

**Gruppo Centrale del Latte d'Italia**  
Bilancio d'esercizio e consolidato 2017

**Relazione sulla gestione**

---

### Signori azionisti

L'esercizio 2017 ha rappresentato per la vostra Società un anno di crescita significativa, di consolidamento della nuova struttura del Gruppo con un recupero delle marginalità e della redditività gestionale.

### Andamento dell'esercizio 2017

Il 2017 è stato caratterizzato da una ripresa della domanda, con i prezzi di vendita in rialzo e un ritorno della fiducia dei consumatori e delle famiglie. In molte importanti regioni italiane, in particolare quelle nelle quali opera il Gruppo, i consumi privati in termini reali sono già tornati ai livelli pre-crisi.

A sostenere la ripresa hanno contribuito la tenuta del potere d'acquisto, la creazione di nuovi posti di lavoro e il maggiore ottimismo derivante dalle migliorate valutazioni sulla salute economica del Paese. L'incremento dei prezzi non ha frenato i consumatori che hanno preferito indirizzarsi verso i prodotti di qualità e con connotazione salutistica.

Per quanto riguarda l'alimentare l'incremento dei volumi è stato sostenuto dai settori dell'ortofrutta, del freddo e del fresco. Tra i prodotti che hanno trainato la ripresa c'è il food fresco e quello caratterizzato dall'elevato contenuto di servizio.

In tale contesto il Gruppo, che ha da sempre privilegiato la qualità e l'innovazione di prodotto per venire incontro alle esigenze dei consumatori anche in tema salutistico, ha rafforzato le proprie posizioni di mercato posizionandosi 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) performando meglio del mercato.

Nelle regioni Piemonte - Valle d'Aosta, Toscana, Liguria e Veneto, il Gruppo mantiene una posizione di leadership con quote di mercato nelle quattro regioni 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).

Prima di illustrare i risultati economici occorre ricordare che l'esercizio 2016 comprendeva il conto economico della controllata Centrale del Latte della Toscana S.p.A. solamente per il periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 dicembre 2016. E pertanto i conti economici consolidati 2016 e 2017 non sono confrontabili.

Il Gruppo chiude l'esercizio 2017 con un fatturato consolidato che raggiunge 183,447 milioni di Euro rispetto ai 117,786 milioni di Euro con un incremento del 55,7%. Il risultato operativo lordo - EBITDA ammonta a 7,245 milioni di Euro (3,9% sul valore della produzione) contro 2,905 milioni di Euro del 2016 (2,4% sul valore della produzione). Il margine operativo netto - EBIT positivo per 661 mila Euro (0,4% sul valore della produzione) nel 2016 il margine operativo risultava negativo per 1,608 milioni di Euro. Il risultato netto consolidato dopo le imposte è negativo per 261 mila Euro e non è confrontabile con quello dell'esercizio 2016 caratterizzato dal risultato da *business combination* derivante dall'operazione di fusione. I risultati economici risentono di costi straordinari e non ripetibili per la risoluzione di un rapporto di lavoro a livello dirigenziale, al netto di tale posta il risultato operativo lordo sarebbe stato pari a 7,465 milioni di Euro mentre il margine operativo netto sarebbe stato pari a 881 mila Euro.

Il prezzo di acquisto della materia prima latte che aveva subito un significativo incremento nella parte finale del 2016 ha successivamente mantenuto quotazioni stabili per poi tornare a crescere nel corso degli ultimi mesi del 2017. Il prezzo, sempre concordato con le controparti, ha garantito una remunerazione adeguata tenuto conto dell'altissimo livello di qualità della materia prima utilizzata.

La gestione economica e la situazione patrimoniale del Gruppo dell'esercizio 2017 sono illustrate nei prospetti di bilancio consolidato riclassificati nell'allegato a) alla presente relazione. L'allegato in questione riporta la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione delle situazioni contabili riclassificate, apposite annotazioni di rinvio alle voci degli schemi obbligatori e le informazioni in ordine agli "indicatori alternativi di performance".

## Sintesi dei principali dati dell'esercizio

(migliaia di Euro)	2017	2016	Variazione	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	183.447	117.786	65.661	n.a.
Valore della produzione	187.478	119.762	67.716	n.a.
Margine operativo lordo - Ebitda	7.245	2.905	4.341	n.a.
Margine operativo netto - Ebit	661	(1.609)	2.270	n.a.
Risultato prima delle imposte	(308)	11.780	12.088	n.a.
Risultato netto dopo le imposte	(261)	12.015	(12.276)	n.a.

I ricavi netti del Gruppo ammontano a 183,447 milioni di Euro contro i 117,786 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Pur identificando, sia a livello di Gruppo sia a livello di società controllante, un unico settore operativo, riportiamo la ripartizione per segmenti nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	2017		2016		Variazione	
Latte fresco + ESL	72.971	39,8%	49.084	41,7%	23.888	n.a.
Latte UHT	38.706	21,1%	24.112	20,5%	14.594	n.a.
Yogurt	8.516	4,6%	7.042	6,0%	1.474	n.a.
Prodotti IV gamma	6.254	3,4%	5.852	5,0%	402	n.a.
Latte e panna sfusi	3.966	2,2%	3.174	2,7%	792	n.a.
Altri prodotti confezionati	48.744	26,6%	26.014	22,1%	22.730	n.a.
Prodotti a base vegetale	2.647	1,4%	1.791	1,5%	856	n.a.
Export	1.853	0,9%	811	0,6%	1.042	n.a.
(*) di cui merce ancora in viaggio	(209)		(93)		(116)	
<b>Totale</b>	<b>183.447</b>	<b>100,0%</b>	<b>117.786</b>	<b>100,0%</b>	<b>65.661</b>	<b>n.a.</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 viaggio è inserita nel valore di magazzino dei prodotti finiti.

## Il costo del personale

Ha raggiunto i 26,296 milioni di Euro contro i 18,206 milioni di Euro del 2016. Il numero medio dei dipendenti dell'esercizio 2017 è di 445 unità. Nel 2016 era pari a 444 unità. La composizione del numero medio dei dipendenti alla fine dell'esercizio 2017 è la seguente:

Dirigenti	n.	18
Quadri	n.	22
Impiegati	n.	195
Operai	n.	210

## Gli ammortamenti

Relativi alle immobilizzazioni materiali sono passati dai 4,085 milioni di Euro del 2016 ai 6,367 milioni di Euro del 2017 mentre quelli relativi alle immobilizzazioni immateriali ammontano a 14 mila Euro (73 mila Euro nel 2016).

## Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari rilevati alla fine dell'esercizio 2017 ammontano a complessivi 1,187 milioni di Euro rispetto ai 764 mila Euro dell'esercizio precedente e sono per lo più da addebitare agli interessi su mutui e finanziamenti (576 mila Euro) e sul prestito obbligazionario 2017 - 2024 (40 mila Euro). I proventi finanziari da interessi attivi raggiungono i 191 mila Euro rispetto ai 72 mila Euro del 2016.

