

**Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**  
Bilancio d'esercizio 2017

**Prospetti contabili**

---

## Prospetti contabili della Capogruppo

---

### **Premessa**

Note:

- i riferimenti nella prima colonna rimandano alla singola voce o all'aggregato di voci dei prospetti contabili riclassificati;
- i riferimenti nella seconda colonna rimandano al dettaglio e all'analisi delle singole voci espresse nelle note esplicative se presenti.

## Prospetti contabili della Capogruppo

### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO (importi espressi in unità di Euro)

		2017	2016
1ec	<b>1ene Ricavi delle vendite</b>	<b>79.152.409</b>	<b>75.022.110</b>
	▪ <i>di cui da controllate</i>	2.371.855	1.748.601
2ec	2ene Altri ricavi	1.077.480	957.031
	▪ <i>di cui da controllate</i>	47.241	48.599
	▪ <i>di cui da collegate</i>	-	122.000
3ec	3ene Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	363.726	1.692
	<b>Totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>80.593.615</b>	<b>75.980.833</b>
4ec	4ene Consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	<b>(42.103.107)</b>	<b>(37.765.506)</b>
	▪ <i>di cui verso controllate</i>	(4.508.592)	(2.965.110)
	<b>Costi del personale</b>	<b>(11.363.441)</b>	<b>(11.503.761)</b>
5ec	5ene ➤ salari e stipendi	(8.047.780)	(8.115.652)
6ec	6ene ➤ oneri sociali	(2.571.401)	(2.647.024)
7ec	7ene ➤ trattamento fine rapporto	(558.458)	(562.608)
8ec	8ene ➤ altri costi	(185.802)	(178.477)
	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(2.156.030)</b>	<b>(2.184.119)</b>
9ec	9ene ➤ ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	(62.003)
10ec	10ene ➤ ammortamento immobilizzazioni materiali	(1.987.476)	(2.066.380)
11ec	11ene ➤ svalutazione crediti dell'attivo	(168.554)	(55.737)
	<b>Altri costi operativi</b>	<b>(24.390.222)</b>	<b>(25.024.943)</b>
12ec	12ene ➤ Servizi	(23.121.441)	(23.936.699)
	▪ <i>di cui verso controllate</i>	(63.708)	(118.609)
	▪ <i>di cui verso collegate</i>	-	(15.115)
13ec	13ene ➤ Godimento beni di terzi	(437.085)	(351.617)
	▪ <i>di cui verso controllante</i>	(12.778)	-
14ec	14ene Oneri diversi di gestione	(831.696)	(736.626)
	<b>Risultato operativo</b>	<b>580.815</b>	<b>(497.497)</b>
15ec	15ene Proventi finanziari	34.599	13.761
16ec	16ene Oneri finanziari	(285.597)	(279.407)
17ec	17ene Rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.217)	(286.305)
18ec	18ene Plusvalenza da cessione partecipazione	10.705	4.499
19ec	19ene Rettifica valore attività finanziaria	(91.744)	-
	<b>Utile (perdita)</b>	<b>247.561</b>	<b>(1.044.949)</b>
20ec	20ene Risultato da <i>business combinations</i>	-	13.902.917
	<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>247.561</b>	<b>12.857.969</b>
21ec	21ene Imposte sul reddito	(146.362)	(53.885)
22ec	22ene Imposte anticipate (differite)	102.379	(20.364)
	<b>UTILE (PERDITA) NETTO/A (A)</b>	<b>203.578</b>	<b>12.783.720</b>
	Soci della controllante	203.578	12.783.720
	Numero azioni aventi diritto	14.000.020	14.000.020
	Utile (perdita) netto/a per azione base e diluito	0,015	0,913

### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (importi espressi in unità di Euro)

		2017	2016
	<b>UTILE (PERDITA) NETTO/A (A)</b>	<b>203.578</b>	<b>12.783.720</b>
	<b>Componenti che non saranno mai riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>		
	Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(76.883)	(80.762)
	<b>TOTALE ALTRI UTILI (PERDITE) COMPLESSIVI (B)</b>	<b>(76.883)</b>	<b>(80.762)</b>
	<b>UTILE (PERDITA) NETTO/A COMPLESSIVO (A+B)</b>	<b>126.695</b>	<b>12.702.958</b>

## Prospetti contabili della Capogruppo

### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - ATTIVO (importi espressi in unità di Euro)

ATTIVITÀ		31-dic-17	31-dic-16
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
1ne	<b>Immobilizzazione materiali</b>	<b>18.922.678</b>	<b>16.530.156</b>
1	Terreni	2.571.148	2.721.148
1	Fabbricati	6.496.442	6.640.927
1	Impianti e macchinari	5.145.245	5.776.509
1	Attrezzature industriali, commerciali e altre	1.284.944	1.302.071
2	Immobilizzazioni in corso e acconti	3.424.899	89.500
3ne	<b>Immobilizzazione immateriali</b>	<b>6.241.061</b>	<b>6.191.061</b>
3	Marchi	5.890.983	5.840.983
3	Avviamento	350.078	350.078
4ne	<b>Immobilizzazione finanziarie</b>	<b>52.227.748</b>	<b>52.132.212</b>
4	Partecipazioni in controllate	52.028.328	52.028.328
4	Partecipazioni in imprese collegate	-	1
4	Altre attività finanziarie	2.279	9.290
5	5ne Crediti per imposte anticipate	195.891	93.593
6	6ne Crediti finanziari verso collegate	1.250	1.000
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>77.391.487</b>	<b>74.853.428</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
7ne	<b>Rimanenze</b>	<b>2.810.566</b>	<b>2.105.751</b>
7	Materie prime, sussidiarie, e di consumo	1.196.882	950.978
7	Prodotti finiti e merci	1.613.684	1.154.773
<b>Crediti commerciali e altri crediti</b>		<b>19.945.453</b>	<b>22.660.002</b>
8	8ne Crediti verso clienti	11.519.420	9.689.950
9	9ne Crediti verso controllate	688.717	1.605.694
10	10ne Crediti verso collegate	-	110.000
11	11ne Crediti tributari	5.910.923	9.327.556
12	12ne Crediti verso altri	1.826.393	1.926.802
<b>Disponibilità liquide</b>		<b>23.114.922</b>	<b>6.098.533</b>
13	13ne Depositi bancari e postali	22.679.006	5.907.980
14	14ne Danaro e valori in cassa	435.916	190.553
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>45.870.941</b>	<b>30.864.286</b>
15	15ne Attività non correnti possedute per la vendita	-	445.710
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>123.262.428</b>	<b>106.163.424</b>

## Prospetti contabili della Capogruppo

### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA – PASSIVO (importi espressi in unità di Euro)

PASSIVITÀ e PATRIMONIO NETTO		31-dic-17	31-dic-16
16	16ne <b>Capitale Sociale</b>	<b>28.840.041</b>	<b>28.840.041</b>
	<b>Riserve</b>	<b>38.951.984</b>	<b>38.825.290</b>
17	Riserva sovrapprezzo azioni	14.324.577	14.324.577
18	Riserva sovrapprezzo da concambio	3.096.015	3.096.015
19	Riserva indisponibile da <i>business combination</i>	13.902.917	-
20	Riserva di rivalutazione	196.523	196.523
21	Riserva legale	1.846.520	1.207.334
22	Altre riserve	10.328.793	12.087.176
23	Riserva indisponibile da applicazione IFRS	1.265.967	1.265.968
24	Utili (perdite) portati a nuovo	41.478	41.478
25	Riserva per attualizzazione TFR	(105.651)	(28.768)
26	Disavanzo di fusione	(6.148.733)	(6.148.733)
27	Utile (perdita) di periodo	203.578	12.783.720
17ne	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>67.792.025</b>	<b>67.665.331</b>
	<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
28	18ne Finanziamenti a lungo termine	7.678.067	6.112.217
29	19ne Debiti a lungo termine verso altri finanziatori	-	21.173
30	20ne Prestito obbligazionario 2017 – 2024	14.660.267	-
31	21ne Imposte differite	2.047.961	2.048.043
	<b>Fondi</b>	<b>2.711.127</b>	<b>2.788.247</b>
32	22ne Trattamento di fine rapporto	2.251.874	2.409.588
33	23ne Fondo indennità fine mandato amministratori	153.748	231.746
34	24ne Fondo per rischi e oneri	305.505	146.913
	<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>27.097.422</b>	<b>10.969.679</b>
	<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
	<b>Debiti finanziari</b>	<b>7.643.964</b>	<b>7.728.200</b>
35	25ne Debiti verso Banche	-	500.000
36	26ne Quota corrente di finanziamenti a lungo termine	7.576.136	7.210.029
37	27ne Quota corrente debiti verso altri finanziatori	67.829	18.171
	<b>Debiti commerciali e altri debiti</b>	<b>20.729.016</b>	<b>19.800.213</b>
38	28ne Debiti verso fornitori	16.096.254	13.858.958
39	29ne Debiti verso controllate	1.733.951	2.824.794
40	30ne Debiti verso società collegate	-	13.412
41	31ne Debiti tributari	298.286	234.613
42	32ne Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	538.565	548.886
43	33ne Altri debiti	2.061.960	2.319.551
	<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>28.372.980</b>	<b>27.528.413</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITÀ</b>	<b>123.262.428</b>	<b>106.163.424</b>

## Prospetti contabili della Capogruppo

### RENDICONTO FINANZIARIO (importi espressi in unità di Euro)

	31-dic-17	31-dic-16
Disponibilità monetarie iniziali	5.598.533	9.689.939
<b>A. Flusso monetario per l'attività d'esercizio</b>		
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>203.578</b>	<b>12.014.833</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	-	4.085.468
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.987.476	73.342
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.987.476</b>	<b>2.128.383</b>
TFR maturato nell'esercizio al netto di quello pagato e dell'effetto OCI	(234.598)	(279.890)
Fondo trattamento fine mandato Amministratori	73.759	61.302
Imposte differite	(82)	(1.547)
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	6.835	(35.472)
<b>Totale accantonamenti netti</b>	<b>(154.086)</b>	<b>(255.607)</b>
Plusvalenza da <i>business combinations</i>	-	<b>(13.902.917)</b>
<b>Totale altri flussi non monetari</b>	<b>-</b>	<b>(13.902.917)</b>
Variazione del capitale circolante netto		
Crediti commerciali netti ed altri crediti (inclusi infragruppo)	(802.743)	(1.514.608)
Rimanenze	(704.815)	(56.765)
Altri crediti	3.414.745	(2.005.839)
Fornitori (inclusi controllante e infragruppo)	1.133.041	1.465.578
Debiti diversi	(267.910)	(24.665)
Debiti tributari	63.673	16.638
Altri movimenti di capitale circolante netto	-	458.965
<b>Totale variazione del capitale circolante netto</b>	<b>2.835.991</b>	<b>(1.660.694)</b>
<b>Cash flow operativo</b>	<b>4.872.959</b>	<b>(907.115)</b>
<b>B. Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		
Acquisizione nette di immobilizzazioni tecniche	(4.379.999)	(2.112.841)
Acquisizione nette immobilizzazioni immateriali	(50.000)	-
(Investimenti) disinvestimenti finanziarie	7.012	34.864
Variazione attività non correnti possedute per la vendita	445.710	-
<b>Totale flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(3.977.277)</b>	<b>(2.077.976)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>895.682</b>	<b>(2.985.091)</b>
<b>C. Flusso monetario da variazione di patrimonio netto</b>		
Dividendi distribuiti	-	(600.000)
<b>Totale flusso monetario da variazione di patrimonio netto</b>	<b>-</b>	<b>(600.000)</b>
<b>D. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
Variazione dei debiti finanziari a medio - lungo termine	16.620.707	669.575
<b>Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>16.620.707</b>	<b>669.575</b>
<b>Totale flussi monetario del periodo</b>	<b>17.516.389</b>	<b>(2.915.516)</b>
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (al netto dei debiti verso banche)</b>	<b>23.114.922</b>	<b>5.598.533</b>
di cui depositi bancari e denaro in cassa	23.114.922	6.098.533
di cui debiti verso banche	-	(500.000)
Oneri finanziari pagati	164.248	229.794
Imposte pagate	-	304.669

## Prospetti contabili della Capogruppo

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (importi espressi in unità di Euro)

	Consistenza al 01-gen-16	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) netto complessivo	Movimenta- zione di periodo	Consistenza al 31-dic-16
Capitale sociale	20.600.000	-	-	-	8.240.041 (*)	28.840.041
Riserva sovrapprezzo azioni	14.324.577	-	-	-	-	14.324.577
Riserva sovrapprezzo da concambio	-	-	-	-	3.096.015 (*)	3.096.015
Riserva di rivalutazione	196.523	-	-	-	-	196.523
Riserva legale	1.147.505	59.829	-	-	-	1.207.334
Altre riserve	11.550.430	536.746	-	-	-	12.087.176
Riserva indisponibile applicazione IFRS	1.265.968	-	-	-	-	1.265.967
Utili (perdite) portate a nuovo	41.478	-	-	-	-	41.478
Riserva attualizzazione TFR	51.994	-	-	(80.762)	-	(28.768)
Disavanzo di fusione	(6.148.733)	-	-	-	-	(6.148.733)
Utile (perdita) di periodo	1.196.575	(596.575)	(600.000)	12.783.720	-	12.783.720
	<b>44.226.317</b>	<b>-</b>	<b>(600.000)</b>	<b>12.702.958</b>	<b>11.336.057</b>	<b>67.665.331</b>

(\*) Movimentazione da fusione

	Consistenza al 01-gen-17	Destinazione del risultato	Distribuzione dividendi	Utile (perdita) netto complessivo	Movimenta- zione di periodo	Consistenza al 31-dic-17
Capitale sociale	28.840.041	-	-	-	-	28.840.041
Riserva sovrapprezzo azioni	14.324.577	-	-	-	-	14.324.577
Riserva sovrapprezzo da concambio	3.096.015	-	-	-	-	3.096.015
Riserva indisponibile da <i>business combinations</i>	-	12.144.534	-	-	1.758.383	13.902.917
Riserva di rivalutazione	196.523	-	-	-	-	196.523
Riserva legale	1.207.334	639.186	-	-	-	1.846.520
Altre riserve	12.087.176	-	-	-	(1.758.383)	10.328.793
Riserva indisponibile applicazione IFRS	1.265.967	-	-	-	-	1.265.967
Utili (perdite) portate a nuovo	41.478	-	-	-	-	41.478
Riserva attualizzazione TFR	(28.768)	-	-	-	(76.883)	(105.651)
Disavanzo di fusione	(6.148.733)	-	-	-	-	(6.148.733)
Utile (perdita) di periodo	12.783.720	(12.783.720)	-	203.578	-	203.578
	<b>67.665.331</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203.578</b>	<b>(76.883)</b>	<b>67.792.025</b>



**Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**  
**Bilancio d'esercizio 2017**

**Note esplicative  
al bilancio d'esercizio 2017**

---

### La Società

La Centrale del Latte d'Italia S.p.A. costituita e domiciliata in Italia con sede in Torino, Via Filadelfia 220, svolge attività di lavorazione, trasformazione e commercializzazione di:

- latte e suoi derivati
- prodotti confezionati del segmento fresco - freschissimo
- verdura di IV gamma
- prodotti a base vegetale

La Società ha durata sino a tutto il 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata una o più volte mediante deliberazione dell'Assemblea.

Le azioni della Società sono quotate al segmento STAR di Borsa Italiana e secondo le risultanze del libro soci e sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* di Consob ([www.consob.it](http://www.consob.it)) e delle comunicazioni ufficiali ricevute e disponibili alla data della presente Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, gli azionisti che detengono direttamente o indirettamente partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale con diritto di voto sono: (i) Adele Artom 41,75%, (ii) Comune di Firenze 12,31%, (iii) Fidi Toscana S.p.A. 6,83%, (iv) Comune di Pistoia 5,26%. Alla data del 31 dicembre 2017 l'azionista Adele Artom detiene una posizione di influenza dominante sulla Centrale del Latte d'Italia S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 n. 2 del Codice Civile (influenza dominante) e 93 del TUF.

La pubblicazione del Bilancio d'esercizio 2017 è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione del 1 marzo 2018.

La Società ha inoltre predisposto, in qualità di Capogruppo, il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Il Gruppo Centrale del Latte d'Italia dispone di 5 stabilimenti produttivi a Torino, Firenze, Vicenza, Rapallo (Ge), e Casteggio (Pv) in grado di produrre direttamente latte fresco e ESL (*Extended Shelf Life*), latte a lunga conservazione (UHT), yogurt, mascarpone, prodotti IV gamma, bevande vegetali e di commercializzare con propri marchi prodotti confezionati nel segmento fresco come uova, formaggi, pasta realizzati attraverso aziende selezionate. Conta 445 dipendenti oltre 320 automezzi refrigerati che quotidianamente riforniscono 2.750 punti vendita della Grande Distribuzione e oltre 11.600 clienti del *normal trade* e raccoglie circa 119 milioni di litri di latte da 161 stalle conferenti.

