



SALADS & FRUITS SRL



Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A. Relazione trimestrale al 31 dicembre 2007

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

1. Prospetti contabili consolidati
 - 1.1. Situazione patrimoniale consolidata
 - 1.2. Conto economico consolidato
2. Note di commento ai prospetti contabili consolidati
3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate
 - 3.1. Situazione economica finanziaria Centro Latte Rapallo S.p.A.
 - 3.2. Situazione economica finanziaria Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.
 - 3.3. Situazione economica finanziaria Salads & Fruits S.r.l.
 - 3.4. Informazioni sulla collegata Frasccheri S.p.A.
4. Evoluzione dell'attività
5. Prospetti contabili della Capogruppo
 - 5.1. Situazione patrimoniale
 - 5.2. Conto economico
6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre

1. Prospetti contabili consolidati

1.1 Situazione Patrimoniale consolidata

	31-dic-07		31-dic-06	
Immobilizzazioni tecniche	32.240		24.243	
Immobilizzazioni tecniche in corso	18.861		11.814	
Immobilizzazioni immateriali	13.947		14.817	
Partecipazioni e titoli	844		979	
Crediti finanziari verso collegate	-		501	
Totale attività immobilizzate	65.893	96,5%	52.354	94,7%
Crediti verso clienti	20.501		17.662	
Giacenze di magazzino	2.954		2.892	
Altre attività a breve	12.093		8.664	
Debiti verso fornitori	(27.314)		(20.147)	
Altri debiti	(5.395)		(5.233)	
Debiti tributari	(423)		(898)	
Capitale circolante netto	2.416	3,5%	2.940	5,3%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	68.309	100,0%	55.294	100,0%
Trattamento di fine rapporto	3.841		4.182	
Altri fondi	894		669	
Fondo imposte differite	1.620		1.584	
Totale passività a lungo termine e fondi	6.355	9,3%	6.435	11,6%
Cassa banche e titoli	(13.238)		(12.348)	
Debiti verso banche	4.603		1.900	
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	203		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	2.979		3.790	
Debiti a M/L termine verso altri finanziatori	437		-	
Finanziamenti a M/L termine	21.502		12.680	
Posizione finanziaria netta	16.485	24,1%	6.022	10,9%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	19.577		17.685	
Utile netto (perdita) di periodo	(*) 3.232		(**) 2.392	
Totale Patrimonio netto	43.409	63,5%	40.677	73,6%
Capitale e riserve di terzi	2.060	3,0%	2.160	3,9%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	68.309	100,0%	55.294	100,0%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) risultato dopo le imposte sul reddito