### Plusvalenza da cessione attività non corrente possedute per la vendita

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 mila Euro.

### Rettifica valore delle partecipazioni e plusvalenza da cessione partecipazioni

La partecipazione in CapitalImpresa S.p.A. è stata dapprima adeguata al valore di patrimonio netto corrispondente alla percentuale detenuta e successivamente alienata con la realizzazione di una plusvalenza pari a 706 Euro.

Nel corso dell'esercizio 2017 è stata alienata la partecipazione in Odilla Chocolat Srl con la realizzazione di una plusvalenza pari a 9.999 Euro.

### Situazione finanziaria

La posizione finanziaria netta del Gruppo alla fine dell'esercizio 2017 risulta negativa per 62,383 milioni di Euro, prevalentemente con scadenze a medio lungo termine, in lieve peggioramento a seguito di investimenti in corso negli stabilimenti del Gruppo.

Si segnala l'avvenuta positiva emissione di un prestito obbligazionario a 7 anni scadenza 1 dicembre 2024 per complessivi 15 milioni di Euro, da parte della Capogruppo.

Il costo medio del debito finanziario è stato pari allo 1,1%.

(migliaia di Euro)	31-dic-17	31-dic-16	variazione
Disponibilità liquide (12ne+13ne)	25.475	9.521	15.954
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>25.475</b>	<b>9.521</b>	<b>15.954</b>
Debiti verso banche (24ne)	(4.963)	(8.000)	(3.037)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine (25ne)	(24.520)	(15.688)	7.582
Quota corrente debiti verso altri finanziatori (26ne)	(751)	(904)	(153)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(30.234)</b>	<b>(24.592)</b>	<b>4.392</b>
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine (17ne)	(42.308)	(43.799)	(242)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine (18ne)	(656)	(1.360)	(704)
Debiti prestito obbligazionario 2017 - 2024 (19ne)	(*) (14.660)	-	14.660
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>(57.624)</b>	<b>(45.159)</b>	<b>13.715</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(87.857)</b>	<b>(69.751)</b>	<b>18.106</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(62.383)</b>	<b>(60.230)</b>	<b>2.153</b>

(\*) il valore è esposto al costo ammortizzato.

## INFORMATIVA SUI RISCHI FINANZIARI ED OPERATIVI DEL GRUPPO

### Rischi connessi all'attività

Il principale rischio legato all'attività industriale propria del Gruppo è rappresentato dalla fluttuazione del prezzo della materia prima latte. Il Gruppo 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. Attualmente i prezzi sono definiti su base trimestrale.

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 del Gruppo comprendono finanziamenti bancari, depositi bancari a vista e a breve termine. L'obiettivo di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Altri strumenti finanziari del Gruppo 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 del Gruppo 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, 6 e 12 mesi più uno spread fisso. Con l'applicazione del cosiddetto accordo "Basilea 2" tutte le società del Gruppo sono soggette all'analisi da parte degli istituti di credito 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. Il dettaglio del tasso applicato ai singoli finanziamenti è riportato all'interno delle note esplicative al bilancio consolidato nella specifica nota ai debiti finanziari.

### Rischio di liquidità

Il Gruppo 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

Il Gruppo 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.

### 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

## Relazione sulla gestione

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 svolgeva 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.

### **Andamento del titolo della Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**

L'andamento del titolo della Centrale del Latte d'Italia S.p.A., quotato alla Borsa Italiana nel segmento STAR (Segmento Titoli ad Alti Requisiti), ha raggiunto nel corso del 2017 il valore massimo di 4,342 Euro per azione contro un minimo di Euro 2,76 Euro. L'ultimo giorno di contrattazione dell'anno il titolo della società ha chiuso a 3,462 Euro per azione. Sulla base delle informazioni disponibili sono iscritti al libro soci della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. n. 3.110 azionisti.

## **INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA S.p.A.**

### **La gestione economica**

L'esercizio 2017 della Centrale del Latte d'Italia S.p.A. si chiude con ricavi netti che raggiungono 79,152 milioni Euro (+5,5%) rispetto ai 75,022 milioni di Euro dell'esercizio 2016. Il margine operativo lordo - EBITDA è pari a 2,737 milioni di Euro (3,4% sul valore della produzione) contro 1,687 milioni di Euro del 2016 (2,2% sul valore della produzione). Il margine operativo netto - EBIT è positivo per 581 mila Euro (0,7% sul valore della produzione) nel 2016 il margine operativo risultava negativo per 497 mila Euro. Il risultato netto dopo le imposte è positivo per 204 mila e non è confrontabile con quello dell'esercizio 2016 a seguito del risultato da *business combination* conseguente alla fusione.

I risultati economici risentono di costi straordinari e non ripetibili per la risoluzione di un rapporto di lavoro a livello dirigenziale, al netto di tale posta il risultato operativo lordo sarebbe stato pari a 2,957 milioni di Euro mentre il margine operativo netto sarebbe stato pari a 801 mila Euro.

Come detto in precedenza le vendite della Società ammontano a 79,152 milioni di Euro in crescita del 5,5%. Stabili le vendite di latte e panna sfusi per le quali occorre ricordare che sono proposte al mercato del latte crudo cosiddetto spot, subendo pertanto gli effetti delle oscillazioni dello specifico mercato e il calo dei volumi disponibili derivanti dalla razionalizzazione degli acquisti di materie prime.

Il segmento latte fresco + ESL (*extended shelf life*) risulta sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio 2016 (-0,9%), viceversa il segmento latte a lunga conservazione (UHT) segnala una ripresa del 5%.

Il segmento yogurt rileva una diminuzione del 7,4%. In diminuzione le vendite delle insalate di IV gamma (-3,8%), mentre gli altri prodotti confezionati rilevano un incremento del 16,7%. Il segmento dei prodotti a base vegetale rivolto ai consumatori che seguono diete vegetariane, vegane e *light* o che manifestano allergie e intolleranze al lattosio continua la sua crescita con un incremento del 11,7% rispetto al 2016.

Positivo l'andamento delle esportazioni che si sono sviluppate sia su nuovi mercati che su nuovi innovativi canali di vendita con prospettive di ulteriore crescita e che raggiungono 1,853 milioni di Euro.

Alla fine dell'esercizio 2017 i principali indicatori di conto economico sono riassunti e confrontati con quelli dell'esercizio 2016 nel prospetto che segue:

(migliaia di Euro)	2017	2016	variazione	
Vendite nette	79.152	75.022	4.130	5,5%
Valore della produzione	80.594	75.981	4.613	6,1%
Margine operativo lordo - Ebitda	2.737	1.687	1.053	62,5%
Margine operativo netto - Ebit	581	(497)	1.081	n.a.
Risultato prima delle imposte	247	12.858	(12.485)	n.a.
Utile (perdita) netto	204	12.784	12.580	n.a.

