



**Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.
Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2009**

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

1. Prospetti contabili consolidati
 - 1.1. Posizione patrimoniale – finanziaria consolidata
 - 1.2. Risultato economico complessivo consolidato

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

3. Osservazioni sull'andamento delle società inserite nell'area di consolidamento

4. Evoluzione dell'attività

5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Risultato economico complessivo
 - 5.2. Posizione patrimoniale - finanziaria

6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati**1.1 Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

	30-set-09		30-set-08		31-dic-08	
Immobilizzazioni tecniche	62.344		62.680		62.763	
Immobilizzazioni tecniche in corso	828		-		425	
Immobilizzazioni immateriali	16.545		13.123		17.714	
Partecipazioni e titoli	28		150		28	
Crediti finanziari verso collegate	-		144		-	
Totale attività immobilizzate	79.745	98,8%	76.097	95,5%	80.931	97,6%
Crediti verso clienti	17.121		18.386		20.880	
Giacenze di magazzino	3.136		3.730		3.464	
Altre attività a breve	6.892		11.083		7.935	
Crediti verso collegate destinate all'alienazione	-		-		300	
Attività finanziarie destinate all'alienazione	188		-		115	
Debiti verso fornitori	(19.429)		(23.307)		(24.718)	
Altri debiti	(5.735)		(5.932)		(5.402)	
Debiti tributari	(1.210)		(394)		(623)	
Capitale circolante netto	963	1,2%	3.566	4,5%	1.951	2,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	80.708	100,0%	79.663	100,0%	82.881	100,0%
Tattamento di fine rapporto	3.891		4.099		4.188	
Altri fondi	971		1.051		1.296	
Fondo imposte differite	5.887		1.608		6.246	
Totale passività a lungo termine e fondi	10.749	13,3%	6.758	8,5%	11.732	14,1%
Cassa banche e titoli	(9.333)		(7.076)		(7.663)	
Debiti verso banche	6.437		4.436		3.968	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	774		882		815	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	4.323		3.688		3.868	
Debiti a M/L termine verso altri finanziatori	7.302		7.895		7.795	
Finanziamenti a M/L termine	18.661		21.203		21.258	
Posizione finanziaria netta	28.163	34,9%	31.029	38,9%	30.041	36,2%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	18.925		19.924		20.011	
Utile netto (perdita)	647		(501)		(1.221)	
Totale Patrimonio netto	40.172	49,8%	40.023	50,2%	39.390	47,5%
Capitale e riserve di terzi	1.624	2,0%	1.854	2,3%	1.719	2,1%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	80.708	100,0%	79.663	100,0%	82.881	100,0%

1.2 Conto economico complessivo consolidato

(migliaia di Euro)	III Trm 09		III Trm 08		30-set-09		30-set-08	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.896	99,2%	24.371	97,6%	72.644	99,1%	78.434	98,8%
Variazione delle rimanenze	6	0,0%	364	1,5%	(117)	-0,2%	280	0,4%
Altri ricavi e proventi	184	0,8%	230	0,9%	743	1,0%	687	0,9%
Valore della produzione	23.086	100,0%	24.965	100,0%	73.270	100,0%	79.400	100,0%
Servizi	(5.985)	-25,9%	(6.922)	-27,7%	(19.847)	-27,1%	(20.963)	-26,4%
Consumi materie prime	(11.141)	-48,3%	(13.728)	-55,0%	(35.107)	-47,9%	(42.747)	-53,8%
Altri costi operativi	(259)	-1,1%	(231)	-0,9%	(713)	-1,0%	(596)	-0,8%
Valore aggiunto	5.701	24,7%	4.084	16,4%	17.603	24,0%	15.095	19,0%
Costo del personale	(3.176)	-13,8%	(3.361)	-13,5%	(10.799)	-14,7%	(10.692)	-13,5%
Margine operativo lordo	2.526	10,9%	723	2,9%	6.804	9,3%	4.404	5,5%
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(22)	-0,1%	(28)	-0,1%	(115)	-0,2%	(116)	-0,1%
Ammortamento delle immob. materiali	(999)	-4,3%	(1.025)	-4,1%	(2.955)	-4,0%	(2.487)	-3,1%
Ammortamento delle immob.immateriali	(390)	-1,7%	(275)	-1,1%	(1.170)	-1,6%	(824)	-1,0%
Accantonamenti per rischi	(153)	-0,7%	(51)	-0,2%	(153)	-0,2%	(153)	-0,2%
Risultato operativo	962	4,2%	(656)	-2,6%	2.412	3,3%	823	1,0%
Adeguamento valore delle partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	208	0,3%
Svalutazione altre partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	262	0,3%
Proventi finanziari	91	0,4%	(47)	-0,2%	265	0,4%	(1.424)	-1,8%
Oneri finanziari	(280)	-1,2%	(690)	-2,8%	(1.186)	-1,6%	(51)	-0,1%
Risultato prima delle imposte	773	3,3%	(1.392)	-5,6%	1.492	2,0%	(182)	-0,2%
Imposte sul reddito d'esercizio	(298)	-1,3%	(82)	-0,3%	(1.271)	-1,7%	(1.351)	-1,7%
Imposte (differite) anticipate	58	0,2%	341	1,4%	331	0,4%	855	1,1%
Utile (perdita) netta totale	533	2,3%	(1.132)	-4,5%	552	0,8%	(678)	-0,9%
Perdita attribuita alle minoranze	(18)	-0,1%	(85)	-0,3%	(95)	-0,1%	(176)	-0,2%
Utile (perdita) netta d'esercizio	551	2,4%	(1.047)	-4,2%	647	0,9%	(501)	-0,6%

