.447	100,0%
Trattamento di fine rapporto	4.085		3.498	
Fondo indennità fine mandato Amministratori	136		159	
Altri fondi	1.039		1.211	
Fondo imposte differite	3.815		3.823	
Totale passività a lungo termine e fondi	9.075	13,6%	8.691	12,3%
Cassa banche e titoli	(12.090)		(9.500)	
Debiti verso banche	1.260		5.936	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	7.651		6.574	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	853		839	
Finanziamenti a M/L termine	16.381		14.033	
Debiti a M/L termine verso altri finanziatori	3.000		3.679	
Posizione finanziaria netta	17.054	25,5%	21.561	30,6%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	19.214		19.383	
Utile (perdita) di periodo dopo le imposte	(*) 879		(*) 212	
Totale Patrimonio netto	40.693	60,9%	40.195	57,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	66.823	100,0%	70.447	100,0%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

1.2 Prospetto riclassificato del conto economico consolidato

	31-mar-15		31-mar-14	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.481	98,8%	25.915	97,8%
Variazione delle rimanenze	5	0,0%	62	0,2%
Altri ricavi e proventi	298	1,2%	530	2,0%
Valore della produzione	24.784	100,0%	26.508	100,0%
Servizi	(6.796)	-27,4%	(6.698)	-25,3%
Consumi materie prime	(12.147)	-49,0%	(14.569)	-55,0%
Altri costi operativi	(239)	-1,0%	(289)	-1,1%
Valore aggiunto	5.601	22,6%	4.952	18,7%
Costo del personale	(3.661)	-14,8%	(3.615)	-13,6%
Margine operativo lordo	1.940	7,8%	1.337	5,0%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(57)	-0,2%	(154)	-0,6%
Ammortamento delle immob. materiali	(762)	-3,1%	(744)	-2,8%
Ammortamento delle immob. immateriali	(42)	-0,2%	(37)	-0,1%
Risultato operativo	1.080	4,4%	402	1,5%
Proventi finanziari	4	0,0%	20	0,1%
Oneri finanziari	(204)	-0,8%	(210)	-0,8%
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	879	3,5%	212	0,8%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Prospetto del conto economico complessivo

Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	879	212
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(48)	(176)
Effetto fiscale relativo a altri utili (perdite)	13	38
Totale altri utili (perdite) complessivi	(35)	(138)
Utile (perdita) netto complessivo prima delle imposte	844	74

2. Note di commento ai prospetti contabili

2.1 Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La Società è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana. Nel corso del primo trimestre la Società ha presentato agli analisti i risultati dell'esercizio 2014, partecipando alla STAR CONFERENCE 2015 organizzata da Borsa Italiana il 24 marzo 2015. La relativa presentazione agli analisti è disponibile sul sito della Società all'indirizzo: www.centralelatte.torino.it/ita/finanza/analisti

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

Nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalla controllata e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata, trovano applicazione i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

2.3 Commento al risultato economico complessivo.

Nel primo trimestre si è verificato in Italia un ulteriore significativo deterioramento dei consumi dei prodotti alimentari. In tale contesto il Gruppo alla fine del primo trimestre registra una diminuzione del fatturato del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2014, performando comunque meglio del mercato e rafforzando quindi la presenza e la forza dei propri marchi.

Il prezzo di acquisto della materia prima latte, sostanzialmente stabile rispetto all'andamento del IV trimestre 2014, ha consentito il recupero della marginalità lorda e netta. Il margine operativo lordo raggiunge 1,940 milioni di Euro pari al 7,8% del valore della produzione (1,337 milioni di Euro nel I trimestre 2014), mentre il risultato operativo netto ammonta a 1,080 milioni di Euro pari al 4,4% del valore della produzione (402 mila Euro alla fine del I trimestre 2014). Il periodo chiude con un risultato prima delle imposte positivo di 879 mila Euro (212 mila Euro al 31 marzo 2014).

Il prospetto che segue pone a confronto i principali indicatori economici al 31 marzo 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno 2014.