Il Gruppo si posiziona come terzo polo italiano del latte potendo contare su una quota di mercato italiano a valore del 7,6% nel settore latte fresco + ESL e del 3,7% nel settore latte a lunga conservazione (UHT) e con posizione di *leadership* nelle regioni Piemonte - Valle d'Aosta, Toscana, Liguria e Veneto, con quote di mercato pari al 28,5% nel settore latte fresco + ESL e del 14,5% nel settore latte a lunga conservazione (UHT). (Fonte IRI Infoscan Iper+Super+LSP al 31 dicembre 2017).

### Struttura e contenuto dei prospetti contabili

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 è costituito dalla situazione patrimoniale - finanziaria, dal prospetto del conto economico e dal prospetto del conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e dalle Note esplicative. Il prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria rappresenta le attività e passività per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenze rispettivamente entro e oltre dodici mesi.

Il prospetto del conto economico complessivo è esposto separatamente rispetto al prospetto di conto economico, quest'ultimo redatto sulla base della classificazione dei costi per natura. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Bilancio d'esercizio 2017 è redatto in unità di Euro.

Ai fini di una corretta comparabilità dei dati riferiti ai due esercizi posti a confronto, le risultanze dell'esercizio precedente, ove opportuno, sono state oggetto di riclassifica.

### Revisione contabile

Il Bilancio d'esercizio 2017 è soggetto alla revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A..

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni ifrs applicati dal 1 gennaio 2017

I seguenti emendamenti sono stati applicati per la prima volta dalla Società a partire dal 1° gennaio 2017:

- In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento, ivi incluso le variazioni derivanti da movimenti monetari e variazioni derivanti da movimenti non-monetari. Le modifiche non prevedono uno specifico formato da utilizzare per l'informativa. Tuttavia, le modifiche introdotte richiedono che un'entità debba fornire una riconciliazione tra il saldo iniziale e il saldo finale per le passività derivanti da operazioni finanziarie. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.  
Le variazioni delle attività di finanziamento rappresentate nel rendiconto finanziario corrispondono a flussi monetari (accensioni e estinzioni di debiti a medio lungo termine). Nessuna variazione delle passività finanziaria corrisponde a variazioni non monetarie (variazioni di perimetro di consolidamento, effetti cambi, variazioni di fair value).
- In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)*" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate nella valutazione di attività finanziarie della categoria "*Available for Sale*" al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio d'esercizio della Società.

### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS E IFRIC omologati dall'Unione Europea omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società al 31 dicembre 2017.

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** che, unitamente ad ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, è destinato a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l'identificazione del contratto con il cliente;
  - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, *Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers*, pubblicate dallo IASB nell'aprile 2016, non sono invece ancora state omologate dall'Unione Europea.

Il Gruppo ha valutato gli effetti rivenienti dall'adozione di questa modifica individuando la necessità di procedere alla riclassificazione degli oneri promozionali iscritti fra i costi per

servizi a riduzione dei ricavi di periodo, in quanto l'analisi della fattispecie e della contrattualistica a supporto ha evidenziato una diretta correlazione del costo sostenuto con le operazioni di vendita e i contratti di vendita con i clienti della grande distribuzione organizzata.

Qualora l'IFRS 15 fosse stato applicato con riferimento al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sarebbero stati inferiori di Euro 1,368 milioni (passando da Euro 80,594 milioni a Euro 79,226 milioni) e con riferimento al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sarebbero stati inferiori di Euro 1,242 milioni (passando da Euro 75,981 milioni a Euro 74,739 milioni). Tale riduzione è di fatto uguale e contraria alla riduzione di costi nei corrispondenti periodi, con impatto nullo sul risultato operativo di ciascun periodo.

- In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'**IFRS 9 – Financial Instruments**. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico. Inoltre, nelle modifiche di passività non sostanziali non è più consentito spalmare gli effetti economici della rinegoziazione sulla durata residua del debito modificando il tasso di interesse effettivo a quella data, ma occorrerà rilevarne a conto economico il relativo effetto.

Con riferimento all'*impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale *impairment model* si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di *hedge accounting* allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di *risk management* delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- l'incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in *hedge accounting*;
- il cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting* al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- le modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura.

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di risk management della società. Le analisi volte all'applicazione del nuovo principio, nonché gli impatti derivanti dall'applicazione stessa sono in via di finalizzazione: gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 9 possa avere un impatto non significativo sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio d'esercizio della Società.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 16 – Leases** che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*. Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto rilevante sugli importi e sulla relativa informativa che sarà riportata nel bilancio della Società, in considerazione delle strutture contrattuali ad oggi in essere con riferimento alla locazione di depositi a supporto della logistica distributiva, oltre a contratti di noleggio di attrezzature tecnologiche utilizzate nel processo produttivo, autovetture e macchinari d'ufficio generici. Tuttavia non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché la Società, di concerto con il Gruppo, non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

- Il 12 settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts**". Per le entità il cui *business* è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 (dal 1° gennaio 2018) alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione dell'attuale principio IFRS 4 con il principio IFRS 17 *Insurance Contracts*, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

Le modifiche introducono due possibili approcci:

- *overlay approach*
- *deferral approach*.

Questi approcci consentiranno:

- la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), invece che nel conto economico, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 piuttosto che dello IAS 39 ad alcune designate attività finanziarie prima dell'applicazione del nuovo principio avente ad oggetto i contratti assicurativi ("*overlay approach*").
- La possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al primo tra la data di applicazione del nuovo principio sui contratti assicurativi o l'esercizio con inizio 1 gennaio 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 ("*deferral approach*").

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente bilancio d'esercizio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato Premium Allocation Approach ("PAA").

Le principali caratteristiche del General Model sono:

- le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e,
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del General Model. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i claims in essere, che sono misurati con il General Model. Tuttavia, non è necessario aggiornare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il claim.

L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una discretionary participation feature (DPF).

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei contratti assicurativi. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di questo principio.

- Il 12 settembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts**". Per le entità il cui *business* è costituito in misura predominante dall'attività di assicurazione, le modifiche hanno l'obiettivo di chiarire le preoccupazioni derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 9 alle attività finanziarie, prima che avvenga la sostituzione da parte dello IASB dell'attuale principio IFRS 4 con il nuovo principio attualmente in fase di predisposizione, sulla base del quale sono invece valutate le passività finanziarie.

Le modifiche introducono due possibili approcci:

- *overlay approach*
- *deferral approach*.

Questi approcci consentiranno:

- la possibilità di rilevare nel conto economico complessivo (i.e. nel prospetto OCI), invece che nel conto economico, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 piuttosto che dello IAS 39 ad alcune designate attività finanziarie prima dell'applicazione del nuovo principio avente ad oggetto i contratti assicurativi ("*overlay approach*").
- La possibilità di avvalersi di una temporanea esenzione dell'applicazione dell'IFRS 9 fino al primo tra la data di applicazione del nuovo principio sui contratti assicurativi o

l'esercizio con inizio 1 gennaio 2021. Le entità che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9 continueranno ad applicare l'attuale principio IAS 39 ("deferral approach").

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Classification and measurement of share-based payment transactions (Amendments to IFRS 2)**" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IFRS 2. Le modifiche forniscono alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Annual Improvements to IFRS: 2014-2016 Cycle**" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*. La modifica a tale principio è applicabile al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2018 e riguarda l'eliminazione di alcune *short-term exemptions* previste dai paragrafi E3-E7 dell'Appendix E di IFRS 1 in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene ormai superato.
  - IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures - Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*. La modifica chiarisce che l'opzione per una *venture capital organization* o di altra entità così qualificata (come ad esempio un fondo comune d'investimento o un'entità simile) per misurare gli investimenti in società collegate e *joint venture* valutate al *fair value through profit or loss* (piuttosto che mediante l'applicazione il metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. La modifica si applica dal 1° gennaio 2018.
  - IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities - Clarification of the scope of the Standard*. La modifica chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 specificando che l'informativa richiesta dal principio, ad eccezione di quella prevista nei paragrafi B10-B16, si applica a tutte le quote partecipative che vengono classificate come possedute per la vendita, detenute per la distribuzione ai soci o come attività operative cessate secondo quanto previsto dall'IFRS 5. Tale modifica è applicabile a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora stata omologata dall'Unione Europea, non è stata adottata dalla Società al 31 dicembre 2017.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)**". L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'interpretazione chiarisce che la data di transazione è quella anteriore tra:

- a) la data in cui il pagamento anticipato o l'acconto ricevuto sono iscritti nel bilancio dell'entità; e
- b) la data in cui l'attività, il costo o il ricavo (o parte di esso) è iscritto in bilancio (con conseguente storno del pagamento anticipato o dell'acconto ricevuto).

Se vi sono numerosi pagamenti o incassi in anticipo, una data di transazione deve essere identificata per ognuno di essi. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018. Gli

amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Transfers of Investment Property (Amendments to IAS 40)**" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 40. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte del management di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 - *Uncertainty over Income Tax Treatments*. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di questa interpretazione.
- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "**Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)**". Tale documento specifica che uno strumento di debito che prevede un'opzione di rimborso anticipato potrebbe rispettare le caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali ("SPPI" test) e, di conseguenza, potrebbe essere valutato mediante il metodo del costo ammortizzato o del *fair value through other comprehensive income* anche nel caso in cui la "*reasonable additional compensation*" prevista in caso di rimborso anticipato sia una "*negative compensation*" per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "**Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)**". Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.
- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "**Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle**" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
  - IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements*: l'emendamento chiarisce che nel momento in cui un'entità ottiene il controllo di un business che rappresenta una joint operation, deve rimisurare l'interessenza precedentemente detenuta in tale business. Tale processo non è, invece, previsto in caso di ottenimento del controllo congiunto.
  - IAS 12 *Income Taxes*: l'emendamento chiarisce che tutti gli effetti fiscali legati ai dividendi (inclusi i pagamenti sugli strumenti finanziari classificati all'interno del patrimonio netto) dovrebbero essere contabilizzate in maniera coerente con la transazione che ha generato tali profitti (conto economico, OCI o patrimonio netto).

- o IAS 23 *Borrowing costs*: la modifica chiarisce che in caso di finanziamenti che rimangono in essere anche dopo che il qualifying asset di riferimento è già pronto per l'uso o per la vendita, questi divengono parte dell'insieme dei finanziamenti utilizzati per calcolare i costi di finanziamento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'**IFRS 10 e IAS 28 Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture**. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10.

Secondo quanto previsto dallo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitato alla quota detenuta nella *joint venture* o collegata dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo di una società controllata, anche se l'entità continua a detenere una quota non di controllo nella stessa, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di un'attività o di una società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che le attività o la società controllata cedute/conferite costituiscano o meno un *business*, nell'accezione prevista dal principio IFRS 3. Nel caso in cui le attività o la società controllata cedute/conferite rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio d'esercizio della Società dall'adozione di queste modifiche.

### Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione ("*acquisition method*"). Secondo tale metodo:

- Il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.
- Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti che sono invece valutate secondo il loro principi di riferimento.
- L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività nette assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, tale eccedenza va rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.
- Le quote del patrimonio netto di pertinenza dei terzi, alla data di acquisizione possono essere valutate al fair value oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

- Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale *fair value*, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di *fair value* qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale).

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri utili o perdite complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.

Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, il Gruppo riporta nel proprio bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima del 1 gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

### Uso di stime

Nell'ambito della redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, vengono formulate valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in Bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente il dato consuntivo sarà coincidente ai risultati della stima. Le principali stime utilizzate dalla Società riguardano le valutazioni per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, le svalutazioni di attivo, i benefici ai dipendenti, le imposte e gli accantonamenti per rischi e oneri.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del Bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

In considerazione di alcuni obblighi di informativa, gli Amministratori procedono all'identificazione del *fair value* di attività finanziarie e immateriali a vita utile indefinita.

Ai sensi di quanto previsto dallo IAS 36, sono fornite indicazioni in merito alle variazioni del *fair value* sulla base di una scala gerarchica (IFRS 13) che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value stesso (Livello 1: quotazioni di riferimento rilevate su mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione; Livello 2: dati di input diversi da prezzi quotati che sono osservabili direttamente o indirettamente; Livello 3: dati di input non basati su dati di mercato osservabili).

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono esposti di seguito.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali possono avere vita utile definita oppure, nel caso in cui non vi sia un limite prevedibile al periodo lungo il quale si attende che tale attività generi dei flussi di cassa positivi per la Società, indefinita.

Tali immobilizzazioni sono iscritte nell'attivo del prospetto della situazione patrimoniale finanziaria quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Esse sono iscritte al valore di conferimento, al costo di acquisizione o di produzione inclusivo degli eventuali oneri accessori.

Successivamente all'iscrizione iniziale:

- le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente in funzione della loro prevista utilità futura, in modo che il valore netto alla chiusura del periodo corrisponda alla loro residua utilità o all'importo recuperabile secondo i piani aziendali di svolgimento dell'attività produttiva. L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile per l'uso;
- le attività immateriali a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma soggette a verifiche propedeutiche all'identificazione di riduzioni durevoli di valore, almeno una volta all'anno, attraverso specifiche analisi di recuperabilità.

Le attività immateriali a vita utile indefinita consistono principalmente in marchi che non hanno limitazioni in termini di vita utile dal punto di vista legale, contrattuale, economico e competitivo. Ai sensi di quanto previsto dallo IAS 36, sono fornite indicazioni in merito alle variazioni del *fair value* sulla base di una scala gerarchica (IFRS 13) che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value* stesso (Livello 1: quotazioni di riferimento rilevate su mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione; Livello 2: dati di input diversi da prezzi quotati che sono osservabili direttamente o indirettamente; Livello 3: dati di input non basati su dati di mercato osservabili).

La voce di Bilancio "Avviamento" rappresenta il *fair value* del corrispettivo trasferito, più l'importo rilevato di eventuali partecipazioni di terzi nell'acquisita, dedotto l'importo netto rilevato (di solito il *fair value*), delle attività identificabili acquisite.

La categoria *software* include il sistema operativo di gruppo per la gestione di tutte le attività aziendali ed è ammortizzata all'aliquota del 20% all'anno.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto incrementato dagli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso ed al netto di abbuoni commerciali o sconti. La consistenza finale è al netto dei relativi fondi di ammortamento.

Gli ammortamenti imputati al conto economico complessivo sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita economico - tecnica stimata dei cespiti e di seguito riportate:

• Fabbricati	2% - 3% -4%
• Costruzioni leggere	10%
• Impianti generici	5% - 10%
• Impianti specifici	5% - 16%
• Attrezzatura	10%-20%
• Mobili e macchine ordinarie di ufficio	5% - 12%
• Macchine elettroniche	15% - 20%
• Automezzi e mezzi di trasporto interno	20%
• Autovetture	25%
• Furgonature isoterme	16%

Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso.

I terreni non sono ammortizzati in quanto si presume abbiano una vita utile indefinita.

Gli utili e le perdite derivanti da dismissione o alienazione di immobilizzazioni, calcolate con riferimento al loro valore contabile, sono registrate al conto economico complessivo tra i proventi e oneri operativi. I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti ad eccezione di quelli aventi natura incrementativa, che vengono attribuiti alle immobilizzazioni cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibili-

tà di utilizzo delle stesse. Hanno natura incrementativa quelle spese per le quali è probabile che i relativi futuri benefici economici affluiranno alla Società.

### Leasing

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in Bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sopra indicate.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi. I costi riferiti a *leasing* operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

### Perdite di valore di attività immobilizzate

Le immobilizzazioni materiali, le immobilizzazioni immateriali e le altre attività non correnti sono sottoposte a verifica al fine di verificare se ci sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e l'avviamento sono sottoposte a verifica per riduzione di valore almeno una volta all'anno come previsto dallo IAS 36. Il valore dell'attività immobilizzata è ridotto se il valore netto contabile eccede il valore recuperabile, definito come il maggiore tra il valore di mercato netto (*fair value* al netto dei costi di cessione) ed il valore di utilizzo corrente.

### Partecipazioni valutate al costo

Si tratta delle partecipazioni in Società controllate, collegate che nel Bilancio d'esercizio sono valutate con il metodo del costo ed eventualmente svalutate nel caso in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile, con ripristino di valore negli esercizi successivi qualora venissero meno i motivi della svalutazione effettuata.

### Altre attività finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value*. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati direttamente al patrimonio netto (riserva di *fair value*) fino al momento in cui esse sono cedute o hanno subito una perdita di valore; in tal caso, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite di valore, il cui effetto è rilevato nel conto economico.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono iscritte inizialmente al *fair value* incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili. Le valutazioni successive sono effettuate utilizzando il criterio del costo ammortizzato, se significativo.

