



# Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.

Relazione trimestrale al 31 marzo 2004

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.  
Via Filadelfia 220 – 10137 Torino  
Tel. 0113240200 – fax 013240300  
E-mail: [posta@centralelatte.torino.it](mailto:posta@centralelatte.torino.it)  
[www.centralelatte.torino.it](http://www.centralelatte.torino.it)

Cap.soc.Euro 20.600.000 int.vers.  
C.C.I.A.A. Torino n. 520409  
Tribunale Torino n. 631/77  
Cod.Fisc. – Part.IVA 01934250018

1. Prospetti contabili consolidati	
1.1 Situazione patrimoniale consolidata	pag. 2
1.2 Conto economico consolidato	pag. 3
2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati	
2.1 Premessa	pag. 4
2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione	pag. 4
2.3 Commento al conto economico	pag. 5
2.4 Posizione finanziaria consolidata	pag. 7
3. Osservazioni sull'andamento gestionale	pag. 8
3.1 Situazione economica finanziaria Capogruppo	pag. 8
3.2 Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.	pag. 9
3.3 Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.	pag. 10
3.4 Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.	pag. 11
4. Evoluzione dell'attività	pag. 11
5. Prospetti contabili della Capogruppo	
5.1 Situazione patrimoniale	pag. 12
5.2 Conto economico	pag. 13
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 14

## 1. Prospetti contabili consolidati

### 1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

(migliaia di Euro) (***)	31-mar-04		31-mar-03		31-dic-03	
<b>Attività immobilizzate</b>						
Immobilizzazioni tecniche	25.802		27.707		26.360	
Immobilizzazioni Immateriali	20.243		22.353		20.739	
Partecipazioni e titoli	1.603		1.790		1.603	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>47.648</b>	<b>94,3%</b>	<b>51.850</b>	<b>92,8%</b>	<b>48.702</b>	<b>96,8%</b>
<b>Capitale circolante</b>						
Crediti verso clienti	16.457		18.897		17.743	
Giacenze di magazzino	2.596		2.799		2.705	
Altre attività a breve	7.161		8.042		8.531	
Ratei e risconti attivi	490		318		195	
Fornitori	(16.693)		(17.018)		(20.193)	
Altri debiti	(4.519)		(7.361)		(4.948)	
Debiti tributari	(1.491)		(347)		(1.653)	
Ratei risconti passivi	(1.134)		(1.291)		(790)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.866</b>	<b>5,7%</b>	<b>4.039</b>	<b>7,2%</b>	<b>1.591</b>	<b>3,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>50.514</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.889</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.292</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>						
Fondo trattamento di fine rapporto	3.668		3.560		3.622	
Altri fondi	585		296		566	
Fondo imposte differite	1.030		661		1.000	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>5.283</b>	<b>10,5%</b>	<b>4.517</b>	<b>8,1%</b>	<b>5.188</b>	<b>10,3%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>						
Cassa banche e titoli	(9.630)		(3.133)		(7.585)	
Azioni proprie	-		(316)		(751)	
Debiti verso banche	275		363		-	
Finanziamenti a M/L termine	13.982		16.431		14.529	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>4.627</b>	<b>9,2%</b>	<b>13.346</b>	<b>23,9%</b>	<b>6.193</b>	<b>12,3%</b>
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	15.535		14.087		14.381	
Utile netto (perdita) di periodo	(*) 1.713		(*) 446		(**) 1.148	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>37.848</b>	<b>74,9%</b>	<b>35.133</b>	<b>62,9%</b>	<b>36.130</b>	<b>71,8%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.756	5,5%	2.892	5,2%	2.782	5,5%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>50.514</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.889</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.292</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

