



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 31 dicembre 2005

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.
Via Filadelfia 220 – 10137 Torino
Tel. 0113240200 – fax 0113240300
E-mail: posta@centralelatte.torino.it
www.centralelatte.torino.it
Cap.soc.Euro 20.600.000 int.vers.
C.C.I.A.A. Torino n. 520409
Tribunale Torino n. 631/77
Cod.Fisc. – Part.IVA 01934250018

1. Prospetti contabili consolidati	
1.1 Situazione patrimoniale consolidata	pag. 2
1.2 Conto economico consolidato	pag. 3
2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati	
2.1 Premessa	pag. 4
2.2 Area di consolidamento, criteri di valutazione e principi contabili	pag. 4
2.3 Commento al conto economico	pag. 5
2.5 Posizione finanziaria consolidata	pag. 7
3. Osservazioni sull'andamento gestionale	pag. 8
3.1 Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.	pag. 8
3.2 Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	pag. 9
3.3 Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.	pag. 9
4. Evoluzione dell'attività	pag. 10
5. Prospetti contabili della Capogruppo	
5.1 Situazione patrimoniale	pag. 11
5.2 Conto economico	pag. 12
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 12

1. Prospetti contabili consolidati

1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro)	31-dic-05		30-set-05		30-giu-05		31-dic-04	
Immobilizzazioni tecniche	30.982		28.418		27.260		26.716	
Immobilizzazioni Immateriali	15.986		16.297		16.608		17.226	
Partecipazioni e titoli	975		944		944		937	
Totale attività immobilizzate	47.944	90,4%	45.659	91,2%	44.812	95,0%	44.878	94,7%
Crediti verso clienti	17.762		16.543		16.006		16.986	
Giacenze di magazzino	2.833		2.505		2.624		2.755	
Altre attività a breve	11.507		8.178		8.340		7.986	
Ratei e risconti attivi	164		371		397		200	
Debiti verso fornitori	(21.663)		(16.440)		(17.679)		(20.061)	
Altri debiti	(4.002)		(4.264)		(4.929)		(3.981)	
Debiti tributari	(357)		(1.962)		(1.629)		(918)	
Ratei risconti passivi	(1.175)		(528)		(355)		(464)	
Capitale circolante netto	5.068	9,6%	4.403	8,8%	2.775	5,8%	2.503	5,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	53.012	100,0%	50.062	100,0%	47.587	100,0%	47.382	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	4.129		3.960		3.901		3.773	
Altri fondi	608		584		588		593	
Fondo imposte differite	1.681		1.681		1.977		1.977	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.418	12,1%	6.225	12,4%	6.467	13,6%	6.342	13,4%
Cassa banche e titoli	(11.967)		(10.105)		(11.630)		(9.068)	
Debiti verso banche	-		1.704		750		0	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.529		1.843		2.057		2.260	
Finanziamenti a M/L termine	12.074		9.661		9.755		8.603	
Posizione finanziaria netta	2.636	5,0%	3.103	6,2%	933	2,0%	1.795	3,8%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	16.147		16.055		15.994		14.421	
Utile netto (perdita)	(*) 4.858		(**) 1.580		(**) 1.141		(**) 1.781	
Totale Patrimonio netto	41.605	78,5%	38.234	76,4%	37.735	79,1%	36.802	77,7%
Capitale e riserve di terzi	2.353	4,4%	2.500	5,0%	2.453	5,2%	2.441	5,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	53.012	100,0%	50.062	100,0%	47.587	100,0%	47.382	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	IV TRM 05		IV TRM 04		31-dic-05		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.123	98,1%	24.672	113,1%	95.206	99,2%	95.041	99,1%
Variazione delle rimanenze	115	0,5%	36	0,2%	(104)	-0,1%	81	0,1%
Altri ricavi e proventi	361	1,4%	(2.894)	-13,3%	879	0,9%	750	0,8%
Valore della produzione	25.599	100,0%	21.814	100,0%	95.981	100,0%	95.872	100,0%
Servizi	(5.919)	-23,1%	(6.024)	-27,6%	(22.204)	-23,1%	(22.087)	-23,0%
Consumi materie prime	(13.933)	-54,4%	(13.979)	-64,1%	(51.614)	-53,8%	(52.440)	-54,7%
Altri costi operativi	(494)	-1,9%	2.133	9,8%	(1.668)	-1,7%	(1.408)	-1,5%
Valore aggiunto	5.253	20,5%	3.944	18,1%	20.495	21,4%	19.939	20,8%
Costo del personale	(2.830)	-11,1%	(2.437)	-11,2%	(10.879)	-11,3%	(9.905)	-10,3%
Margine operativo lordo	2.423	9,5%	1.506	6,9%	9.617	10,0%	10.034	10,5%
Accantonamento fondo svalut.crediti	(39)	-0,2%	(93)	-0,4%	(119)	-0,1%	(201)	-0,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(875)	-0,9%	(690)	11,0%	(3.148)	-3,3%	(3.133)	-3,3%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(311)	-0,3%	(311)	5,0%	(1.240)	-1,3%	(1.240)	-1,3%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(4)	0,0%	(5)	0,0%
Risultato operativo	1.198	4,7%	412	1,9%	5.106	5,3%	5.455	5,7%
Rivalutazione (Svalutazione) partecipazioni	14	0,3%	(4)	-0,1%	14	0,1%	(4)	0,0%
Proventi finanziari	113	0,4%	71	0,3%	272	0,3%	175	0,2%
Oneri finanziari	(141)	-0,6%	(182)	-0,8%	(687)	-0,7%	(795)	-0,8%
Risultato prima delle imposte	1.184	4,6%	299	1,4%	4.705	4,9%	4.831	5,0%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	(476)	-2,2%	-	-	(2.852)	-3,0%
Imposte (differite) anticipate	-	-	(131)	-0,6%	-	-	(325)	-0,3%
Utile (perdita) netta totale	1.273	5,0%	(307)	-1,4%	4.705	4,9%	1.653	1,7%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(67)	-0,3%	75	0,3%	(153)	-0,2%	(128)	-0,1%
Utile (perdita) d'esercizio	(*) 1.340	5,2%	(**) (382)	-1,8%	(*) 4.858	5,1%	(**) 1.781	1,9%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