### Ricavi delle vendite

I ricavi delle vendite rilevano un incremento dell'5,4% rispetto al 2016.

La tabella che segue illustra in modo sintetico l'andamento delle vendite dei segmenti di fatturato:

	2017		2016		variazione	
Latte fresco + ESL	33.546	42,3%	33.934	45,2%	(388)	-1,1%
Infragrupo	953	1,2%	867	1,2%	86	9,9%
<b>Totale latte fresco</b>	<b>34.500</b>	<b>43,5%</b>	<b>34.801</b>	<b>46,3%</b>	<b>(302)</b>	<b>-0,9%</b>
Latte UHT	12.717	16,1%	12.183	16,2%	534	4,4%
Infragrupo	238	0,3%	160	0,2%	77	48,3%
<b>Totale latte UHT</b>	<b>12.955</b>	<b>16,4%</b>	<b>12.343</b>	<b>16,4%</b>	<b>612</b>	<b>5,0%</b>
Yogurt	2.295	2,9%	2.479	3,3%	(184)	-7,4%
<b>Totale yogurt</b>	<b>2.295</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.479</b>	<b>3,3%</b>	<b>(184)</b>	<b>-7,4%</b>
Prodotti IV gamma	4.921	6,2%	5.116	6,7%	(195)	-3,8%
Infragrupo	746	0,9%	483	0,6%	263	54,5%
<b>Totale prodotti IV gamma</b>	<b>5.667</b>	<b>7,1%</b>	<b>5.599</b>	<b>7,4%</b>	<b>68</b>	<b>-3,8%</b>
Prodotti a base vegetale	1.102	1,4%	992	1,3%	111	11,1%
Infragrupo	5	0%	-	-	5	100,0%
<b>Prodotti a base vegetale</b>	<b>1.107</b>	<b>1,4%</b>	<b>992</b>	<b>1,3%</b>	<b>116</b>	<b>11,7%</b>
Latte e panna sfusi	1.474	1,9%	1.469	2,0%	5	0,3%
Infragrupo	252	0,3%	115	0,2%	137	118,4%
<b>Totale latte e panna alimentare sfusi</b>	<b>1.726</b>	<b>2,2%</b>	<b>1.584</b>	<b>2,1%</b>	<b>142</b>	<b>8,9%</b>
Altri prodotti confezionati	19.036	24,0%	16.382	21,8%	2.654	16,2%
Infragrupo	225	0,3%	123	0,2%	103	83,5%
<b>Totale altri prodotti confezionati</b>	<b>19.262</b>	<b>24,3%</b>	<b>16.505</b>	<b>22,0%</b>	<b>2.757</b>	<b>16,7%</b>
<b>Export</b>	<b>1.853</b>	<b>2,2%</b>	<b>811</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.042</b>	<b>128,4%</b>
di cui ancora viaggio (*)	(209)		(93)			
<b>Totale</b>	<b>79.152</b>	<b>100%</b>	<b>75.022</b>	<b>100%</b>	<b>4.130</b>	<b>5,5%</b>
<b>di cui infragrupo</b>	<b>2.417</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.749</b>	<b>2,3%</b>	<b>669</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 viaggio è inserita nel valore di magazzino dei prodotti finiti.

### Altri ricavi

Gli altri ricavi ammontano a 1,077 milioni di Euro rispetto ai 957 mila Euro dell'esercizio 2016. La loro composizione è illustrata, con apposito prospetto, nelle note esplicative.

### Il costo del personale

Ha raggiunto i 11,363 milioni di Euro contro i 11,504 milioni di Euro del 2016. Il numero medio dei dipendenti relativi agli stabilimenti di Torino, Rapallo (Ge) e Casteggio (Pv) dell'esercizio 2017 è di 205 unità, nel 2016 il numero medio era pari a 206 unità la composizione del numero medio per categoria è la seguente:

Dirigenti	n.	9
Quadri	n.	10
Impiegati	n.	77
Operai	n.	109

### Gli ammortamenti

Relativi alle immobilizzazioni materiali sono passati dai 2,066 milioni di Euro del 2016 ai 1,987 milioni di Euro del 2017.

### Oneri e proventi finanziari

Gli oneri finanziari rilevati alla fine dell'esercizio 2017 ammontano a complessivi 286 mila Euro rispetto ai 279 mila Euro dell'esercizio precedente e sono per lo più da addebitare agli interessi su mutui, finanziamenti in mila Euro e prestito obbligazionario (40 mila Euro). I proventi finanziari da interessi attivi ammontano a 35 mila Euro (14 mila Euro nel 2016).

### Plusvalenza da cessione attività non corrente possedute per la vendita

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 mila Euro.

### Rettifica valore delle partecipazioni e plusvalenza da cessione partecipazioni

La partecipazione in CapitalImpresa S.p.A. è stata dapprima adeguata al valore di patrimonio netto corrispondente alla percentuale detenuta e successivamente alienata con la realizzazione di una plusvalenza pari a 706 Euro.

Nel corso dell'esercizio 2017 è stata alienata la partecipazione in Odilla Chocolat Srl con la realizzazione di una plusvalenza pari a 9.999 mila Euro.

Per ciascuno dei paragrafi sin qui trattati e riguardanti i ricavi e i costi dell'esercizio 2017, sono stati predisposti e pubblicati nelle note esplicative al bilancio d'esercizio prospetti di illustrazione e confronto con l'esercizio precedente.

La gestione economica e la situazione patrimoniale della Capogruppo dell'esercizio 2017 sono illustrate nei prospetti di bilancio riclassificati nell'allegato b) alla presente relazione. L'allegato in questione riporta la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione delle situazioni contabili riclassificate, apposite annotazioni di rinvio alle voci degli schemi obbligatori e le informazioni in ordine agli "indicatori alternativi di performance".

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Capogruppo alla fine dell'esercizio 2017, risulta negativa per 6,867 milioni di Euro rispetto a quella rilevata alla fine del 2016 e pari a 7,763 milioni di Euro. La posizione finanziaria comprende gli impegni derivanti dall'emissione di un prestito obbligazionario a 7 anni scadenza 1 dicembre 2024 per complessivi 15 milioni di Euro.

Il costo medio del debito finanziario è stato pari allo 0,7%.