1.2 Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	IV TRM 07		IV TRM 06		31-dic-07		31-dic-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.833	98,1%	24.698	97,7%	99.701	99,0%	96.575	98,9%
Variazione delle rimanenze	229	0,8%	302	1,2%	(11)	0,0%	193	0,2%
Altri ricavi e proventi	297	1,0%	274	1,1%	1.023	1,0%	850	0,9%
Valore della produzione	28.359	100,0%	25.275	100,0%	100.713	100,0%	97.617	100,0%
Servizi	(7.213)	-25,4%	(6.666)	-26,4%	(25.150)	-25,0%	(23.702)	-24,3%
Consumi materie prime	(15.975)	-56,3%	(13.619)	-53,9%	(54.040)	-53,7%	(51.966)	-53,2%
Altri costi operativi	(184)	-0,6%	603	2,4%	(700)	-0,7%	(667)	-0,7%
Valore aggiunto	4.986	17,6%	5.594	22,1%	20.824	20,7%	21.282	21,8%
Costo del personale	(3.332)	-11,8%	(2.693)	-10,7%	(11.933)	-11,8%	(10.915)	-11,2%
Margine operativo lordo	1.654	5,8%	2.901	11,5%	8.891	8,8%	10.367	10,6%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(53)	-0,2%	(50)	-0,2%	(140)	-0,1%	(130)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.005)	-3,5%	(754)	-3,0%	(2.866)	-2,8%	(2.887)	-3,0%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(276)	-1,0%	(241)	-1,0%	(1.100)	-1,1%	(1.170)	-1,2%
Accantonamenti per rischi	(242)	0,9%	(206)	-0,8%	(244)	0,2%	(209)	-0,2%
Risultato operativo	78	0,3%	1.650	6,5%	4.540	4,5%	5.971	6,1%
Adeguamento partecipazioni	175	0,6%	-	0,0%	80	0,4%	27	0,1%
Adeguamento partecipazioni	(208)	-0,7%	-	0,0%	(394)	-0,2%	(23)	0,0%
Proventi finanziari	278	1,0%	104	0,4%	744	0,7%	425	0,4%
Oneri finanziari	(408)	-1,4%	(428)	-1,7%	(1.158)	-1,2%	(1.037)	-1,1%
Risultato prima delle imposte	(176)	-0,6%	1.326	5,2%	3.895	3,9%	5.362	5,5%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	-	-	-	-	-	(3.615)	-3,7%
Imposte (differite) anticipate	-	-	-	-	(27)	0,0%	449	0,5%
Imposte anni precedenti da moratoria fiscale	-	-	-	-	(1.065)	-1,1%	-	0,0%
Utile (perdita) netta di periodo	(176)	-0,6%	1.326	5,2%	2.804	2,8%	2.196	2,2%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(143)	-0,5%	(128)	-0,5%	(428)	-0,4%	(196)	-0,2%
Utile (perdita) di periodo	(*) (33)	-0,1%	(*) 1.454	5,7%	(*) 3.232	3,2%	(**) 2.392	2,0%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) risultato dopo le imposte sul reddito

1. Note di commento ai prospetti contabili

2.1 Premessa

La presente relazione trimestrale è stata redatta ai sensi dell'articolo 82 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e allegato 3 D integrata con delibera 12475 del 6 aprile 2000.

Tutti i valori indicati sono espressi in migliaia di Euro.

2.1 Area di consolidamento e criteri di valutazione

L'area di consolidamento è stata ampliata e include: la "Centrale del Latte di Torino & C. S.p.A." in veste di Società controllante, e in veste di controllate (consolidate con il metodo integrale) la "Centro Latte Rapallo S.p.A.", la "Centrale del Latte di Vicenza S.p.A." e la "Salads & Fruits S.r.l.", per la quale si è provveduto al consolidamento integrale di costi e ricavi di competenza del II semestre 2007 escludendo quelli relativi al periodo precedente all'assunzione del controllo, mentre la situazione patrimoniale è quella al 31 dicembre 2007.

La Frascheri S.p.A. e la GPP Genova Pasta e Pesto S.p.A. in veste di società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

2.2 Criteri di valutazione e principi contabili.

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

2.5 Commento al conto economico.

I risultati del IV trimestre 2007 sono stati negativamente determinati dal forte incremento del costo delle materie prime che solo in parte è stato possibile traslare sui prezzi di vendita, tenuto anche conto del calo complessivo dei consumi alimentari che ha colpito anche il settore lattiero caseario. Le risultanze economiche del periodo risentono anche della fase di start up della controllata Salads & Fruits che peraltro ha proseguito la sua attività di lancio di nuovi prodotti e di autonomo sviluppo commerciale e degli accantonamenti per complessivi 240 mila Euro effettuati dalla Centrale del Latte di Vicenza a copertura di costi e minusvalenze derivanti dal trasferimento nel nuovo stabilimento e a una ulteriore sistemazione della viabilità di accesso allo nuovo insediamento produttivo.

	31-dic-07	31-dic-06	Variazione
Vendite nette	99.701	96.575	+3,2%
Valore della produzione	100.713	97.617	+3,2%
Margine operativo lordo	8.891	10.367	-14,2%
Margine operativo netto	4.540	5.971	-23,9%
Risultato prima delle imposte	3.895	5.362	-27,3%

Il fatturato consolidato di Gruppo raggiunge, alla fine del quarto trimestre 2007, le 99.701 migliaia di Euro contro le 96.575 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2006.