2. Note di commento ai prospetti contabili

2.1 Premessa

La presente relazione trimestrale è stata redatta ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

In considerazione dell'incertezza delle modifiche del sistema impositivo, dell'avvenuta adesione al consolidato fiscale da parte della controllante e delle società controllate e dell'effetto sui singoli conti economici connesso alla rilevazione di oneri e proventi derivanti dall'applicazione di tale norma, si è ritenuto opportuno presentare la situazione contabile consolidata e delle società al lordo delle imposte sul reddito.

2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione

L'area di consolidamento include: la "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, la "Centro Latte Rapallo S.p.A" e la "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." in veste di controllate (consolidate con il metodo integrale), la Frasccheri S.p.A., la GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. e la Salads & Fruits S.p.A. in veste di società collegate (consolidate con il metodo del patrimonio netto).

Criteri di valutazione e principi contabili.

A seguito dell'emanazione del Regolamento n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali – IAS/IFRS – che stabilisce che le società europee con titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato dell'Unione Europea devono redigere, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, i bilanci consolidati in conformità ai principi IAS/IFRS, la Società, in applicazione alla comunicazione CONSOB n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005, ha provveduto alle operazioni di transizione ai nuovi principi contabili in sede di relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005.

I nuovi principi contabili hanno trovato applicazione nelle situazioni periodiche redatte dalla capogruppo e dalle controllate e conseguentemente nella presente situazione periodica consolidata.

2.3 Commento al conto economico

La gestione ordinaria risulta sostanzialmente stabile nei valori percentuali confermando una redditività costante a fronte di una sostanziale stabilità delle vendite (+0,2%), confermando, come già avvenuto nel corso del terzo trimestre, una inversione di tendenza nei consumi che ha permesso al Gruppo di recuperare fatturato rispetto al primo semestre dell'anno chiuso al 31 dicembre 2005.