	31-mar-15		31-mar-14		Variazione sul periodo		
Valore della produzione	24.784		26.508		(1.724)	-6,5%	↓
Margine operativo lordo	1.940	7,8%	1.337	5,0%	603	45,1%	↑
Risultato operativo	1.080	4,4%	402	1,5%	678	168,9%	↑
Risultato prima delle imposte	879	3,5%	212	0,8%	667	315,0%	↑

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del primo trimestre 2015, i 24,481 milioni di Euro contro le 25,915 milioni di Euro, dello stesso periodo dell'esercizio 2014, con una riduzione del 5,5%.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea a parità di perimetro di consolidamento.

	31-mar-15		31-mar-14		Variazione sul periodo		
Latte fresco	10.478	43%	11.010	42%	(532)	-4,8%	↓
Latte UHT	4.944	20%	5.536	21%	(593)	-10,7%	↓
Yogurt	1.865	8%	1.959	8%	(94)	-4,8%	↓
Prodotti IV gamma	1.229	5%	1.091	4%	138	12,6%	↑
Bevanda di soia	303	1%	101	0,4%	202	200,6%	↑
Altri prodotti confezionati	4.924	19%	4.937	19%	(13)	-0,3%	↓
Latte e panna sfusi	869	4%	1.072	4%	(203)	-18,9%	↓
Export	172	0,7%	310	1%	(138)	-44,5%	↓
Totale	24.481	100%	25.915	100%	(1.411)	-5,5%	↓

Ripartizione geografica

La ripartizione geografica del fatturato al 31 marzo 2015 è suddivisa per il 50% in Piemonte e per il restante 50% in parti uguali tra Liguria e Veneto.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 marzo 2015 è negativa per 17,054 milioni di Euro in miglioramento di 134 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2014 e di 4,507 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2014.

(migliaia di Euro)	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Disponibilità liquide	12.090	10.051	9.500
Totale attività finanziarie correnti	12.090	10.051	9.500
Debiti verso banche	(1.260)	(1.760)	(5.936)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(7.651)	(6.411)	(6.574)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(853)	(850)	(839)
Totale passività finanziarie correnti	(9.764)	(9.021)	(13.349)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(16.381)	(15.003)	(14.033)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(3.000)	(3.216)	(3.679)
Totale passività finanziarie non correnti	(19.381)	(18.219)	(17.712)
Totale passività finanziarie	(29.144)	(27.239)	(31.061)
Posizione finanziaria netta	(17.054)	(17.189)	(21.561)

3. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA SOCIETA' INSERITA NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO.

Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. chiude il primo trimestre 2015 con una perdita prima delle imposte di 210 mila Euro contro una perdita di 324 mila Euro al 31 marzo 2014. Il valore della produzione al lordo delle vendite infragruppo è pari a 6,708 milioni di Euro rispetto ai 7,359 milioni di Euro alla fine del primo trimestre del 2014.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le previsioni di ripresa dell'economia nella seconda parte dell'anno porteranno a una graduale ripresa anche dei consumi, la stabilizzazione del prezzo della materia prima consentirà di mantenere le marginalità sui livelli attuali.

5. PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

5.1 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-mar-15		31-mar-14	
Immobilizzazioni tecniche	15.554		15.845	
Immobilizzazioni immateriali	6.379		6.517	
Partecipazioni e titoli	27.460		27.264	
Crediti finanziari verso collegate	140		303	
Totale attività immobilizzate	49.532	98,6%	49.928	97,4%
Crediti verso clienti	8.653		10.415	
Giacenze di magazzino	1.875		2.177	
Altre attività a breve	7.074		6.777	
Debiti verso fornitori	(12.556)		(12.824)	
Altri debiti	(3.901)		(4.880)	
Debiti tributari	(440)		(313)	
Capitale circolante netto	705	1,4%	1.353	2,6%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	50.237	100,0%	51.281	100,0%
Trattamento di fine rapporto	3.234		2.729	
Fondo indennità fine mandato Amministratori	136		159	
Altri fondi	784		931	
Fondo imposte differite	2.317		2.325	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.471	12,9%	6.145	12,0%
Cassa banche e titoli	(11.359)		(9.277)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	4.789		5.803	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	35		57	
Finanziamenti a M/L termine	6.484		5.933	
Debiti a M/L termini verso altri finanziatori	137		-	
Posizione finanziaria netta	86	0,2%	2.516	4,9%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	21.990		21.485	
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.090		536	
Totale Patrimonio netto	43.680	86,9%	42.621	83,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	50.237	100,0%	51.281	100,0%

