



Fior di Bio



Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 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
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

1.1 Situazione Patrimoniale

	30-set-02		30-set-01		31-dic-01	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	28.759.773		18.294.506		18.000.679	
Immobilizzazioni Immateriali	23.090.030		14.597.313		14.297.896	
Partecipazioni e titoli	1.850.292		1.884.763		1.884.763	
Totale attività immobilizzate	53.700.095	90,8%	34.776.582	94,2%	34.183.338	102,6%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	17.848.928		10.567.954		11.592.593	
Giacenze di magazzino	2.641.897		1.436.671		1.745.632	
Altre attività a breve	8.186.952		5.839.920		6.306.406	
Ratei e risconti attivi	520.120		656.878		312.081	
Fornitori	(16.839.322)		(10.853.051)		(14.997.378)	
Altri debiti	(5.502.214)		(3.817.073)		(4.421.747)	
Debiti tributari	(170.090)		(1.388.644)		(318.595)	
Ratei risconti passivi	(1.223.777)		(285.890)		(1.073.480)	
Capitale circolante netto	5.462.494	9,2%	2.156.765	5,8%	(854.487)	-2,6%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	59.162.589	100,0%	36.933.347	100,0%	33.328.851	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	3.593.386		2.116.093		2.155.293	
Altri fondi	233.181		-		-	
Fondo imposte differite	283.000		319.937		259.000	
Totale passività a lungo termine e fondi	4.109.567	6,9%	2.436.030	6,6%	2.414.293	7,2%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(2.571.695)		(13.015.874)		(16.163.013)	
Azioni proprie	(382.905)		(446.190)		(382.995)	
Crediti verso controllanti	-		(96.836)		(96.836)	
Debiti verso banche	18.195.547		11.978.786		12.191.101	
Finanziamenti a M/L termine	456.773		500.532		500.532	
Posizione finanziaria netta	15.697.721	26,5%	(1.079.581)	-2,9%	(3.951.210)	-11,9%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.893.202		14.982.132		15.100.662	
Utile netto (perdita)	(258.352)		(5.233)		(834.894)	
Totale Patrimonio netto	36.234.850	61,2%	35.576.898	96,3%	34.865.768	104,6%
Capitale e riserve di terzi	3.120.451	5,3%	-	0,0%	-	
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	59.162.589	100,0%	36.933.347	100,0%	33.328.851	100,0%

1.2 Conto economico

	III Trm 2002		III Trm 2001		30-set-02		30-set-01		31-dic-01	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.870.048	100,4%	14.282.660	100,7%	67.704.709	100,0%	45.613.330	99,9%	62.711.250	99,2%
Variazione delle rimanenze	(211.298)	-1,0%	(196.562)	-1,4%	(445.013)	-0,7%	(246.925)	-0,5%	86.797	0,1%
Altri ricavi e proventi	123.509	0,6%	92.742	0,7%	446.226	0,7%	291.342	0,6%	434.202	0,7%
Valore della produzione	20.782.259	100,0%	14.178.840	100,0%	67.705.922	100,0%	45.657.747	100,0%	63.232.248	100,0%
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(4.299.248)	-20,7%	(3.126.861)	-22,1%	(15.284.286)	-22,6%	(9.797.871)	-21,5%	(14.223.199)	-22,5%
Consumi materie prime	(12.181.126)	-58,6%	(8.191.250)	-57,8%	(39.313.799)	-58,1%	(26.107.758)	-57,2%	(36.783.470)	-58,2%
Altri costi operativi	(728.438)	-3,5%	(305.589)	-2,2%	(1.084.131)	-1,6%	(877.224)	-1,9%	(769.638)	-1,2%
Valore aggiunto	3.573.446	17,2%	2.555.140	18,0%	12.023.705	17,8%	8.874.894	19,4%	11.455.940	18,1%
Costo del personale	(2.257.066)	-10,9%	(1.462.433)	-10,3%	(6.961.549)	-10,3%	(4.753.466)	-10,4%	(6.384.557)	-10,1%
Margine operativo lordo	1.316.380	6,3%	1.092.707	7,7%	5.062.156	7,5%	4.121.428	9,0%	5.071.384	8,0%
Accantonamento e fondo svalutazione crediti	(6.600)	0,0%	(187.172)	-1,3%	(118.075)	-0,2%	(242.957)	-0,5%	(86.376)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(1.631.020)	-7,8%	(984.290)	-6,9%	(4.786.918)	-7,1%	(2.966.477)	-6,5%	(4.367.822)	-6,9%
Accantonamenti per rischi	(1.200)	0,0%	-	0,0%	(29.208)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Risultato operativo	(322.441)	-1,6%	(78.755)	-0,6%	127.956	0,2%	911.994	2,0%	617.186	1,0%
Svalutazione azioni proprie in portafoglio	(47.185)	-0,2%	-	0,0%	(90)	0,0%	-	0,0%	(277.907)	-0,4%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(35.548)	-0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	72.364	0,3%	154.171	1,1%	395.289	0,6%	571.842	1,3%	730.304	1,2%
Oneri finanziari	(291.874)	-1,4%	(207.467)	-1,5%	(723.416)	-1,1%	(545.420)	-1,2%	(715.625)	-1,1%
Proventi straordinari	32.167	0,2%	13.135	0,1%	1.069.588	1,6%	21.324	0,0%	142.113	0,2%
Oneri straordinari	(183.941)	-0,9%	(55.708)	-0,4%	(1.294.320)	-1,9%	(198.132)	-0,4%	(688.327)	-1,1%
Risultato prima delle imposte	(740.911)	-3,6%	(174.624)	-1,2%	(460.541)	-0,7%	761.608	1,7%	(192.256)	-0,3%
Imposte sul reddito d'esercizio	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(671.939)	-1,5%	-	0,0%
Imposte (differite) anticipate	(8.000)	0,0%	(28.800)	-0,2%	(24.000)	0,0%	(94.903)	-0,2%	(23.403)	0,0%
Accantonamenti per norme tributarie	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) netta totale	(748.911)	-3,6%	(203.424)	-1,4%	(484.541)	-0,7%	(5.233)	0,0%	(215.659)	-0,3%
Utile (perdita) pertinenza di terzi	(77.243)	-0,4%	-	0,0%	(226.189)	-0,3%	-	0,0%	-	0,0%
Utile (perdita) d'esercizio	(671.668)	-3,2%	(203.424)	-1,4%	(258.352)	-0,4%	(5.233)	0,0%	(215.659)	-0,3%

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 30 settembre 2002 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.

2.2 Area di consolidamento e criteri di valutazione

L'area di consolidamento include le situazioni periodiche al 30 settembre 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 del perfezionamento, avvenuto il giorno 13 settembre 2002, dell'acquisizione dell'ulteriore 50% detenuto dalla Centrale del Latte di Brescia S.p.A. in "CLAV Finanziaria S.p.A.", si è provveduto al consolidamento totale del bilancio consolidato redatto dalla società "CLAV Finanziaria S.p.A." che comprende il bilancio consolidato della "CLAV Industria S.p.A.", che include quello della "Centrale Latte Vicenza S.p.A." (di seguito CLAV).

Per quanto attiene i bilanci di "CLAV Finanziaria S.p.A.", "CLAV Industria 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 terzo 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.

La differenza di consolidamento derivante dall'elisione del valore della partecipazione in "CLAV" nell'attivo di CLAV Industria S.p.A. e del Patrimonio Netto della ex società municipalizzata ammonta a 14,645 milioni di Euro, è stata allocata 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 consolidato della CLAV Industria 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 terzo trimestre dell'esercizio 2002 è fortemente caratterizzato dall'operazione di acquisizione della Società Vicentina, e 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 5,062 milioni contro 4,121 milioni dell'esercizio precedente con un incremento del 22,83% e corrisponde al 7,5% del valore della produzione (9% nell'esercizio precedente) e il margine operativo (EBIT) si attesta a 128 mila Euro pari all' 0,2%, contro 911 mila Euro del 2001 (2%). Questo ultimo indicatore è penalizzato dai maggiori ammortamenti effettuati sui nuovi investimenti della Capogruppo e dagli ammortamenti derivanti dall'allocatione della differenza di consolidamento riportata dal bilancio consolidato di CLAV Industria S.p.A. e di cui si è detto nel precedente capitolo.

Il risultato netto prima delle imposte è negativo di 460 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 502 mila Euro.

I ricavi netti del Gruppo raggiungono i 67,705 milioni di Euro contro i 45,613 milioni di Euro dell'anno precedente con un incremento del 48,4%. 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 6% e a parte i ricavi acquisiti dal consolidamento della CLAV:

	III Trm 02	III Trm 01	Variazione		30-set-02	30-set-01	Variaz. %	Valori CLAV	Totale	
			sul trim.						consolidato	Variaz.
								30-set-02	%	
Latte fresco	7.256.800	7.322.842	(66.042)	-0,9%	24.179.643	23.971.347	0,9%	5.268.112	29.447.755	22,8%
Latte UHT	3.220.767	3.137.992	82.775	2,6%	10.244.184	9.786.342	4,7%	6.134.120	16.378.304	67,4%
Yogurt	423.170	447.252	(24.082)	-5,4%	1.328.408	1.350.535	-1,6%	4.218.150	5.546.558	310,7%
Latte e panna sfusi	500.599	412.133	88.466	21,5%	1.465.979	1.467.771	-0,1%	169.137	1.635.116	11,4%
Linea Fior di Bio	157.679	-	157.679	100,0%	581.777	-	100,0%	-	581.777	100,0%
Altri prodotti confezionati	3.405.153	2.962.441	442.712	14,9%	10.551.570	9.037.336	16,8%	3.563.628	14.115.198	56,2%
Totale	14.964.168	14.282.660	681.508	4,8%	48.351.561	45.613.330	6,0%	19.353.147	67.704.708	48,4%

Ripartizione geografica

Con l'ingresso nell'area di consolidamento della società Vicentina, il Gruppo CLT assume una connotazione interregionale, in aree (Nord Ovest e Nord Est) caratterizzate dal PIL pro capite fra i più alti d'Europa e da una crescita del PIL superiore alla media italiana.

	Piemonte		Liguria		Veneto		Altre	Totale	
Latte fresco	15.365.638	49,4%	8.814.005	54,7%	5.268.112	27,2%	-	29.447.755	43,5%
Latte UHT	9.279.974	29,8%	964.210	6,0%	6.134.120	31,7%	-	16.378.304	24,2%
Yogurt	1.157.102	3,7%	171.306	1,1%	4.218.150	21,8%	-	5.546.558	8,2%
Latte e panna sfusi	275.435	0,9%	57.548	0,4%	169.137	0,9%	1.132.996	1.635.116	2,4%
Linea Fior di Bio	309.836	1,0%	271.941	1,7%	-	0,0%	-	581.777	0,9%
Altri prodotti confezionati	4.705.870	15,1%	5.845.700	36,3%	3.563.628	18,4%	-	14.115.198	20,8%
Totale	31.093.855	100,0%	16.124.710	100,0%	19.353.147	100,0%	1.132.996	67.704.708	100,0%

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 310% 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 all'8,2% sul totale.

Fior di Bio. La nuova linea di prodotti provenienti da agricoltura biologica, nel corso del terzo trimestre 2002 rileva un fatturato di 157 mila Euro raggiungendo nei primi nove mesi un totale di 581 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 nonostante 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 22,6% rispetto al 21,5% dello stesso periodo dell'anno precedente. In notevole aumento anche i contributi promozionali destinati alla G.D.O..

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 della differenza di consolidamento attribuita ai marchi della "CLAV", e che ammonta a 182 mila Euro.

Gli oneri e proventi straordinari rilevati nel trimestre oggetto della presente relazione sono relativi alle operazioni di riordino di poste contabili relative ad esercizi precedenti della "CLAV" ed ammontano a 502 mila Euro.