Le vendite complessive dell'anno rilevano buone crescite sui **segmenti latte fresco** (+2,5%) e **yogurt** (+11,1%) grazie al gradimento da parte dei consumatori dello yogurt pro biotico, prodotto dalla controllata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e commercializzato con il marchio Flora Plus.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) ha subito gli effetti del calo dei consumi e della tendenza dei consumatori a spostarsi verso prodotti non di marca e a basso prezzo. Opportune scelte commerciali operate allo scopo di rilanciare i consumi e mantenere le posizioni acquisite, hanno consentito di contenere la diminuzione delle vendite (-5,3%) mantenendo sostanzialmente stabili i volumi venduti.

Il segmento altri prodotti confezionati, dopo anni di crescita, ha subito una flessione del 4,2% da ascrivere alle stesse cause che hanno influenzato le vendite del segmento latte UHT, anche se la dinamica non è stata omogenea per le varie categorie di prodotti che compongono il segmento.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono, alla fine del quarto trimestre 2005, le 95.206 migliaia di Euro contro le 95.041 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2004; la tabella che segue ne illustra l'andamento:

(migliaia di Euro)	IV Trm 05	IV Trm 04	Variazione sul trimestre		Totale consolidato 31-dic-05	Totale consolidato 31-dic-04	Variazione	
Latte fresco	11.756	11.036	721	6,5%	43.243	42.184	1.059	2,5%
Latte UHT	5.245	5.284	(39)	-0,7%	19.713	20.826	(1.114)	-5,3%
Yogurt	1.802	1.560	242	15,5%	7.730	6.961	769	11,1%
Latte e panna sfusi	1.249	828	421	50,8%	3.505	3.123	382	12,2%
Altri prodotti confezionati	5.070	5.964	(894)	-15,0%	21.014	21.947	(932)	-4,2%
Totale	25.123	24.672	451	1,8%	95.206	95.041	165	0,2%

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 31 dicembre 2005 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
Piemonte							
31-dic-05	24.152	12.930	2.120	788	7.300	47.290	50%
31-dic-04	23.411	13.097	1.653	831	7.616	46.607	49%
variazione %	3,2%	-1,3%	28,2%	-5,2%	-4,2%	1,5%	
Liguria							
31-dic-05	12.064	1.199	591	-	9.498	23.352	23%
31-dic-04	12.167	1.305	390	-	9.448	23.310	25%
variazione %	-0,8%	-8,1%	51,4%	-	0,5%	0,2%	
Veneto							
31-dic-05	7.027	5.584	5.020	790	4.216	22.637	24%
31-dic-04	6.606	6.424	4.918	325	4.883	23.157	25%
variazione %	6,4%	-13%	2%	143%	-14%	-2%	
Altre							
31-dic-05	-	-	-	1.927	-	1.927	2%
31-dic-04	-	-	-	1.967	-	1.967	2%
variazione %				-2%	-	-2%	
Totale al 31-dic-05	43.243	19.713	7.730	3.505	21.014	95.206	100%
Totale 31-dic-04	42.184	20.826	6.961	3.123	21.947	95.041	100%
Variazione %	2,5%	-5,3%	11,1%	12,2%	-4,2%	0,2%	

Costi operativi. Prosegue l'attività di integrazione e coordinamento fra le società del Gruppo che ha consentito una diminuzione del costo relativo ai consumi di materie prime nonostante le maggiori tensioni sul mercato del latte crudo verificatesi nel corso del secondo semestre, che hanno contribuito all'aumento del prezzo alla stalla.

Sostanzialmente stabili i costi per servizi mentre, come già evidenziato nelle precedenti relazioni trimestrali, si rileva un incremento del costo del personale a seguito di nuovi inserimenti nell'area commerciale e marketing delle società del Gruppo e della riorganizzazione della struttura dirigenziale delle aree produzione, ricerca e sviluppo nella capogruppo.

In conclusione si può affermare che il Gruppo, proseguendo nell'integrazione delle singole realtà industriali che lo compongono, ha saputo in uno scenario caratterizzato da un generalizzato calo dei consumi, mantenere sostanzialmente stabili gli indici di redditività confermandosi una solida e affermata realtà interregionale.