(migliaia di Euro)	31-dic-17	31-dic-16	Variazione
Disponibilità liquide (13ne+14ne)	23.115	6.099	17.017
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>23.115</b>	<b>6.099</b>	<b>17.017</b>
Debiti verso banche (25ne)	-	(500)	(500)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine (26ne)	(7.576)	(7.210)	366
Quota corrente debiti verso altri finanziatori (27ne)	(68)	(18)	50
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(7.644)</b>	<b>(7.728)</b>	<b>(84)</b>
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine (18ne)	(7.678)	(6.112)	1.566
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine (19ne)	-	(21)	(21)
Debiti prestito obbligazionario 2017 - 2024 (20ne)	(*) (14.660)	-	14.660
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>(22.338)</b>	<b>(6.133)</b>	<b>16.205</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(29.982)</b>	<b>(13.861)</b>	<b>16.120</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(6.867)</b>	<b>(7.763)</b>	<b>(896)</b>

(\*) Il valore è esposto al costo ammortizzato

## Informazioni sulle Società controllate comprese nell'area di consolidamento.

### CENTRALE DEL LATTE DELLA TOSCANA S.P.A.

La Centrale del Latte della Toscana S.p.A. controllata al 100%, ha chiuso l'esercizio 2017 con un margine operativo lordo pari a 3,516 milioni di Euro (4,1% del valore della produzione) e un risultato netto dopo le imposte positivo per 36 mila Euro. I ricavi delle vendite, al lordo delle vendite infragruppo, ammontano a 82,874 milioni di Euro.

Centrale del Latte della Toscana S.p.A., costituita in data 30 maggio 2016, risulta essere la diretta emanazione della ex Centrale del Latte di Firenze, Pistoia e Livorno S.p.A. dapprima fusa in data 30 settembre 2016 in Centrale del Latte d'Italia S.p.A. e immediatamente dopo conferita alla nuova entità. Per tale ragione allo scopo di fornire una comparazione con l'esercizio 2016 comprensivo dei primi nove mesi dell'anno si segnala che i ricavi pro forma ammontavano a 79,020 milioni di Euro con un margine operativo lordo di 3,964 milioni di Euro.

### CENTRALE DEL LATTE DI VICENZA S.P.A.

La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. controllata al 100%, ha chiuso l'esercizio 2017 con un margine operativo lordo pari a 992 mila Euro (3,3% del valore della produzione) rispetto a 630 mila Euro del 2016 (2,3% del valore della produzione) e un risultato netto dopo le imposte negativo per 501 mila Euro (perdita netta per l'anno 2016 di 979 mila Euro). I ricavi delle vendite, al lordo delle vendite infragruppo, ammontano a 29,473 milioni di Euro contro i 26,701 milioni di Euro dell'esercizio 2016.

I valori delle attività immateriali, immobiliari e tecniche della società controllata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. sono stati oggetto di valutazioni predisposte da enti esterni e indipendenti, dalle quali emergono valori recuperabili superiori a quelli iscritti in bilancio.

I prospetti contabili riclassificati e le rispettive posizioni finanziarie nette delle società controllate sono riportate negli allegati alla presente relazione.

### Riconciliazione Bilancio separato e Bilancio consolidato

La riconciliazione fra il risultato della Capogruppo e il suo Patrimonio netto e il corrispondente risultato di Gruppo e Patrimonio netto di Gruppo è esposta nelle note esplicative al bilancio consolidato.

### ALTRE INFORMAZIONI

#### Informazioni sull'adesione a codici di comportamento (art. 89-bis del regolamento Consob).

##### Codice di Autodisciplina

La capogruppo ha adottato un Codice di autodisciplina nell'applicazione della propria *Corporate Governance*, intesa quest'ultima come il sistema delle regole secondo le quali le imprese sono gestite e controllate. La relazione annuale sulla *Corporate Governance* e il relativo Codice nella sua ultima versione approvata dal Consiglio di Amministrazione il 30 ottobre 2015 e in vigore dal 1° gennaio 2016, sono disponibili sul sito internet della società all'indirizzo:

[http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/06/Codice-Autodisciplina-2016\\_CLI.pdf](http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/06/Codice-Autodisciplina-2016_CLI.pdf)

##### Codice di comportamento internal dealing

La capogruppo ha adottato il Codice di comportamento diretto a disciplinare gli obblighi informativi e istituito il registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, in ottemperanza a quanto previsto dagli artt. 2.6.3, 2.6.4 e 2.6bis del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A." approvato con delibera Consob n. 13655 del 9 luglio 2002 e dagli articoli *152bis-ter-quater-quinquies-sexies-septies-octies* del Regolamento Consob per gli emittenti, inerenti le operazioni di cui all'articolo 2.6.4 del regolamento di Borsa effettuate per proprio conto da persone rilevanti così come definite dall'articolo 2 del Codice di comportamento *internal dealing*. Il codice di comportamento *internal dealing* nella sua ultima versione approvata dal Consiglio di Amministrazione il 1° ottobre 2015 è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo:

[http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/06/Codice-internal-dealing-2016\\_CLI.pdf](http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/06/Codice-internal-dealing-2016_CLI.pdf)

##### Codice delle procedure per la gestione delle operazioni con parti correlate

La capogruppo ha adottato il Codice di comportamento con parti correlate in ottemperanza a quanto previsto dalla delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni. Il codice di comportamento con parti correlate nella sua versione approvata dal Consiglio di Amministrazione del 3 marzo 2017 è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo:

[http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/06/Procedura-parti-correlate\\_2017.pdf](http://centralelatteitalia.com/wp-content/uploads/2016/06/Procedura-parti-correlate_2017.pdf)

##### Modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001- Sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno

La Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (CLI) ritiene che l'adozione del Modello con le prescrizioni del Decreto costituisca un ulteriore valido strumento di sensibilizzazione degli amministratori, dei dipendenti e di tutti gli altri soggetti terzi che intrattengono rapporti con CLI, affinché seguano, nell'espletamento delle proprie attività, comportamenti corretti e trasparenti in linea con i valori etico – sociali cui si ispira CLI nel perseguire il proprio oggetto sociale e tali comunque da prevenire il rischio di commissione dei reati previsti dal D. Lgs. 231/2001.

L'adozione e la diffusione del modello ha lo scopo di determinare una piena consapevolezza nel potenziale autore del reato di commettere un illecito e una costante osservazione e controllo dell'attività tale da consentire a Centrale del Latte d'Italia S.p.A. di prevenire o reagire tempestivamente al fine di impedire la commissione del reato. Il modello aggiornato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 1 marzo 2018 ed è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo:

<http://centralelatteitalia.com/investor-relations/modello-d-leg-231-2001-e-codice-etico/>

### Rapporti infragruppo e con parti correlati

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, comprese le operazioni infragruppo, queste non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, incluse quelle richieste dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note illustrative.

### Sedi della Capogruppo

Sede legale, amministrativa e produttiva: Torino Via Filadelfia 220  
Stabilimento produttivo e distributivo: Rapallo (Ge) Via S. Maria del Campo 157 e Via San Pietro 47.  
Stabilimento produttivo: Casteggio (Pv) Via Rossini 10

### Consolidato fiscale

La Capogruppo ha aderito all'istituto del consolidato fiscale insieme alle controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.. L'opzione ha validità per tre esercizi a partire da quello chiuso al 31 dicembre 2017.

### Azioni proprie

La capogruppo non detiene azioni proprie né azioni della controllante. Nel corso dell'esercizio la capogruppo non ha alienato né acquistato azioni proprie e/o azioni della controllante.

