



## 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<br>31-dic-03 | consolidato<br>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 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<br>2003 |               | IV Trm<br>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