### Rimanenze

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato. Il costo è determinato per i prodotti finiti sulla base del costo medio inclusivo del costo di acquisto della materia prima, maggiorato dei costi diretti di produzione e dei costi di struttura direttamente imputabili al prodotto; per i prodotti commercializzati, materie prime, materiali sussidiari e di consumo con il metodo del costo medio ponderato dell'esercizio. Il valore di mercato è determinato sulla base dei prezzi di vendita al netto dei costi di vendita.

### Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

### Attività destinate alla vendita

Le attività destinate alla vendita sono classificate come tali se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita è considerata altamente probabile e le attività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

### Benefici ai dipendenti - Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR), è obbligatorio per le Società italiane ai sensi della legge n. 297/1982. A partire dal 1 gennaio 2007 i decreti attuativi della legge finanziaria hanno introdotto modifiche rilevanti alla disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare i nuovi flussi sono indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (in questo caso la Società dovrà versare le quote TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). La modifica di legge ha comportato, per le quote maturande, la trasformazione della natura dell'istituto del TFR, da piano a benefici definiti a piano a contribuzione definita, mentre la quota maturata al 31 dicembre 2006 mantiene la natura di piano a benefici definiti.

Gli utili e le perdite attuariali sono indicati nel prospetto del conto economico complessivo - OCI e al netto dell'effetto fiscale e imputati al patrimonio netto.

### Fondo rischi e oneri

I fondi sono iscritti in Bilancio quando la Società ha una obbligazione legale o implicita a pagare determinati ammontari risultanti da eventi passati ed è probabile che sia richiesto alla Società un esborso finanziario a saldo dell'obbligazione. Tali ammontari sono contabilizzati solo quando è possibile effettuare una stima attendibile dell'importo relativo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono descritti nelle note esplicative al Bilancio, nella parte di commento dei fondi.

In caso di eventi solamente remoti e cioè di eventi che hanno scarsissime possibilità di verificarsi non è contabilizzato alcun fondo, né sono fornite informazioni a riguardo.

I fondi sono esposti al valore attuale degli esborsi di cassa attesi, quando l'effetto dell'attualizzazione è rilevante.

### Ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che al Gruppo affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi.

I ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà del bene.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati quando lo stadio di completamento dell'operazione alla data di chiusura del Bilancio d'esercizio può essere determinato attendibilmente, in base alla competenza del servizio stesso.

### Contributi pubblici

I contributi sono iscritti a Bilancio quando vi è la ragionevole certezza che la Società rispetterà le condizioni previste per il ricevimento del contributo e che i contributi stessi saranno ricevuti.

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

I contributi pubblici su impianti sono iscritti come ricavo differito e imputati come provento al conto economico sistematicamente durante la vita utile del bene cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono portati a conto economico nell'esercizio in cui si verificano le condizioni per il loro riconoscimento.

### Costi

I costi comprendono il costo di produzione di acquisto dei prodotti e delle merci che sono vendute. Include tutti i costi di materiali, di lavorazione e le spese generali direttamente associate alla produzione. Questi comprendono gli ammortamenti di immobili, impianti e macchinari e di attività immateriali nonché i costi di trasporto.

Sono esposti in Bilancio secondo il principio della competenza economica al netto di resi, sconti, premi ed abbuoni.

### Oneri finanziari

Gli interessi passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile.

### Imposte

Le imposte a carico del periodo sono determinate in base alle vigenti normative fiscali. Sulle differenze di natura temporanea, fra il valore delle attività e passività contabili e il valore attribuito alle stesse poste ai fini fiscali sono calcolate le imposte differite. Il riconoscimento delle imposte differite attive si ha solo se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Dal 2005 è stato inoltre introdotto l'istituto impositivo del "Consolidato fiscale", disciplinato dal DPR 971/86, modificato con D.Lgs. 344/2003, che prevede un regime opzionale per la tassazione di Gruppo, che consiste nella determinazione in capo alla Società controllante, di un unico reddito imponibile di Gruppo, corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti dei soggetti aderenti e, conseguentemente, di un'unica imposta sul reddito delle Società del Gruppo.

Le Società che hanno aderito al Consolidato fiscale sono la Centrale del Latte d'Italia S.p.A., la Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.. L'opzione ha validità per tre esercizi a partire da quello chiuso al 31 dicembre 2017.

### Informativa di settore

L'organizzazione della Società si basa su un unico settore di attività produttiva e di commercializzazione di prodotti alimentari, conseguentemente le componenti economiche - patrimoniali del Bilancio sono in sostanza totalmente ascrivibili a tale tipologia di attività.

### Utile per azione

L'utile per azione è calcolato dividendo il risultato per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo ed è presentato in calce al prospetto del risultato economico. Alla data di chiusura del Bilancio, non esistono strumenti finanziari aventi un potenziale effetto diluitivo del capitale.

### Capitale - Policy e processi di gestione del capitale

Riguardo al capitale sociale e alle riserve delle Società per azioni la normativa italiana stabilisce che: Il capitale sociale della Società non può avere valore inferiore a 50.000 euro.

Ogni variazione dell'importo del capitale sociale deve essere deliberata dall'Assemblea, la quale può attribuire delega al Consiglio di Amministrazione, per un periodo massimo di cinque anni, ad

umentare il capitale fino ad un ammontare determinato; l'organo assembleare ha inoltre l'obbligo di adottare gli opportuni provvedimenti quando risulta che il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite accertate, nonché di procedere alla riduzione del capitale sociale se entro l'esercizio successivo tali perdite non risultano diminuite a meno di un terzo. Se, per la perdita di oltre un terzo del capitale, questo si riduce al di sotto del minimo legale sopra citato, l'Assemblea deve deliberare sia la riduzione del capitale, sia il contemporaneo aumento del medesimo ad una cifra non inferiore al detto minimo, o la trasformazione della Società.

La riserva sovrapprezzo azioni viene costituita se la Società emette azioni ad un prezzo superiore al loro valore nominale e non può essere distribuita fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale.

Per quanto riguarda le azioni proprie, la Società non può acquistare azioni proprie se non nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo Bilancio regolarmente approvato. L'acquisto deve essere autorizzato dall'Assemblea e in nessun caso il valore nominale delle azioni acquistate può eccedere la quinta parte del capitale sociale.

Gli obiettivi identificati dalla Società nella gestione del capitale sono la creazione di valore per la generalità degli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale ed il supporto allo sviluppo della Società. La Società intende pertanto mantenere un adeguato livello di capitalizzazione, che permetta nel contempo di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e di garantire l'economica accessibilità a fonti esterne di finanziamento, anche attraverso il conseguimento di un *rating* adeguato.

La Società monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto ed in particolare il livello di indebitamento netto e la generazione di cassa delle attività industriali.

Al fine di raggiungere gli obiettivi sopra riportati la Società persegue il costante miglioramento della redditività dei business nei quali opera.

## ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO RICAVI

### Ricavi delle vendite (1ene)

#### Ripartizione delle vendite per segmento di fatturato (1ene):

	2017		2016		variazione	
Latte fresco e ESL	33.546.237	42,4%	33.934.371	45,2%	(388.134)	-1,1%
Infragrappo	953.882	1,2%	867.109	1,2%	86.773	10,0%
<b>Totale latte fresco e ESL</b>	<b>34.500.118</b>	<b>43,6%</b>	<b>34.801.481</b>	<b>46,3%</b>	<b>(301.363)</b>	<b>-0,9%</b>
Latte UHT	12.717.290	16,1%	12.182.936	16,2%	534.354	4,4%
Infragrappo	237.767	0,3%	160.294	0,2%	77.473	48,3%
<b>Totale latte UHT</b>	<b>12.955.057</b>	<b>16,4%</b>	<b>12.343.230</b>	<b>16,4%</b>	<b>611.827</b>	<b>5,0%</b>
Yogurt	2.295.431	2,9%	2.479.464	3,3%	(184.033)	-7,4%
<b>Totale yogurt</b>	<b>2.295.431</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.479.464</b>	<b>3,3%</b>	<b>(184.033)</b>	<b>-7,4%</b>
Prodotti IV gamma	4.920.580	6,2%	5.115.820	6,8%	(195.240)	-3,8%
Infragrappo	746.076	0,9%	482.872	0,6%	263.204	54,5%
<b>Totale prodotti IV gamma</b>	<b>5.666.656</b>	<b>7,1%</b>	<b>5.598.692</b>	<b>7,5%</b>	<b>67.964</b>	<b>1,2%</b>
Prodotti a base vegetale	1.102.324	1,4%	991.784	1,3%	110.540	11,1%
Infragrappo	5.345	-	-	-	5.345	100%
<b>Prodotti a base vegetale</b>	<b>1.107.669</b>	<b>1%</b>	<b>991.784</b>	<b>1%</b>	<b>115.885</b>	<b>11,7%</b>
Latte e panna sfusi	1.473.535	1,9%	1.468.690	2,0%	4.845	0,3%
Infragrappo	211.974	0,3%	115.492	0,2%	96.482	83,5%
<b>Totale latte e panna alimentare sfusi</b>	<b>1.685.509</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.584.182</b>	<b>2,1%</b>	<b>101.327</b>	<b>6,4%</b>
Altri prodotti confezionati	19.036.148	24,1%	16.382.193	21,8%	2.654.120	16,2%
Infragrappo	262.071	0,3%	122.835	0,2%	139.236	113,4%
<b>Totale altri prodotti confezionati</b>	<b>19.218.219</b>	<b>24,4%</b>	<b>16.505.028</b>	<b>22,0%</b>	<b>2.793.356</b>	<b>16,9%</b>
<b>Export</b>	<b>1.852.360</b>	<b>2,3%</b>	<b>811.438</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.040.922</b>	<b>128,4%</b>
di cui ancora viaggio (*)	(208.611)		(93.188)			
<b>Totale</b>	<b>79.152.409</b>	<b>100%</b>	<b>75.022.110</b>	<b>100%</b>	<b>4.130.299</b>	<b>5,5%</b>
<b>di cui infragrappo</b>	<b>2.417.114</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.748.602</b>	<b>2,3%</b>	<b>668.513</b>	<b>38,2%</b>

(\*) La merce ancora in viaggio risulta ancora di proprietà della Società pertanto viene indicata ai soli fini statistici e non nel totale del fatturato. Contabilmente la merce in viaggio è inserita nel valore di magazzino dei prodotti finiti.

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

Si rimanda alla relazione sulla gestione per il commento relativo all'andamento dell'esercizio.

### Ripartizione altri ricavi (2ene)

	2017		2016		variazione	
Sopravvenienze attive	335.207	31%	68.184	7%	267.023	392%
Plusvalenze da alienazioni	228.983	21%	80.736	8%	148.247	184%
Contributi in conto esercizio	126.649	12%	183.144	19%	(56.495)	-31%
Ricavi da partite di rivalsa	94.707	9%	187.005	20%	(92.299)	-49%
Altri	84.486	8%	89.264	9%	(4.779)	-5%
Contributi da fornitori	84.381	8%	84.464	9%	(83)	0%
Vendite di materiali di recupero	47.877	4%	41.166	5%	6.711	16%
Ricavi da partite di rivalsa controllate	47.241	4%	48.599	5%	(1.358)	-3%
Affitti attivi	21.169	2%	30.338	4%	(9.169)	-30%
Indennizzi	5.849	1%	34.130	4%	(28.281)	-83%
Royalty	931	0%	-	-	931	100%
Partite rivalsa verso collegate	-	0%	110.000	11%	(110.000)	-100%
<b>Totale</b>	<b>1.077.480</b>	<b>100%</b>	<b>957.031</b>	<b>100%</b>	<b>120.449</b>	<b>12%</b>

### Consumi di materie prime sussidiarie e di consumo (4ene)

I costi per materie prime sussidiarie e di consumo ammontano a 42.103.107 Euro e accolgono:

	2017		2016		variazione	
Acquisti M.P. alimentari diverse	22.988.752	55%	20.726.447	55%	2.262.305	11%
Acquisti prodotti commercializzati	8.750.878	21%	8.156.216	22%	594.662	7%
Materiale di confezionamento	5.095.276	12%	4.847.189	13%	248.087	5%
Materiale sussidiario e consumo	759.609	2%	1.070.544	3%	(310.935)	-29%
Acquisti prodotti infragruppo	4.444.900	11%	2.945.100	8%	1.499.800	51%
Materiale sussidiario infragruppo	63.692	0%	20.010	0%	43.682	218%
<b>Totale</b>	<b>42.103.107</b>	<b>100%</b>	<b>37.765.506</b>	<b>100%</b>	<b>4.337.601</b>	<b>11%</b>

### Costi per il personale (5ene+6ene+7ene+8ene)

I costi per il personale ammontano a complessive 11.363.441 Euro così suddivisi:

	2017		2016		variazione	
Salari e stipendi	8.047.780	71%	8.115.652	71%	(67.872)	-1%
Oneri sociali	2.571.401	23%	2.647.024	23%	(75.623)	-3%
Trattamento di fine rapporto	558.458	5%	562.608	5%	(4.150)	-1%
Altri costi	185.802	2%	178.477	2%	7.325	4%
<b>Totale</b>	<b>11.363.441</b>	<b>100%</b>	<b>11.503.761</b>	<b>100%</b>	<b>(140.321)</b>	<b>-1%</b>

Si segnala che le quote di TFR maturate nel corso del 2017 pari a 558.458 Euro e parte degli oneri sociali, rappresentano un costo per piani a contribuzione definita, interamente versato al conto di Tesoreria INPS o ad altri Fondi previdenziali.

Il numero medio dei dipendenti relativi agli stabilimenti di Torino, Rapallo (Ge) e Casteggio (Pv) al 31 dicembre 2017 è stato di 205 (206 al 31 dicembre 2016).

	assunzioni	dimissioni	passaggi	in forza	media dipendenti
Dirigenti	-	-	-	9	<b>9</b>
Quadri	2	1	-	11	<b>10</b>
Impiegati	2	2	-	77	<b>77</b>
Operai	3	3	-	107	<b>109</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>204</b>	<b>205</b>

### Ammortamenti (9ene+10ene)

Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati e accantonati per complessivi 1.987.476 Euro.

Il dettaglio per categoria di immobilizzazione è rappresentato nelle tabelle che seguono:

	2017		2016		variazione	
Fabbricati	498.678	25%	491.490	24%	7.188	1%
Impianti e macchinari	1.074.991	54%	1.178.471	57%	(103.480)	-9%
Attrezzature industriali e commerciali	413.807	21%	396.419	19%	17.388	4%
<b>Totale</b>	<b>1.987.476</b>	<b>100%</b>	<b>2.066.380</b>	<b>100%</b>	<b>(78.904)</b>	<b>-4%</b>

### Costi per servizi (12ene)

Costi per servizi ammontano a 23.121.441 Euro e accolgono.

	2017		2016		variazione	
Trasporti distribuzione prodotti	9.251.178	40%	8.571.471	36%	679.707	8%
Servizi amministrativi	2.934.001	13%	3.058.212	13%	(124.211)	-4%
Servizi commerciali e pubblicità	2.501.718	11%	3.073.341	13%	(571.623)	-19%
Servizi industriali	2.227.624	10%	2.429.178	10%	(201.554)	-8%
Energia forza motrice e gas metano	1.661.388	7%	1.771.347	7%	(109.959)	-6%
Servizi per acquisti	1.377.239	6%	1.391.128	6%	(13.889)	-1%
Contributi promozionali GDO	1.368.447	6%	1.242.343	5%	126.104	10%
Servizi di manutenzione	815.035	4%	1.252.086	5%	(437.051)	-35%
Omaggi prodotti	701.357	3%	777.477	3%	(76.120)	-10%
Servizi assicurativi	219.746	1%	251.507	1%	(31.761)	-13%
Servizi amministrativi Ico	63.708	0%	118.609	0%	(54.901)	-46%
<b>Totale</b>	<b>23.121.441</b>	<b>100%</b>	<b>23.936.699</b>	<b>100%</b>	<b>(815.258)</b>	<b>-3%</b>

### Costi per godimento di beni di terzi (13ene)

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 437.085 Euro. Le locazioni industriali riguardano impianti in locazione

	2017		2016		variazione	
Locazioni industriali	327.979	75%	221.316	63%	106.663	48%
Affitti aree e edifici	109.106	25%	130.301	37%	(21.195)	-16%
<b>Totale</b>	<b>437.085</b>	<b>100%</b>	<b>351.617</b>	<b>100%</b>	<b>85.468</b>	<b>24%</b>

### Oneri diversi di gestione (14ene)

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 831.696 Euro e accolgono:

	2017		2016		variazione	
Imposte e tasse non sul reddito	427.372	51%	435.010	59%	(7.638)	-2%
Minusvalenze	139.102	17%	28.132	4%	110.970	394%
Sopravvenienza passive	113.251	14%	136.060	18%	(22.809)	-17%
Quote associative	110.757	13%	79.299	11%	31.458	40%
Spese di rappresentanza	28.250	3%	15.266	2%	12.984	85%
Ammende e sanzioni	7.331	1%	34.143	5%	(26.812)	-79%
Abbonamenti riviste e libri	5.633	1%	4.060	1%	1.573	39%
Altri	-	0%	4.656	1%	(4.656)	-100%
<b>Totale</b>	<b>831.696</b>	<b>100%</b>	<b>736.626</b>	<b>100%</b>	<b>95.070</b>	<b>13%</b>

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

### Proventi ed oneri finanziari (15ene+16ene)

Il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari è riportato nella tabella che segue:

	2017		2016		variazione	
<b>Proventi finanziari</b>						
interessi su rimborsi IVA	26.872	78%	6.952	51%	19.920	287%
Interessi da istituti di credito	2.770	8%	2.548	19%	222	9%
Altri	4.957	14%	4.260	31%	697	16%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>34.599</b>	<b>100%</b>	<b>13.761</b>	<b>100%</b>	<b>20.839</b>	<b>151%</b>
<b>Oneri Finanziari</b>						
Interessi su mutui e finanziamenti	162.021	57%	162.931	58%	(910)	-1%
Oneri su fidejussioni	45.014	16%	30.784	11%	14.230	46%
Interessi su prestito obbligazionario	40.068	14%	-	0%	40.068	100%
Oneri attualizzazione TFR	29.834	10%	49.613	18%	(19.779)	-40%
Altri	6.482	2%	3.318	1%	3.164	95%
Interessi su conti correnti	2.144	1%	32.713	12%	(30.569)	-93%
Interessi da leasing finanziario	35	0%	48	0%	(13)	-27%
<b>Totale</b>	<b>285.598</b>	<b>100%</b>	<b>279.407</b>	<b>100%</b>	<b>6.191</b>	<b>2%</b>

### Rettifiche di valore delle partecipazioni (17ene)

Le rettifiche di valore riguardano la riduzione di 1.217 Euro del valore della partecipazione in CapitalImpresa S.p.A..