(\*\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

## 1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro) (**)	I Trm 2004	(*)	I Trm 2003	(*)	31-dic-03	(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.933	99,3%	23.825	99,6%	95.646	99,3%
Variazione delle rimanenze	13	0,1%	(32)	-0,1%	20	0,0%
Altri ricavi e proventi	164	0,7%	129	0,5%	690	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>25.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.922</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.356</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>						
Servizi	(5.650)	-22,5%	(5.363)	-22,4%	(21.313)	-22,1%
Consumi materie prime	(13.567)	-54,0%	(13.429)	-56,1%	(53.564)	-55,6%
Altri costi operativi	(400)	-1,6%	(281)	-1,2%	(1.460)	-1,5%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.493</b>	<b>21,9%</b>	<b>4.849</b>	<b>20,3%</b>	<b>20.019</b>	<b>20,8%</b>
Costo del personale	(2.530)	-10,1%	(2.522)	-10,5%	(9.702)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.962</b>	<b>11,8%</b>	<b>2.326</b>	<b>9,7%</b>	<b>10.317</b>	<b>10,7%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(99)	-0,4%	(73)	-0,3%	(124)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.298)	-5,2%	(1.378)	-5,8%	(5.683)	-5,9%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(5)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.564</b>	<b>6,2%</b>	<b>874</b>	<b>3,7%</b>	<b>4.505</b>	<b>4,7%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	(60)	-0,3%	291	0,3%
Svalutazione partecipazioni	(40)	-0,2%	(28)	-0,6%	(461)	-0,5%
Proventi finanziari	435	1,7%	17	0,1%	184	0,2%
Oneri finanziari	(227)	-0,9%	(283)	-1,2%	(861)	-0,9%
Proventi straordinari	67	0,3%	89	0,4%	235	0,2%
Oneri straordinari	(83)	-0,3%	(211)	-0,9%	(634)	-0,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.717</b>	<b>6,8%</b>	<b>398</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(2.074)	-2,2%
Imposte (differite) anticipate	(30)	-0,1%	-	0,0%	(196)	-0,2%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>1.687</b>	<b>6,7%</b>	<b>398</b>	<b>1,7%</b>	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(26)	-0,1%	(168)	-0,7%	(158)	0,2%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(***) 1.713</b>	<b>6,8%</b>	<b>(***) 566</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.148</b>	<b>1,2%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*\*\*) Risultato ante imposte

## **2. Note di commento ai prospetti contabili**

### **2.1 Premessa**

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

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 31 marzo 2004, che espone i dati prima delle imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con i risultati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003.

### **2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione**

**L'area di consolidamento** include le situazioni periodiche al 31 marzo 2004 della "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, della "Centro Latte Rapallo S.p.A." e del consolidato di "CLAV Finanziaria S.p.A." in veste di Società controllate. La situazione periodica redatta da "CLAV Finanziaria S.p.A." comprende i risultati trimestrali della "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." (di seguito CLAV).

Non è stata consolidata, perché non rientrante nella norma, la partecipazione del 40% nella Frascheri S.p.A..

#### **I criteri di valutazione.**

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati in sede di redazione dei bilanci della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A., del Centro Latte Rapallo S.p.A. e di CLAV Finanziaria S.p.A. non divergono da quelli in precedenza adottati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2003.

### 2.3 Commento al conto economico

**Il conto economico** del Gruppo alla fine del primo trimestre dell'esercizio 2004, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 2.962 migliaia di Euro pari al 11,9% delle vendite nette, contro le 2.326 migliaia di Euro (9,8% delle vendite nette) dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT) si attesta a 1.564 migliaia di Euro pari al 6,2%, contro gli 874 mila Euro dell'anno precedente (3,7%).

Il risultato prima delle imposte e al netto delle interessenze minoritarie è positivo di 1.713 migliaia di Euro contro i 566 mila Euro di risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono, nel primo trimestre 2004 le 24.933 migliaia di Euro contro le 23.825 migliaia di Euro del primo trimestre dell'esercizio 2003 con un incremento del 4,7%.

	I Trm 04		I Trm 03		Variazione sul trimestre	
Latte fresco	11.230	45,0%	10.806	45,4%	424	3,9%
Latte UHT	5.755	23,1%	5.673	23,8%	82	1,4%
Yogurt	1.722	6,9%	1.609	6,8%	113	7,0%
Latte e panna sfusi	839	3,4%	625	2,6%	214	34,2%
Altri prodotti confezionati	5.387	21,6%	5.112	21,5%	275	5,4%
<b>Totale</b>	<b>24.933</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.825</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.108</b>	<b>4,7%</b>

In un periodo caratterizzato da consumi che tendono a stagnare se non a ridursi, alcune favorevoli congiunture di mercato insieme alla capillarità della distribuzione, alla notorietà dei marchi e al rapporto qualità prezzo, hanno permesso al Gruppo di incrementare le vendite sia in valore che in volumi.