### Piani di *stock options*

Alla data del 31 dicembre 2017 non sono in essere piani di *stock options*.

## 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.

### Signori azionisti,

Con l'esercizio 2017 è venuto a scadenza il mandato triennale del Collegio Sindacale, nel ringraziare il Presidente del Collegio Sindacale e i Sindaci per l'attività svolta, Vi preghiamo di voler provvedere alla nomina del nuovo Collegio sindacale.

### Signori azionisti,

Nel ringraziare i responsabili della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., il Collegio Sindacale, i dirigenti, gli impiegati e gli operai per la collaborazione prestata, Vi invitiamo ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, le relative note esplicative e la presente relazione sulla gestione destinando l'utile d'esercizio di Euro 203.578 come segue:

- |  |      |         |
|--|------|---------|
| • a riserva legale                                       | Euro | 10.179  |
| • a riserva indisponibile da <i>business combination</i> | Euro | 193.399 |

Torino, 1 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Cav. Lav. Luigi Luzzati



**Gruppo Centrale del Latte d'Italia**  
Bilancio d'esercizio e consolidato 2017

**Relazione sulla gestione**  
**Allegati**

---

### Schemi riclassificati.

Il riferimento nella prima colonna rimanda alla singola voce o all'aggregato di voci del prospetto obbligatorio che ha generato la riclassifica.

I valori sono espressi in migliaia di Euro.

### Indicatori alternativi di performance (IAP)

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo CLI, sono stati individuati alcuni indicatori alternativi di performance ("IAP"). Tali indicatori rappresentano strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative.

Per una corretta interpretazione degli IAP si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici e corrispondono a quelli riportati nei bilanci del Gruppo CLI e non sono indicativi dell'andamento futuro degli stessi;
- gli IAP non sono previsti dai principi contabili di riferimento (*International Financial Reporting Standards*) relativamente al Gruppo CLI e, pur essendo derivati dai bilanci delle stesse, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- gli IAP relativi all'esercizio 2017, sono elaborati con continuità di definizione e rappresentazione rispetto all'esercizio 2016.

Nell'esercizio 2016, a seguito delle rilevazioni contabili rivenienti dall'operazione di fusione, il conto economico della controllata Centrale del latte della Toscana S.p.A. relativo all'esercizio 2016 è stato assunto per il periodo 1° ottobre 2016 – 31 dicembre 2016 mentre nell'esercizio 2017 è assunto per intero; pertanto i bilanci consolidati 2016 e 2017 non sono omogeneamente confrontabili.

- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo CLI potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri società/gruppi e quindi con esse comparabili.

### Definizione Indicatori Alternativi Di Performance (IAP)

- **EBITDA:** corrisponde al risultato netto ante ammortamenti, svalutazioni, proventi e oneri finanziari, imposte, rettificato eventualmente per escludere ricavi e costi significativi che per loro natura, si ritiene non si ripeteranno e non influenzeranno periodi futuri.
- **EBIT:** corrisponde al risultato operativo come esposto nel Prospetto del conto economico.
- **ROI (Return On Investments):** è dato dal rapporto tra l'EBIT (come sopra definito) e il Capitale Investito calcolato come segue: Attivo corrente + Attivo non corrente – Passività correnti.
- **ROE (Return On Equity):** è dato dal rapporto tra il Risultato di periodo e il Patrimonio Netto.
- **ROS (Return on Sales):** è dato dal rapporto tra l'EBIT (come sopra definito) e i Ricavi delle vendite.
- **ROD (Return on Debt):** è dato dal rapporto tra gli Oneri finanziari al netto dei proventi finanziari e i Debiti finanziari correnti e non correnti verso banche e altri finanziatori.
- **Indice di liquidità immediata:** è dato dal rapporto tra le Liquidità immediate e le Passività correnti e non correnti così come esposto nel Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.
- **Indice di liquidità corrente:** è dato dal rapporto tra le Attività correnti e le passività correnti relative a debiti correnti verso banche e altri finanziatori e debiti commerciali e verso altri così come esposto nel Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.
- **Tasso di rotazione capitale investito:** è dato dal rapporto tra i Ricavi delle vendite e Altri ricavi come esposto nel Prospetto del conto economico e il Capitale Investito (come sopra definito).
- **Indebitamento Finanziario Netto (IFN) / Equity:** è dato dal rapporto tra l'Indebitamento finanziario netto definito come di seguito esposto e il Patrimonio Netto. IFN = Disponibilità liquide – Debiti verso banche e altri finanziatori.

## Allegato a) Prospetti contabili consolidati riclassificati

### Conto economico consolidato riclassificato

		2017		2016		Variazione 2017-2016	
1ec	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	183.447	97,9%	117.786	98,4%	65.661	n.a.
3ec	Variazione delle rimanenze	886	0,5%	(125)	-0,1%	1.011	n.a.
2ec	Altri ricavi e proventi	3.144	1,7%	2.101	1,8%	1.043	n.a.
<b>Valore della produzione</b>		<b>187.478</b>	<b>100,0%</b>	<b>119.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>67.716</b>	<b>n.a.</b>
12ec+13ec	Servizi	(53.396)	-28,5%	(36.393)	-30,4%	(17.003)	n.a.
4ec	Consumi materie prime	(98.684)	-52,6%	(60.927)	-50,9%	(37.757)	n.a.
15ec	Altri costi operativi	(1.858)	-1,0%	(1.332)	-1,1%	(526)	n.a.
<b>Valore aggiunto</b>		<b>33.540</b>	<b>17,9%</b>	<b>21.110</b>	<b>17,6%</b>	<b>12.430</b>	<b>n.a.</b>
5ec+6ec +7ec+8ec	Costo del personale	(26.296)	-14,0%	(18.206)	-15,2%	(8.090)	n.a.
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>7.245</b>	<b>3,9%</b>	<b>2.905</b>	<b>2,4%</b>	<b>4.340</b>	<b>n.a.</b>
11ec	Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(202)	-0,1%	(355)	-0,3%	153	n.a.
10ec	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(6.367)	-3,4%	(4.085)	-3,4%	(2.282)	n.a.
9ec	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(14)	0,0%	(73)	-0,1%	59	n.a.
<b>Risultato operativo</b>		<b>661</b>	<b>0,4%</b>	<b>(1.609)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>2.270</b>	<b>n.a.</b>
15ec	Proventi finanziari	191	0,1%	72	0,1%	119	n.a.
16ec	Oneri finanziari	(1.187)	-0,6%	(764)	-0,6%	(418)	n.a.
17ec	Rettifica valore delle partecipazioni	107	0,1%	(143)	-0,1%	250	n.a.
18ec	Plusvalenza da cessione partecipazione	11	0,0%	-	-	11	n.a.
19ec	Rettifica valore attività finanziaria	(92)	0,0%	-	-	(92)	n.a.
<b>Risultato</b>		<b>(309)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(2.442)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>2.133</b>	<b>n.a.</b>
20ec	Risultato da <i>Business Combination</i>	-	0,0%	13.903	11,6%	(13.903)	n.a.
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>(309)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>11.459</b>	<b>9,6%</b>	<b>(11.768)</b>	<b>n.a.</b>
21ec	Imposte sul reddito da consolidato fiscale	(203)	0,1%	(64)	-0,1%	(139)	n.a.
22ec	Imposte (differite) anticipate	252	-0,1%	620	0,5%	(368)	n.a.
<b>Utile (perdita) netto d'esercizio</b>		<b>(261)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>12.015</b>	<b>10,0%</b>	<b>(12.276)</b>	<b>n.a.</b>

### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<b>Utile (perdita) netta totale Rettificato</b>	<b>(261)</b>	<b>12.015</b>
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(184)	14
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi</b>	<b>(184)</b>	<b>14</b>
<b>Utile (perdita) netta complessiva Rettificato</b>	<b>(445)</b>	<b>12.029</b>

### Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

		31-dic-17		31-dic-16	
<b>Attività immobilizzate</b>					
1	Immobilizzazioni tecniche	106.790		105.655	
2	Immobilizzazioni tecniche in corso	4.027		1.680	
3	Immobilizzazioni immateriali	19.521		19.480	
3	Immobilizzazioni immateriali in corso	-		4	
4	Partecipazioni e titoli	1.760		1.657	
6	Crediti finanziari verso collegate	2		1	
<b>Totale attività immobilizzate</b>		<b>132.100</b>	<b>95,2%</b>	<b>128.477</b>	<b>93,7%</b>
<b>Capitale circolante</b>					
9	Crediti verso clienti	31.449		28.116	
8	Giacenze di magazzino	9.114		7.791	
5+7 +11+12	Altre attività a breve	13.206		15.880	
35+36	Debiti verso fornitori	(41.230)		(37.460)	
38+39	Altri debiti	(4.993)		(5.450)	
37	Debiti tributari	(914)		(697)	
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>6.631</b>	<b>4,8%</b>	<b>8.180</b>	<b>6,0%</b>
15	Attività non correnti possedute per la vendita	-	0,0%	446	0,3%
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>		<b>138.731</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.103</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>					
29	Trattamento di fine rapporto	6.458		6.580	
31	Altri fondi	379		372	
30	Fondo indennità fine mandato Amministratori	306		232	
28	Fondo imposte differite	6.108		6.147	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>		<b>13.251</b>	<b>9,6%</b>	<b>13.331</b>	<b>9,7%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>					
13+14	Cassa banche e titoli	(25.475)		(9.521)	
32	Debiti verso banche	4.963		8.000	
33	Quota corrente finanziamenti M/L termine	24.520		15.688	
34	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	751		904	
27	Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	656		1.360	
26	Finanziamenti a M/L termine	42.308		43.799	
29	Prestito obbligazionario 2017 - 2024	14.660		-	
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>62.383</b>	<b>45,0%</b>	<b>60.230</b>	<b>43,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
16	Capitale sociale	28.840		28.840	
18+19+20 +21+22+ 23+24	Riserve	34.518		22.687	
25	Utile netto (perdita) di periodo	(261)		12.015	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>63.097</b>	<b>45,5%</b>	<b>63.542</b>	<b>46,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>		<b>138.731</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.103</b>	<b>100,0%</b>

## Allegato b) Prospetti contabili riclassificati della Centrale del Latte d'Italia S.p.A.

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

		2017		2016		Variazione 2017-2016	
1ec	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.152	98,2%	75.022	98,7%	4.130	5,5%
3ec	Variazione delle rimanenze	364	0,5%	2	0,0%	362	n.a.
2ec	Altri ricavi e proventi	1.078	1,3%	957	1,3%	120	12,6%
<b>Valore della produzione</b>		<b>80.594</b>	<b>100,0%</b>	<b>75.981</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.613</b>	<b>6,1%</b>
12ec+13ec +14ec	Servizi	(23.559)	-29,2%	(24.288)	-32,0%	829	-3,4%
4ec	Consumi materie prime	(42.103)	-52,2%	(37.766)	-49,7%	(4.337)	11,5%
15ec	Altri costi operativi	(832)	-1,0%	(737)	-1,0%	(95)	12,9%
<b>Valore aggiunto</b>		<b>14.100</b>	<b>17,5%</b>	<b>13.190</b>	<b>17,4%</b>	<b>910</b>	<b>6,9%</b>
5ec+6ec +7ec+8ec	Costo del personale	(11.363)	-14,1%	(11.504)	-15,1%	141	-1,2%
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>2.737</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.687</b>	<b>2,2%</b>	<b>1.050</b>	<b>62,2%</b>
11ec	Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(169)	-0,2%	(56)	-0,1%	(113)	201,8%
10ec	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.987)	-2,5%	(2.066)	-2,7%	79	-3,8%
9ec	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	--	-	(62)	-0,1%	(62)	-100,0%
<b>Risultato operativo</b>		<b>581</b>	<b>0,7%</b>	<b>(497)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1.078</b>	<b>-216,9%</b>
15ec	Proventi finanziari	35	0,1%	14	0,0%	21	150%
16ec	Oneri finanziari	(286)	-0,4%	(279)	-0,4%	7	2,5%
17ec	Rettifica valore delle partecipazioni	(1)	0,0%	(282)	-0,4%	281	-99,6%
18ec	Plusvalenza cessione partecipazione	11	-0,1%	-	0,0%	11	100%
19ec	Rettifica valore attività finanziaria	(92)	-0,1%	-	0,0%	92	100%
<b>Risultato</b>		<b>248</b>	<b>0,3%</b>	<b>(1.045)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1.293</b>	<b>-123,8%</b>
20ec	Risultato da <i>Business Combination</i>	-	-	13.903	18,3%	(13.903)	-100,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>248</b>	<b>0,3%</b>	<b>12.858</b>	<b>16,9%</b>	<b>(12.605)</b>	<b>-98,18%</b>
21ec	Imposte sul reddito	(146)	-0,2%	(54)	-0,1%	(92)	170,0%
22ec	Imposte (differite) anticipate	102	0,1%	(20)	0,0%	122	-610,0%
<b>Utile (perdita) netto d'esercizio</b>		<b>204</b>	<b>0,3%</b>	<b>12.784</b>	<b>16,8%</b>	<b>(12.580)</b>	<b>-98,4%</b>

### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>204</b>	<b>12.784</b>
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(77)	(81)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi</b>	<b>(77)</b>	<b>(81)</b>
<b>Utile (perdita) netto complessivo</b>	<b>127</b>	<b>12.703</b>