Il prospetto che segue illustra l'andamento delle vendite per linea con volumi stabili tranne che per il latte fresco:

	IV Trm 07	IV Trm 06	Variazione sul trimestre		Totale 31-dic-07	Totale 31-dic-06	Variazione sul periodo	
Latte fresco	12.551	11.585	966	8,3%	45.348	44.689	660	1,5%
Latte UHT	6.018	4.841	1.177	24,3%	19.361	18.965	396	2,1%
Yogurt	1.948	1.845	103	5,6%	8.237	8.034	203	2,5%
Prodotti IV gamma	1.606	1.430	176	12,3%	6.663	6.264	399	6,4%
Latte e panna sfusi	1.383	1.241	143	11,5%	4.201	3.440	761	22,1%
Altri prodotti confezionati	4.327	3.756	571	15,2%	15.891	15.184	707	4,7%
Totale	27.834	24.698	3.136	12,7%	99.701	96.575	3.126	3,2%

Il segmento latte fresco, rileva un incremento a valore dell'8,3% sul quarto trimestre 2006 che ha consentito di chiudere il 2007 con una crescita dell'1,5%. A volumi si registra un calo di oltre il 2% su base annua, in accelerazione a oltre il 4% nel mese di dicembre.

Il segmento yogurt, rispetto al quarto trimestre 2006 rileva un incremento totale del 5,6% e rispetto all'anno 2006 una crescita del 2,5%.

Il segmento latte a lunga conservazione (UHT) registra, a seguito di mirate azioni commerciali, un incremento del 24,3% rispetto al quarto trimestre del 2006 e una crescita del 2,1% rispetto all'anno 2006.

Il segmento prodotti di IV gamma che comprende insalate e frutta pronte per il consumo, raggiunge i 6,663 milioni di Euro pari al 6,6% dell'intero fatturato consolidato, e rileva un incremento del 12,3% sul quarto trimestre 2006 e del 6,4% sulle vendite del 2006.

Il segmento altri prodotti confezionati, rileva un incremento del 15,2% rispetto al quarto trimestre 2006 e del 4,7% sul fatturato dell'anno precedente.

Ripartizione geografica

Il prospetto che segue illustra il fatturato al 31 dicembre 2007 suddiviso per aree geografiche:

(migliaia di Euro)	Latte fresco	Latte UHT	Yogurt	Prodotti IV gamma	Latte e panna sfusi	Altri prodotti confezionati	Totale
Piemonte							
31-dic-07	25.274	12.145	2.211	2.586	999	4.819	48.033
31-dic-06	24.938	12.258	2.168	2.543	845	4.640	47.392
Variazione %	1,3%	-0,9%	2,0%	1,7%	18,2%	3,9%	1,4%
Liguria							
31-dic-07	12.290	1.231	674	2.697		7.967	24.859
31-dic-06	12.267	1.159	656	2.586		7.545	24.213
Variazione %	0,2%	6,3%	2,8%	4,3%		5,6%	2,7%
Veneto							
31-dic-07	7.784	5.985	5.352	1.041	969	3.105	24.236
31-dic-06	7.484	5.548	5.209	1.135	840	2.999	23.215
Variazione %	4,0%	8%	3%	-8%	15%	4%	4%
Altre							
31-dic-07				340	2.233		2.573
31-dic-06					1.755		1.755
Variazione %					27%		47%
Totale							
31-dic-07	45.348	19.361	8.237	6.663	4.201	15.891	99.701
31-dic-06	44.689	18.965	8.033	6.264	3.440	15.184	96.575
Variazione %	1,5%	2,1%	2,5%	6,4%	22,1%	4,7%	3,2%

2.4 Posizione finanziaria consolidata

La posizione finanziaria netta del gruppo al 31 dicembre 2007 è negativa per 16.485 migliaia di Euro.

(migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07	30-giu-07	31-dic-06
Disponibilità liquide	12.160	12.402	13.330	10.613
Titoli detenuti per la negoziazione	1.078	1.083	1.092	1.079
	13.238	13.485	14.422	11.692
Debiti verso banche	(4.603)	(3.405)	(3.100)	(1.900)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(203)	(36)	-	-
Quota corrente di finanziamenti a medio lungo termine	(2.979)	(2.681)	(2.443)	(3.190)
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(437)	(76)	-	-
Debiti per finanziamenti a medio lungo termine	(21.501)	(19.992)	(15.215)	(12.680)
	(29.723)	(26.190)	(20.758)	(17.770)
Posizione finanziaria netta	(16.485)	(12.705)	(6.336)	(6.078)

3. Osservazioni sull'andamento delle società controllate e collegate

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

3.1 Centro Latte Rapallo S.p.A.:

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

(migliaia di Euro)	31-dic-07		31-dic-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.456	99,1%	24.670	98,3%
Variazione delle rimanenze	37	0,1%	2	0,0%
Altri ricavi e proventi	206	0,8%	428	1,7%
Valore della produzione	25.699	100,0%	25.100	100,0%
Margine operativo lordo	1.901	7,4%	2.202	8,8%
Risultato operativo	976	3,8%	1.296	5,2%
Risultato netto di periodo	(*) 1.035	4,0%	(**) 579	2,3%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) risultato dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07	30-giu-07	31-dic-06
Disponibilità liquide	2.809	2.482	2.240	1.868
Quota corrente debiti a medio lungo termine	-	-	-	(62)
Debiti a medio lungo termine	-	-	-	-
	-	-	-	(62)
Posizione finanziaria netta	2.809	2.482	2.240	1.806

3.2 Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.:

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

(migliaia di Euro)	31-dic-07		31-dic-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.930	98,5%	23.885	98,7%
Variazione delle rimanenze	(11)	0,0%	108	0,4%
Altri ricavi e proventi	386	1,5%	213	0,9%
Valore della produzione	25.305	100,0%	24.206	100,0%
Margine operativo lordo	365	1,4%	44	0,2%
Risultato operativo	(585)	-2,3%	(1.048)	-4,3%
Imposte anni precedenti da moratoria fiscale	(1.065)	-4,2%	-	0,0%
Risultato netto di periodo	(*) (1.942)	-7,7%	(**) (1.343)	-5,5%

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

(**) risultato dopo le imposte sul reddito

Le risultanze economiche risentono degli accantonamenti per complessivi 240 mila Euro effettuati dalla società a copertura di costi e minusvalenze derivanti dal trasferimento nel nuovo stabilimento e a una ulteriore sistemazione della viabilità di accesso allo nuovo insediamento produttivo.

Per il finanziamento dei programmi di investimento oltre al mutuo concesso dalla Unicredit Banca d'Impresa per complessivi 10 milioni di Euro interamente erogato, sono stati sottoscritti contratti di leasing per complessivi 9,1 milioni di Euro. Al 31 dicembre nessuno di tali contratti è operativo in quanto avranno pieno effetto alla consegna e al positivo collaudo degli impianti e dei macchinari finanziati. Inoltre la Capogruppo ha concesso un finanziamento fruttifero per complessivi 5 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07	30-giu-07	31-dic-06
Disponibilità liquide	94	28	118	404
Debiti verso banche	(3.996)	(1.635)	(3.100)	(1.900)
Debiti finanziari verso controllante	(5.000)	(3.502)	(1.002)	-
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.504)	(1.196)	(1.193)	(883)
Debiti a medio lungo termine	(9.991)	(10.839)	(10.849)	(11.214)
	(20.491)	(17.172)	(16.144)	(13.997)
Posizione finanziaria netta	(20.397)	(17.144)	(16.026)	(13.593)

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è strettamente correlata all'attività di costruzione del nuovo stabilimento di cui è previsto l'avvio in primavera. Il prospetto che segue illustra l'andamento delle immobilizzazioni materiali in corso di realizzazione:

(migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06
Immobilizzazioni tecniche in corso	18.719	16.187	14.177	12.522	11.472

3.3 Salads & Fruits Srl

Per la controllata Salads & Fruits viene esposta la situazione relativa al II semestre 2007 di competenza del Gruppo. La situazione contabile al 31 dicembre 2006 non era significativa avendo la società iniziato la propria attività nel mese di novembre 2006.

Le risultanze economiche di periodo risentono delle condizioni tipiche delle società in fase di start up. Attualmente la società ha in corso attività per il lancio di nuovi prodotti e per un autonomo sviluppo commerciale.

(migliaia di Euro)	II SEM 07		31-dic-07	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	996	96,6%	1.715	97,3%
Variazione delle rimanenze	11	1,0%	4	0,2%
Altri ricavi e proventi	25	2,4%	45	2,5%
Valore della produzione	1.031	100,0%	1.763	100,0%
Margine operativo lordo	(630)	-61,1%	(861)	-48,8%
Risultato operativo	(761)	-73,8%	(1.122)	-63,6%
Copertura perdita I trimestre 07	-	-	246	14,0%
Risultato netto di periodo	(*) (887)	-86,0%	(*) (1.153)	-65,4%

(*) Risultato prima delle imposte

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07
Disponibilità liquide	237	34
Debiti verso banche	(607)	(1.325)
Debiti finanziari verso controllante	(501)	(501)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(36)	(36)
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(398)	(230)
Debiti a medio lungo termine	(2.337)	(2.337)
Debiti a medio lungo termine verso altri finanziatori	(75)	(76)
	(3.954)	(4.505)
Posizione finanziaria netta	(3.717)	(4.471)

L'investimento nel nuovo stabilimento di Casteggio è iscritto a bilancio per 5,170 milioni di Euro; la società detiene inoltre una partecipazione pari al 25% nel capitale della Belgravia Srl (Bg).

3.4 Frascheri S.p.A.

Alla fine del quarto trimestre 2007 la società collegata rileva i seguenti risultati:

(migliaia di Euro)	31-dic-07		31-dic-06	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.355	99,2%	9.930	100,1%
Variazione delle rimanenze	27	0,2%	(18)	-0,2%
Altri ricavi e proventi	59	0,6%	14	0,1%
Valore della produzione	10.441	100,0%	9.926	100,0%
Margine operativo lordo	698	6,7%	618	6,2%
Risultato operativo	384	3,7%	225	2,3%
Risultato netto di periodo	(*) 357	3,4%	(*) 182	1,85

(*) risultato prima delle imposte sul reddito

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Nel mese di gennaio 2008 è continuato l'andamento negativo delle vendite particolarmente nel segmento del dettaglio tradizionale. La contemporanea ulteriore tensione dei prezzi delle materie prime porta a prevedere, per il primo trimestre dell'esercizio 2008, un risultato non superiore a quello del quarto trimestre dell'esercizio 2007, seppure in un contesto di incremento delle vendite a valore.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione patrimoniale della Capogruppo

(migliaia di Euro)	31-dic-07		31-dic-06	
Immobilizzazioni tecniche	11.034		7.669	
Immobilizzazioni tecniche in corso	-		342	
Immobilizzazioni immateriali	434		474	
Partecipazioni e titoli	34.022		33.104	
Crediti finanziari verso controllate	5.501		-	
Crediti finanziari verso collegate	-		501	
Totale attività immobilizzate	50.991	94,9%	42.090	97,2%
Crediti verso clienti	12.599		11.463	
Giacenze di magazzino	1.363		1.415	
Altre attività a breve	7.083		3.953	
Debiti verso fornitori	(15.495)		(12.209)	
Altri debiti	(2.631)		(2.737)	
Debiti tributari	(185)		(690)	
Capitale circolante netto	2.733	5,1%	1.195	2,8%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	53.724	100,0%	43.285	100,0%
Trattamento di fine rapporto	1.848		2.039	
Fondo imposte differite	1.089		1.062	
Totale passività a lungo termine e fondi	2.937	5,5%	3.101	7,2%
Cassa banche e titoli	(10.097)		(10.077)	
Quota corrente altri finanziatori	92		-	
Quota corrente finanziamenti M/L termine	1.076		2.844	
Quota a m/l termine altri finanziatori	437		-	
Finanziamenti a M/L termine	9.171		1.467	
Posizione finanziaria netta	679	1,3%	(5.766)	-13,3%
Capitale sociale	20.600		20.600	
Riserve	24.850		22.633	
Utile netto (perdita)	(*) 4.658		(**) 2.717	
Totale Patrimonio netto	50.108	93,3%	45.950	106,2%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	53.724	100,0%	43.285	100,0%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile netto dopo le imposte sul reddito