2.5 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 dicembre 2005 è negativa per 2.636 migliaia di Euro in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2004 a seguito dell'utilizzo di 6 milioni di Euro del mutuo ventennale per complessivi 10 milioni di Euro stipulato con Unicredit Banca d'Impresa, per far fronte agli impegni connessi alla costruzione del nuovo stabilimento di Vicenza.

(migliaia di Euro)	31-dic-05	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
Disponibilità liquide	11.967	10.105	11.630	9.068
Debiti verso banche	-	(1.704)	(750)	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.529)	(1.843)	(2.057)	(2.260)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(12.074)	(9.661)	(9.756)	(8.603)
	(14.603)	(13.208)	(12.563)	(10.863)
Posizione finanziaria netta	(2.636)	(3.103)	(933)	(1.795)

3. Osservazioni sull'andamento gestionale

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

3.1 Centro Latte Rapallo S.p.A.:

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

(migliaia di Euro)	31-dic-05		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.429	98,9%	23.387	96,0%
Variazione delle rimanenze	24	0,1%	(30)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	229	1,0%	1.006	4,1%
Valore della produzione	23.682	100,0%	24.363	100,0%
Margine operativo lordo	1.764	7,4%	2.803	11,5%
Risultato operativo	997	4,2%	2.099	8,6%
Risultato di periodo	(*) 1.011	4,3%	(**) 2.078	8,5%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-05	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
Disponibilità liquide	1.902	1.412	1.789	1.909
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(87)	(127)	(173)	(173)
Debiti a medio lungo termine	(148)	(148)	(148)	(235)
	(235)	(275)	(321)	(408)
Posizione finanziaria netta	1.667	1.137	1.468	1.501

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

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

(migliaia di Euro)	31-dic-05		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.211	99,7%	23.165	98,9%
Variazione delle rimanenze	(86)	-0,4%	65	0,3%
Altri ricavi e proventi	163	0,7%	194	0,8%
Valore della produzione	23.289	100,0%	23.423	100,0%
Margine operativo lordo	454	1,9%	782	3,3%
Risultato operativo	(471)	-2,0%	47	0,4%
Risultato di periodo	(*) (852)	-3,7%	(**) (817)	-3,5%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-05	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
Disponibilità liquide	564	122	637	239
Debiti verso banche	-	(1.522)	(750)	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(853)	(417)	(417)	(825)
Debiti a medio lungo termine	(8.301)	(5.155)	(5.155)	(3.155)
	(9.154)	(7.094)	(6.322)	(3.980)
Posizione finanziaria netta	(8.590)	(6.972)	(5.685)	(3.741)

3.3Frascheri S.p.A.

La collegata Frascheri S.p.A. rileva, alla fine del periodo chiuso al 31 dicembre 2005, ricavi netti per 10.116 migliaia di Euro con un incremento del 7,8% rispetto all'esercizio 2004.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