**Situazione patrimoniale finanziaria riclassificata Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**

		31-dic-17		31-dic-16	
<b>Attività immobilizzate</b>					
1	Immobilizzazioni tecniche	15.498		16.441	
2	Immobilizzazioni tecniche in corso	3.425		90	
3	Immobilizzazioni immateriali	6.241		6.191	
4	Partecipazioni e titoli	52.031		52.038	
6	Crediti finanziari verso collegate	1		1	
<b>Totale attività immobilizzate</b>		<b>77.196</b>	<b>97,2%</b>	<b>74.760</b>	<b>93,1%</b>
<b>Capitale circolante</b>					
8+9+10	Crediti verso clienti	12.208		11.313	
7	Giacenze di magazzino	2.811		2.199	
11+12	Altre attività a breve	7.933		11.349	
33+37+38	Debiti verso fornitori	(17.830)		(16.697)	
40+41	Altri debiti	(2.602)		(2.868)	
39	Debiti tributari	(298)		(235)	
<b>Capitale circolante netto</b>		<b>2.222</b>	<b>2,8%</b>	<b>5.061</b>	<b>6,3%</b>
15	Attività possedute per la vendita	-	<b>-0,0%</b>	446	<b>0,6%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>		<b>79.418</b>	<b>100,0%</b>	<b>80.267</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>					
30	Trattamento di fine rapporto	2.252		2.410	
32	Altri fondi	154		147	
31	Fondo indennità fine mandato Amministratori	305		232	
29	Fondo imposte differite	2.048		2.048	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>		<b>4.759</b>	<b>6,0%</b>	<b>4.837</b>	<b>6,0%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>					
13+14	Cassa banche e titoli	(23.115)		(6.099)	
33	Debiti verso banche	-		500	
34	Quota corrente finanziamenti M/L termine	7.576		7.210	
35	Quota corrente debiti verso altri finanziatori	68		18	
28	Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	-		21	
27	Finanziamenti a M/L termine	7.678		6.112	
30	Prestito obbligazionario 2017 - 2024	14.660		-	
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>6.867</b>	<b>8,6%</b>	<b>7.762</b>	<b>9,7%</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
16	<b>Capitale sociale</b>	28.840		28.840	
17+18+19 +20+21+22 +23+24+	<b>Riserve</b>	38.748		26.042	
25	Utile netto (perdita) di periodo	204		12.784	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>67.792</b>	<b>85,4%</b>	<b>67.665</b>	<b>84,3%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>		<b>79.418</b>	<b>100,0%</b>	<b>80.266</b>	<b>100,0%</b>

## Allegato c) Prospetti contabili Centrale del Latte della Toscana S.p.A. società controllata al 100%

Il provento (184 mila Euro) derivante dalla cessione della perdita al consolidato fiscale è riportato con segno opposto nella voce "imposte anticipate (differite)".

### Conto economico riclassificato Centrale del Latte della Toscana S.p.A.

	2017		Periodo ott-dic 2016	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.874	97,7%	20.812	97,2%
Variazione delle rimanenze	319	0,4%	(24)	-0,1%
Altri ricavi e proventi	1.639	1,9%	613	2,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>84.833</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.402</b>	<b>100,0%</b>
Servizi	(23.728)	-28,0%	(6.225)	-29,1%
Consumi materie prime	(45.678)	-53,8%	(11.462)	-53,6%
Altri costi operativi	(783)	-0,9%	(343)	-1,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>14.644</b>	<b>17,3%</b>	<b>3.372</b>	<b>15,8%</b>
Costo del personale	(11.128)	-13,1%	(2.784)	-13,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.516</b>	<b>4,1%</b>	<b>588</b>	<b>2,7%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.075)	-3,6%	(735)	-3,4%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3	0,0%	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>438</b>	<b>0,5%</b>	<b>(147)</b>	<b>-0,7%</b>
Proventi finanziari	154	0,2%	50	0,2%
Oneri finanziari	(637)	-0,8%	(174)	-0,8%
Adeguamento valore delle partecipazioni	108	0,1%	143	0,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>64</b>	<b>0,1%</b>	<b>(128)</b>	<b>-0,6%</b>
Imposte sul reddito	(55)	-0,1%	(10)	0,0%
Imposte (differite) anticipate	27	0,0%	349	1,6%
<b>Utile (perdita) netto d'esercizio</b>	<b>36</b>	<b>0,0%</b>	<b>210</b>	<b>1,0%</b>

### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>36</b>	<b>210</b>
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(84)	120
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi</b>	<b>(84)</b>	<b>120</b>
<b>Utile (perdita) netto complessivo</b>	<b>(49)</b>	<b>330</b>

## Situazione patrimoniale finanziaria riclassificata Centrale del Latte della Toscana S.p.A.

	31-dic-17		31-dic-16	
<b>Attività immobilizzate</b>				
Immobilizzazioni tecniche	54.754		55.109	
Immobilizzazioni tecniche in corso	115		-	
Immobilizzazioni immateriali	7.961		7.960	
Partecipazioni e titoli	1.755		1.646	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>64.585</b>	<b>94,7%</b>	<b>64.715</b>	<b>97,2%</b>
<b>Capitale circolante</b>				
Crediti verso clienti	14.987		14.675	
Giacenze di magazzino	4.545		4.255	
Altre attività a breve	3.743		2.564	
Debiti verso fornitori	(17.562)		(17.972)	
Altri debiti	(1.656)		(1.347)	
Debiti tributari	(468)		(331)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.589</b>	<b>5,3%</b>	<b>1.845</b>	<b>2,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>68.173</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.560</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>				
Trattamento di fine rapporto	3.358		3.350	
Fondo imposte differite	2.729		2.767	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>6.087</b>	<b>8,9%</b>	<b>6.117</b>	<b>9,2%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>				
Cassa banche e titoli	(1.607)		(2.143)	
Debiti verso banche	4.900		7.500	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	8.421		4.462	
Finanziamenti a M/L termine	25.261		25.464	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>36.975</b>	<b>54,2%</b>	<b>35.283</b>	<b>53,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	24.830		24.830	
Riserve	245		120	
<b>Utile netto (perdita) di periodo</b>	<b>36</b>		<b>210</b>	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>25.111</b>	<b>36,8%</b>	<b>25.160</b>	<b>37,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>68.173</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.560</b>	<b>100,0%</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CENTRALE DEL LATTE DELLA TOSCANA S.P.A.

	31-dic-17	31-dic-16
Disponibilità liquide	<b>1.607</b>	<b>2.143</b>
Debiti verso banche	(4.900)	(7.500)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(8.421)	(4.462)
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(13.321)</b>	<b>(11.962)</b>
Debiti a medio lungo termine	(25.261)	(25.464)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(25.261)</b>	<b>(25.464)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(38.582)</b>	<b>(37.426)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(36.975)</b>	<b>(35.283)</b>

## Allegato d) Prospetti contabili Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. – società controllata al 100%

Il provento (245 mila Euro) derivante dalla cessione della perdita al consolidato fiscale è riportato con segno opposto nella voce "imposte anticipate (differite)".