**Il segmento latte fresco** rileva un incremento sia in termini di valore (+3,9%), che di volumi. In particolare il maggiore incremento è stato rilevato nella zona su cui insistono le vendite della Capogruppo, con un +8,1% al netto del fatturato infragruppo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Le vendite di latte a lunga conservazione (UHT)** rimangono stabili, nonostante anche in questo caso, la Capogruppo rilevi un incremento in termini di valore (+2,5%) e di quantità (+5,4%). Positivi riscontri vengono anche dalla controllata vicentina che, proseguendo l'operazione di dismissione di vendite a bassa marginalità, rileva, con i propri marchi (Centrale del Latte di Vicenza e Alta Quota), un incremento in volumi e fatturato rispettivamente del 12% e del 9%

**Il segmento yogurt**, settore sempre molto difficile ed in continua evoluzione, rileva un incremento del 7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La crescita maggiore, in questo caso, è da ascrivere alla Centrale del Latte di Vicenza che incrementa fatturati e volumi rispettivamente del 3,3% e del 5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, confermando, nel confronto con *competitors* aggressivi e specializzati, il buon posizionamento in termini di quote di mercato.

Continua la crescita del **segmento altri prodotti confezionati**, che comprende fra gli altri le insalate, le verdure pronte da cuocere e la pasta fresca, che rileva un incremento del 7,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra la suddivisione del fatturato per aree geografiche nel corso del primo trimestre 2004:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale	Incidenza sul totale
<b>Piemonte</b>							
<b>31-mar-04</b>	<b>6.393</b>	<b>3.604</b>	<b>394</b>	<b>187</b>	<b>1.930</b>	<b>12.508</b>	<b>50%</b>
31-mar-03	5.914	3.515	350	155	1.731	11.665	49%
Variazione %	<b>8,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>12,7%</b>	<b>20,4%</b>	<b>11,5%</b>	<b>7,2%</b>	
<b>Liguria</b>							
<b>31-mar-04</b>	<b>3.049</b>	<b>340</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>2.241</b>	<b>5.716</b>	<b>23%</b>
31-mar-03	3.036	334	56	-	2.042	5.468	23%
Variazione %	<b>0,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>53,0%</b>	<b>-</b>	<b>9,8%</b>	<b>4,5%</b>	
<b>Veneto</b>							
<b>31-mar-04</b>	<b>1.788</b>	<b>1.810</b>	<b>1.242</b>	<b>86</b>	<b>1.216</b>	<b>6.143</b>	<b>25%</b>
31-mar-03	1.857	1.824	1.202	92	1.339	6.229	26%
Variazione %	<b>-3,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-1,4%</b>	
<b>Altre</b>							
<b>31-mar-04</b>				<b>566</b>		<b>566</b>	<b>2%</b>
31-mar-03	-	-	-	378	-	378	2%
Variazione %	-	-	-	<b>49,7%</b>	-	<b>49,7%</b>	
<b>Totale al 31-mar-04</b>	<b>11.230</b>	<b>5.755</b>	<b>1.722</b>	<b>839</b>	<b>5.387</b>	<b>24.933</b>	<b>100%</b>
Totale al 31-mar-03	10.806	5.673	1.609	625	5.112	23.825	100%
<b>Variazione %</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>34,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,7%</b>	

**Costi operativi.** Il trimestre oggetto della presente relazione non evidenzia particolari situazioni critiche nell'area operativa. Le incidenze percentuali dei costi operativi sul fatturato netto risultano in diminuzione confermando, peraltro, quanto avvenuto nel corso di tutto l'esercizio precedente.

**Gli oneri e proventi straordinari** non rilevano, nel corso del trimestre, situazioni critiche o anomale.

**Gli oneri finanziari** rimangono sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e si riferiscono, nella maggior parte, agli interessi maturati su finanziamenti e mutui.

**Azioni proprie.** Nei primi giorni del mese di gennaio 2004 la Capogruppo ha provveduto alla vendita di tutte le numero 200.750 azioni proprie possedute, ad un prezzo medio di Euro 5,75 per azione, rilevando un plusvalore, iscritto al conto economico fra i proventi finanziari, di Euro 408 mila Euro.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Con riferimento alla partecipazione nella controllata Clav Finanziaria S.p.A., e in considerazione del minor valore della quota di patrimonio netto della società controllata rispetto a quanto iscritto a bilancio fra le immobilizzazioni finanziarie, a seguito del riporto a nuovo delle perdite ritenute durevoli degli esercizi relativi agli anni 2002 e 2003, si è provveduto alla svalutazione della partecipazione per complessivi 40 mila Euro.

## **2.4 Posizione finanziaria consolidata**

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 marzo 2004 confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente risulta in netto miglioramento così come rileva una altrettanto sensibile riduzione dell'esposizione su quella al 31 dicembre 2003.