2. Note di commento ai prospetti contabili

2.1 Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è stato redatto ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La Società è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana, ed ha partecipato all'evento Italian Stock Market Opportunities Conference organizzato da Banca IMI del 17 settembre 2009. La relativa presentazione agli analisti è disponibile sul sito della Società all'indirizzo: www.centralelatte.torino.it/ita/finanza/analisti

2.1 Area di consolidamento e criteri di valutazione

L'area di consolidamento include: la "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, la "Centro Latte Rapallo S.p.A.", la "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.". (consolidate con il metodo integrale). La "Frascheri S.p.A." è consolidata con il metodo dell'integrazione proporzionale in ragione della quota posseduta nella società (40%). Dal 3 luglio 2009 ha avuto pieno effetto la fusione per incorporazione della Salads & Fruits S.r.l. nella Centrale del Latte di Torino & C. S.p.a., divenendone una divisione.

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

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

2.3 Commento al risultato economico complessivo.

Nei primi nove mesi del 2009 tutti i segmenti che compongono il fatturato risultano in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente confermando i segnali di debolezza del mercato al consumo peraltro già evidenziati nei mesi scorsi. Parallelamente alla contrazione dei consumi alimentari continua il cambiamento strutturale che sta attraversando il settore lattiero caseario dove prosegue la crescita delle Private Labels, in particolare nel segmento del latte fresco, accompagnata da una sempre più forte crisi del canale distributivo tradizionale a favore della grande distribuzione organizzata.

Il terzo trimestre ha evidenziato un parziale recupero delle vendite che non consente, però per i restanti mesi dell'anno, di formulare previsioni di una inversione di tendenza, semmai è ipotizzabile una stabilizzazione del calo di fatturato sui livelli raggiunti al 30 settembre 2009 (-7,4%).

Il margine operativo lordo dei primi nove mesi dell'anno raggiunge le 6.804 migliaia di Euro (9,3% del valore della produzione) giovandosi, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, delle minori tensioni e del conseguente assestamento del prezzo della materia prima latte; il margine operativo

netto, appesantito dai maggiori oneri relativi agli ammortamenti del nuovo stabilimento di Vicenza, raggiunge le 2.412 migliaia di Euro (3,3% del valore della produzione). Il periodo chiude con un utile netto dopo le imposte pari a 647 mila Euro (risultato negativo di 501 mila Euro al 30 settembre 2008).

Nel corso del terzo trimestre sono stati avviati piani di investimento nello stabilimento di Torino per la realizzazione di una linea produttiva relativa a una nuova referenza e per il miglioramento qualitativo e quantitativo degli impianti esistenti; mentre nello stabilimento di Casteggio si è dato inizio al potenziamento delle linee produttive di insalate di IV gamma allo scopo di completare la gamma dei prodotti. Complessivamente gli investimenti ammontano a 2,5 milioni di Euro.