### Conto economico riclassificato Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

	2017		2016		Variazione 2017-2016	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.473	97,3%	26.701	97,7%	50	0,18%
Variazione delle rimanenze	203	0,7%	(103)	-0,4%	(154)	-301,9%
Altri ricavi e proventi	602	2,0%	724	2,7%	91	14,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>30.279</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.323</b>	<b>100,0%</b>	<b>(11)</b>	<b>-0,04%</b>
Servizi	(6.172)	-20,4%	(6.053)	-22,2%	(50)	0,83%
Consumi materie prime	(19.067)	-63,0%	(16.470)	-60,3%	206	-1,2%
Altri costi operativi	(243)	-0,8%	(252)	-0,9%	36	-12,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.796</b>	<b>15,8%</b>	<b>4.548</b>	<b>16,6%</b>	<b>181</b>	<b>-4,1%</b>
Costo del personale	(3.805)	-12,6%	(3.918)	-14,3%	(244)	6,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>992</b>	<b>3,3%</b>	<b>630</b>	<b>2,3%</b>	<b>(64)</b>	<b>-9,2%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(34)	-0,1%	(299)	-1,1%	(92)	44,4%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.316)	-4,3%	(1.295)	-4,7%	(147)	11,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(358)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(964)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>(210)</b>	<b>27,9%</b>
Proventi finanziari	2	0,0%	5	0,0%	(2)	28,6%
Oneri finanziari	(265)	-0,9%	(311)	-1,1%	53	-14,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(620)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(1.270)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(104)</b>	<b>-0,93%</b>
Imposte sul reddito	(2)	0,0%	291	1,1%	(142)	-31,8%
Imposte (differite) anticipate	122	0,4%	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(501)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(979)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(299)</b>	<b>-43,9%</b>

### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(501)</b>	<b>(979)</b>
Utili (perdite) attuariali derivanti da piani previdenziali a prestazione definita	(22)	(59)
<b>Totale altri utili (perdite) complessivi</b>	<b>(22)</b>	<b>(59)</b>
<b>Utile (perdita) netta complessiva</b>	<b>(523)</b>	<b>(1.038)</b>

## Situazione patrimoniale finanziaria riclassificata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

	31-dic-17		31-dic-16	
<b>Attività immobilizzate</b>				
Immobilizzazioni tecniche	36.580		34.147	
Immobilizzazioni tecniche in corso	487		1.591	
Immobilizzazioni immateriali	5.318		5.333	
Partecipazioni e titoli	3		3	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>42.389</b>	<b>98,1%</b>	<b>41.074</b>	<b>97,0%</b>
<b>Capitale circolante</b>				
Crediti verso clienti	7.294		6.635	
Giacenze di magazzino	1.759		1.337	
Altre attività a breve	1.242		1.966	
Debiti verso fornitori	(8.591)		(7.297)	
Altri debiti	(736)		(1.235)	
Debiti tributari	(149)		(132)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>819</b>	<b>1,9%</b>	<b>1.274</b>	<b>3,0%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>43.207</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.348</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>				
Trattamento di fine rapporto	848		821	
Altri fondi	225		225	
Fondo imposte differite	1.331		1.331	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>2.404</b>	<b>5,6%</b>	<b>2.377</b>	<b>5,6%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>				
Cassa banche e titoli	(753)		(1.279)	
Debiti verso banche	63		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	656		1.339	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	683		885	
Debiti verso altri finanziatori a M/L termine	9.369		4.017	
Finanziamenti a M/L termine	8.523		12.223	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>18.541</b>	<b>42,9%</b>	<b>17.185</b>	<b>40,6%</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	29.162		29.162	
Riserve	(6.397)		(5.397)	
<b>Utile netto (perdita) di periodo</b>	<b>(501)</b>		<b>(979)</b>	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>22.255</b>	<b>51,5%</b>	<b>22.786</b>	<b>53,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>43.208</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.348</b>	<b>100,0%</b>

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	31-dic-17	31-dic-16
Disponibilità liquide	<b>753</b>	<b>1.279</b>
Debiti verso banche	(63)	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(656)	(1.339)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(683)	(885)
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(1.402)</b>	<b>(2.224)</b>
Debiti a medio lungo termine	(8.523)	(12.223)
Debiti a medio lungo termine verso altri finanziatori	(9.369)	(4.017)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(17.892)</b>	<b>(16.240)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(19.294)</b>	<b>(18.464)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(18.541)</b>	<b>(17.185)</b>

## Allegato d) Indicatori economici e finanziari

Gli indicatori economici e finanziari relativi al Bilancio consolidato non sono applicabili e omogeneamente confrontabili in quanto nell'esercizio 2016, a seguito delle rilevazioni contabili rivenienti dall'operazione di fusione, il conto economico della controllata Centrale del latte della Toscana S.p.A. relativo all'esercizio 2016 è stato assunto per il periodo 1° ottobre 2016 – 31 dicembre 2016 mentre nell'esercizio 2017 è assunto per intero.

### Bilancio d'esercizio Centrale del Latte d'Italia S.p.A. – indicatori economici - finanziari

<b>ROI Return on Investment</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Indice di liquidità immediata</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Attivo corrente	45.871	31.310	Liquidità immediata	23.115	6.099
Attivo non corrente	77.391	74.853	Passività correnti e non correnti	29.982	38.498
Passività correnti	(28.373)	(27.528)	<b>Indice di liquidità immediata</b>	<b>(0,84)</b>	<b>0,16</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>94.889</b>	<b>78.635</b>			
<b>Utile Operativo</b>	<b>581</b>	<b>(497)</b>	<b>Indice di liquidità corrente</b>		
<b>ROI Return on Investment</b>	<b>0,6%</b>	<b>-0,6%</b>	Attività correnti	45.871	31.310
			Passività correnti	(28.252)	(27.528)
<b>ROE Return on equity</b>			<b>Indice di liquidità corrente</b>	<b>1,62</b>	<b>1,14</b>
Utile (perdita) netto	204	12.784			
Patrimonio Netto	67.792	67.665	<b>Tasso rotazione capitale investito</b>		
<b>ROE Return on equity</b>	<b>0,3%</b>	<b>18,9%</b>	Ricavi delle vendite e proventi	80.230	75.979
			Capitale investito	95.010	78.635
<b>ROS Return on sales</b>			<b>Tasso rotazione capitale investito</b>	<b>0,84</b>	<b>0,97</b>
Utile operativo	581	(497)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.230	75.979	<b>I.F.N. / Equity</b>		
<b>ROS Return on sales</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,7%</b>	Indebitamento finanziario netto	6.867	7.762
			Equity	67.792	67.665
<b>ROD return on debts</b>			<b>I.F.N. / Equity</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>
Oneri finanziari	204	207			
Debiti finanziari	29.982	13.862			
<b>Costo del debito</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,5%</b>			