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07	30-giu-07	31-dic-06
Disponibilità liquide	9.019	9.857	10.971	8.342
Titoli detenuti per la negoziazione	1.078	1.084	1.092	1.079
	10.097	10.941	12.063	9.421
Quota corrente debiti a medio lungo termine	(1.076)	(1.255)	(1.250)	(2.244)
Quota corrente debiti verso altri finanziatori	(92)	-	-	-
Debiti a medio lungo termine	(9.171)	(7.259)	(4.364)	(1.467)
Debiti a m/l lungo termine verso altri finanziatori	(437)	-	-	-
	(10.776)	(8.514)	(5.614)	(3.711)
Posizione finanziaria netta	(679)	2.427	6.449	5.710

5.2 Conto economico della Capogruppo

(migliaia di Euro)	IV		IV		31-dic-07		31-dic-06	
	TRM 07		TRM 06					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.922	98,4%	15.044	97,9%	60.131	99,1%	57.938	99,0%
Variazione delle rimanenze	81	0,5%	187	1,2%	(47)	-0,1%	84	0,1%
Altri ricavi e proventi	192	1,1%	139	0,9%	621	1,0%	509	0,9%
Valore della produzione	17.195	100,0%	15.371	100,0%	60.704	100,0%	58.531	100,0%
Servizi	(3.589)	-20,9%	(3.492)	-22,7%	(13.115)	-21,6%	(12.352)	-21,1%
Consumi materie prime	(10.032)	-58,3%	(8.445)	-54,9%	(33.824)	-55,7%	(31.870)	-54,5%
Altri costi operativi	(102)	-0,6%	112	0,7%	(376)	-0,6%	(414)	-0,7%
Valore aggiunto	3.471	20,2%	3.547	23,1%	13.389	22,1%	13.894	23,7%
Costo del personale	(1.701)	-9,9%	(1.412)	-9,2%	(6.132)	-10,1%	(5.819)	-9,9%
Margine operativo lordo	1.770	10,3%	2.135	13,9%	7.257	12,0%	8.075	13,8%
Accantonamento a fondo svalut.crediti	(11)	-0,1%	(9)	-0,1%	(54)	-0,1%	(48)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(638)	-3,7%	(400)	-2,6%	(1.582)	-2,6%	(1.582)	-2,7%
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10)	-0,1%	(10)	-0,1%	(39)	-0,1%	(39)	-0,1%
Risultato operativo	1.112	6,5%	1.716	11,2%	5.582	9,2%	6.406	10,9%
Svalutazione partecipazioni	(750)	-4,4%	(900)	-5,9%	(925)	-6,9%	(900)	-6,5%
Proventi finanziari	183	1,1%	90	0,6%	505	0,8%	340	0,6%
Oneri finanziari	(258)	-1,5%	(72)	-0,5%	(560)	-0,9%	(312)	-0,5%
Risultato prima delle imposte	372	2,2%	834	5,4%	4.686	7,7%	5.534	9,5%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(3.010)	-5,1%
Imposte (differite) anticipate	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	193	0,3%
Utile (perdita) netta di periodo	372	2,2%	(*) 834	5,4%	(*) 4.686	7,7%	(**) 2.717	4,6%

(*) Utile prima delle imposte sul reddito

(**) Utile netto dopo le imposte sul reddito

7. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non sono da segnalare eventi successivi alla chiusura del trimestre.

Torino, 12 febbraio 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luigi LUZZATI

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

Torino, 12 febbraio 2008

Il dirigente preposto alla redazione dei bilanci

Vittorio VAUDAGNOTTI