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Disponibilità liquide	11.359	8.236	9.277
Totale attività finanziarie correnti	11.359	8.236	9.277
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(4.789)	(4.563)	(5.803)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(35)	(41)	(57)
Totale passività finanziarie correnti	(4.824)	(4.604)	(5.860)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(6.484)	(3.831)	(5.933)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(137)	(145)	-
Totale passività finanziarie non correnti	(6.621)	(3.977)	(5.933)
Totale passività finanziarie	(11.445)	(8.580)	(11.793)
Posizione finanziaria netta	(86)	(343)	(2.516)

5.2 Prospetto riclassificato del conto economico della Capogruppo

	31-mar-15		31-mar-14	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.758	98,9%	19.604	99,0%
Variazione delle rimanenze	27	0,1%	(69)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	183	1,0%	266	1,3%
Valore della produzione	18.968	100,0%	19.801	100,0%
Servizi	(5.374)	-28,3%	(5.267)	-26,6%
Consumi materie prime	(8.945)	-47,2%	(10.487)	-53,0%
Altri costi operativi	(174)	-0,9%	(177)	-0,9%
Valore aggiunto	4.475	23,6%	3.870	19,5%
Costo del personale	(2.743)	-14,5%	(2.711)	-13,7%
Margine operativo lordo	1.732	9,1%	1.158	5,9%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(50)	-0,3%	(55)	-0,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(449)	-2,4%	(449)	-2,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(42)	-0,2%	(37)	-0,2%
Risultato operativo	1.191	6,3%	618	3,1%
Proventi finanziari	4	0,0%	19	0,1%
Oneri finanziari	(100)	-0,5%	(100)	-0,5%
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.095	5,8%	535	2,7%

Prospetto del conto economico complessivo

Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.095	535
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(27)	(148)
Effetto fiscale relativo a altri utili (perdite)	7	32
Totale altri utili (perdite) complessivi	(19)	(116)
Utile (perdita) netto complessivo prima delle imposte	1.071	421

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel corso del mese di aprile è terminata la verifica della Guardia di Finanza in merito alla ipotesi di omessa ritenuta d'acconto nei confronti dei "padroncini" in relazione al contenzioso ENASARCO. La verifica ha interessato gli anni dal 2010 al 2013 e la Guardia di Finanza ha emesso un Processo Verbale di Constatazione per complessivi 1,620 milioni di Euro. La Società fermamente convinta della correttezza della propria posizione, alla luce anche della sentenza favorevole della Corte di Appello di Roma nella controversia con la Fondazione ENASARCO, proporrà opposizione in ogni sede opportuna.

Torino, 28 aprile 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Vittorio Vaudagnotti 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, 28 aprile 2015

Il dirigente preposto alla redazione dei bilanci
Vittorio VAUDAGNOTTI



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015



1. Prospetti contabili consolidati
 - 1.1. Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
 - 1.2. Prospetto riclassificato del conto economico complessivo consolidato

2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati
 - 2.1 Premessa
 - 2.2 Criteri di valutazione e principi contabili adottati
 - 2.3 Commento al risultato economico complessivo
 - 2.4 Posizione finanziaria consolidata

3. Osservazioni sull'andamento della società inserita nell'area di consolidamento

4. Evoluzione dell'attività

5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria
 - 5.2. Prospetto riclassificato del conto economico complessivo

6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati

Area di consolidamento e principi contabili adottati

L'area di consolidamento include la Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. controllata al 100%.

1.1 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

	31-mar-15		31-mar-14	
Immobilizzazioni tecniche	51.059		52.449	
Immobilizzazioni tecniche in corso	746		61	
Immobilizzazioni immateriali	11.664		11.740	
Immobilizzazioni immateriali in corso	-		62	
Partecipazioni e titoli	263		68	
Crediti finanziari verso collegate	140		303	
Totale attività immobilizzate	63.872	95,6%	64.682	91,8%
Crediti verso clienti	13.913		17.078	
Giacenze di magazzino	3.216		3.797	
Altre attività a breve	9.530		8.604	
Debiti verso fornitori	(17.630)		(16.988)	
Altri debiti	(5.387)		(6.332)	
Debiti tributari	(691)		(393)	
Capitale circolante netto	2.951	4,4%	5.765	8,2%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	66.823	100,0%	70.447	100,0%
Trattamento di fine rapporto	4.085		3.498	
Fondo indennità fine mandato Amministratori	136		159	
Altri fondi	1.039		1.211	
Fondo imposte differite	3.815		3.823	
Totale passività a lungo termine e fondi	9.075	13,6%	8.691	12,3%
Cassa banche e titoli	(12.090)		(9.500)	
Debiti verso banche	1.260		5.936	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	7.651		6.574	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	853		839	
Finanziamenti a M/L termine	16.381		14.033	
Debiti a M/L termine verso altri finanziatori	3.000		3.679	
Posizione finanziaria netta	17.054	25,5%	21.561	30,6%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	19.214		19.383	
Utile (perdita) di periodo dopo le imposte	(*) 879		(*) 212	
Totale Patrimonio netto	40.693	60,9%	40.195	57,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	66.823	100,0%	70.447	100,0%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

1.2 Prospetto riclassificato del conto economico consolidato

	31-mar-15		31-mar-14	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.481	98,8%	25.915	97,8%
Variazione delle rimanenze	5	0,0%	62	0,2%
Altri ricavi e proventi	298	1,2%	530	2,0%
Valore della produzione	24.784	100,0%	26.508	100,0%
Servizi	(6.796)	-27,4%	(6.698)	-25,3%
Consumi materie prime	(12.147)	-49,0%	(14.569)	-55,0%
Altri costi operativi	(239)	-1,0%	(289)	-1,1%
Valore aggiunto	5.601	22,6%	4.952	18,7%
Costo del personale	(3.661)	-14,8%	(3.615)	-13,6%
Margine operativo lordo	1.940	7,8%	1.337	5,0%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(57)	-0,2%	(154)	-0,6%
Ammortamento delle immob. materiali	(762)	-3,1%	(744)	-2,8%
Ammortamento delle immob. immateriali	(42)	-0,2%	(37)	-0,1%
Risultato operativo	1.080	4,4%	402	1,5%
Proventi finanziari	4	0,0%	20	0,1%
Oneri finanziari	(204)	-0,8%	(210)	-0,8%
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	879	3,5%	212	0,8%

(*) Risultato prima delle imposte sul reddito

Prospetto del conto economico complessivo

Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	879	212
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(48)	(176)
Effetto fiscale relativo a altri utili (perdite)	13	38
Totale altri utili (perdite) complessivi	(35)	(138)
Utile (perdita) netto complessivo prima delle imposte	844	74

2. Note di commento ai prospetti contabili

2.1 Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La Società è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana. Nel corso del primo trimestre la Società ha presentato agli analisti i risultati dell'esercizio 2014, partecipando alla STAR CONFERENCE 2015 organizzata da Borsa Italiana il 24 marzo 2015. La relativa presentazione agli analisti è disponibile sul sito della Società all'indirizzo: www.centralelatte.torino.it/ita/finanza/analisti

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

Nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalla controllata e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata, trovano applicazione i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

2.3 Commento al risultato economico complessivo.

Nel primo trimestre si è verificato in Italia un ulteriore significativo deterioramento dei consumi dei prodotti alimentari. In tale contesto il Gruppo alla fine del primo trimestre registra una diminuzione del fatturato del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2014, performando comunque meglio del mercato e rafforzando quindi la presenza e la forza dei propri marchi.