(migliaia di Euro)	31-mar-04	31-mar-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	9.630	4.336	7.585
Azioni proprie	-	315	751
	<b>9.630</b>	<b>4.651</b>	<b>8.336</b>
Debiti verso banche	(275)	(112)	-
Debiti a medio lungo termine	(13.982)	(16.430)	(14.529)
	<b>(14.257)</b>	<b>(16.542)</b>	<b>(14.529)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(4.626)</b>	<b>(11.891)</b>	<b>(6.193)</b>



### 3. Osservazioni sull'andamento gestionale

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

#### 3.1 Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A.:

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

(migliaia di Euro) (**)	I Trm 2004		I Trm 2003		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.820	99,6%	13.889	98,8%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	(78)	-0,5%	51	0,4%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	135	0,9%	117	0,8%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.207</b>	<b>14,8%</b>	<b>1.716</b>	<b>12,2%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.460</b>	<b>9,8%</b>	<b>809</b>	<b>5,8%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.699</b>	<b>11,4%</b>	<b>427</b>	<b>3,0%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

#### *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di Euro)	31-mar-04	31-mar-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	7.598	2.609	5.269
Azioni proprie	-	315	751
	<b>7.598</b>	<b>2.924</b>	<b>6.020</b>
Debiti verso banche	(270)	(28)	-
Debiti a medio lungo termine	(8.688)	(10.673)	(9.157)
	<b>(8.958)</b>	<b>(10.701)</b>	<b>(9.157)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.360)</b>	<b>(7.777)</b>	<b>(3.137)</b>

### 3.2 Centro Latte Rapallo S.p.A.:

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

(migliaia di Euro) (**)	I Trm 2004		I Trm 2003		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.737	99,8%	5.491	99,7%	22.822	99,4%
Variazione delle rimanenze	(18)	-0,3%	6	0,1%	20	0,4%
Altri ricavi e proventi	28	0,5%	9	0,2%	45	0,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>5.747</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.506</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.967</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>482</b>	<b>8,4%</b>	<b>427</b>	<b>7,8%</b>	<b>1.867</b>	<b>8,2%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>294</b>	<b>5,1%</b>	<b>218</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.026</b>	<b>4,5%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>286</b>	<b>5,0%</b>	<b>193</b>	<b>3,5%</b>	<b>994</b>	<b>4,3%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

### *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di Euro)	31-mar-04	31-mar-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	891	175	1.378
Debiti verso banche	-	(252)	-
Debiti a medio lungo termine	(519)	(597)	(597)
	<b>(519)</b>	<b>(849)</b>	<b>(597)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>372</b>	<b>(674)</b>	<b>781</b>

**3.3 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (consolidato):**

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

(migliaia di Euro) (**)	I Trm 2004		I Trm 2003		31-dic-03	
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.143	97,9%	6.229	101,3%	26.174	100,0%
Variazione delle rimanenze	109	1,7%	(89)	-1,5%	(99)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	24	0,4%	10	0,2%	105	0,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>6.276</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.180</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>274</b>	<b>4,4%</b>	<b>182</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.381</b>	<b>5,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(77)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(203)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(220)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(154)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(225)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(775)</b>	<b>-2,9%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

**Posizione finanziaria netta**

(migliaia di Euro)	31-mar-04	31-mar-03	31-dic-03
Disponibilità liquide	1.141	349	938
Debiti verso banche	(5)	(84)	-
Debiti a medio lungo termine	(4.775)	(5.160)	(4.775)
	<b>(4.780)</b>	<b>(5.244)</b>	<b>(4.775)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.639)</b>	<b>(4.895)</b>	<b>(3.837)</b>

### **3.4 Frasccheri S.p.A.**

Il giorno 31 marzo 2004 il Consiglio di Amministrazione della collegata Frasccheri S.p.A. ha approvato il progetto di Bilancio relativo all'esercizio 2003 che si è chiuso con un utile netto dopo le imposte di 19 mila Euro, contro una perdita netta dopo le imposte di 151 mila Euro rilevata nel bilancio al 31 dicembre 2002.

Nel corso del primo trimestre 2004 la collegata registra un andamento positivo delle vendite con un incremento di fatturato e volumi venduti rispettivamente del 8,1% e del 6,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## **4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'**

Il primo trimestre 2004 ha confermato il positivo andamento delle vendite del Gruppo, seppur in un contesto di generale flessione dei consumi, sfruttando anche l'effetto "stagionalità" che contraddistingue i primi mesi dell'anno come i migliori in termini di vendita.