Il prezzo del latte che, nei mesi precedenti era stato fissato mensilmente è stato definitivamente determinato per il periodo aprile – settembre con un valore medio inferiore all'esercizio precedente.

	30-set-09	30-set-08	III Trm 09	III Trm 08	31-dic-08
Valore della produzione	73.270	79.400	23.086	24.965	106.388
Margine operativo lordo	6.804 9,3%	4.404 5,5%	2.526 10,9%	723 2,9%	6.754 6,3%
Risultato operativo	2.412 3,3%	823 1,0%	962 4,2%	(424) -1,7%	727 0,7%
Risultato dopo le imposte	647 0,9%	(501) -0,6%	551 2,4%	(1.047) -4,2%	(1.221) -1,1%

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del terzo trimestre 2009, le 72.644 migliaia di Euro contro le 78.434 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2008, con una diminuzione del 7,4%.

Tutti i segmenti che compongono il fatturato di Gruppo risultano in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea:

	III Trm 09	III Trm 08	Variazione sul trimestre		Totale 30-set-09	Totale 30-set-08	Variazione sul periodo	
Latte fresco	10.074	10.680	(606)	-5,7%	32.453	34.901	(2.448)	-7,0%
Latte UHT	4.406	4.485	(79)	-1,8%	13.767	15.101	(1.334)	-8,8%
Yogurt	1.799	2.017	(218)	-10,8%	5.623	6.372	(749)	-11,8%
Prodotti IV gamma	1.735	1.905	(171)	-9,0%	5.155	5.809	(654)	-11,3%
Latte e panna sfusi	543	557	(13)	-2,4%	1.913	2.029	(116)	-5,7%
Altri prodotti confezionati	4.339	4.728	(388)	-8,2%	13.735	14.221	(486)	-3,4%
Totale	22.896	24.371	(1.475)	-6,1%	72.644	78.434	(5.789)	-7,4%

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 30 settembre 2009 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Prodotti IV gamma	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale
Piemonte							
30-set-09	17.240	9.175	1.601	1.614	366	3.431	33.427
30-set-08	18.399	9.599	1.671	1.752	477	3.489	35.387
Variazione %	-6,3%	-4,4%	-4,2%	-7,9%	-23,2%	-1,7%	-5,5%
31-dic-08	25.073	13.229	2.214	2.211	663	4.800	48.190
Liguria							
30-set-09	9.802	1.574	601	2.578	103	7.499	22.156
30-set-08	10.481	1.619	632	2.499	123	7.837	23.190
Variazione %	-6,5%	-2,8%	-5,0%	3,2%	-16,3%	-4,3%	-4,5%
31-dic-08	14.500	2.053	744	3.159	390	9.417	30.264
Veneto							
30-set-09	5.411	3.018	3.421	428	307	2.805	15.389
30-set-08	6.021	3.884	4.070	588	123	2.895	17.581
Variazione %	-10,1%	-22,3%	-15,9%	-27,3%	148,5%	-3,1%	-12,5%
31-dic-08	7.980	5.091	5.218	713	129	3.854	22.984
Altre							
30-set-09	-	-	-	534	1.137	-	1.671
30-set-08	-	-	-	969	1.306	-	2.275
Variazione %	-	-	-	-44,9%	-13,0%	-	-26,6%
31-dic-08	-	-	-	1.125	1.930	-	3.055
30-set-09	32.453	13.767	5.623	5.155	1.912	13.735	72.644
30-set-08	34.901	15.101	6.372	5.809	2.029	14.221	78.434
Variazione %	-7,0%	-8,8%	-11,8%	-11,3%	-5,8%	-3,4%	-7,4%
31-dic-08	47.553	20.374	8.175	7.209	3.112	18.071	104.493

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 settembre 2009 è negativa per 28.163 migliaia di Euro in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009 di 1.117 migliaia di Euro.

