



## Relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2003

Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. – Gruppo CLT  
Via Filadelfia 220  
10137 Torino  
Tel. 011 3240200 - Fax 011 3240300  
e-mail: [posta@centralelatte.torino.it](mailto:posta@centralelatte.torino.it)  
[www.centralelatte.torino.it](http://www.centralelatte.torino.it)  
Capitale sociale Euro 20.600.000 i.v.  
C.C.I.A.A. Torino 631/77  
C.F. - P.I. 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-dic-03		31-dic-02		30-set-03	
<b>Attività immobilizzate</b>						
Immobilizzazioni tecniche	26.360		28.138		26.624	
Immobilizzazioni Immateriali	20.739		22.766		21.286	
Partecipazioni e titoli	1.603		1.850		2.003	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>48.702</b>	<b>93,3%</b>	<b>52.754</b>	<b>91,3%</b>	<b>49.913</b>	<b>91,1%</b>
<b>Capitale circolante</b>						
Crediti verso clienti	17.743		20.553		16.845	
Giacenze di magazzino	2.705		2.555		2.786	
Altre attività a breve	9.177		9.026		8.305	
Ratei e risconti attivi	195		369		277	
Fornitori	(20.193)		(20.163)		(16.950)	
Altri debiti	(4.948)		(5.874)		(5.007)	
Debiti tributari	(368)		(502)		(150)	
Ratei risconti passivi	(790)		(935)		(1.215)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>3.522</b>	<b>6,7%</b>	<b>5.029</b>	<b>8,7%</b>	<b>4.891</b>	<b>8,9%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>52.223</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.783</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.804</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>						
Fondo trattamento di fine rapporto	3.622		3.552		3.701	
Altri fondi	566		321		25	
Fondo imposte differite	1.000		661		932	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>5.188</b>	<b>10,0%</b>	<b>4.533</b>	<b>7,8%</b>	<b>4.658</b>	<b>8,5%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>						
Cassa banche e titoli	(7.585)		(1.206)		(6.093)	
Azioni proprie	(751)		(343)		(476)	
Debiti verso banche	-		3.171		797	
Finanziamenti a M/L termine	14.529		13.706		15.472	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6.192</b>	<b>11,9%</b>	<b>15.328</b>	<b>26,5%</b>	<b>9.700</b>	<b>17,7%</b>
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	14.381		15.945		14.455	
Utile netto (perdita)	(*) 3.057		(**) (1.563)		(*)2.539	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.038</b>	<b>72,8%</b>	<b>34.982</b>	<b>60,5%</b>	<b>37.594</b>	<b>68,6%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.805	5,3%	2.940	5,2%	2.852	5,2%
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>52.223</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.783</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.804</b>	<b>100,0%</b>
<b>Conti d'ordine ed impegni</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) (**)	IV Trm 2003		IV Trm 2002		31-dic-03		31-dic-02	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.301	99,1%	24.347	98,8%	95.646	99,3%	92.052	99,7%
Variazione delle rimanenze	(27)	-0,1%	121	0,5%	20	0,0%	(324)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	250	1,0%	187	0,8%	690	0,7%	634	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>25.524</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.356</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.361</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(5.775)	-22,6%	(6.054)	-24,6%	(21.313)	-22,1%	(21.986)	-23,8%
Consumi materie prime	(14.145)	-55,4%	(14.249)	-57,8%	(53.564)	-55,6%	(53.563)	-58,0%
Altri costi operativi	(558)	-2,2%	(134)	-0,5%	(1.460)	-1,5%	(571)	-0,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.046</b>	<b>19,8%</b>	<b>4.217</b>	<b>17,1%</b>	<b>20.019</b>	<b>20,8%</b>	<b>16.241</b>	<b>17,6%</b>
Costo del personale	(2.430)	-9,5%	(2.307)	-9,4%	(9.702)	-10,1%	(9.269)	-10,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.617</b>	<b>10,3%</b>	<b>1.910</b>	<b>7,7%</b>	<b>10.317</b>	<b>10,7%</b>	<b>6.972</b>	<b>7,5%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(43)	-0,2%	(18)	-0,1%	(124)	-0,1%	(136)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.427)	-5,6%	(1.485)	-6,0%	(5.683)	-5,9%	(6.272)	-6,8%
Accantonamenti per rischi	(1)	0,0%	(27)	-0,1%	(5)	0,0%	(56)	-0,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.145</b>	<b>4,5%</b>	<b>380</b>	<b>1,5%</b>	<b>4.505</b>	<b>4,7%</b>	<b>508</b>	<b>0,6%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	276	1,1%	(40)	-0,2%	291	0,3%	(40)	0,0%
Svalutazione partecipazioni	(400)	-1,6%	-	0,0%	(461)	-0,5%	(36)	0,0%
Proventi finanziari	124	0,5%	32	0,1%	184	0,2%	427	0,5%
Oneri finanziari	(214)	-0,8%	(259)	-1,1%	(861)	-0,9%	(982)	-1,1%
Proventi straordinari	98	0,4%	98	0,4%	235	0,2%	1.167	1,3%
Oneri straordinari	(219)	-0,9%	(527)	-2,1%	(634)	-0,7%	(1.821)	-2,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>809</b>	<b>3,2%</b>	<b>(316)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3.260</b>	<b>3,4%</b>	<b>(777)</b>	<b>-0,8%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(801)	-0,9%
Imposte (differite) anticipate	(339)	-1,3%	-	0,0%	(339)	-0,4%	(392)	-0,4%
Accantonamenti per norme tributarie	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>471</b>	<b>1,8%</b>	<b>(316)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>2.921</b>	<b>3,0%</b>	<b>(1.970)</b>	<b>-2,1%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(47)	-0,2%	(168)	-0,7%	(135)	-0,1%	(406)	-0,4%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>518</b>	<b>2,0%</b>	<b>(148)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(***) 3.057</b>	<b>3,2%</b>	<b>(1.563)</b>	<b>-1,7%</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 1992 integrato con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

La relazione trimestrale per il periodo chiuso al 31 dicembre 2003, che espone i dati prima delle imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio 2002 e con i risultati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2002.

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

**L'area di consolidamento** include le situazioni periodiche al 31 dicembre 2003 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 (Gruppo CLT). 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 Frasccheri 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 2002.

### 2.3 Commento al conto economico

**Il conto economico** del Gruppo alla fine del quarto trimestre dell'esercizio 2003, rileva un margine operativo lordo (EBITDA) di 10,317 milioni di Euro pari al 10,7% delle vendite nette, contro i 6,972 milioni di Euro (7,6% delle vendite nette) dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo (EBIT) si attesta a 4,505 milioni di Euro pari al 4,7%, contro i 508 mila Euro dell'anno precedente (0,6%).

Il risultato prima delle imposte e al netto delle interessenze minoritarie è positivo di 3,057 milioni di Euro contro un risultato negativo dopo le imposte di 1,563 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Si conferma pertanto il buon andamento dell'esercizio 2003, durante il quale il Gruppo CLT ha confermato il proprio posizionamento nei mercati di riferimento, trovando nei suoi fattori di successo la capillarità della presenza territoriale, la notorietà dei marchi ed il rapporto qualità prezzo gli elementi per affrontare nel modo migliore il momento di congiuntura sfavorevole caratterizzato da una generale contrazione dei consumi.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono i 95,646 milioni di Euro contro i 92,052 milioni di Euro dell'esercizio 2002 con un incremento del 3,8%.

(migliaia di Euro)			Variazione		Totale	Totale	Variazione	
	IV Trm 03	IV Trm 02	sul trim.		consolidato 31-dic-03	consolidato 31-dic-02		
Latte fresco	11.517	11.227	290	2,6%	43.199	40.675	2.524	6,2%
Latte UHT	5.770	6.071	(301)	-4,9%	21.499	22.449	(950)	-4,2%
Yogurt	1.588	1.512	76	5,0%	7.047	7.059	(12)	-0,2%
Latte e panna sfusi	773	577	196	34,0%	2.408	2.212	196	8,8%
Altri prodotti confezionati	5.652	4.960	692	13,9%	21.492	19.657	1.835	9,3%
<b>Totale</b>	<b>25.300</b>	<b>24.347</b>	<b>953</b>	<b>3,9%</b>	<b>95.646</b>	<b>92.052</b>	<b>3.594</b>	<b>3,9%</b>

E' continuata, anche nel quarto ed ultimo trimestre dell'esercizio 2003, la crescita delle vendite del Gruppo. Il segmento latte fresco rileva un incremento pari al 6,2% rispetto all'esercizio 2002 confermando l'inversione di tendenza dei consumi di "latte fresco", già avvenuta nel corso dell'anno.

Le vendite di latte a lunga conservazione (UHT) confermano il calo di vendite dovuto soprattutto alle dismissioni di vendite a bassa marginalità effettuate nell'ambito della ristrutturazione e riorganizzazione della controllata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

E' proseguita, con valori percentuali superiori al terzo trimestre 2002, la crescita del segmento "altri prodotti confezionati" che rileva rispetto all'esercizio 2002 un incremento pari all' 9,3% (+13,9% nel trimestre).

**Ripartizione geografica**

Durante il trimestre oggetto della presente relazione il Gruppo CLT ha confermato la propria connotazione interregionale; il prospetto che segue illustra la suddivisione al terzo trimestre del fatturato per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Piemonte		Liguria		Veneto		Altre	Totale	
Latte fresco	22.356	48,5%	12.253	53,9%	8.589	32,8%		43.199	45,2%
Latte UHT	13.295	28,8%	1.327	5,8%	6.877	26,3%		21.499	22,5%
Yogurt	1.487	3,2%	293	1,3%	5.267	20,1%		7.047	7,4%
Latte e panna sfusi	626	1,4%	-	0,0%	41	0,2%	1.741	2.408	2,5%
Altri prodotti confezionati	7.244	15,7%	8.856	39,0%	5.392	20,6%		21.492	22,5%
<b>Totale</b>	<b>45.008</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.730</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.166</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.741</b>	<b>95.646</b>	<b>100,0%</b>
	47,1%		23,8%		27,4%		1,8%	100,0%	

**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'anno, nonostante alcune tensioni del mercato del latte abbiano contribuito ad aggiornare verso l'alto il prezzo del latte alla stalla.

**Gli oneri straordinari** rilevano, nel corso del trimestre un ulteriore accantonamento effettuato dalla Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. di 227 mila Euro a fronte dei rischi connessi al contenzioso "quote latte" relativo a passati esercizi. Dopo tale accantonamento il relativo fondo rischi ammonta a 480 mila Euro.

**Gli oneri e proventi finanziari** non rilevano, nel corso del trimestre, situazioni critiche o anomale; si evidenzia però che, in considerazione del fatto che la Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. ha sottoscritto un contratto *swap* a copertura dei rischi connessi ai futuri tassi d'interesse da applicare al mutuo di 5,160 milioni di Euro e che il valore *mark to market* al 31 dicembre 2003 ammonta a 558 mila Euro, la società ha provveduto ad accantonare il costo pro rata rapportato alla durata complessiva del mutuo (5 anni). L'accantonamento ammonta a 42 mila Euro.

**Acquisto azioni proprie.** Nel corso del trimestre non sono state effettuate operazioni sulle azioni proprie. Come segnalato nel successivo capitolo che riassume gli accadimenti successivi alla chiusura del trimestre, le azioni in portafoglio sono state alienate nel mese di gennaio 2004 ad un prezzo superiore al costo originario. Pertanto nel rispetto dei principi contabili i titoli in portafoglio sono stati valorizzati ripristinando il costo storico mediante il recupero delle svalutazioni precedentemente effettuate per 291 mila Euro.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Con riferimento alla partecipazione del 40% nella Frasccheri S.p.A., e in considerazione del minor valore della quota di patrimonio netto della società collegata rispetto a quanto iscritto a bilancio fra le immobilizzazioni finanziarie, si è provveduto alla svalutazione della partecipazione per complessivi 400 mila Euro.

**2.4 Posizione finanziaria**

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 dicembre 2003 risulta in miglioramento, ed è sinteticamente illustrata nella tabella che segue:

**Posizione finanziaria consolidata**

(migliaia di Euro)	31-dic-03	30-set-03	31-dic-02
Cassa banche e titoli	7.585	6.093	1.206
Azioni proprie	751	476	343
	<b>8.336</b>	<b>6.569</b>	<b>1.549</b>
Debiti verso banche	-	(797)	(3.171)
Debiti a M/L termine	(14.529)	(15.472)	(13.706)
	<b>(14.529)</b>	<b>(16.269)</b>	<b>(16.877)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(6.193)</b>	<b>(9.700)</b>	<b>(15.328)</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.:

##### *Conto economico riclassificato*

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2003		31 dicembre 2002		30 settembre 2003	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	53.688	98,7%	51.295	99,4%	39.143	98,8%
Variazione delle rimanenze	99	0,2%	(194)	-0,4%	95	0,2%
Altri ricavi e proventi	625	1,1%	514	1,0%	367	0,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.615</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.605</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>	<b>4.449</b>	<b>8,6%</b>	<b>5.238</b>	<b>13,2%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.544</b>	<b>6,5%</b>	<b>617</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.610</b>	<b>6,6%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>	<b>(***) 700</b>	<b>1,4%</b>	<b>2.264</b>	<b>5,7%</b>

(\*) i ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo

(\*\*) il risultato è esposto al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

##### *Posizione finanziaria netta*

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002	30 settembre 2003
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	5.265	387	4.444
Azioni proprie	751	343	476
	<b>6.016</b>	<b>730</b>	<b>4.920</b>
Debiti verso banche	-	(2.218)	(796)
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(9.157)	(7.657)	(9.663)
	<b>(9.157)</b>	<b>(9.875)</b>	<b>(10.459)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.141)</b>	<b>(9.145)</b>	<b>(5.539)</b>

**3.2 Centro Latte Rapallo S.p.A.:****Conto economico riclassificato**

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2003		31 dicembre 2002		30 settembre 2003	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	22.822	99,4%	21.864	99,6%	16.958	99,6%
Variazione delle rimanenze	20	0,4%	(26)	-0,1%	30	0,2%
Altri ricavi e proventi	45	0,2%	109	0,5%	40	0,2%
<b>Valore della produzione</b>	<b>22.967</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.028</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.867</b>	<b>8,2%</b>	<b>1.547</b>	<b>7,1%</b>	<b>1.483</b>	<b>8,7%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.026</b>	<b>4,5%</b>	<b>671</b>	<b>3,1%</b>	<b>891</b>	<b>5,2%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>994</b>	<b>4,3%</b>	<b>(***) 593</b>	<b>2,7%</b>	<b>844</b>	<b>5,0%</b>

(\*) i ricavi sono esposti al lordo delle vendite infragruppo

(\*\*) il risultato è esposto al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

**Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002	30 settembre 2003
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	1.378	548	524
	<b>1.378</b>	<b>548</b>	<b>524</b>
Debiti verso banche	-	-	-
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(597)	(888)	(650)
	<b>(597)</b>	<b>(888)</b>	<b>(650)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>781</b>	<b>(340)</b>	<b>(126)</b>

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

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2003		31 dicembre 2002		30 settembre 2003	
<i>Valore della produzione</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	26.174	100,0%	25.874	100,3%	19.494	100,0%
Variazione delle rimanenze	(99)	-0,4%	(104)	-0,4%	(78)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	106	0,4%	31	0,1%	82	0,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>26.180</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.801</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.498</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.375</b>	<b>5,3%</b>	<b>976</b>	<b>3,8%</b>	<b>992</b>	<b>5,1%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(221)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(1.046)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(183)</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>(640)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(***) (1.867)</b>	<b>-7,2%</b>	<b>(491)</b>	<b>-2,5%</b>

(\*) i ricavi delle vendite non rilevano vendite infragruppo

(\*\*) al netto interessenze minoritarie e al lordo delle rettifiche di consolidamento

(\*\*\*) risultato dopo le imposte

**Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta è esposta al lordo delle rettifiche e delle elisioni di consolidamento.

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002	30 settembre 2003
<b>Posizione finanziaria</b>			
Cassa banche e titoli	938	270	1.120
	<b>938</b>	<b>270</b>	<b>1.120</b>
Debiti verso banche	-	(953)	-
Debiti verso istituti di credito a medio lungo termine	(4.775)	(5.160)	(5.160)
	<b>(4.775)</b>	<b>(6.113)</b>	<b>(5.160)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.837)</b>	<b>(5.843)</b>	<b>(4.040)</b>

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

La collegata Frasccheri S.p.A. con sede in Bardinetto (Sv) nel corso del quarto trimestre 2003 ha ulteriormente confermato l'andamento positivo dell'esercizio con un incremento delle vendite del 11,97% rispetto all'esercizio precedente e con un significativo miglioramento della marginalità.

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

Il mese di gennaio 2004 ha confermato il positivo andamento delle vendite della Società e del Gruppo, seppure in un contesto di generale rallentamento dei consumi che coinvolge anche il settore alimentare. In questa situazione si ritiene che possano essere confermati gli obiettivi previsti dal budget 2004 che prevedono una limitata crescita del fatturato, soprattutto derivante dall'inserimento di nuove referenze, ed una sostanziale conferma della marginalità.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro) (***)	31-dic-03		31-dic-02		30-set-03	
<b>Attività immobilizzate</b>						
Immobilizzazioni tecniche	8.362		10.716		9.028	
Immobilizzazioni Immateriali	1.442		1.907		1.560	
Partecipazioni	32.208		32.667		32.607	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>42.012</b>	<b>93,9%</b>	<b>45.290</b>	<b>95,1%</b>	<b>43.195</b>	<b>93,2%</b>
<b>Capitale circolante</b>						
Crediti verso clienti	10.856		11.644		9.079	
Giacenze di magazzino	1.208		1.202		1.252	
Altre attività a breve	5.847		5.649		5.266	
Ratei e risconti attivi	154		178		152	
Fornitori	(11.003)		(11.253)		(8.276)	
Altri debiti	(3.456)		(3.976)		(3.334)	
Debiti tributari	(186)		(234)		(72)	
Ratei risconti passivi	(713)		(871)		(909)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.706</b>	<b>6,1%</b>	<b>2.339</b>	<b>4,9%</b>	<b>3.158</b>	<b>6,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>44.718</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.353</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>						
Fondo trattamento di fine rapporto	1.765		1.671		1.764	
Altri fondi	-		26		-	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>1.765</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.697</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.764</b>	<b>3,8%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>						
Cassa banche e titoli	(5.265)		(387)		(4.444)	
Azioni proprie	(751)		(343)		(476)	
Debiti verso banche	-		2.218		796	
Finanziamenti a M/L termine	9.157		7.657		9.662	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.141</b>	<b>7,0%</b>	<b>9.145</b>	<b>19,2%</b>	<b>5.538</b>	<b>11,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>						
Capitale sociale	20.600		20.600		20.600	
Riserve	16.187		15.815		16.187	
Risultato ante imposte	3.025		(**) 372		(*) 2.264	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>39.812</b>	<b>89,1%</b>	<b>36.787</b>	<b>77,2%</b>	<b>39.051</b>	<b>84,2%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>44.718</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.353</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

(\*\*) Risultato dopo imposte

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

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro) (**)	IV Trm 2003		IV Trm 2002		31-dic-03		31-dic-02	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.544	98,2%	13.938	98,6%	53.688	98,7%	51.295	99,4%
Variazione delle rimanenze	4	0,0%	51	0,4%	99	0,2%	(194)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	258	1,7%	145	1,0%	625	1,1%	514	1,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.807</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.411</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.615</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>								
					0			
Servizi	(3.268)	-22,1%	(3.253)	-23,0%	(11.245)	-20,7%	(11.044)	-21,4%
Consumi materie prime	(8.414)	-56,8%	(8.181)	-57,9%	(30.718)	-56,5%	(31.042)	-60,1%
Altri costi operativi	(132)	-0,9%	70	0,5%	(431)	-0,8%	(353)	-0,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.993</b>	<b>20,2%</b>	<b>2.769</b>	<b>19,6%</b>	<b>12.017</b>	<b>22,1%</b>	<b>9.176</b>	<b>17,8%</b>
Costo del personale	(1.162)	-7,8%	(1.096)	-7,8%	(4.947)	-9,1%	(4.727)	-9,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.831</b>	<b>12,4%</b>	<b>1.674</b>	<b>11,8%</b>	<b>7.069</b>	<b>13,0%</b>	<b>4.449</b>	<b>8,6%</b>
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(7)	0,0%	(9)	-0,1%	(46)	-0,1%	(54)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(880)	-5,9%	(1.659)	-11,7%	(3.469)	-6,4%	(3.752)	-7,3%
Altri accantonamenti	-	0,0%	(26)	-0,2%	-	0,0%	(26)	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>945</b>	<b>6,4%</b>	<b>(20)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>3.554</b>	<b>6,5%</b>	<b>617</b>	<b>1,2%</b>
Rivalutazione (svalutazione) azioni proprie in portafoglio	276	1,9%	(40)	-0,3%	291	0,5%	(40)	0%
Svalutazione partecipazioni	(400)	-2,7%	-	0,0%	(461)	-0,8%	(36)	0%
Proventi finanziari	22	0,1%	(6)	0,0%	273	0,5%	452	0,9%
Oneri finanziari	(74)	-0,5%	(151)	-1,1%	(477)	-0,9%	(610)	-1,2%
Proventi straordinari	-	0,0%	70	0,5%	46	0,1%	991	1,9%
Oneri straordinari	(7)	0,0%	(33)	-0,2%	(202)	-0,4%	(674)	-1,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>761</b>	<b>5,1%</b>	<b>(180)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>	<b>700</b>	<b>1,4%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(338)	-0,7%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>761</b>	<b>5,1%</b>	<b>(180)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3.025</b>	<b>5,6%</b>	<b>372</b>	<b>0,7%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>761</b>	<b>5,1%</b>	<b>(180)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(***)3.025</b>	<b>5,6%</b>	<b>372</b>	<b>0,7%</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 dell'esercizio e, più precisamente 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.

Torino, 13 febbraio 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luigi LUZZATI