

Signori Azionisti,

Il progetto di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2003, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è stato redatto in conformità alle disposizioni previste dagli art. 2423 e seguenti del Codice Civile e nel più accurato rispetto della normativa vigente.

Tutte le poste contabili, ivi contenute, sono messe a raffronto con quelle dell'esercizio precedente.

Nel rinviarVi alla Nota integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio, al fine di chiarire i dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, vogliamo, con la presente Relazione, informarVi sulla gestione della Società con riferimento all'esercizio conclusosi ed alle prospettive future, in conformità all'art. 2428 del Codice Civile.

Aspetti generali e finanziari della gestione

Il bilancio al 31 dicembre 2003 presenta un utile netto di €/'000 240, dopo l'imputazione a Conto Economico delle imposte sul reddito d'esercizio per €/'000 325.

La Società ha svolto la propria attività sempre in funzione del suo compito istituzionale volto all'indirizzo, al coordinamento, al controllo delle società operative ed alla gestione delle risorse finanziarie.

La situazione finanziaria, raffrontata con quella dell'esercizio precedente, si esplica nei seguenti dati:

	31/12/2003	31/12/2002
Leverage (debiti/patr.netto)	0,08	0,06
Proprietary ratio (patr.netto/attività)	0,92	0,93

Il maggior indebitamento al 31.12.2003 è conseguente ad un nuovo finanziamento di €/'000 600, stipulato con l'Istituto SanPaolo Imi S.p.A., a seguito dell'acquisizione da parte della Gancia S.p.A. dei marchi della Linea Conte di Cavour ceduti dalla International Marketing Company S.r.l. di Torino.

Le royalties attive sui marchi di fabbrica costituiscono sempre la principale fonte dei ricavi e dei proventi; essi si attestano a €/'000 844 quasi integralmente percepiti dalla propria controllata F.lli Gancia & C. S.p.A..

Il portafoglio titoli ammonta a €/'000 5.702, contro €/'000 5.148 dell'esercizio precedente; la relativa gestione ha generato proventi netti per €/'000 119.

Nel mese di aprile 2003 è stato incassato il dividendo straordinario di €/'000 300, deliberato in data 20 dicembre 2002 dalla controllata F.lli Gancia & C. S.p.A..