### Plusvalenza da cessione partecipazione (18ene)

Le plusvalenze per complessivi 10.705 Euro si riferiscono alla cessione della partecipazione in Odilla Chocolat Srl per 9.999 Euro e in CapitalImpresa per 706 Euro.

### Rettifica valore attività finanziaria (19ene)

La rettifica per 91.744 Euro si riferisce alla rettifica del valore del finanziamento concesso a Odilla Chocolat Srl.

### Imposte e tasse (21ene+22ene)

Le imposte sul reddito al netto delle imposte anticipate e differite ammontano a 43.983 Euro contro 74.249 Euro dell'esercizio 2016.

	2017		2016		variazione	
IRES d'esercizio 24%	(44.976)	30%	-	-	44.976	100%
IRAP d'esercizio 3,9%	(101.386)	70%	(53.885)	100%	47.501	88%
<b>Totale Imposte e Tasse</b>	<b>(146.362)</b>	<b>100%</b>	<b>(53.885)</b>	<b>100%</b>	<b>97.412</b>	<b>180%</b>
Imposte anticipate (differite)	102.379		(20.364)		122.743	
<b>Totale Netto Imposte e Tasse</b>	<b>(43.983)</b>		<b>(74.249)</b>		<b>(30.266)</b>	

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

Il prospetto che segue ha lo scopo di riconciliare il risultato lordo prima delle imposte con l'imponibile fiscale:

<b>IRES aliquota 24%</b>	<b>Imponibile IRES</b>	<b>IRES teorica</b>	<b>IRES effettiva</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>190.027</b>	<b>45.606</b>	
Variazioni in aumento	1.165.480		
Variazioni in diminuzione	1.145.234		
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>187.399</b>		<b>44.976</b>
<b>IRAP aliquota 3,9%</b>	<b>Imponibile IRAP</b>	<b>IRAP teorica</b>	<b>IRAP effettiva</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.112.810</b>	<b>22.753</b>	
Variazioni in aumento	1.709.875		
Variazioni in diminuzione	11.223.033		
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>2.599.652</b>		<b>101.386</b>

## ANALISI DELLE VOCI DELL'ATTIVO ATTIVITÀ NON CORRENTI

### Immobilizzazioni materiali (1ene)

Le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali e di rispettivi fondi sono illustrate nei prospetti che seguono:

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzatura industriale, commerciale e altre</b>	<b>Totale</b>	<b>Immobiliz. in corso</b>	<b>Totali</b>
Costo storico	2.721.148	17.341.641	31.769.927	8.797.122	60.629.838	89.500	60.719.338
Fondo Ammortamento	-	(10.700.714)	(25.993.418)	(7.495.050)	(44.189.182)	-	(44.189.182)
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>2.721.148</b>	<b>6.640.927</b>	<b>5.776.509</b>	<b>1.302.072</b>	<b>16.440.656</b>	<b>89.500</b>	<b>16.530.156</b>
Acquisizioni	-	204.193	621.827	437.961	1.263.981	3.375.399	4.639.380
Trasferimenti	(150.000)	150.000	40.000	-	40.000	(40.000)	-
Alienazioni e stralci	-	-	(794.566)	(175.904)	(970.470)	-	(970.470)
Utilizzo fondi	-	-	576.466	134.622	711.088	-	711.088
Ammortamento	-	(498.678)	(1.074.991)	(413.807)	(1.987.476)	-	(1.987.476)
<b>Consistenza finale</b>	<b>2.571.148</b>	<b>6.496.442</b>	<b>5.145.245</b>	<b>1.284.944</b>	<b>15.497.779</b>	<b>3.424.899</b>	<b>18.922.678</b>

Nel corso del 2017 la Società ha dato esecuzione al programma di investimenti provveduto ad effettuare nuovi investimenti in impianti e macchinari per complessivi 3,3 milioni di Euro. Tali investimenti rientrano nel progetto del Contratto di Filiera di cui è *stato erogato* il primo stato di avanzamento e del progetto del Contratto di Sviluppo con Invitalia.

Movimenti dei fondi ammortamento delle immobilizzazioni materiali:

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e Macchinari</b>	<b>Attrezzatura industriale, commerciale e altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>10.700.714</b>	<b>25.993.418</b>	<b>7.495.050</b>	<b>44.189.182</b>
Ammortamento	498.678	1.074.991	413.807	1.987.476
Utilizzo fondi	-	(576.466)	(134.622)	(711.088)
<b>Consistenza finale</b>	<b>11.199.392</b>	<b>26.491.943</b>	<b>7.774.236</b>	<b>45.465.571</b>

Le immobilizzazioni materiali includono il valore netto contabile di automezzi in *leasing* finanziario per 11.600 Euro.

### Immobilizzazioni immateriali (3ne)

Le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali e dei rispettivi fondi sono illustrate nei prospetti che seguono:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Marchi	Avviamento	Software	Totale
Costo storico	19.466.057	350.078	837.125	20.653.260
Fondo ammortamento	(13.625.074)		(837.125)	(14.462.199)
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>5.840.983</b>	<b>350.078</b>	<b>-</b>	<b>6.191.061</b>
Acquisizioni	50.000	-	-	50.000
Ammortamento di periodo	-	-	-	-
<b>Consistenza finale</b>	<b>5.890.983</b>	<b>350.078</b>	<b>-</b>	<b>6.241.061</b>

In considerazione delle quote di mercato, degli ingenti investimenti pubblicitari e di marketing e della notorietà dei marchi della Società e del Gruppo si ritiene che gli stessi abbiano vita utile indefinita.

I marchi a vita utile indefinita "Centro Latte Rapallo", "Latte Tigullio" sono stati oggetto di *impairment test* al 31 dicembre 2017. Il valore recuperabile dei marchi si basa sul *fair value* al netto dei costi di dismissione stimato secondo il metodo dei risultati differenziali, intendendosi come tali quei redditi cui l'impresa dovrebbe rinunciare qualora si privasse del bene intangibile, oppure quei redditi che l'impresa potrebbe farsi riconoscere da terzi per l'uso del bene intangibile (c.d. *premium price*). Il *fair value* è stato classificato come di Livello 3 sulla base dei parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione applicate.

Le ipotesi principali utilizzate per il calcolo del valore recuperabile sono indicate di seguito. I valori assegnati alle varie ipotesi riflettono la valutazione aziendale degli andamenti futuri dei principali prodotti trattati, in termini di quantità e prezzo, e si basano su fonti sia interne (piano industriale 2017-2021) sia esterne:

- ♦ Differenziale medio di prezzo al litro (prodotti marchio vs prodotti senza marchio): 94%
- ♦ Tasso di attualizzazione: 14,33%

Il reddito medio *premium price* non presenta scostamenti significativi nei 5 anni di piano e prudenzialmente il valore terminale è stato determinato assumendo un tasso di crescita pari a zero. Il valore recuperabile così determinato supera significativamente il valore contabile.

Infine, considerata la rilevanza del valore terminale utilizzato per determinare il *fair value* del marchio (pari a circa il 50% del valore complessivo), è stata eseguita una *sensitivity analysis* sul tasso di sconto e sul tasso di crescita utilizzati ipotizzando diversi scenari di rischio. Le risultanze di tali analisi non hanno evidenziato rischi di perdite di valore.

Nel corso dell'esercizio 2017 la società ha acquistato il marchio Odilla per Euro 50.000. Il valore del marchio è stato stimato utilizzando per il calcolo i flussi previsti per il periodo 2019 - 2027 derivanti dalle *royalties* dovute per l'utilizzo del marchio applicando un tasso di crescita delle vendite dell'1% annuo e un tasso di attualizzazione del 14,33%. Il valore recuperabile così determinato supera il valore contabile.

### Immobilizzazioni finanziarie (4ne)

#### Elenco delle altre attività finanziarie

La partecipazione in controllate si riferiscono alla Centrale del Latte della Toscana S.p.A. di Firenze e alla Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. di Vicenza.

Le partecipazioni in altre imprese, ammontano a complessivi 2.279 Euro e si riferiscono a quote possedute in consorzi di garanzia fidi e di erogazione energia.

	Collegate	Controllate	Altre imprese
<b>Consistenza iniziale</b>	<b>1</b>	<b>52.028.328</b>	<b>9.290</b>
Incrementi	-	-	-
Decrementi	(1)	-	(7.011)
<b>Consistenza finale</b>	<b>-</b>	<b>52.028.328</b>	<b>2.279</b>

La recuperabilità del valore della partecipazione nella Società controllata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. è stata oggetto di analisi al 31 dicembre 2017 attraverso confronto con il Patrimonio Netto della stessa maggiorato delle plusvalenze implicite delle attività della controllata. In particolare sono state ottenute perizie, effettuate da esperti indipendenti, su alcuni *assets* aziendali (marchio, terreni e fabbricati, impianti e attrezzature) al fine di ottenere il *fair value* al netto dei costi di dismissione; tale *fair value* è classificabile di livello 2 e 3 sulla base dei parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione applicate.

Il valore netto contabile dei terreni e fabbricati, di proprietà della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. è stato determinato sulla base del *fair value* al netto dei costi di dismissione stimato secondo il metodo dei dati comparabili di mercato riscontrabili nell'area (livello 2), attraverso la comparazione con porzioni immobiliari simili per destinazione d'uso e per localizzazione o comunque riconducibili all'edificio in esame recentemente alienate o in vendita. I valori riscontrati da transazioni effettuate o, in caso di immobili in vendita, i valori richiesti, opportunamente ridotti del margine di trattativa abituale sulla specifica piazza, sono stati pesati in funzione delle diverse caratteristiche dei *comparables* trovati rispetto agli edifici in esame.

Il valore recuperabile così determinato supera il valore contabile di un importo pari a circa Euro 2,3 milioni.

Il *fair value* degli impianti e macchinari e attrezzature di proprietà della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. è stato determinato sulla base del metodo del costo. Tale metodo di stima si basa sull'ipotetica sostituzione del bene oggetto di stima con un bene analogo nuovo. Così facendo viene pertanto determinato il suo "massimo valore", identificabile con il costo necessario per sostituirlo o con il costo della sua esatta replica oppure, in alternativa, se minore, con quello di un bene che abbia caratteristiche e capacità produttive compatibili. Il *fair value* è stato classificato come di livello 3 sulla base dei parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione applicate.

Il valore recuperabile così determinato supera il valore contabile di un importo pari a 678 mila Euro.

Il valore recuperabile del marchio "Centrale del Latte di Vicenza" si basa sul *fair value* al netto dei costi di dismissione stimato secondo il metodo dei risultati differenziali, intendendosi come tali quei redditi cui l'impresa dovrebbe rinunciare qualora si privasse del bene intangibile, oppure quei redditi che l'impresa potrebbe farsi riconoscere da terzi per l'uso del bene intangibile (c.d. *premium price*). Il *fair value* è stato classificato come di Livello 3 sulla base dei parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione applicate.

Le ipotesi principali utilizzate per il calcolo del valore recuperabile sono indicate di seguito. I valori assegnati alle varie ipotesi riflettono la valutazione aziendale degli andamenti futuri dei principali prodotti trattati, in termini di quantità e prezzo, e si basano su fonti sia interne (piano industriale 2017-2021) sia esterne:

- ♦ Differenziale medio di prezzo al litro (prodotti marchio vs prodotti senza marchio): 64%
- ♦ Tasso di attualizzazione: 14,33%

Il reddito medio *premium price* non presenta scostamenti significativi nei 5 anni di piano e prudenzialmente il valore terminale è stato determinato assumendo un tasso di crescita pari a zero. Il valore recuperabile così determinato supera il valore contabile di un importo pari a circa Euro 5,6 milioni.

Il valore di carico della partecipazione in Centrale del Latte della Toscana riflette in modo implicito il valore dell'attività a vita utile indefinita (marchio Mukki) iscritta in sede di acquisizione della società per Euro 7.955 migliaia. Al fine di poter concludere in merito al valore della partecipazione iscritta in bilancio non si può pertanto prescindere dalla recuperabilità del valore iscritto nel bilancio della controllata quale attività a vita utile indefinita. Il valore recuperabile del marchio "Mukki" si basa sul *fair value* al netto dei costi di dismissione stimato secondo il metodo dei risultati differenziali, intendendosi come tali quei redditi cui l'impresa dovrebbe rinunciare qualora si privasse del bene intangibile, oppure quei redditi che l'impresa potrebbe farsi riconoscere da terzi per l'uso del bene intangibile (c.d. *premium price*). Il *fair value* è stato classificato come di Livello 3 sulla base dei parametri utilizzati nelle tecniche di valutazione applicate.

Le ipotesi principali utilizzate per il calcolo del valore recuperabile sono indicate di seguito. I valori assegnati alle varie ipotesi riflettono la valutazione aziendale degli andamenti futuri dei principali prodotti trattati, in termini di quantità e prezzo, e si basano su fonti sia interne (piano industriale 2017-2021) sia esterne:

- ♦ Differenziale medio di prezzo al litro (prodotti marchio vs prodotti senza marchio): 48%
- ♦ Tasso di attualizzazione: 14,33%

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

Il reddito medio *premium price* non presenta scostamenti significativi nei 5 anni di piano e prudenzialmente il valore terminale è stato determinato assumendo un tasso di crescita pari a zero. Il valore recuperabile così determinato supera significativamente il valore contabile.

### Elenco delle partecipazioni in Società controllate

I valori indicati si riferiscono all'ultimo Bilancio d'esercizio approvato dalle Società controllate e relativa al 31 dicembre 2017:

	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (perdita) d'esercizio	Quota posseduta	Importo partecipazione in Bilancio
<b>Centrale del Latte della Toscana S.p.A.</b> Via dell'Olmatelyo 20 – Firenze	24.830.000	25.111.809	35.866	100%	24.830.000
<b>Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.</b> Via Faedo 60 - Vicenza	29.162.303	22.263.499	(500.854)	100%	27.198.328

### Crediti per Imposte anticipate (5ne)

Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle differenze temporanee che hanno generato imposte anticipate:

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Compensi Amministratori	120.500	177.457	(120.500)	177.457
Recupero ammortamenti da accertamento fiscale	112.732	-	(7.284)	105.448
Recupero fiscale ammortamenti fabbricati	109.381	-	-	109.381
Perdite pregresse	-	1.127.339	(749.595)	377.744
	<b>342.613</b>	<b>1.304.796</b>	<b>(877.379)</b>	<b>770.030</b>

Sulle differenze temporanee dell'esercizio e sulla consistenza finale delle stesse, al netto di quanto riassorbito nel corso del 2017, sono state calcolate le imposte differite applicando le aliquote IRES 24% e IRAP 3,9%. Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle imposte anticipate:

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Recupero ammortamenti da accertamento fiscale	31.816	-	(2.032)	29.784
Recupero fiscale ammortamenti fabbricati	30.529	-	-	30.529
Compensi Amministratori	31.249	42.590	(28.920)	44.919
Perdite pregresse	-	270.561	(179.903)	90.659
	<b>93.593</b>	<b>313.151</b>	<b>(210.855)</b>	<b>195.891</b>

### Crediti finanziari verso collegate (6ne)

Il credito ammonta a 1.250 Euro verso il Consorzio di Filiera Genova, Torino e Vicenza.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### Rimanenze (7ene)

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 2.810.566. Il prospetto che segue ne illustra la composizione:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
Materie prime sussidiarie e di consumo	950.978	1.196.882	245.904
Prodotti finiti e merci	1.247.961	1.613.684	365.723
	<b>2.198.938</b>	<b>2.810.566</b>	<b>611.628</b>

### Crediti verso clienti (8ne)

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2017 ammontano a 11.519.420 Euro, interamente esigibili entro l'anno, derivano da normali operazioni commerciali di vendita e sono esposti al netto dei rispettivi fondi di svalutazione; in particolare i fondi stanziati a fronte di crediti insinuati in procedure concorsuali costituiscono totale e diretta decurtazione dei relativi valori dell'attivo, realizzando un valore pari a zero.