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

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-dic-05		30-set-05		30-giu-05		31-dic-04	
Immobilizzazioni tecniche	8.980		9.320		9.578		10.225	
Immobilizzazioni Immateriali	513		523		533		553	
Partecipazioni e titoli	30.928		30.928		30.928		30.926	
Totale attività immobilizzate	40.422	89,5%	40.772	94,1%	41.039	97,0%	41.704	95,2%
Crediti verso clienti	10.834		9.274		8.928		10.234	
Giacenze di magazzino	1.364		1.100		1.158		1.412	
Altre attività a breve	6.668		4.863		4.943		4.838	
Ratei e risconti attivi	82		163		176		134	
Debiti verso fornitori	(11.277)		(8.302)		(9.326)		(11.262)	
Altri debiti	(2.557)		(2.532)		(3.020)		(2.249)	
Debiti tributari	(166)		(1.708)		(1.362)		(614)	
Ratei risconti passivi	(198)		(242)		(243)		(389)	
Capitale circolante netto	4.749	10,5%	2.616	6,0%	1.255	3,0%	2.104	4,8%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	45.171	100,0%	43.387	100,0%	42.294	100,0%	43.808	100,0%
Fondo trattamento di fine rapporto	2.022		1.922		1.873		1.844	
Fondo imposte differite	1.356		1.356		1.411		1.356	
Totale passività a lungo termine e fondi	3.378	7,5%	3.278		3.285	7,8%	3.200	7,3%
Cassa banche e titoli	(9.501)		(8.571)		(9.203)		(6.919)	
Debiti verso banche	-		182		-		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.503		1.299		1.468		1.262	
Finanziamenti a M/L termine	3.710		4.357		4.452		5.213	
Posizione finanziaria netta	(4.288)	-9,5%	(2.732)	-6,3%	(3.284)	-7,8%	(445)	-1,0%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600		20.600	
Riserve	20.152		20.152		20.152		18.671	
Utile netto (perdita)	(*) 5.329		(**) 2.089		(**) 1.542		(**) 1.781	
Totale Patrimonio netto	46.081	102,0%	42.841	98,7%	42.294	100,0%	41.052	93,7%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	45.171	100,0%	43.387	100,0%	42.294	100,0%	43.808	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-05	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
Disponibilità liquide	9.501	8.571	9.203	6.919
Debiti verso banche	-	(182)	-	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.503)	(1.299)	(1.468)	(1.262)
Debiti a medio lungo termine	(3.710)	(4.357)	(4.452)	(5.212)
	(5.213)	(5.838)	(5.920)	(6.474)
Posizione finanziaria netta	4.288	2.732	3.284	445

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	IV TRM 05		IV TRM 04		31-dic-05		31-dic-04	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.368	97,7%	14.759	99,4%	56.815	98,9%	55.711	95,9%
Variazione delle rimanenze	178	1,1%	8	-0,5%	(42)	-0,1%	46	0,1%
Altri ricavi e proventi	183	1,2%	106	1,2%	674	1,2%	2.323	4,0%
Valore della produzione	15.729	100,0%	14.873	100,0%	57.446	100,0%	58.080	100,0%
Servizi	(3.234)	-20,6%	(3.324)	-22,3%	(11.669)	-20,3%	(11.805)	-20,3%
Consumi materie prime	(8.871)	-56,4%	(8.622)	-58,0%	(31.844)	-55,4%	(31.465)	-54,2%
Altri costi operativi	(37)	-0,2%	(174)	-1,2%	(732)	-1,3%	(2.721)	-4,7%
Valore aggiunto	3.588	22,8%	2.754	18,5%	13.202	23,0%	12.090	20,8%
Costo del personale	(1.397)	-8,9%	(1.263)	-8,5%	(5.787)	-10,1%	(5.318)	-9,2%
Margine operativo lordo	2.192	13,9%	1.492	10,0%	7.415	12,9%	6.772	11,7%
Accantonamento fondo svalutazione crediti	(10)	-0,1%	(11)	-0,1%	(49)	-0,1%	(80)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(496)	-3,2%	(515)	-3,5%	(1.949)	-3,4%	(2.079)	-3,6%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(39)	-0,1%	(39)	-0,1%
Risultato operativo	1.675	10,7%	957	6,4%	5.378	9,4%	4.614	7,9%
Svalutazione partecipazione	-	0,0%	(400)	-2,7%	-	0,0%	(400)	-0,7%
Proventi finanziari	79	0,5%	39	0,3%	204	0,4%	136	0,2%
Oneri finanziari	(49)	-0,3%	(27)	-0,2%	(252)	-0,4%	(341)	-0,6%
Risultato prima delle imposte	1.705	10,8%	569	3,8%	5.329	9,3%	4.007	6,9%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	(437)	-2,9%	-	-	(2.085)	-3,6%
Imposte (differite) anticipate	-	-	(40)	-0,3%	-	-	(140)	-0,2%
Utile (perdita) netta totale	(*) 1.705	10,8%	(**) 91	0,6%	(*) 5.329	9,3%	(**) 1.781	3,1%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) risultato dopo le imposte sul reddito

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non vi sono da segnalare eventi rilevanti accaduti dopo la chiusura del trimestre oggetto della presente relazione.

Torino, 13 febbraio 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi LUZZATI