(migliaia di Euro)	30-set-09	30-giu-09	31-dic-08	30-set-08
Disponibilità liquide	8.740	7.762	7.224	6.009
Titoli detenuti per la negoziazione	593	533	439	1.067
Totale attività finanziarie correnti	9.333	8.295	7.663	11.803
Debiti verso banche	(6.437)	(6.053)	(3.968)	(4.436)
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(4.323)	(4.157)	(3.868)	(3.688)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(774)	(768)	(815)	(882)
Totale passività finanziarie correnti	(11.534)	(10.978)	(8.651)	(9.006)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(18.661)	(19.056)	(21.258)	(21.203)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(7.302)	(7.541)	(7.795)	(7.895)
Totale passività finanziarie non correnti	(25.962)	(26.597)	(29.053)	(29.098)
Totale passività finanziarie	(37.496)	(37.575)	(37.704)	(37.995)
Posizione finanziaria netta	(28.163)	(29.280)	(30.041)	(31.029)

3. Osservazioni sull'andamento delle società inserite nell'area di consolidamento.

Centro Latte Rapallo S.p.A.

La controllata Centro Latte Rapallo chiude i primi nove mesi dell'anno 2009 con un utile dopo le imposte sul reddito di 411 mila Euro (268 mila Euro al 30 settembre 2008). Il fatturato complessivo, al lordo delle vendite infragruppo è pari a 18.891 migliaia di Euro contro le 19.682 migliaia di Euro alla fine del terzo trimestre del 2008:

Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

La Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. controllata all'91,74%, chiude i primi nove mesi dell'anno 2009 con una perdita dopo imposte sul reddito pari 1.149 migliaia di Euro (1.700 migliaia di Euro al 30 settembre 2008). Il fatturato complessivo, al lordo delle vendite infragruppo è pari a 17.026 migliaia di Euro contro le 18.142 migliaia di Euro alla fine del terzo trimestre del 2008.

Frascheri S.p.A.

La Frascheri S.p.A. chiude i primi nove mesi dell'anno 2009 con un utile dopo le imposte sul reddito di 463 mila Euro (utile dopo le imposte sul reddito di 312 mila Euro al 30 settembre 2008). Il fatturato complessivo, al lordo delle vendite infragruppo è pari a 8.246 migliaia di Euro contro le 8.724 migliaia di Euro alla fine del terzo trimestre del 2008.

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Per l'intero esercizio viene confermato l'obiettivo di ottenere risultati in linea con quelli dei primi nove mesi dell'anno con una stabilizzazione del calo di fatturato sui livelli raggiunti alla fine del terzo trimestre 2009.

5. PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

Le situazioni contabili relative al III trimestre 2009 e al 30 settembre 2009 non sono confrontabili con le situazioni contabili relative agli stessi periodi del 2008, in quanto dal 3 luglio 2009 ha avuto pieno effetto la fusione per incorporazione della Salads & Fruits S.r.l. nella Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., pertanto i dati sottoesposti comprendono le risultanze operative della società incorporata dal 1° gennaio 2009.

5.1 Conto economico complessivo della Capogruppo

(migliaia di Euro)	III Trm 09		III Trm 08		30-set-09		30-set-08	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.821	99,2%	12.984	98,6%	42.102	99,1%	44.384	99,1%
Variazione delle rimanenze	77	0,6%	23	0,2%	41	0,1%	(92)	-0,2%
Altri ricavi e proventi	40	0,3%	159	1,2%	358	0,8%	493	1,1%
Valore della produzione	13.937	100,0%	13.165	100,0%	42.502	100,0%	44.785	100,0%
Servizi	(3.615)	-25,9%	(3.469)	-26,3%	(10.402)	-24,5%	(10.587)	-23,6%
Consumi materie prime	(7.062)	-50,7%	(7.364)	-55,9%	(21.258)	-50,0%	(24.798)	-55,4%
Altri costi operativi	(203)	-1,5%	(139)	-1,1%	(409)	-1,0%	(319)	-0,7%
Valore aggiunto	3.057	21,9%	2.193	16,7%	10.433	24,5%	9.082	20,3%
Costo del personale	(2.237)	-16,0%	(1.544)	-11,7%	(6.156)	-14,5%	(5.178)	-11,6%
Margine operativo lordo	820	5,9%	648	4,9%	4.277	10,1%	3.904	8,7%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	1	0,0%	2	0,0%	(44)	-0,1%	(43)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(589)	-4,2%	(384)	-2,9%	(1.320)	-3,1%	(1.112)	-2,5%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(30)	-0,1%	(30)	-0,1%
Accantonamento per rischi	-	-	(50)	-0,4%	-	-	(150)	-0,3%
Risultato operativo	221	1,6%	206	1,6%	2.884	6,8%	2.570	5,7%
Adeguamento valore partecipazioni	361	2,6%	-	0,0%	(3.680)	-8,7%	(1.197)	-2,7%
Proventi finanziari	82	0,6%	(1)	0,0%	259	0,6%	250	0,6%
Oneri finanziari	(138)	-1,0%	(136)	-1,0%	(505)	-1,2%	(578)	-1,3%
Risultato prima delle imposte	526	3,8%	70	0,5%	(1.043)	-2,5%	1.045	2,3%
Imposte sul reddito d'esercizio	(151)	-1,2%	10	0,1%	(1.066)	-2,5%	(953)	-2,1%
Imposte (differite) anticipate	-	-	-	0,0%	7	0,0%	172	0,4%
Utile (perdita) netta di periodo	376	2,7%	80	0,6%	(2.102)	-4,9%	264	0,6%