Si ritiene comunque che gli incrementi rilevati nel corso del primo periodo dell'anno potranno essere confermati su base annua, mantenendo gli obiettivi previsti dal budget 2004.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro) (***)	31-mar-04		31-mar-03		31-dic-03	
<b>Attività immobilizzate</b>						
Immobilizzazioni tecniche	7.883		10.151		8.362	
Immobilizzazioni Immateriali	1.312		1.779		1.442	
Partecipazioni (*)	32.168		32.607		32.208	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>41.363</b>	<b>95,9%</b>	<b>44.537</b>	<b>96,1%</b>	<b>42.012</b>	<b>96,6%</b>
<b>Capitale circolante</b>						
Crediti verso clienti	10.051		10.612		10.856	
Giacenze di magazzino	1.171		1.429		1.208	
Altre attività a breve	4.245		4.924		5.634	
Ratei e risconti attivi	238		119		154	
Fornitori	(9.033)		(9.431)		(11.003)	
Altri debiti	(2.823)		(4.572)		(3.456)	
Debiti tributari	(1.138)		(220)		(1.205)	
Ratei risconti passivi	(932)		(1.067)		(713)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.778</b>	<b>4,1%</b>	<b>1.794</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.475</b>	<b>3,4%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>43.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>						
Fondo trattamento di fine rapporto	1.802		1.712		1.765	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>1.802</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.712</b>	<b>3,7%</b>	<b>1.765</b>	<b>4,1%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>						
Cassa banche e titoli	(7.598)		(2.609)		(5.265)	
Azioni proprie	-		(315)		(751)	
Debiti verso banche	270		28		-	
Finanziamenti a M/L termine	8.688		10.674		9.157	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.360</b>	<b>3,2%</b>	<b>7.778</b>	<b>16,8%</b>	<b>3.141</b>	<b>7,2%</b>
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	17.680		15.814		16.187	
Risultato di periodo	(*) 1.699		(*) 427		(**) 1.793	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>39.979</b>	<b>92,7%</b>	<b>36.841</b>	<b>79,5%</b>	<b>38.580</b>	<b>88,7%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>43.141</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.486</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo le imposte

(\*\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro) (**)	I Trm 2004		I Trm 2003		31-dic-03	
		(*)		(*)		(*)
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.820	99,6%	13.889	98,8%	53.688	98,7%
Variazione delle rimanenze	(78)	-0,5%	51	0,4%	99	0,2%
Altri ricavi e proventi	135	0,9%	117	0,8%	624	1,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>						
Servizi	(3.105)	-20,9%	(2.817)	-20,0%	(11.245)	-20,7%
Consumi materie prime	(8.128)	-54,6%	(8.125)	-57,8%	(30.718)	-56,5%
Altri costi operativi	(123)	-0,8%	(74)	-0,5%	(431)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.521</b>	<b>23,7%</b>	<b>3.041</b>	<b>21,6%</b>	<b>12.017</b>	<b>22,1%</b>
Costo del personale	(1.314)	-8,8%	(1.325)	-9,4%	(4.947)	-9,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.207</b>	<b>14,8%</b>	<b>1.716</b>	<b>12,2%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(74)	-0,5%	(46)	-0,3%	(46)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(673)	-4,5%	(861)	-6,1%	(3.469)	-6,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.460</b>	<b>9,8%</b>	<b>809</b>	<b>5,8%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	-	0,0%	(28)	-0,2%	291	0,5%
Svalutazione partecipazioni	(40)	-0,3%	(61)	-0,4%	(461)	-0,8%
Proventi finanziari	433	2,9%	12	0,1%	273	0,5%
Oneri finanziari	(132)	-0,9%	(183)	-1,3%	(477)	-0,9%
Proventi straordinari	48	0,3%	24	0,2%	46	0,1%
Oneri straordinari	(71)	-0,5%	(146)	-1,0%	(202)	-0,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.699</b>	<b>11,4%</b>	<b>427</b>	<b>3,0%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	(1.375)	2,5%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	143	0,3%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(***) 1.699</b>	<b>11,4%</b>	<b>(***) 427</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.793</b>	<b>3,3%</b>

(\*) Incidenza % sul valore della produzione

(\*\*) I valori arrotondati possono comportare differenze di una unità

(\*\*\*) Risultato ante imposte

## **6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Successivamente alla chiusura del trimestre è stato perfezionato con il Comune di Vicenza il rilascio della concessione edilizia per la costruzione del nuovo stabilimento della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., da realizzare sul terreno di proprietà della stessa società e situato alla periferia est di Vicenza, si segnala inoltre che Centro Latte Rapallo S.p.A. ha dato avvio alla commercializzazione di quattro referenze di pasta fresca di tradizione ligure.

Torino, 11 maggio 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI