



## Relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2002

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	
Situazione patrimoniale consolidata	pag. 2
Conto economico consolidato	pag. 3
2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati	
Premessa	pag. 4
Area di consolidamento e criteri di valutazione	pag. 4
Commento al conto economico	pag. 5
Posizione finanziaria consolidata	pag. 7
3. Osservazioni sull'andamento gestione	pag. 8
4. Evoluzione dell'attività	pag. 9
5. Prospetti contabili della Capogruppo	
Situazione patrimoniale	pag. 10
Conto economico	pag. 11
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre	pag. 12

# 1. Prospetti contabili consolidati

## 1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

	31-dic-02		31-dic-01	
<b>Attività immobilizzate</b>				
Immobilizzazioni tecniche	28.137.727		18.000.679	
Immobilizzazioni Immateriali	22.766.115		14.297.896	
Partecipazioni e titoli	1.850.292		1.884.763	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>52.754.134</b>	<b>90,1%</b>	<b>34.183.338</b>	<b>102,6%</b>
<b>Capitale circolante</b>				
Crediti verso clienti	20.553.028		11.592.593	
Giacenze di magazzino	2.555.089		1.745.632	
Altre attività a breve	9.745.182		6.306.406	
Ratei e risconti attivi	368.739		312.081	
Fornitori	(20.163.186)		(14.997.378)	
Altri debiti	(5.874.078)		(4.421.747)	
Debiti tributari	(429.591)		(318.595)	
Ratei risconti passivi	(935.136)		(1.073.480)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>5.820.049</b>	<b>9,9%</b>	<b>(854.487)</b>	<b>-2,6%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>58.574.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.328.851</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>				
Fondo trattamento di fine rapporto	3.551.501		2.155.293	
Altri fondi	320.812		-	
Fondo imposte differite	299.000		259.000	
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>4.171.313</b>	<b>7,1%</b>	<b>2.414.293</b>	<b>7,2%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>				
Cassa banche e titoli	(1.205.554)		(16.163.013)	
Azioni proprie	(343.259)		(382.995)	
Crediti verso controllanti	-		(96.836)	
Debiti verso banche	3.170.933		1.247.405	
Finanziamenti a M/L termine	13.705.528		11.444.228	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>15.327.648</b>	<b>26,2%</b>	<b>(3.951.210)</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.945.106		15.100.662	
Utile (perdita) (*)	(422.545)		(834.894)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>36.122.562</b>	<b>61,7%</b>	<b>34.865.768</b>	<b>104,6%</b>
Capitale e riserve di terzi	2.952.661	5,0%	-	
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>58.574.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.328.851</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

## 1.2 Conto economico consolidato

	IV Trm 2002		IV Trm 2001		31-dic-02		31-dic-01	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.347.049	98,8%	17.097.919	97,3%	92.051.758	99,7%	62.711.250	99,2%
Variazione delle rimanenze	120.656	0,5%	333.721	1,9%	(324.357)	-0,4%	86.797	0,1%
Altri ricavi e proventi	187.291	0,8%	142.861	0,8%	633.517	0,7%	434.202	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>24.654.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>17.574.501</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.360.918</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.232.248</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(6.054.064)	-24,6%	(4.066.740)	-23,1%	(21.338.350)	-23,1%	(14.486.875)	-22,9%
Consumi materie prime	(14.249.075)	-57,8%	(10.675.712)	-60,7%	(53.562.874)	-58,0%	(36.783.470)	-58,2%
Altri costi operativi	(134.403)	-0,5%	(251.003)	-1,4%	(1.218.534)	-1,3%	(505.962)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.217.455</b>	<b>17,1%</b>	<b>2.581.046</b>	<b>14,7%</b>	<b>16.241.160</b>	<b>17,6%</b>	<b>11.455.940</b>	<b>18,1%</b>
Costo del personale	(2.307.293)	-9,4%	(1.631.091)	-9,3%	(9.268.842)	-10,0%	(6.384.557)	-10,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.910.162</b>	<b>7,7%</b>	<b>949.955</b>	<b>5,4%</b>	<b>6.972.319</b>	<b>7,5%</b>	<b>5.071.384</b>	<b>8,0%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(18.099)	-0,1%	156.582	0,9%	(136.174)	-0,1%	(86.376)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.485.398)	-6,0%	(1.401.345)	-8,0%	(6.272.315)	-6,8%	(4.367.822)	-6,9%
Accantonamenti per rischi	(26.574)	-0,1%	-	0,0%	(55.781)	-0,1%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>380.092</b>	<b>1,5%</b>	<b>(294.808)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>508.048</b>	<b>0,6%</b>	<b>617.186</b>	<b>1,0%</b>
Svalutazione azioni proprie in portafoglio	(39.646)	-0,2%	(277.907)	0,0%	(39.736)	0,0%	(277.907)	-0,4%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(35.548)	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	31.677	0,1%	158.462	0,9%	427.057	0,5%	730.304	1,2%
Oneri finanziari	(258.976)	-1,1%	(170.205)	-1,0%	(982.483)	-1,1%	(715.625)	-1,1%
Proventi straordinari	97.771	0,4%	120.789	0,7%	1.167.359	1,3%	142.113	0,2%
Oneri straordinari	(526.901)	-2,1%	(490.195)	-2,8%	(1.821.221)	-2,0%	(688.327)	-1,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(315.983)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(953.864)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(776.524)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(192.256)</b>	<b>-0,3%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	0	0,0%	(619.236)	0,0%
Imposte (differite) anticipate	(16.000)	-0,1%	(14.355)	-0,1%	(40.000)	0,0%	(23.403)	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(331.983)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(968.219)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(816.524)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(834.894)</b>	<b>-1,3%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(167.790)	-0,7%	-	0,0%	(393.980)	-0,4%	-	0,0%
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(164.193)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(968.219)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(422.545)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(834.894)</b>	<b>-1,3%</b>

## 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 2002, esposta prima delle imposte sul reddito, oltre all'andamento del trimestre oggetto d'illustrazione prevede il confronto con lo stesso periodo dell'esercizio 2001 e con i risultati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 esposti invece dopo le imposte sul reddito.

### 2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione

**L'area di consolidamento** include le situazioni periodiche al 31 dicembre 2002 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). A seguito della fusione per incorporazione, avvenuta il giorno 24 ottobre 2002, nella "CLAV Industria S.p.A." della "Centrale Latte Vicenza S.p.A." il bilancio consolidato redatto da "CLAV Finanziaria S.p.A." comprende i risultati annuali del nuovo soggetto giuridico denominato "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." (di seguito CLAV).

Per quanto attiene i bilanci di "CLAV Finanziaria S.p.A." e "CLAV" non è stato possibile redigere le situazioni di periodo dell'esercizio precedente in quanto, nei primi due casi, le Società sono di nuova costituzione (gennaio 2002) e nel caso della "CLAV" una loro stesura a posteriori non avrebbe garantito una sufficiente e corretta informazione.

Pertanto i risultati relativi al quarto trimestre dell'esercizio precedente riguardano solamente il bilancio consolidato della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e dell'allora unica controllata Centro Latte Rapallo S.p.A.

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.

Il disavanzo derivante dalla fusione per incorporazione nella "CLAV Industria S.p.A." della "Centrale Latte Vicenza S.p.A." è stato allocato per 7,370 milioni di Euro al terreno di proprietà della "CLAV" e per 7,275 milioni di Euro a marchi della stessa Società. Entrambi i nuovi valori esposti nell'attivo consolidato sono avvalorati da perizie che ne indicano la consistenza e per i marchi anche la durata dell'ammortamento prevista in 20 anni.

L'operazione di consolidamento fra la controllante CLAV Finanziaria S.p.A. ed il bilancio della "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." ha generato una riserva di consolidamento pari a 1,689 milioni di Euro.

### 2.3 Commento al conto economico

**Il conto economico** del Gruppo alla fine del quarto trimestre dell'esercizio 2002 è fortemente caratterizzato dall'operazione di acquisizione della Società Vicentina, e pertanto non è confrontabile con quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del gruppo con l'ingresso nell'area di consolidamento della "CLAV" ammonta a 6,972 milioni contro 5,071 milioni dell'esercizio precedente con un incremento del 37,48% e corrisponde al 7,5% del valore della produzione (8,0% nell'esercizio precedente) e il margine operativo (EBIT) si attesta a 508 mila Euro pari al 0,6%, contro 617 mila Euro del 2001 (1%). Questo ultimo indicatore è penalizzato dai maggiori ammortamenti effettuati sui nuovi investimenti della Capogruppo e dagli ammortamenti derivanti dall'allocazione del disavanzo di fusione riportato dal bilancio consolidato di "CLAV" e di cui si è detto nel precedente capitolo.

Il risultato prima delle imposte e al netto delle interessenze minoritarie è negativo di 423 mila Euro dopo aver rilevato oneri straordinari derivanti da operazioni di riordino di poste contabili relative al bilancio 2001 di "CLAV" per un ammontare netto di 950 mila Euro.

**I ricavi netti** del Gruppo raggiungono i 92,052 milioni di Euro contro i 62,711 milioni di Euro dell'anno precedente con un incremento del 46,8%. Per meglio illustrare l'andamento dei ricavi nel corso del trimestre oggetto della presente relazione sono stati evidenziati e confrontati i soli ricavi consolidati comprendenti Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e Centro Latte Rapallo S.p.A. in crescita del 5,5% e, a parte, i ricavi acquisiti dal consolidamento della CLAV:

	IV Trm 02	IV Trm 01	Variazione		31-dic-02	31-dic-01	Variaz. %	Valori CLAV	Totale	
			sul trim.						consolidato	Variaz.
								31-dic-02	%	
Latte fresco	9.335.997	8.775.009	560.988	6,4%	33.515.640	32.746.327	2,3%	7.158.905	40.674.545	24,2%
Latte UHT	3.881.034	3.799.508	81.526	2,1%	14.125.218	13.585.821	4,0%	8.324.150	22.449.368	65,2%
Yogurt	363.248	382.305	(19.057)	-5,0%	1.691.656	1.732.812	-2,4%	5.367.473	7.059.129	307,4%
Latte e panna sfusi	486.528	542.098	(55.570)	-10,3%	1.952.507	2.009.839	-2,9%	259.529	2.212.036	10,1%
Linea Fior di Bio	227.168	-	227.168	100,0%	808.945	-	100,0%	-	808.945	100,0%
Altri prodotti confezionati	3.532.178	3.599.000	(66.822)	-1,9%	14.083.748	12.636.451	11,5%	4.763.988	18.847.736	49,2%
<b>Totale</b>	<b>17.826.152</b>	<b>17.097.920</b>	<b>728.232</b>	<b>4,3%</b>	<b>66.177.713</b>	<b>62.711.250</b>	<b>5,5%</b>	<b>25.874.046</b>	<b>92.051.758</b>	<b>46,8%</b>

### **Ripartizione geografica**

Con l'ingresso nell'area di consolidamento della società Vicentina, il Gruppo CLT assume una connotazione interregionale; il prospetto che segue illustra la suddivisione del fatturato per aree geografiche:

	Piemonte		Liguria		Veneto		Altre	Totale	
Latte fresco	21.572.660	48,6%	11.942.980	54,8%	7.158.905	27,7%	-	40.674.545	44,2%
Latte UHT	12.815.962	28,9%	1.309.256	6,0%	8.324.150	32,2%	-	22.449.368	24,4%
Yogurt	1.468.061	3,3%	223.595	1,0%	5.367.473	20,7%	-	7.059.129	7,7%
Latte e panna sfusi	66.912	0,2%	306.133	1,4%	259.529	1,0%	1.579.462	2.212.036	2,4%
Linea Fior di Bio	442.612	1,0%	366.333	1,7%	-	0,0%	-	808.945	0,9%
Altri prodotti confezionati	6.147.751	13,8%	7.935.997	36,4%	4.763.988	18,4%	-	18.847.736	20,5%
<b>Totale</b>	<b>42.513.957</b>	<b>100,0%</b>	<b>22.084.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.874.046</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.579.462</b>	<b>92.051.759</b>	<b>100,0%</b>
<i>% sul totale</i>	<i>46,2%</i>		<i>24,0%</i>		<i>28,1%</i>		<i>1,7%</i>	<i>100%</i>	

**Latte fresco e latte UHT.** In termini di volumi venduti restano sostanzialmente stabili quelli di latte fresco e di latte UHT .

**Yogurt.** Il segmento yogurt rileva un incremento del 307% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente giovandosi dell'ottima posizione in termini di fatturato e di quote di mercato detenute da CLAV nel segmento, portando il suo peso rispetto al fatturato consolidato al 7,7% sul totale.

**Fior di Bio.** La nuova linea di prodotti provenienti da agricoltura biologica, nel corso del quarto trimestre 2002 rileva un fatturato di 227 mila Euro raggiungendo un totale di 809 mila Euro.

L'ampliamento della gamma e il sostegno di azioni pubblicitarie e di *marketing* mirate stanno dando segnali positivi di crescita ed hanno consentito l'accesso al canale dei negozi specializzati ed in particolare nel più grande supermercato d'Italia di prodotti biologici aperto a Torino.

L'acquisizione della Centrale Latte Vicenza S.p.A. consentirà di introdurre anche nel Veneto la gamma biologica utilizzando la rete distributiva già esistente che nel frattempo sarà riorganizzata e potenziata.

**Costi operativi.** Il trimestre oggetto della presente relazione anche con l'inserimento del bilancio della "CLAV", non evidenzia particolari situazioni critiche nell'area operativa. Le incidenze percentuali dei costi operativi sul fatturato netto rimangono sostanzialmente stabili rispetto ai valori dei bilanci consolidati delle sole due società piemontesi e liguri, nonostante l'incremento delle azioni pubblicitarie e di *marketing* a sostegno della nuova linea di prodotti da agricoltura biologica e per il rilancio e il sostegno dei marchi e dei prodotti di CLAV abbiano contribuito ad incrementare l'incidenza dei costi per servizi portandola al 23,1% rispetto al 22,9% dello stesso periodo dell'anno precedente. In notevole aumento anche i contributi promozionali destinati alla Grande Distribuzione Organizzata.

Vedono inoltre un forte incremento gli ammortamenti consolidati sia a seguito dei maggiori investimenti effettuati nell'esercizio precedente dalla Capogruppo e sia per la quota di ammortamento calcolata sulla parte del disavanzo di fusione attribuito ai marchi della "CLAV" che ammonta a 364 mila Euro.

**Gli oneri e proventi** si riferiscono, per la maggior parte, ad attività di consulenza prestate da terzi e fornite a terzi rilevate dalla Capogruppo relativamente all'operazione di acquisizione della Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. per un ammontare complessivo netto di Euro 477.723, e al riordino di poste contabili relative ad esercizi precedenti della "CLAV" per un ammontare netto di Euro 949.851.

**I proventi finanziari.** L'utilizzo della liquidità e la vendita dei titoli in portafoglio per concludere l'operazione di acquisizione di CLAV ha ridotto i proventi relativi agli interessi attivi che sono passati da 730 mila Euro del 31 dicembre 2001 a 427 mila Euro del 31 dicembre 2002.

**Gli oneri finanziari** oltre agli interessi passivi della Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. e del Centro Latte Rapallo S.p.A. comprendono anche quota parte degli interessi relativi al finanziamento ottenuto per l'acquisizione della "CLAV", in totale essi ammontano a 982 mila Euro.

**Rettifiche di valore di attività finanziarie.**

Nel corso del trimestre oggetto della presente relazione la Capogruppo ha effettuato la svalutazione delle azioni proprie in portafoglio valorizzandole al valore medio mensile del mese di dicembre pari a Euro 2,27. Il valore delle azioni proprie in portafoglio così valorizzate ammonta a 343.258 Euro.

**2.4 Posizione finanziaria**

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 dicembre 2002, sinteticamente illustrata nella tabella che segue, evidenzia un decremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale situazione è da ascrivere, in buona parte al recepimento nel bilancio consolidato della posizione finanziaria della "CLAV" e dall'utilizzo della liquidità della capogruppo per complessivi 13.500.000 Euro per la definizione dell'acquisizione di CLAV Finanziaria S.p.A..

**Posizione finanziaria consolidata in corso**

	<b>31-dic-02</b>	<b>31-dic-01</b>
Disponibilità liquide	1.205.554	9.315.413
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie	-	6.847.599
Azioni proprie	343.259	382.995
Crediti verso controllanti	-	96.836
	<b>1.548.814</b>	<b>16.642.843</b>
Debiti verso banche	(3.170.933)	(1.247.405)
Finanziamenti a M/L termine	(13.705.528)	(11.444.228)
	<b>(16.876.461)</b>	<b>(12.691.633)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(15.327.648)</b>	<b>3.951.210</b>

### 3. Osservazioni sull'andamento gestionale

La situazione periodica al 31 dicembre 2002 è, come più volte ricordato, caratterizzata dall'acquisizione della "CLAV" e dai relativi consolidamenti e rettifiche ad essa inerenti; per meglio illustrare l'andamento del Gruppo e delle Società che lo compongono, di seguito vengono riportati schemi contabili sintetici per singola società operativa:

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

	31-dic-02		31-dic-01	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	51.295.140	99,4%	48.722.945	99,0%
Variazione delle rimanenze	(194.115)	-0,4%	47.001	0,1%
Altri ricavi e proventi	513.737	1,0%	431.352	0,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>51.614.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.201.298</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.449.140</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.288.648</b>	<b>6,7%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>617.044</b>	<b>1,2%</b>	<b>675.346</b>	<b>1,4%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>699.799</b>	<b>1,4%</b>	<b>139.353</b>	<b>0,3%</b>

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

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

	31-dic-02		31-dic-01	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	21.864.260	99,6%	20.806.589	99,0%
Variazione delle rimanenze	(25.916)	-0,1%	39.796	0,1%
Altri ricavi e proventi	108.743	0,5%	40.105	0,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>21.947.087</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.886.490</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.547.272</b>	<b>7,1%</b>	<b>1.782.736</b>	<b>8,5%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>671.357</b>	<b>3,1%</b>	<b>672.691</b>	<b>3,2%</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>593.008</b>	<b>2,7%</b>	<b>528.330</b>	<b>2,5%</b>

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

#### Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (consolidato)

	31-dic-02	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	25.874.046	100,3%
Variazione delle rimanenze	(104.326)	-0,4%
Altri ricavi e proventi	31.548	0,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>25.801.268</b>	<b>100,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>971.124</b>	<b>3,8%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.046.203)</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Risultato prima delle imposte (**)</b>	<b>(1.811.227)</b>	<b>-7,0%</b>

(\*) I ricavi delle vendite non rilevano operazione infragruppo

(\*\*) Al netto interessenze minoritarie

Per quanto attiene la collegata Frascheri S.p.A. i risultati al 30 settembre 2002 evidenziano un valore di fatturato netto pari a 6,133 milioni di Euro sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo – EBITDA – sale da 244 mila Euro (3,9% sul valore della produzione) dell'esercizio precedente a 324 mila Euro pari al 5,3%

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

Si ritiene che il primo trimestre del nuovo esercizio 2003 potrà confermare i risultati rilevati nel corso del trimestre oggetto di questa relazione, traendo beneficio dalle operazioni di rilancio delle attività commerciali e di marketing intraprese dalla Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e dalle strategie industriali e commerciali già avviate nelle altre società del Gruppo.

## 5. Prospetti contabili della Capogruppo

### 5.1 Situazione Patrimoniale della Capogruppo

	31-dic-02		31-dic-01	
<b>Attività immobilizzate</b>				
Immobilizzazioni tecniche	10.716.279		13.006.223	
Immobilizzazioni Immateriali	1.906.288		2.273.546	
Partecipazioni	32.667.156		19.193.294	
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>45.289.723</b>	<b>94,4%</b>	<b>34.473.062</b>	<b>103,0%</b>
<b>Capitale circolante</b>				
Crediti verso clienti	11.644.002		10.273.754	
Giacenze di magazzino	1.201.944		1.358.518	
Altre attività a breve	5.941.011		5.364.177	
Ratei e risconti attivi	177.655		292.731	
Fornitori	(11.252.628)		(13.205.146)	
Altri debiti	(3.975.786)		(3.936.942)	
Debiti tributari	(199.016)		(139.108)	
Ratei risconti passivi	(870.331)		(1.017.115)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>2.666.851</b>	<b>5,6%</b>	<b>(1.009.131)</b>	<b>-3,0%</b>
<b>TOTALE MEZZI IMPIEGATI</b>	<b>47.956.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.463.932</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passività a lungo termine fondi</b>				
Fondo trattamento di fine rapporto	1.671.495		1.558.611	
Altri fondi	26.000		-	
<b>Totale passività a lungo termine efondi</b>	<b>1.697.495</b>	<b>3,5%</b>	<b>1.558.611</b>	<b>4,7%</b>
<b>Posizione finanziaria</b>				
Cassa banche e titoli	(387.187)		(15.812.150)	
Azioni proprie	(343.259)		(382.995)	
Crediti verso controllanti	-		(96.836)	
Debiti verso banche	2.217.807		957.970	
Finanziamenti a M/L termine	7.657.441		10.824.854	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>9.144.803</b>	<b>19,1%</b>	<b>(4.509.157)</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.814.478		15.939.908	
Utile (perdita) (*)	699.799		(125.430)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>37.114.277</b>	<b>77,4%</b>	<b>36.414.478</b>	<b>108,8%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI</b>	<b>47.956.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.463.932</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Risultato ante imposte

## 5.2 Conto economico della Capogruppo

	IV Trm 2002		IV Trm 2001		31-dic-02		31-dic-01	
<i>Valore della produzione</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.937.549	98,6%	13.427.354	97,0%	51.295.140	99,4%	48.722.945	99,0%
Variazione delle rimanenze	50.852	0,4%	283.621	2,0%	(194.115)	-0,4%	47.001	0,1%
Altri ricavi e proventi	145.000	1,0%	133.953	1,0%	513.737	1,0%	431.352	0,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>14.133.401</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.844.928</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.614.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.201.298</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi della produzione</i>								
Servizi	(3.253.222)	-23,0%	(2.984.604)	-21,6%	(11.044.095)	-21,4%	(10.080.357)	-20,5%
Consumi materie prime	(8.180.595)	-57,9%	(8.996.412)	-65,0%	(31.042.010)	-60,1%	(30.900.954)	-62,8%
Altri costi operativi	70.381	0,5%	(155.957)	-1,1%	(352.823)	-0,7%	(372.681)	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.769.964</b>	<b>19,6%</b>	<b>1.707.955</b>	<b>12,3%</b>	<b>9.175.834</b>	<b>17,8%</b>	<b>7.847.305</b>	<b>15,9%</b>
Costo del personale	(1.096.003)	-7,8%	(1.166.885)	-8,4%	(4.726.694)	-9,2%	(4.558.658)	-9,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.673.961</b>	<b>11,9%</b>	<b>541.070</b>	<b>3,9%</b>	<b>4.449.140</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.288.648</b>	<b>6,7%</b>
Accantonamento e f.do svalut.crediti	(8.663)	-0,1%	180.722	1,3%	(53.663)	-0,1%	(44.549)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.658.822)	-11,8%	(763.966)	-5,5%	(3.752.433)	-7,3%	(2.568.753)	-5,2%
Accantonamenti per rischi	(26.000)	-0,2%	-	-	(26.000)	-0,1%	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(19.525)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(42.174)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>617.044</b>	<b>1,2%</b>	<b>675.346</b>	<b>1,4%</b>
Svalutazione azioni proprie in portafoglio	(39.646)	-0,3%	(277.907)	-2,0%	(39.736)	-0,1%	-	-
Svalutazione partecipazioni	-	-	-	-	(35.548)	-0,1%	(277.907)	-
Proventi finanziari	(6.225)	0,0%	156.225	1,1%	440.166	0,9%	846.978	1,7%
Oneri finanziari	(151.334)	-1,1%	(147.789)	-1,1%	(609.737)	-1,2%	(610.323)	-1,2%
Proventi straordinari	70.161	0,5%	120.789	0,9%	1.002.564	1,9%	142.113	0,3%
Oneri straordinari	(33.031)	-0,2%	(477.326)	-3,4%	(674.954)	-1,3%	(636.854)	-1,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(179.600)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(668.182)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>699.799</b>	<b>1,4%</b>	<b>139.354</b>	<b>0,3%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	-	-	-	-	(255.736)	0,5%
Imposte (differite) anticipate	-	-	-	-	-	-	(9.048)	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) netta totale</b>	<b>(179.600)</b>	<b>-</b>	<b>(668.182)</b>	<b>-</b>	<b>699.799</b>	<b>-</b>	<b>(125.430)</b>	<b>-0,3%</b>
Utile (perdita) pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>(179.600)</b>	<b>1,3%</b>	<b>(668.182)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>699.799</b>	<b>1,4%</b>	<b>(125.430)</b>	<b>-0,3%</b>

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

Il giorno 20 gennaio 2003 è stato erogato da Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. alla capogruppo un finanziamento a medio termine di Euro 4.000.000 garantito da ipoteca sullo Stabilimento di Torino, finalizzato ad un equilibrato sviluppo delle attività aziendali.

Successivamente alla chiusura del trimestre il valore di mercato medio degli ultimi 30 giorni del titolo della capogruppo ha subito un decremento rispetto alla media del mese di dicembre, tale valore è pari a 2,214 Euro per azione.

Torino, 13 marzo 2003

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Luigi LUZZATI