Il valore netto contabile dei crediti verso clienti al 31 dicembre 2017 approssima il *fair value*.

La composizione dei fondi svalutazione crediti e la loro movimentazione nel corso dell'esercizio 2017 sono illustrate nel seguente prospetto:

	Consistenza iniziale	Incrementi	Decrementi	Consistenza finale
Fondo svalutazione crediti tassato	258.137	104.688	586	362.239
Fondo rischi su crediti 0,5%	492.147	63.866	31.105	524.908
	<b>750.284</b>	<b>164.854</b>	<b>27.992</b>	<b>887.147</b>

### Crediti verso Società controllate (9ne)

Il credito verso le controllate ammonta a 689.490 Euro ed è relativo a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra la Società e le controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.. Per il dettaglio di rimanda al successivo paragrafo Rapporti commerciali con altre parti correlate.

### Crediti tributari (11ne)

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
IVA a credito	7.507.249	3.711.705	(3.795.544)
Imposte dirette	1.795.843	2.172.145	376.302
Crediti imposta ritenuta acconto TFR	23.574	25.463	1.889
Ritenute d'acconto su interessi attivi	890	1.610	720
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>9.327.556</b>	<b>5.910.923</b>	<b>(3.416.633)</b>

### Crediti verso altri (12ne)

I crediti verso altri comprendono:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
Vari	439.008	1.115.974	676.966
Ratei e risconti attivi	414.690	268.294	(146.396)
Acconti a fornitori	260.665	234.820	(25.845)
Accrediti da ricevere	72.508	31.776	(40.732)
Crediti verso distributori	79.368	77.846	(1.522)
Cauzioni	57.636	69.674	12.038
Crediti v/o istituti previdenziali	15.677	19.743	4.065
Prestiti a dipendenti	8.966	8.266	(700)
Crediti per le fidejussioni ricevute (quote latte)	578.283	-	(578.283)
<b>Totale altri crediti</b>	<b>1.926.802</b>	<b>1.826.393</b>	<b>(100.409)</b>

### Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è illustrata nella tabella seguente:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
<b>RISCONTI ATTIVI</b>			
Polizze fidejussione IVA	44.935	67.395	22.459
Commissioni su finanziamenti	47.023	66.345	19.322
Consulenze	35.800	58.000	22.200
Canoni manutenzione	97.187	39.305	(57.882)
Assicurazioni	157.941	14.760	(143.182)
Altri costi	14.926	14.472	(453)
Locazioni	16.877	8.017	(8.860)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>414.690</b>	<b>268.294</b>	<b>(146.396)</b>

### Disponibilità liquide (13ne+14ne)

Le disponibilità liquide, interamente non soggette a restrizioni, ammontano a 23.114.922 Euro e sono esposte nel prospetto che illustra la posizione finanziaria nell'analisi dei debiti finanziari.

### Attività non correnti possedute per la vendita (15ne)

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha alienato lo stabilimento non più in uso sito in Carmagnola (To), iscritto tra le attività non correnti possedute per la vendita, rilevando a conto economico una plusvalenza di 214.290 Euro.

## ANALISI DELLE VOCI DEL PASSIVO PATRIMONIO NETTO

### Capitale sociale (16ene)

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato ammonta 28.840.041,20 Euro diviso in numero 14.000.020 di azioni del valore nominale di Euro 2,06. La movimentazione del patrimonio netto è illustrata nell'apposito prospetto di Bilancio al 31 dicembre 2017.

### Disponibilità e distribuibilità delle riserve di patrimonio netto

	31-dic-17	natura	utilizzi	disponibile	Distribuibile
Capitale sociale	28.840.041				
Riserva sovrapprezzo azioni	14.324.577	Utili/capitale	-	SI	NO
Riserva sovrapprezzo da concambio	3.096.015	Fusione	-	SI	NO
Riserva indisponibile da <i>business combination</i>	13.902.917	Utili/capitale	-	NO	NO
Riserva di rivalutazione	196.523	Utili/capitale	-	SI	SI
Riserva legale	1.846.520	Utili/capitale	-	SI	SI
Altre riserve	10.328.793	Utili/capitale	SI	SI	SI
Riserva indisponibile da applicazione IFRS	1.265.967	Utili/capitale	-	NO	NO
Utili (perdite) portati a nuovo	41.478	Utili/capitale	-	NO	NO
Riserva per attualizzazione TFR	(105.651)		-	NO	NO
Disavanzo di fusione	(6.148.733)	Fusione	-	NO	NO
Utile (perdita) di periodo	203.578	Utili/capitale	-	SI	NO
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>67.792.025</b>				

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### Debiti finanziari (18ne+19ne+20ne)

Di seguito viene fornita un'analisi delle voci, suddivise in base alla scadenza che concorrono a formare l'indebitamento finanziario della Società.

I debiti finanziari verso istituti bancari e altri finanziatori ammontano a 29.982.298 Euro e sono così suddivisi:

	Entro 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale debiti oltre l'anno	Totale debiti
Debiti v/ banche per mutui	7.576.137	6.154.832	1.523.494	7.678.067	15.254.203
Debiti verso altri finanziatori	67.829	-	-	-	67.828
Prestito obbligazionario 2017 - 2024	-	8.697.246	5.963.021	14.660.267	14.660.267
<b>Totali</b>	<b>7.643.966</b>	<b>14.852.078</b>	<b>7.486.515</b>	<b>22.338.333</b>	<b>29.982.298</b>

La voce "debiti verso altri finanziatori" si riferisce a contratti di leasing finanziario.

## Prestito Obbligazionario 2017 – 2024 (20ne)

	entro 12 mesi	oltre l'anno entro 5 anni	oltre 5 anni	Totali
Prestito Obbligazionario 2017 - 2024	-	8.697.246	5.963.021	14.660.267

Il prestito obbligazionario per complessivi 15 milioni di Euro emesso da Centrale del Latte d'Italia S.p.A. con scadenza 1° dicembre 2024. Il prestito obbligazionario, è stato rilevato con il metodo del costo ammortizzato.

## Covenants sul Prestito obbligazionario 2017- 2024

- rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato e patrimonio netto consolidato inferiore o uguale a 1,50
- rapporto oneri finanziari netti consolidato Valore della produzione consolidato inferiore o uguale a 3,0%
- Ebitda consolidato maggiore o uguale a 7 milioni a decorrere dall'esercizio 2019.

Il dettaglio dei finanziamenti bancari a medio e lungo termine è il seguente:

Ente erogante	Importo concesso	Importo erogato	Debito residuo	Ultima scadenza	Garanzie
<b>Unicredit S.p.A.</b> Tasso Euribor 3 mesi + 1,25%	1.500.000	1.500.000	253.916	31 mag 2018	---
<b>Unicredit S.p.A.</b> Tasso 1%	2.000.000	2.000.000	2.000.000	31 mag 2018	----
<b>BNL Gruppo BNP Paribas S.p.A.</b> Tasso Euribor 3 mesi + 0,80%	2.000.000	2.000.000	1.333.333	02 nov 2018	---
<b>Deutsche Bank S.p.A.</b> Tasso Euribor 3 mesi + 1,65%	1.200.000	1.200.000	375.000	29 gen 2019	---
<b>UBI Banca S.p.A.</b> Tasso Euribor 3 mesi + 1,10%	3.000.000	3.000.000	952.511	25 feb 2019	---
<b>Credito Emiliano S.p.A.</b> Tasso Euribor 3 mesi + 0,80%	1.500.000	1.500.000	1.500.000	11 mag 2019	---
<b>Intesa San Paolo S.p.A.</b> Tasso Euribor 3 mesi + 1,10%	5.000.000	5.000.000	3.000.000	01 ott 2020	---
<b>Unicredit S.p.A.</b>	10.242	10.242	6.145	31 dic 2020	---
<b>Unicredit S.p.A.</b> Tasso 3,05%	40.968	40.968	24.646	31 dic 2020	---
<b>Banca Popolare di Sondrio S.c.p.a.</b> Tasso Euribor 6 mesi + 0,60%	1.500.000	1.500.000	1.500.000	31 gen 2021	---
<b>Banco BPM S.p.A.</b> Tasso Euribor 1 mesi + 0,70	1.500.000	1.500.000	1.323.349	31 dic 2021	---
<b>Banca CARIGE S.p.A.</b> Tasso Euribor 6 mesi + 1,3%	1.000.000	1.000.000	1.000.000	31 dic 2021	---
<b>Unicredit S.p.A. per conto Cassa Depositi e Prestiti</b> Tasso 0,50%	890.690	890.690	890.690	31 dic 2030	Ipoteca su immobile di proprietà in Torino
<b>Unicredit S.p.A.</b> Tasso 2,95%	1.094.611	1.094.611	1.094.611	31 dic 2030	Ipoteca su immobile di proprietà in Torino

Con riferimento al finanziamento erogato da Unicredit S.p.A. per conto di Cassa Depositi e Prestiti, in applicazione di quanto previsto dallo IAS 39, si è proceduto alla determinazione del *present value* del finanziamento a tassi di mercato. Il differenziale rispetto al valore nominale del finanziamento è ritenuto assimilabile ad un contributo sugli investimenti effettuati dal Gruppo, con conseguente rientro del beneficio in modo correlato al piano di ammortamento dei beni medesimi.

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

Il totale del debito residuo e la situazione riepilogativa relativamente alle scadenze sono esposti nella tabella che segue:

	entro 12 mesi	entro 5 anni	oltre 5 anni	Totali
Unicredit S.p.A.	2.264.158	313.142	802.019	3.379.319
Intesa San Paolo S.p.A.	1.000.000	2.000.000	-	3.000.000
Credito Emiliano S.p.A.	998.376	501.624	-	1.500.000
Banca Popolare di Sondrio S.c.p.a.	248.132	1.251.868	-	1.500.000
BNL Gruppo BNP Paribas	1.333.334	-	-	1.333.334
Banco BPM S.p.A.	426.070	897.279	-	1.323.349
Banca CARIGE S.p.A.	245.162	754.838	-	1.000.000
UBI Banca S.p.A.	760.904	191.606	-	952.510
Cassa Depositi e Prestiti	-	169.475	721.215	890.691
Deutsche Bank S.p.A.	300.000	75.000	-	375.000
	<b>7.576.136</b>	<b>6.154.832</b>	<b>1.523.494</b>	<b>15.254.202</b>

Il dettaglio dei debiti verso altri finanziatori è il seguente

	entro 12 mesi	oltre l'anno entro 5 anni	oltre 5 anni	Totali
Debiti per leasing finanziario	67.829	-	-	67.829

I debiti per leasing finanziario si riferiscono alla locazione di macchinari, impianti e autoveicoli.

### Posizione finanziaria

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6264293 e in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", la posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2017, è illustrata nella tabella che segue:

	31-dic-17	31-dic-16	Variazione
Disponibilità liquide (13ne+14ne)	23.114.922	6.098.533	17.016.389
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>23.114.922</b>	<b>6.098.533</b>	<b>17.016.389</b>
Debiti verso banche (25ne)	-	(500.000)	500.000
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine (26ne)	(7.576.136)	(7.210.029)	(366.108)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori (27ne)	(67.829)	(18.171)	(49.657)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(7.643.965)</b>	<b>(7.728.200)</b>	<b>84.235</b>
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine (18ne)	(7.678.067)	(6.112.217)	(1.565.849)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine (19ne)	-	(21.173)	21.173
Debiti per prestito obbligazionario 2017-2024 (20ne)	(14.660.267)	-	(14.660.267)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>(22.338.334)</b>	<b>(6.133.390)</b>	<b>(16.204.944)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(29.982.298)</b>	<b>(13.861.590)</b>	<b>(16.120.708)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(6.867.376)</b>	<b>(7.763.056)</b>	<b>895.681</b>

Da segnalare il credito IVA ancora da rimborsare pari a 3,712 milioni di Euro.

### Covenants su posizioni debitorie

- Mutuo Unicredit S.p.A. per conto Cassa depositi e Prestiti e mutuo Unicredit S.p.A. relativi al contratto di filiera con scadenza entrambi al 31 dicembre 2020 e con debito residuo al 31 dicembre 2017 di 1,9 milioni di Euro: al 31.12 di ciascun anno rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto inferiore o uguale a 1,5.

Al 31 dicembre 2017 il *covenant* risulta rispettato.

## Imposte differite (21ne)

Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle differenze temporanee che hanno generato imposte differite:

	Consistenza iniziale	Incrementi	Decrementi	Consistenza finale
Marchi	5.603.482	-	-	5.603.482
Valorizzazione terreno	1.663.000	-	-	1.663.000
Poste fiscali	96.112	-	(295)	95.817
	<b>7.362.594</b>	<b>-</b>	<b>(295)</b>	<b>7.362.299</b>

Sulle differenze temporanee dell'esercizio e sulla consistenza finale delle stesse, al netto di quanto riassorbito nel corso del 2016, sono state calcolate le imposte differite applicando le aliquote IRES 24% e IRAP 3,9%. Il successivo prospetto illustra la movimentazione delle imposte differite:

	Consistenza iniziale	Incrementi	Decrementi	Consistenza finale
Marchi	1.563.371	-	-	1.563.371
Valorizzazione terreno	463.977	-	-	463.977
Poste fiscali	20.695	-	(82)	20.613
	<b>2.048.043</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>2.047.961</b>

## Fondi a lungo termine

### Trattamento di fine rapporto (22ne)

Al 31 dicembre 2017 il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 2.251.874 Euro.

Consistenza iniziale	2.409.589
Interest cost	29.834
Decrementi e utilizzi	(264.432)
Perdita (provento attuariale) via OCI	76.883
<b>Consistenza finale</b>	<b>2.251.874</b>

Nel periodo di riferimento, le relazioni attuariali predisposte per la determinazione del debito per trattamento di fine rapporto sono state riviste rispetto al precedente esercizio, con riferimento ad alcuni dati di input, al fine di adeguare la passività esposta al valore attuale al 31 dicembre 2017. Gli utili e le perdite attuariali sono indicati nel prospetto del conto economico complessivo – OCI e al netto dell'effetto fiscale e imputati al patrimonio netto. Le principali ipotesi attuariali riguardano il tasso tecnico d'interesse, il tasso d'inflazione ed i tassi di rivalutazione delle retribuzioni e del TFR. Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi descritte dalla seguente tabella:

♦ tasso annuo tecnico di attualizzazione	0,88%
♦ tasso annuo di inflazione	1,50%
♦ tasso annuo di incremento TFR	2,63%

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice *Iboxx Eurozone Corporates AA 10+*.

## Analisi di sensitività

Il verificarsi di variazioni ragionevolmente possibili nelle ipotesi attuariali alla data di chiusura dell'esercizio, avrebbero avuto i seguenti effetti sull'obbligazione a benefici definiti:

31-dic-16 migliaia di Euro	Tasso annuo di attualizzazione		Tasso annuo di inflazione		Tasso annuo di turn over	
	0,25%	-0,25%	0,25%	-0,25%	1,00%	-1,00%
Obbligazione a benefici definiti	2.203	2.303	2.279	2.225	2.238	2.267

## Note esplicative al bilancio d'esercizio

### Fondo indennità fine mandato Amministratori (23ne)

Il fondo indennità di fine mandato Amministratori ammonta a Euro 305.505. Le modalità di calcolo sono esposte nella Relazione sul Governo Societario.

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Fondo indennità fine mandato Amministratori	231.746	73.759	-	305.505

### Fondo per rischi e oneri (24ne)

Il fondo per rischi ed oneri si movimentava come segue:

	Consistenza iniziale	Incrementi	decrementi	Consistenza finale
Fondo indennità clientela	146.912	6.836	-	153.748
<b>TOTALE FONDO RISCHI E ONERI</b>				

La consistenza finale dei fondi rischi ed oneri è costituita esclusivamente dal fondo indennità per la clientela, incrementato di Euro 6.836 nel corso dell'esercizio.

## PASSIVITÀ CORRENTI

**Debiti verso banche a breve e quota corrente dei finanziamenti a lungo termine (25ne+26ne)** ammontano a complessivi 7.576.136 Euro.

**Quota corrente debiti verso altri finanziatori (27ne)** ammontano a 67.829 Euro.

**I debiti verso fornitori (28ne)** ammontano a 16.096.254 Euro tutti pagabili entro l'anno.

**I debiti verso società controllate (29ne)** ammontano 1.733.951 Euro relativi a normali operazioni commerciali di vendita intercorse nell'esercizio fra la Società e le controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.. I debiti verso Società controllate comprendono anche debiti da consolidato fiscale per 429.016 Euro nei confronti della Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.. Per il dettaglio di rimanda al successivo paragrafo Rapporti commerciali con altre parti correlate.

**I debiti tributari (31ne)** ammontano a 298.286 Euro accolgono e le seguenti poste contabili:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	74.352	175.738	101.386
Debiti per ritenute acconto a dipendenti	99.517	83.508	(16.009)
Debiti per ritenute acconto su lavoro autonomo	60.744	39.040	(21.704)
	<b>234.613</b>	<b>298.286</b>	<b>63.673</b>

**I debiti verso istituti previdenziali (32ne)**, accolgono i debiti per contributi dovuti su salari stipendi e quelli relativi alla gestione separata dei collaboratori coordinati e continuativi, per un valore di 538.565 Euro.

La voce "altri debiti" (33ne) comprende:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
Debiti per paghe e stipendi	1.274.201	1.365.769	91.568
Ratei e risconti	168.112	496.973	328.861
Debiti per emolumenti per Amministratori e Sindaci	101.267	177.457	76.190
Altri debiti	12.186	20.301	8.115
Debiti per ritenute sindacali dipendenti	1.304	1.460	156
Debiti per prelievi supplementari Legge 486/92 (quote latte)	624.783	-	(624.783)
Debiti per trattenute produttori latte L. 88/88	77.697	-	(77.697)
Debiti per cauzioni ricevute	60.000	-	(60.000)
	<b>2.319.551</b>	<b>2.061.960</b>	<b>(257.589)</b>

La composizione dei ratei e risconti passivi è illustrata nella tabella seguente:

	Consistenza iniziale	Consistenza finale	Variazione
<b>RISCONTI PASSIVI</b>			
Contributi in conto esercizio	75.496	52.732	(22.765)
Altri	69.361	384.127	314.766
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>144.857</b>	<b>436.859</b>	<b>292.001</b>
<b>RATEI PASSIVI</b>			
Interessi su finanziamenti bancari	15.762	16.335	573
Interessi su conti correnti ordinari	5.341	1.662	(3.679)
Altri oneri	2.151	2.049	(102)
Interessi su prestito obbligazionario 2017 - 2024	-	40.068	40.068
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>23.255</b>	<b>60.114</b>	<b>36.860</b>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>168.112</b>	<b>496.973</b>	<b>328.861</b>

## IMPEGNI E ALTRE PASSIVITÀ POTENZIALI

Al 31 dicembre 2017 non esistono impegni e altre passività potenziali non riflesse in Bilancio, fatta eccezione delle passività potenziali che potrebbero emergere dal contenzioso ENASARCO, per le quali si rimanda al paragrafo "altri rischi".

### Rapporti con parti correlate

Partecipazioni detenute nell'emittente da Amministratori, e Sindaci nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o tramite società controllate.

Persone rilevanti	Carica	Azioni pos-sedute al 01-gen-17	Acquistate nel 2017	Vendute nel 2017	Azioni posse-dute al 31-dic-17
Luigi LUZZATI	Presidente	166.395	-	-	166.395
Riccardo POZZOLI	V.P. e Amm. Delegato	55.125	-	-	55.125
Adele ARTOM	Consigliere	(*) 5.759.624	(*) 86.372	-	(*) 5.845.996
Antonella FORCHINO	Consigliere	138.630	(*) 3.887	-	(*) 142.517
Maurizio MACCHIAVELLO	Consigliere	10.000	-	-	10.000

(\*) anche tramite Società direttamente controllate

### Rapporti commerciali con altre parti correlate

La capogruppo ha sottoscritto un contratto di affitto di un'area, adiacente allo stabilimento produttivo di Torino ed utilizzata come parcheggio delle autovetture di dipendenti e distributori di proprietà della controllante Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A.. Sono inoltre in essere a Rapallo contratti di affitto di aree parcheggio automezzi con il Signor Maurizio Macchiavello, anche quale Socio della Società l'Ulivo Srl..

Il successivo prospetto evidenzia la situazione dei rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2017:

	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
<b>Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. verso:</b>				
Centrale del Latte d'Italia S.p.A.	-	-	-	12.778
				<b>12.778</b>
<b>Centrale del Latte d' Italia S.p.A. verso:</b>				
Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A.	-	-	12.778	-
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. - controllata	619.388	944.321	2.624.268	2.125.758
Centrale del Latte della Toscana S.p.A. - controllata	69.401	787.144	1.948.033	338.597
	<b>688.789</b>	<b>1.731.465</b>	<b>4.585.079</b>	<b>2.464.355</b>
<b>Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. verso:</b>				
Centrale del Latte d'Italia S.p.A. - controllante	944.321	619.388	2.125.758	2.624.268
Centrale del Latte della Toscana S.p.A.	205.529	121.259	399.208	810.507
	<b>1.149.850</b>	<b>740.647</b>	<b>2.524.966</b>	<b>3.434.775</b>
<b>Centrale del Latte della Toscana S.p.A. verso:</b>				
Centrale del Latte d'Italia S.p.A. - controllante	787.144	69.401	338.597	1.948.033
Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	121.259	205.529	810.507	399.208
	<b>908.403</b>	<b>301.930</b>	<b>1.149.104</b>	<b>2.347.241</b>
<b>Totali</b>	<b>2.747.042</b>	<b>2.747.042</b>	<b>8.259.149</b>	<b>8.259.149</b>

### Compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci.

Per l'informativa riguardante i compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci si rimanda alla relazione sulla remunerazione dei componenti gli organi di amministrazione e controllo i direttori generali e altri dirigenti con responsabilità strategiche.

## INFORMATIVA RISCHI FINANZIARI E OPERATIVI DELLA SOCIETÀ

### Rischi connessi all'attività

Il principale rischio legato all'attività industriale propria del Gruppo è rappresentato dalla fluttuazione del prezzo della materia prima latte. La società controlla il rischio stipulando contratti annuali con i produttori di latte fissando il prezzo di acquisto all'inizio dell'annata casearia e mantenendolo, normalmente, tale per tutto il periodo che va dal 1 aprile al 31 marzo dell'anno successivo, fatte salve particolari situazioni nelle quali la contrattazione avviene su basi diverse. Per acquisti al di fuori del canale principale di approvvigionamento si fa riferimento alle migliori condizioni di mercato proposte al momento della necessità.

### Rischi finanziari

Gli strumenti finanziari della Società comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista e a breve termine e un prestito obbligazionario. L'obiettivo di tali strumenti è di finanziare le attività operative della Società. Altri strumenti finanziari della Società sono i debiti e crediti commerciali derivanti dall'attività operativa.

I principali rischi generati dagli strumenti finanziari sono il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità e il rischio di credito.

### Rischio di tasso

L'esposizione della Società al rischio di tasso è connesso principalmente ai finanziamenti e mutui a lungo termine ai quali vengono normalmente applicati interessi pari all'Euribor a 3 mesi e a 6 mesi più uno spread fisso. Con l'applicazione del cosiddetto accordo "Basilea 2" le Società sono soggette all'analisi da parte degli istituti di credito concedenti che attribuiscono alle stesse un rating; sulla base del rating assegnato può variare in più o in meno lo *spread* fisso. Alla data di chiusura del presente Bilancio consolidato nessuna variazione è stata applicata.

### Rischio di liquidità

La Società controlla il rischio di liquidità pianificando l'impiego della liquidità considerando gli investimenti finanziari, le attività finanziarie (crediti commerciali e altre attività finanziarie) e i flussi finanziari attesi dalle operazioni.

### Rischio di credito.

La Società tratta prevalentemente clienti noti e affidabili. I singoli crediti vengono monitorati nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Il rischio massimo è pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte. La Società, inoltre, ha garantito tramite lettere di *patronage* e altri strumenti simili alcune delle banche finanziatrici delle controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. dall'eventuale rischio derivante dall'incapacità della stessa di rimborsare i finanziamenti ottenuti. Il rischio sottostante tali garanzie e il relativo *fair value* sono ritenute poco significativi anche alla luce dell'esistenza di ulteriori garanzie reali sui beni della controllata.

### Rischio di concentrazione del fatturato

Il fatturato del Gruppo non rileva concentrazioni a favore di pochi soggetti. La clientela è ampia e appartiene ai segmenti della Grande Distribuzione Organizzata e del dettaglio tradizionale.

### Altri rischi

In relazione ai contenziosi promossi dalla Fondazione ENASARCO, con riguardo al primo di essi è pendente di fronte alla Corte di Cassazione ricorso della Fondazione ENASARCO per ottenere l'annullamento della sentenza della Corte d'Appello di Roma n. 8634/2014 in data 18 novembre 2014 che la condannò al rimborso alla nostra Società dell'importo di 811 mila Euro per pretesi contributi previdenziali riconosciuti come dovuti alla Fondazione dal Tribunale di Roma con la sentenza n. 1260/2013 del 28 febbraio 2013.

Per quanto attiene al secondo contenzioso e relativo al decreto ingiuntivo n. 9800/2012 concesso alla Fondazione ENASARCO per l'importo di 658 mila Euro, è stato definito in primo grado con la sentenza n. 5185/2015 in data 20 luglio 2015 dal Tribunale di Roma che ha revocato il decreto ingiuntivo. La Fondazione Enasarco ha presentato ricorso in Appello, l'udienza prevista per il 9 gennaio 2018 è stata rinviata al 25 settembre 2018.

Nel corso dell'esercizio è stato instaurato un terzo contenzioso in quanto in data 11 gennaio 2017, a seguito del respingimento da parte del Comitato Regionale per i Rapporti di Lavoro, presso la Direzione Interregionale del Lavoro di Roma, del ricorso avverso il verbale di accertamento dell'11 novembre 2014 della Fondazione Enasarco, è stata notificata da parte della Fondazione una nuova intimazione al pagamento di quanto indicato nel verbale di accertamento per complessivi 423.829,69 Euro. In data 30 maggio 2017 è stato notificato titolo esecutivo e atto di precetto emesso dalla Fondazione ENASARCO per il pagamento della somma di 432.764,64 Euro relativa al verbale di accertamento dell'11 novembre 2014 e relativo agli anni 2011 - 2013. La società ha provveduto nei termini a richiedere al Tribunale di Roma la sospensione della provvisoria esecutività del decreto ingiuntivo. In data 6 luglio 2017 il Tribunale di Roma ha sospeso la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo e fissato l'udienza per la discussione del merito della causa il 20 dicembre 2017. Al termine di tale udienza il Giudice incaricato ha fissato una nuova udienza per il giorno 17 maggio 2018.

La Guardia di Finanza, a seguito di verifica ispettiva in relazione al contenzioso ENASARCO, ha notificato avviso di accertamento per omessa ritenuta d'acconto di imposta nei confronti dei "padroncini" distributori per gli anni d'imposta 2008 e 2009 con i quali richiedeva il pagamento per complessivi 1,648 milioni di Euro a titolo di ritenute alla fonte, sanzioni e interessi. La Società

presentava ricorso e la Commissione Tributaria Provinciale (C.T.P.) con sentenza n. 1786/8/15 accoglieva i ricorsi riuniti. Contro tale pronuncia l'Agenzia delle Entrate proponeva appello relativamente ad entrambi i periodi d'imposta. La Commissione Tributaria Regionale (C.T.R.) respingeva l'appello relativo al 2008 con sentenza 284/1/17 depositata in data 22 febbraio 2017. Per l'anno d'imposta 2009 il ricorso in appello è stato respinto dalla C.T.R. con sentenza n. 1839/17 depositata in data 18 dicembre 2017.

Nel 2015 l'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale I di Torino notificava alla Società avvisi di accertamento per i periodi d'imposta 2010, 2011, 2012 e 2013 con i quali richiedeva il pagamento per complessivi 3,571 milioni di Euro a titolo di ritenute alla fonte, sanzioni e interessi. La società impugnava tutti gli avvisi di accertamento e con sentenza n. 880/5/16 depositata il 27 maggio 2016 la Commissione Tributaria Provinciale (C.T.P.) di Torino accoglieva tutti i ricorsi riuniti. Avverso tale pronuncia l'Agenzia delle Entrate opponeva ricorso. La Commissione Tributaria Regionale (C.T.R.) di Torino con sentenza n. 715/4/17 depositata il 4 maggio 2017 respingeva l'appello condannando l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese. Contro tale pronuncia l'Agenzia delle Entrate ha proposto ricorso alla Corte Suprema di Cassazione. La Società in data 3 gennaio 2018 ha presentato controricorso alla Corte Suprema di Cassazione. Il giudizio risulta tuttora pendente in attesa di fissazione dell'udienza.

In merito alla verifica fiscale relativa all'esercizio 2004 si segnala che, dopo la sentenza della Commissione Tributaria Regionale che ha parzialmente accolto l'appello presentato dalla Società per i rilievi maggiormente significativi e il rimborso da parte dell'Agenzia delle Entrate di 97 mila Euro, la stessa Agenzia ha presentato ricorso in Cassazione contro la sentenza della Commissione Tributaria Regionale. Il giudizio risulta tuttora pendente in attesa di fissazione dell'udienza. Contenzioso relativo a una causa di lavoro intrapresa da un dipendente di una Società che svolge attività di trasporto per conto della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. per la quale la Stessa stata chiamata in solido al pagamento di retribuzioni arretrate non pagate per complessivi 62 Euro. Il Tribunale di Pavia sezione lavoro e previdenza ha fissato l'udienza per il 6 marzo 2018.

## CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DOVUTI ALLE SOCIETÀ DI REVISIONE

Articolo 149 duodecies del Regolamento emittenti

**DELOITTE & TOUCHE S.p.A.** - Attività di revisione legale Euro 51.607

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla chiusura dell'esercizio la Capogruppo ha dato inizio ad un programma di investimenti finalizzati a riqualificare ed implementare la sede operativa di Torino. In particolare sono stati aperti i cantieri per la realizzazione del un nuovo magazzino automatizzato per lo stoccaggio di prodotti finiti. L'investimento rientra nel progetto del Contratto di Sviluppo con Invitalia.

## EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ

Con l'inizio del nuovo anno il Gruppo ha confermato il forte posizionamento di mercato con una crescita del fatturato del 3% nel mese di gennaio rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il 2018 potrà essere considerato come un anno di ulteriore consolidamento con particolare attenzione alla implementazione di nuove strutture organizzative e razionalizzazione dei costi.

## DESTINAZIONE RISULTATO D'ESERCIZIO

L'utile d'esercizio di Euro 203.578 è destinato come segue:

- |                           |      |         |
|---------------------------|------|---------|
| • a riserva legale        | Euro | 10.179  |
| • a riserva straordinaria | Euro | 193.399 |

Torino, 1 marzo 2018

**Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**  
**Bilancio d'esercizio 2017**

**Attestazione al bilancio d'esercizio  
ai sensi art. 81-ter  
Regolamento Consob**

---



### **Attestazione al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 ai sensi dell'articolo 81 ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive e successive modifiche e integrazioni.**

1. I sottoscritti:

- Dott. Luigi Luzzati Presidente del Consiglio di Amministrazione
- Rag. Vittorio Vaudagnotti dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

**della CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA S.p.A.**

**attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 – bis, commi 3 e 4. del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:**

- l'adeguatezza delle procedure definite in maniera coerente con il sistema amministrativo – contabile e la struttura della Società e del Gruppo;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 nel corso del periodo dal 1 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017

**2. Attestano inoltre che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017:**

**2.1** corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture;

- a) è redatto in conformità alle disposizioni della sezione IX del Codice Civile ed è predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e omologati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento CE n. 1606/2002. Con IFRS si intendono anche gli *International Accounting Standards* (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominati *Standing Interpretations Committee* (SIC). In particolare il bilancio d'esercizio costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto della movimentazione del patrimonio netto della Società e dalle note esplicative è stato redatto in conformità al principio contabile internazionale n. 1 applicabile per il bilancio d'esercizio;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società

**2.2** La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio 2017 e alla loro incidenza sul bilancio d'esercizio, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Cav. Lav. Luigi Luzzati

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Rag. Vittorio Vaudagnotti

Torino, 1 marzo 2018



**Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**  
**Bilancio d'esercizio 2017**

**Relazione della Società di Revisione**

---

# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Galleria San Federico, 54  
10121 Torino  
Italia

Tel: +39 011 55971  
www.deloitte.it

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

**Agli Azionisti della  
Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (di seguito anche "Società"), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal prospetto del conto economico, dal prospetto del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle note esplicative.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

**Recuperabilità delle attività immateriali a vita utile indefinita***Descrizione dell'aspetto chiave della revisione*

La Società iscrive nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 attività a vita utile indefinita pari a Euro 5.603 migliaia, relative al marchio Centro Latte Rapallo – Latte Tigullio. Come previsto dal principio contabile IAS 36, le attività a vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma, almeno annualmente, sono sottoposte a test di impairment.

La Società opera in un settore maturo caratterizzato da bassa marginalità e la Direzione effettua il test di impairment secondo la metodologia del *fair value* basandosi su una perizia predisposta da un terzo indipendente. In particolare, il valore recuperabile del marchio è stimato secondo il metodo dei risultati differenziali, intendendosi come tali quei redditi cui l'impresa dovrebbe rinunciare qualora si privasse del bene intangibile, oppure quei redditi che l'impresa potrebbe farsi riconoscere da terzi per l'uso del bene intangibile (c.d. *premium price*). I risultati differenziali sono determinati sulla base del differenziale medio di prezzo al litro fra prodotti a marchio e prodotti senza marchio lungo l'orizzonte temporale 2018 – 2022, al netto dei costi per il sostegno del marchio.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare del marchio iscritto in bilancio, del contesto di mercato in cui opera la Società, nonché del procedimento valutativo per la predisposizione della perizia da parte di un esperto nominato dalla Direzione e della necessità di far ricorso al supporto di nostri esperti per lo svolgimento delle relative attività di verifica abbiamo considerato il test di impairment un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società.

La nota "Immobilizzazioni immateriali (3ene)" riporta l'informativa sul marchio iscritto, ivi inclusa una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti derivanti da variazioni nelle variabili chiave utilizzate ai fini del test di impairment.

*Procedure di revisione svolte*

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti:

- esame delle modalità per la determinazione del *fair value* del marchio iscritto, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati dal perito indipendente coinvolto per lo sviluppo della perizia;
- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società ai fini del test di impairment;
- valutazione delle competenze, delle capacità e dell'obiettività dell'esperto coinvolto dalla Direzione ai fini della predisposizione della perizia;
- analisi dei dati consuntivi relativi all'esercizio 2017 rispetto ai dati utilizzati per la redazione della perizia (risultati differenziali, volumi, costi per il sostegno del marchio) ai fini di valutare l'attendibilità del relativo processo;
- analisi di ragionevolezza delle assunzioni riflesse nella perizia in ordine alle variazioni dei suddetti dati lungo l'orizzonte temporale 2018 – 2022;
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del *fair value* del marchio oggetto di analisi;
- verifica della *sensitivity analysis* predisposta dalla Direzione;
- esame dell'informativa fornita dalla Società.



### **Recuperabilità del valore di carico della partecipazione in imprese controllate**

#### *Descrizione dell'aspetto chiave della revisione*

Il Bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2017 include partecipazioni in imprese controllate per complessivi Euro 52.028, relativi alle partecipazioni totalitarie nella Centrale del Latte della Toscana S.p.A. (Euro 24.830 migliaia) e alla Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (Euro 27.198 migliaia).

Le partecipazioni in società controllate sono valutate con il metodo del costo ed eventualmente svalutate nel caso in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile, con ripristino di valore negli esercizi successivi qualora venissero meno i motivi della svalutazione effettuata.

In relazione alle performance economiche non positive della controllata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., del differenziale esistente tra il valore d'iscrizione della partecipazione ed il corrispondente patrimonio netto, nonché della circostanza che la controllata detiene un'attività immateriale a vita utile indefinita (marchio Centrale del Latte di Vicenza) non assoggettato ad ammortamento, la Direzione, come previsto dallo IAS 36, ha effettuato un test di impairment volto alla verifica della recuperabilità del valore di carico della partecipazione.

Parimenti la Società ha verificato la recuperabilità del valore d'iscrizione della partecipazione nella Centrale del Latte della Toscana S.p.A. che a sua volta iscrive il marchio a vita utile indefinita Mukki, anch'esso non assoggettato ad ammortamento.

Il test d'impairment è stato svolto secondo un procedimento che ha comportato in primo luogo la verifica della recuperabilità dei valori d'iscrizione delle immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita delle controllate nonché delle immobilizzazioni materiali del complesso di Vicenza, con riferimento a cui sono stati identificati degli indicatori di possibile perdita di valore, e successivamente la verifica del valore d'iscrizione di ciascuna partecipazione nel suo complesso.

La stima del valore recuperabile dei marchi Centrale del Latte di Vicenza e Mukki iscritti nei bilanci delle partecipate è stata effettuata secondo la metodologia del *fair value*, che è stato in particolare determinato in base a perizie predisposte da terzi indipendenti con il metodo dei risultati differenziali, in analogia con l'impostazione seguita al fine della verifica della recuperabilità del marchio detenuto direttamente dalla Società.

La valutazione della recuperabilità delle immobilizzazioni materiali del complesso di Vicenza iscritto nel bilancio della partecipata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. è stata effettuata secondo la metodologia del *fair value*, utilizzando il metodo dei dati comparabili di mercato nell'area, attraverso la comparazione con porzioni immobiliari simili per destinazioni d'uso e per localizzazione con riferimento a terreni e fabbricati e il metodo del costo di sostituzione (che si basa sull'ipotetica sostituzione del bene oggetto di stima con un bene analogo) con riferimento a impianti, macchinari e attrezzature.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare delle partecipazioni in imprese controllate nonché del procedimento valutativo per la predisposizione delle perizie da parte di esperti nominati dalla Direzione e della necessità di far ricorso al supporto di nostri esperti per lo svolgimento delle relative attività di verifica, abbiamo considerato la recuperabilità del valore delle partecipazioni in società controllate un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società.

La nota "Immobilizzazioni finanziarie (4ene)" riporta l'informativa in merito ai criteri di valutazione applicati e le metodologie seguite nello svolgimento dell'analisi di recuperabilità del valore d'iscrizione delle partecipazioni in società controllate.

*Procedure di revisione svolte*

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti:

- analisi dei risultati delle società controllate al fine di individuare indicatori di impairment;
- esame delle modalità usate dalla Direzione per la determinazione del fair value dei marchi iscritti dalle società controllate, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati dai periti indipendenti coinvolti per lo sviluppo delle perizie;
- rilevazione e comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società ai fini del test di impairment e ai fini della verifica della recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni di controllo;
- valutazione delle competenze, delle capacità e dell'obiettività degli esperti coinvolti dalla Direzione ai fini della predisposizione delle perizie relative ai marchi detenuti dalla società controllate e alle immobilizzazioni materiali del complesso di Vicenza;
- analisi dei dati consuntivi relativi all'esercizio 2017 rispetto ai dati utilizzati per la redazione delle perizie sui marchi (risultati differenziali, volumi, costi per il sostegno dei marchi) ai fini di valutare l'attendibilità del relativo processo;
- analisi di ragionevolezza delle assunzioni riflesse nelle perizie sui marchi in ordine alle variazioni previste dalla Direzione lungo l'orizzonte temporale 2018 - 2022;
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del fair value dei marchi oggetto di analisi e della *sensitivity analysis* predisposta dalla Direzione;
- riesame delle perizie relative alle immobilizzazioni materiali del complesso di Vicenza e della ragionevolezza dei parametri utilizzati dal perito indipendente ai fini della stima del *fair value*;
- riesame delle analisi della Società in ordine alla recuperabilità del valore d'iscrizione di ciascuna partecipazione nel suo complesso;
- esame dell'informativa fornita dalla Società in merito alle analisi sulla recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello



elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

**Deloitte.**

6

**Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (già Centrale del Latte i Torino & C. S.p.A.) ci ha conferito in data 28 aprile 2015 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

**RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

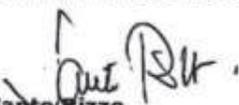
Gli Amministratori della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Santo Rizzo  
Socio

Torino, 16 marzo 2018



**Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**  
**Bilancio d'esercizio 2017**

**Relazione  
del Collegio Sindacale**

---

**CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA S.p.a.**

**Sede legale in Torino, via Filadelfia 220**

**Capitale sociale € 28.840.014,20 i.v.**

**Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita iva  
01934250018**

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai  
sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/98 e dell'art. 2429, comma 2, c.c.  
sul Bilancio al 31/12/2017

Signori azionisti,

la presente relazione è stata redatta dal Collegio Sindacale nominato per il triennio 2015-2017 dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 28 aprile 2015, e dunque composto dal Dott. Francesco Fino (Presidente), Dott. Giovanni Rayneri e dott.ssa Vittoria Rossotto ( Sindaci Effettivi) che terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, di cui riferiamo con la presente relazione redatta ai sensi dell'art. 153, D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, seguendo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché le indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina del Comitato per la corporate governance delle società quotate di Borsa Italiana S.p.a. , tenuto anche conto delle comunicazioni e raccomandazioni fornite da Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale (in particolare , comunicazione 20 febbraio 1997 n. DAC7RM 97001574 e comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con la comunicazione n. DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006).

Il Collegio Sindacale ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni per lo svolgimento delle proprie funzioni sia attraverso incontri con le strutture aziendali sia in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati .

Per lo svolgimento delle proprie verifiche, il Collegio Sindacale , nel corso dell'esercizio cui la presente relazione si riferisce, ha tenuto n. 7 riunioni collegiali, oltre a quella relativa alle attività di verifica del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Nello svolgimento della propria attività istituzionale il Collegio Sindacale dà atto di avere :

- vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e dei Regolamenti in vigore, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione acquisendo conoscenza sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società, o dalle società da questa controllate, secondo le disposizioni di legge e di Statuto: il Collegio Sindacale dà atto, inoltre di aver partecipato, tramite uno o più dei suoi membri alle riunioni dei Comitati consiliari costituiti ed operanti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione;
- acquisito le informazioni necessarie per svolgere l'attività di competenza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società e dei sistemi di controllo interno ed amministrativo-contabile, mediante raccolta di dati, analisi e acquisizione di informazioni dai responsabili delle principali funzioni interessate, nonché dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.a.;
- di essersi avvalso del complesso di flussi informativi sia interni sia esterni, posti in essere dalla Società, che si ritengono idonei a garantire al Collegio medesimo la verifica della conformità della struttura organizzativa, delle procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili;

- verificato che tutte le delibere fossero rispondenti all'interesse della società e supportate da idonea documentazione;
- accertato la funzionalità del sistema dei controlli e l'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, anche ai sensi dell' art. 114, comma 2 del D.Lgs n. 58/98;
- vigilato, in qualità di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ai sensi dell' art. 19 del D.Lgs n. 39/2010, con riferimento a) al processo di informativa finanziaria b) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, c) alla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati e d) all'indipendenza del soggetto incaricato della revisione legale, in particolare, per quanto concerne la prestazione di servizi diversi da quello di revisione;
- recepito nelle proprie riunioni i risultati delle verifiche trimestrali svolte dalla società incaricata della revisione legale dei conti e ricevuto informazioni in merito al piano di revisione;
- ricevuto, ai sensi dell' art. 19 comma 3 del D.Lgs n. 39/2010, le relazioni della società di revisione legale dei conti, illustrative di quanto emerso in sede di revisione legale e delle eventuali " carenze significative " rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria; le relazioni della Società di Revisione sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato rilasciate ai sensi degli art. 14 e 16 del D.Lgs n. 39/2010 non contengono rilievi, né richiami di informativa, e attestano che il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato sono redatti con chiarezza e in conformità alle norme che ne disciplinano la redazione e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società Centrale del Latte d'Italia S.p.a. e del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Le predette relazioni attestano altresì che la relazione sulla gestione e le informazioni presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato non sono emerse carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria da portare

all'attenzione del Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, ancorché siano stati rilevati alcuni suggerimenti di possibile miglioramento.

- ricevuto ai sensi dell' art. 17, comma 9 , lettera a) del D.Lgs n. 39/2010, dalla Società di Revisione legale dei conti la conferma dell' indipendenza della medesima e l'assenza di cause di incompatibilità ai sensi degli art. 10 e 17 D.Lgs n. 39/2010, nonché la comunicazione che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell' art. 5 par. 1 del regolamento (UE) 537/2014.
- discusso, ai sensi dell' art. 17, comma 9 lettera b) del D.Lgs 39/2010, con la società di revisione legale dei conti, i rischi relativi all'indipendenza della medesima, nonché le misure adottate dalla stessa società di revisione legale dei conti per limitare tali rischi;
- ricevuto regolare informativa dall'Organismo di Vigilanza previsto dal Modello di Organizzazione Gestione e Controllo adottato dalla Società ai sensi del D.Lgs 231/2001. Il Modello aggiornato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 1° marzo 2018;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.a., come adottate dalla Società;
- vigilato ai sensi dell' art. 4, comma 6 del Regolamento approvato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, sul rispetto della Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate, di cui la Società si è dotata con decorrenza 1° gennaio 2011, da ultimo modificata con delibera del 3 marzo 2017;
- preso atto, sulla base delle dichiarazioni rilasciate dagli Amministratori e delle valutazioni espresse dal Consiglio di Amministrazione, che i criteri e le procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione medesimo per valutare l'indipendenza dei propri membri sono stati correttamente applicati.

Nel corso dell'attività di vigilanza del Collegio Sindacale, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione all'Autorità di Vigilanza. Il Collegio sulla base delle informazioni acquisite ritiene che siano stati rispettati i principi di corretta amministrazione e che le scelte gestionali siano ispirate al principio di corretta informazione e ragionevolezza, e che gli Amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni assunte e compiute.

Sulla base delle informazioni acquisite, il Collegio rileva l'osservanza degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate, privilegiate ovvero richieste dall'Autorità di Vigilanza, a quest'ultimo riguardo precisando che le attestazioni e le comunicazioni della Società risultano conformi agli schemi e contenuti previsti dalla Consob.

Tenuto conto del documento "Relazione di trasparenza annuale" predisposto da Deloitte & Touche S.p.A., pubblicato sul proprio sito internet nell'agosto 2017 e comunicato al Collegio Sindacale, nonché della conferma formale della propria indipendenza rilasciata dalla suddetta società e della comunicazione degli incarichi conferiti, verificato che non sono stati attribuiti incarichi per servizi che possano compromettere l'indipendenza del Revisore ai sensi dell'art.17 del D.Lgs.39/2010, il Collegio Sindacale non ritiene che esistano aspetti di criticità in materia di indipendenza della Deloitte & Touche S.p.A.

\*\*\*

Il Collegio Sindacale desidera porre in evidenza alcuni eventi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che hanno avuto rilevanza per la vita della Società :

- Nel corso del 2017 la società ha alienato lo Stabilimento sito in Carmagnola (TO), che non era più utilizzato, realizzando una plusvalenza. Tale immobilizzazione era iscritta in bilancio tra le attività non correnti destinate alla vendita.
- Nel corso dell'esercizio la società ha proceduto all'alienazione della partecipazione nella società CapitalImpresa S.p.a., adeguandola dapprima al valore del patrimonio netto corrispondente alla percentuale detenuta e successivamente procedendo alla dismissione.
- Nel corso dell'esercizio la società ha alienato la partecipazione nella società

collegata Odilla Chocolat S.r.l. con impatti non rilevanti sul conto economico di periodo.

- La società capogruppo Centrale del Latte d'Italia S.p.a. ha aderito per il triennio 2017-2019 , insieme alle società controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.a. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.a. all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale.
- La società Centrale del Latte d'Italia ha approvato nel corso del 2017 un programma di investimenti, rientranti nel progetto di sviluppo con Invitalia, volti alla riqualificazione ed ampliamento della sede operativa di Torino. Tale programma è partito all'inizio del 2018 con l'apertura dei cantieri per la realizzazione di un nuovo magazzino automatizzato per lo stoccaggio dei prodotti finiti.
- Nel corso dell'esercizio la società Centrale del Latte d'Italia S.p.a. e il Gruppo hanno riposizionato l'indebitamento sottoscrivendo operazioni orientate al medio-lungo termine, mediante l'emissione di un prestito obbligazionario a 7 anni scadenza 1° dicembre 2024, dell'importo di complessivi 15 milioni di euro, con un costo medio di finanziamento contenuto ed hanno realizzato la finalizzazione della prima tranche di finanziamento "contratto di filiera" a fronte di investimenti effettuati dalla Capogruppo Centrale del Latte d'Italia e dalla controllata Centrale del Latte di Vicenza (2017-2030).

\*\*\*

Il Collegio ha inoltre verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamenti inerenti la formazione, l'impostazione e gli schemi del progetto di bilancio separato e del bilancio consolidato nonché dei relativi documenti di corredo. Particolare cura è stata posta dal Collegio nel processo di svolgimento degli *impairment test* delle attività immateriali nel bilancio consolidato, e delle attività immateriali e delle partecipazioni nel bilancio separato della capogruppo.

Il Collegio ha approfondito preventivamente la pianificazione del processo, in particolare per quanto riguarda la valutazione dei marchi "Centro Latte Rapallo" , "Latte Tigullio", "Mukki", "Centrale del Latte di Vicenza" e del marchio "Odilla"

acquisito nel 2017, e durante il suo svolgimento ha analizzato i criteri seguiti nella formulazione dei test che si basano sia su fonti interne ( piano industriale 2017-2021) sia esterne.

Il Collegio Sindacale ha comunque più in generale verificato la conformità della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2017 relativa al bilancio separato della società ed al bilancio Consolidato del Gruppo alle leggi e ai regolamenti vigenti e la loro coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione. I prospetti di bilancio sono redatti in conformità ai principi contabili internazionali e alle pertinenti disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Sia le Note al bilancio che la Relazione sulla gestione descrivono accuratamente i principali rischi ed incertezze cui la società è esposta, le informazioni attinenti all'ambiente e al personale ed hanno i contenuti previsti dai principi contabili internazionali e dalla normativa nazionale necessari per la comprensione della situazione della società e del risultato della gestione, nonché il compimento di eventuali operazioni con parti correlate.

Nelle note al Bilancio sono riportati i criteri di valutazione seguiti e questi sono conformi ai principi contabili internazionali adottati. In particolare il dirigente preposto alla predisposizione delle informazioni Finanziarie sul Bilancio e il Consiglio di Amministrazione hanno preso in dovuta considerazione il documento congiunto di Banca d'Italia/ Consob/ ISVAP n.4 del 03 marzo 2010 in riferimento "*alle informazioni da fornire nelle relazioni finanziarie (Bilanci annuali e Semestrali) sulle verifiche per riduzione di valore delle attività (impairment test), sulle clausole contrattuali dei debiti e sulla "Gerarchia del fair value" "*.

Il Bilancio risponde ai fatti e informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri di vigilanza e dei suoi poteri di controllo e ispezione.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti si rileva, in via preliminare, che detto bilancio, sottoposto alla vostra attenzione, corrisponde alle risultanze della contabilità sociale, e che per quanto riguarda forma e contenuto, esso è stato redatto con chiarezza, nel rispetto della vigente normativa.

Il bilancio propone una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico dell'esercizio 2017, quali risultano dall'applicazione dei principi contabili internazionali dell' International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.LGS n. 38/2005. Con IFRS si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) a tutt'oggi in vigore.

Nelle Note Esplicative il Consiglio di Amministrazione ha fornito tutte le informazioni richieste dalla legge e quelle ritenute opportune per consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica della società. Il Consiglio di Amministrazione ha adeguatamente rappresentato gli eventi che hanno determinato i movimenti finanziari intervenuti nel corso dell'esercizio e quanto questi abbiano inciso sulla situazione di liquidità e solvibilità sociale.

E' stato dato ampio spazio all'informativa relativa ai rischi finanziari ed operativi a cui la società è esposta, nonché ai criteri di valutazione che hanno interessato le poste di bilancio.

La struttura ed il contenuto dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, del Rendiconto Finanziario e delle Note Esplicative sono adeguati e pertanto il Collegio Sindacale non ritiene necessario né il raggruppamento di voci, né l'aggiunta di nuove voci o l'adattamento di quelle previste dagli IFRS e IAS in relazione all'attività svolta.

Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell' art. 2423 Codice Civile, nè a quanto stabilito dallo IAS n.8 "Cambiamenti nelle stime ed errori contabili".

\*\*\*

Il Collegio Sindacale ha concretamente accertato la effettiva e corretta applicazione delle regole di governo societarie in attuazione del Codice di Autodisciplina. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato una versione revisionata che è in vigore dal 1° ottobre 2016. Il Collegio Sindacale ha preso atto che il Comitato per la Corporate Governance, in recepimento della Raccomandazione della Commissione Europea del 9 aprile 2014, n.

208, ha integrato nel 2016 i principi guida del Codice di Autodisciplina (richiamando a una maggiore attenzione all'adeguatezza e più in generale alla qualità delle informazioni fornite attraverso la relazione sul Governo Societario).

Il Collegio Sindacale, esaminate le integrazioni proposte nei nuovi testi dei Principi Guida del Codice di Autodisciplina, ha valutato non significativo l'impatto delle modifiche sul governo societario.

Il Collegio Sindacale ha verificato, nell'ambito della vigilanza sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione, in merito alla valutazione positiva dell'indipendenza degli Amministratori, sia con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del T.U.F. che con riferimento a quanto contenuto nel Codice di Autodisciplina, dando rilievo alla sostanza (garanzia di autonomia di giudizio) piuttosto che alla forma.

\*\*\*

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono elencate di seguito, secondo l'ordine previsto dalla sopraindicata menzionata Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

**1) Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo.**

Sono state acquisite adeguate informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società Centrale del Latte d'Italia S.p.a. e dalle società da questa controllate. Le principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio sono esaurientemente trattate nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Illustrative al bilancio. Rimandiamo inoltre alla sezione del presente documento in cui sono richiamati gli eventi di gestione straordinaria di maggior rilievo. In generale il Collegio Sindacale attesta che, sulla base delle informazioni acquisite, le operazioni effettuate dalla Società sono conformi alla legge e allo Statuto Sociale, non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte

dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

2) **Indicazione dell'eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate**

Sulla base delle informazioni a disposizione del Collegio Sindacale, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali. Le informazioni sulle operazioni di natura ordinaria, effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure i principali effetti di natura patrimoniale ed economica, rese dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nelle Note illustrative ai bilanci separato e consolidato, alle quali si rinvia, risultano adeguate.

Inoltre il Comitato per le operazioni con parti correlate, nel corso dell'esercizio ha espresso parere favorevole in relazione alla congruità delle condizioni relative alla concessione di finanziamento alla ex società collegata Odilla Chocolat S.r.l. e alla sottoscrizione di contratti di affitto di aree parcheggio che vedevano coinvolte parti correlate. Sul fondamento delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha accertato che tali operazioni sono conformi alla legge e allo Statuto, sono rispondenti all'interesse sociale e non sono suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della relativa informativa di bilancio, alla sussistenza di situazioni di conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza.

3) **Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate**

Nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative specifiche a corredo sia del bilancio separato, sia del bilancio consolidato, gli Amministratori hanno adeguatamente segnalato e illustrato le principali operazioni infragruppo o con parti correlate descrivendone le caratteristiche.

4) **Osservazioni a proposte sui rilievi e richiami di informativa contenuti nella relazione della società di revisione**

La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. cui, in data 28 aprile 2015, è stato conferito l'incarico per la revisione contabile con scadenza fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2023, ha rilasciato le relazioni sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 (come aggiornato dal D.Lgs. 135/2016), dalle quali non emergono rilievi, nè richiami di informativa e attestano che il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato sono conformi ai principi Contabili Internazionali – IFRS – adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs.n. 38/2005, sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Centrale del Latte d'Italia S.p.a. e del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Nella relazione di revisione sono espressi i giudizi sulla coerenza con i Bilanci della Relazione sulla Gestione e delle informazioni della Relazione sul Governo Societario di cui all'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98. La Società di Revisione ci ha inoltre rilasciato nella nostra qualità di "Comitato per il controllo interno e la revisione contabile" la "relazione aggiuntiva", che sostituisce la precedente "relazione sulle questioni fondamentali" ex art. 19, comma 3, D.Lgs. 39/2010.

**5) -6) Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 Codice Civile, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti; Indicazione dell'eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti**

Nel corso dell'esercizio non sono pervenuti al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile, né esposti da parte di terzi.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'attività svolta, non ha individuato operazioni né con terzi, né infragruppo e/o con parti correlate tali da evidenziare profili di atipicità o di inusualità, per contenuti, natura, dimensioni e collocazione temporale, inoltre non ha rilevato omissioni, irregolarità né fatti censurabili o comunque significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione;

**7) Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi**

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società Centrale del Latte di Italia Spa non ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A incarichi ulteriori rispetto alla revisione legale dei conti vietati ai sensi dell' art. 5 par. 1 , del Regolamento (UE) 537/2014. La Società di Revisione, ha comunicato i compensi per la revisione completa del Bilancio di Esercizio e Consolidato e della revisione limitata della Relazione finanziaria semestrale. Il Collegio Sindacale ha verificato il corrispettivo, in coerenza con le condizioni contrattuali proposte, valutando congrua la misura in funzione del numero delle ore impiegate.

**8) Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società di revisione e dei relativi costi**

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società Centrale del Latte di Italia Spa non ha conferito incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla società di revisione a Deloitte & Touche S.p.A.

Nel corso dell'esercizio non sono emersi aspetti di criticità in materia di indipendenza della società di revisione, tenuto conto anche di quanto previsto dal D. Lgs n. 39/2010

**9) Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio**

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha rilasciato il parere richiesto dall'art. 2389, comma 3, del Codice civile relativo alla remunerazione degli Amministratori investiti di particolari incarichi.

**10) Indicazione della frequenza e del numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale**

Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione, n. 8 riunioni del Comitato di Controllo Interno e di Gestione Rischi, n. 1 riunione del Comitato per la remunerazione degli Amministratori, n. 3 riunioni del Comitato per le operazioni con parti correlate, n. 8 riunioni

dell'Organismo di Vigilanza, riunioni alle quali il Collegio Sindacale o alcuni suoi membri hanno partecipato. Nel corso del medesimo esercizio il Collegio Sindacale si è riunito n. 7 volte.

### **11) Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da sollevare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere stati costantemente osservati.

### **12) Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa**

Con riferimento alle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 231/2001, per la responsabilità amministrativa degli Enti per i reati previsti dalla normativa, il Collegio Sindacale ha preso atto, sia negli incontri con l'Organismo di Vigilanza sia nelle relazioni periodiche predisposte dal suddetto Organismo sull'attività effettuata, che non sono emerse criticità significative. Il Consiglio di Amministrazione della Centrale del Latte d'Italia S.p.a. ha deliberato in data 1° marzo 2018 l'adozione di una nuova versione del Modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati e del Codice Etico. Il campo di applicazione dello stesso sono tutte le attività svolte dalla Centrale del Latte d'Italia S.p.a. come realtà interregionale. In sintonia con la capogruppo operano anche le società controllate.

Il Collegio Sindacale è stato periodicamente informato sull'attività del Gruppo in materia di salute, sicurezza, ambiente e qualità, nonché sull'attività di formazione e di aggiornamento in relazione alla normativa di volta in volta emanata in materia e ha riscontrato la continua attenzione degli Organi Sociali e della Direzione nei confronti di queste tematiche.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo Centrale del Latte d'Italia S.p.a. ha aggiornato le proprie politiche di sicurezza al fine di garantire un adeguato livello di protezione dei dati personali sottoposti a trattamento in applicazione del Codice privacy (D. Lgs.196/2003) e dei Provvedimenti emanati dall'Autorità Garante.

**13) Osservazioni sull'adeguatezza del sistema del controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere**

Il sistema di controllo interno è apparso complessivamente adeguato alle caratteristiche dimensionali e gestionali della Società, anche con riferimento al Gruppo.

Con riguardo alla gestione dei rischi, il Collegio Sindacale ha constatato che, nel rispetto delle linee guida, le operazioni sono attuate al fine di minimizzare i rischi del prezzo ed i rischi finanziari (tasso di cambio e tasso di interesse), al solo scopo di copertura, senza assumere posizioni speculative.

Il Collegio alla luce dell'attività di vigilanza svolta, e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento del sistema di controllo interno formulate dal Comitato di Controllo interno e di Gestione Rischi e dal Consiglio di Amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia nel suo complesso adeguato.

**14) Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da svolgere sull'adeguatezza del sistema amministrativo – contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all' informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2017 è stata resa regolarmente l'attestazione dell' Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ai sensi dell' art. 81 ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il particolare, il Collegio ha potuto constatare che, per la Società e le sue controllate di rilevanza strategica, è stata posta in essere e completata da parte del Dirigente Preposto, la valutazione dell'adeguatezza e di effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili di cui all'art. 154 – bis T.U.F. Tale

attività ha consentito il rilascio delle attestazioni da parte del Dirigente Preposto sulla circostanza che i documenti di bilancio sono in grado di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e delle sue controllate.

Le dichiarazioni, le procedure e le attestazioni poste in essere dal Dirigente Preposto, sulla base delle informazioni acquisite, risultano complete.

Il Collegio alla luce dell'attività di vigilanza svolta e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia sostanzialmente adeguato ed affidabile ai fini della corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

L'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile è stata valutata anche mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale e dei Resoconti Intermedi sulla Gestione, nonché sulle impostazioni date alle stesse e sulla corretta applicazione dei principi contabili, anche utilizzando le informazioni ottenute dalla Società di Revisione.

### **15) Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs n. 58/1998**

Il Collegio le società controllate su cui la società Centrale del Latte d'Italia S.p.a. svolge l'attività di direzione e coordinamento sono:

- a) la società Centrale del Latte di Vicenza S.p.a., controllata al 100%;
- b) la società Centrale del Latte della Toscana S.p.a., controllata al 100%.

Le disposizioni impartite alle imprese controllate sono adeguate al fine di garantire il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il Collegio Sindacale ha esaminato e valutato il documento di verifica e aggiornamento sia delle aree nelle quali si estrinseca l'attività di

direzione e coordinamento della capogruppo sia delle società nei confronti delle quali tale attività viene esercitata, verificando il rispetto di quanto previsto in materia dagli artt. 2497 e segg. del Codice Civile.

Il Collegio Sindacale non ha rilevato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate.

Come precisato dagli Amministratori nelle Note Esplicative al bilancio consolidato e al bilancio separato individuale, le operazioni poste in essere con società del Gruppo o con parti correlate -per il dettaglio delle quali si rinvia a quanto descritto nelle citate Note Esplicative- sono regolate a valori normali e correnti condizioni di mercato. Il Collegio ha inoltre potuto constatare che la società con delibera dell'11 novembre 2010 si è dotata della procedura prevista per le operazioni con parti correlate in applicazione della delibera Consob 17221 e successive modifiche e integrazioni. Successivamente, in data 3 marzo 2017, il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato controllo e rischi, ha approvato all'unanimità la nuova "Procedura per le Operazioni con le Parti Correlate", i cui contenuti sono riassunti nella "Relazione sul Governo Societario e degli Assetti Proprietari".

### **16) Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell' art. 150, comma 2 del D.Lgs n. 58/1998**

Nel corso della attività di vigilanza, nonché nel corso dei periodici scambi di dati e di informazioni con la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi anche dell' art. 150, comma 3 del D.lgs n. 58/1998, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità, o comunque fatti significativi tali da richiedere la segnalazione agli organi di controllo ovvero menzione nella presente relazione.

### **17) Indicazione dell' eventuale adesione della Società al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate**

Il Consiglio di Amministrazione e, per quanto di diretta applicabilità ad esso, il Collegio Sindacale della Centrale del Latte d'Italia S.p.a., hanno adottato regole di governo societario in adesione alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.a.. La Relazione sul Governo societario e gli Assetti Proprietari, redatta anche ai sensi dell' art. 123-bis del D.Lgs n. 58/1998, illustra nel dettaglio i principi ed i criteri applicativi adottati dalla Società, in modo da esporre quali raccomandazioni del suddetto Codice di Autodisciplina siano state adottate e in vigore per l'esercizio 2017, e con quali modalità e comportamenti siano state effettivamente applicate, ricordando anche l'informativa resa in materia di remunerazioni anche nella Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in particolare ai sensi del' art. 123-ter del D.Lgs n. 58/1998. Per quanto di specifica competenza, il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario.

**18) Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa.**

L'attività di vigilanza del Collegio Sindacale si è svolta nel corso dell'esercizio 2017 con carattere di normalità e da essa non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare anche con riferimento alle disposizioni del Regolamento Mercati della Consob.

Il Collegio segnala inoltre che non emergono rilievi dall'analisi dei flussi informativi ricevuti in merito all'attività svolta dagli organi di controllo delle società controllate e dalle rappresentazione che il revisore legale ha reso in merito alle relazioni rilasciate per le medesime società controllate.

**19) Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all' Assemblea ai sensi dell' art. 153, comma 2, del D. Lgs 58/1998**

A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha proposte da formulare ai sensi dell' art. 153, comma 2, del D. Lgs n.

58/1998, in ordine al bilancio separato al 31 dicembre 2017 di Centrale del Latte d'Italia S.p.a., ed esprime parere favorevole alla sua approvazione e non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile d'esercizio conseguito.

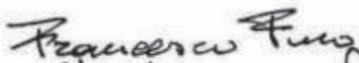
\* \* \*

Infine, Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 viene a scadere il nostro mandato; pertanto, nel rinnovare i ringraziamenti per la fiducia a suo tempo accordataci e per la proficua collaborazione ricevuta da tutti coloro che hanno collaborato con disponibilità e competenza nell'espletamento della funzione di controllo affidataci, Vi invitiamo a deliberare la nomina del nuovo Collegio Sindacale per il prossimo triennio.

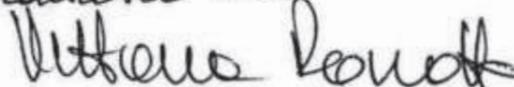
Torino, 16 marzo 2018

I Sindaci

Dott. Francesco Fino



Dott.ssa Vittoria Rossotto



Dott. Giovanni Rayneri