5.2 Situazione patrimoniale – finanziaria della Capogruppo

(migliaia di Euro)	30-set-09		30-set-08		31-dic-08	
Immobilizzazioni tecniche	15.680		10.464		10.490	
Immobilizzazioni immateriali	365		405		395	
Partecipazioni e titoli	38.368		44.262		43.414	
Crediti finanziari verso controllate	4.000		2.000		4.000	
Totale attività immobilizzate	58.413	100,7%	57.130	96,5%	58.299	98,3%
Crediti verso clienti	10.055		10.938		13.546	
Giacenze di magazzino	1.389		1.231		1.295	
Altre attività a breve	3.898		5.996		3.827	
Debiti verso fornitori	(11.222)		(12.240)		(14.744)	
Altri debiti	(3.314)		(2.814)		(2.683)	
Debiti tributari	(1.200)		(1.040)		(218)	
Capitale circolante netto	(395)	-0,7%	2.071	3,5%	1.022	1,7%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	58.019	100,0%	59.201	100,0%	59.321	100,0%
Trattamento di fine rapporto	2.008		1.940		2.036	
Altri fondi	234		150		728	
Fondo imposte differite	721		735		120	
Totale passività a lungo termine e fondi	2.963	5,1%	2.824	4,8%	2.884	4,9%
Cassa banche e titoli	(4.863)		(3.324)		(4.226)	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	133		54		95	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	3.752		1.761		2.303	
Debiti a M/L termini verso altri finanziatori	281		393		342	
Finanziamenti a M/L termine	10.087		9.738		10.326	
Posizione finanziaria netta	9.390	16,2%	8.602	14,5%	8.839	14,9%
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	27.167		26.911		26.911	
Utile netto (perdita)	(2.102)		264		(**) 86	
Totale Patrimonio netto	45.665	78,7%	47.775	80,7%	47.598	80,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	58.019	100,0%	59.201	100,0%	59.321	100,0%

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	30-set-09	30-giu-09	31-dic-08	30-set-08
Disponibilità liquide	4.270	4.678	3.788	2.277
Titoli detenuti per la negoziazione	593	533	438	1.067
Totale attività finanziarie correnti	4.863	5.212	4.226	3.324
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(3.752)	(3.070)	(2.303)	(1.761)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(133)	(96)	(95)	(54)
Totale passività finanziarie correnti	(3.885)	(3.166)	(2.398)	(1.815)
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(10.087)	(8.668)	(10.327)	(9.738)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(281)	(320)	(342)	(393)
Totale passività finanziarie non correnti	(10.368)	(8.988)	(10.669)	(10.131)
Totale passività finanziarie	(14.253)	(12.154)	(13.067)	(11.946)
Posizione finanziaria netta	(9.390)	(6.943)	(8.841)	(8.602)

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nelle scorse settimane sono state proposte alla clientela con un adeguato supporto pubblicitario nuove referenze in "formato famiglia" sia nel segmento latte fresco che nelle insalate di IV gamma.

E' in corso la trattativa per la determinazione del prezzo del latte alla stalla per il periodo da ottobre alla conclusione dell'annata casearia (31 marzo 2010) e si prevede che l' accordo potrà definire un prezzo non superiore a quello medio relativo ai primi nove mesi dell'anno.

Torino, 12 novembre 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luigi LUZZATI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Vittorio Vaudagnotti dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Torino, 12 novembre 2009

Il dirigente preposto alla redazione dei bilanci
Vittorio VAUDAGNOTTI