Il prezzo di acquisto della materia prima latte, sostanzialmente stabile rispetto all'andamento del IV trimestre 2014, ha consentito il recupero della marginalità lorda e netta. Il margine operativo lordo raggiunge 1,940 milioni di Euro pari al 7,8% del valore della produzione (1,337 milioni di Euro nel I trimestre 2014), mentre il risultato operativo netto ammonta a 1,080 milioni di Euro pari al 4,4% del valore della produzione (402 mila Euro alla fine del I trimestre 2014). Il periodo chiude con un risultato prima delle imposte positivo di 879 mila Euro (212 mila Euro al 31 marzo 2014).

Il prospetto che segue pone a confronto i principali indicatori economici al 31 marzo 2015 rispetto allo stesso periodo dell'anno 2014.

	31-mar-15		31-mar-14		Variazione sul periodo		
Valore della produzione	24.784		26.508		(1.724)	-6,5%	↓
Margine operativo lordo	1.940	7,8%	1.337	5,0%	603	45,1%	↑
Risultato operativo	1.080	4,4%	402	1,5%	678	168,9%	↑
Risultato prima delle imposte	879	3,5%	212	0,8%	667	315,0%	↑

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del primo trimestre 2015, i 24,481 milioni di Euro contro le 25,915 milioni di Euro, dello stesso periodo dell'esercizio 2014, con una riduzione del 5,5%.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea a parità di perimetro di consolidamento.

	31-mar-15		31-mar-14		Variazione sul periodo		
Latte fresco	10.478	43%	11.010	42%	(532)	-4,8%	↓
Latte UHT	4.944	20%	5.536	21%	(593)	-10,7%	↓
Yogurt	1.865	8%	1.959	8%	(94)	-4,8%	↓
Prodotti IV gamma	1.229	5%	1.091	4%	138	12,6%	↑
Bevanda di soia	303	1%	101	0,4%	202	200,6%	↑
Altri prodotti confezionati	4.924	19%	4.937	19%	(13)	-0,3%	↓
Latte e panna sfusi	869	4%	1.072	4%	(203)	-18,9%	↓
Export	172	0,7%	310	1%	(138)	-44,5%	↓
Totale	24.481	100%	25.915	100%	(1.411)	-5,5%	↓

Ripartizione geografica

La ripartizione geografica del fatturato al 31 marzo 2015 è suddivisa per il 50% in Piemonte e per il restante 50% in parti uguali tra Liguria e Veneto.

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 marzo 2015 è negativa per 17,054 milioni di Euro in miglioramento di 134 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2014 e di 4,507 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2014.

(migliaia di Euro)	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Disponibilità liquide	12.090	10.051	9.500
Totale attività finanziarie correnti	12.090	10.051	9.500
Debiti verso banche	(1.260)	(1.760)	(5.936)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(7.651)	(6.411)	(6.574)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(853)	(850)	(839)
Totale passività finanziarie correnti	(9.764)	(9.021)	(13.349)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(16.381)	(15.003)	(14.033)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(3.000)	(3.216)	(3.679)
Totale passività finanziarie non correnti	(19.381)	(18.219)	(17.712)
Totale passività finanziarie	(29.144)	(27.239)	(31.061)
Posizione finanziaria netta	(17.054)	(17.189)	(21.561)

3. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA SOCIETA' INSERITA NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO.

Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. chiude il primo trimestre 2015 con una perdita prima delle imposte di 210 mila Euro contro una perdita di 324 mila Euro al 31 marzo 2014. Il valore della produzione al lordo delle vendite infragruppo è pari a 6,708 milioni di Euro rispetto ai 7,359 milioni di Euro alla fine del primo trimestre del 2014.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Le previsioni di ripresa dell'economia nella seconda parte dell'anno porteranno a una graduale ripresa anche dei consumi, la stabilizzazione del prezzo della materia prima consentirà di mantenere le marginalità sui livelli attuali.

5. PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

5.1 Prospetto riclassificato della situazione patrimoniale – finanziaria della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-mar-15		31-mar-14	
Immobilizzazioni tecniche	15.554		15.845	
Immobilizzazioni immateriali	6.379		6.517	
Partecipazioni e titoli	27.460		27.264	
Crediti finanziari verso collegate	140		303	
Totale attività immobilizzate	49.532	98,6%	49.928	97,4%
Crediti verso clienti	8.653		10.415	
Giacenze di magazzino	1.875		2.177	
Altre attività a breve	7.074		6.777	
Debiti verso fornitori	(12.556)		(12.824)	
Altri debiti	(3.901)		(4.880)	
Debiti tributari	(440)		(313)	
Capitale circolante netto	705	1,4%	1.353	2,6%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	50.237	100,0%	51.281	100,0%
Trattamento di fine rapporto	3.234		2.729	
Fondo indennità fine mandato Amministratori	136		159	
Altri fondi	784		931	
Fondo imposte differite	2.317		2.325	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.471	12,9%	6.145	12,0%
Cassa banche e titoli	(11.359)		(9.277)	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	4.789		5.803	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	35		57	
Finanziamenti a M/L termine	6.484		5.933	
Debiti a M/L termini verso altri finanziatori	137		-	
Posizione finanziaria netta	86	0,2%	2.516	4,9%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	21.990		21.485	
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.090		536	
Totale Patrimonio netto	43.680	86,9%	42.621	83,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	50.237	100,0%	51.281	100,0%

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Disponibilità liquide	11.359	8.236	9.277
Totale attività finanziarie correnti	11.359	8.236	9.277
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(4.789)	(4.563)	(5.803)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(35)	(41)	(57)
Totale passività finanziarie correnti	(4.824)	(4.604)	(5.860)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(6.484)	(3.831)	(5.933)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(137)	(145)	-
Totale passività finanziarie non correnti	(6.621)	(3.977)	(5.933)
Totale passività finanziarie	(11.445)	(8.580)	(11.793)
Posizione finanziaria netta	(86)	(343)	(2.516)

5.2 Prospetto riclassificato del conto economico della Capogruppo

	31-mar-15		31-mar-14	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.758	98,9%	19.604	99,0%
Variazione delle rimanenze	27	0,1%	(69)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	183	1,0%	266	1,3%
Valore della produzione	18.968	100,0%	19.801	100,0%
Servizi	(5.374)	-28,3%	(5.267)	-26,6%
Consumi materie prime	(8.945)	-47,2%	(10.487)	-53,0%
Altri costi operativi	(174)	-0,9%	(177)	-0,9%
Valore aggiunto	4.475	23,6%	3.870	19,5%
Costo del personale	(2.743)	-14,5%	(2.711)	-13,7%
Margine operativo lordo	1.732	9,1%	1.158	5,9%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(50)	-0,3%	(55)	-0,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(449)	-2,4%	(449)	-2,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(42)	-0,2%	(37)	-0,2%
Risultato operativo	1.191	6,3%	618	3,1%
Proventi finanziari	4	0,0%	19	0,1%
Oneri finanziari	(100)	-0,5%	(100)	-0,5%
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.095	5,8%	535	2,7%

Prospetto del conto economico complessivo

Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.095	535
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(27)	(148)
Effetto fiscale relativo a altri utili (perdite)	7	32
Totale altri utili (perdite) complessivi	(19)	(116)
Utile (perdita) netto complessivo prima delle imposte	1.071	421

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel corso del mese di aprile è terminata la verifica della Guardia di Finanza in merito alla ipotesi di omessa ritenuta d'acconto nei confronti dei "padroncini" in relazione al contenzioso ENASARCO. La verifica ha interessato gli anni dal 2010 al 2013 e la Guardia di Finanza ha emesso un Processo Verbale di Constatazione per complessivi 1,620 milioni di Euro. La Società fermamente convinta della correttezza della propria posizione, alla luce anche della sentenza favorevole della Corte di Appello di Roma nella controversia con la Fondazione ENASARCO, proporrà opposizione in ogni sede opportuna.

Torino, 28 aprile 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Vittorio Vaudagnotti 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, 28 aprile 2015

Il dirigente preposto alla redazione dei bilanci
Vittorio VAUDAGNOTTI