I proventi finanziari. L'utilizzo della liquidità e al 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 572 mila Euro del 30 settembre 2001 a 395 mila Euro del 30 settembre 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 concesso a CLAV Industria S.p.A. per l'acquisizione delle azioni della "CLAV", in totale essi ammontano a 130 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 settembre pari a Euro 2,54. Il valore delle azioni proprie in portafoglio così valorizzate ammonta a 382.905 Euro.

2.4 Posizione finanziaria

La posizione finanziaria netta del gruppo al 30 settembre 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 situazione debitoria della CLAV Industria S.p.A. che evidenzia fra le poste del passivo, il finanziamento concesso per l'acquisto dell'intero pacchetto azionario della Centrale Latte Vicenza S.p.A., pari a 5,2 milioni di Euro, e dall'utilizzo della liquidità per complessivi 6.750.000 Euro per la definizione dell'acquisizione del restante 50% di CLAV Finanziaria S.p.A..

Posizione finanziaria consolidata in corso

	30-set-02	30-set-01	31-dic-01
Disponibilità liquide	2.571.695	6.293.896	9.315.413
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie	-	6.721.978	6.847.599
Azioni proprie	382.905	446.190	382.995
Crediti verso controllanti	-	96.836	96.836
	2.954.600	13.558.900	16.642.843
Debiti verso banche	(18.195.547)	(11.978.786)	(12.191.101)
Debiti verso altri finanziatori	(456.773)	(500.532)	(500.532)
	(18.652.321)	(12.479.318)	(12.691.633)
Posizione finanziaria netta	(15.697.721)	1.079.582	3.951.210

3. Osservazioni sull'andamento gestionale

La situazione periodica al 30 settembre 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.

	30-set-02		30-set-01		31-dic-01	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	37.357.591	99,7%	35.295.591	99,8%	48.722.945	99,0%
Variazione delle rimanenze	(244.967)	-0,7%	(236.620)	-0,7%	47.001	0,1%
Altri ricavi e proventi	368.736	1,0%	297.399	0,8%	431.352	0,9%
Valore della produzione	37.481.361	100,0%	35.356.370	100,0%	49.201.298	100,0%
Margine operativo lordo	2.775.179	7,4%	2.747.577	7,8%	3.288.648	6,7%
Risultato operativo	636.569	1,7%	717.519	2,0%	675.346	1,4%
Risultato prima delle imposte	879.399	2,3%	807.534	2,3%	139.353	0,3%

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

Centro Latte Rapallo S.p.A.

	30-set-02		30-set-01		31-dic-01	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	16.188.110	99,5%	15.281.589	99,9%	20.806.589	99,0%
Variazione delle rimanenze	(3.731)	-0,0%	(10.304)	-0,0%	39.796	0,1%
Altri ricavi e proventi	79.393	0,5%	23.604	0,1%	40.105	0,9%
Valore della produzione	16.263.772	100,0%	15.295.230	100,0%	20.886.490	100,0%
Margine operativo lordo	1.286.974	7,9%	1.373.853	8,9%	1.782.736	8,5%
Risultato operativo	637.680	3,9%	613.911	4,0%	672.691	3,2%
Risultato prima delle imposte	578.138	3,6%	502.597	3,3%	528.330	2,5%

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

CLAV Industria S.p.A. (consolidato)

	30-set-02	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	19.353.147	100,9%
Variazione delle rimanenze	(196.315)	-1,0%
Altri ricavi e proventi	26.410	0,1%
Valore della produzione	19.183.242	100,0%
Margine operativo lordo	1.000.004	5,2%
Risultato operativo	(620.713)	-3,2%
Risultato prima delle imposte	(1.262.525)	-6,6%

(*) I ricavi delle vendite non rilevano operazione infragruppo

Per quanto attiene la collegata Frasccheri S.p.A. i risultati al 30 giugno 2002 evidenziano un valore di fatturato netto pari a 3,731 milioni di Euro sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo – EBITDA – sale da 40 mila Euro (1,1% sul valore della produzione) dell'esercizio precedente a 150 mila Euro pari al 4% .

4. EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'

Si ritiene che, anche per il corrente ultimo trimestre dell'anno e di conseguenza per tutto l'esercizio 2002 si possano confermare i risultati fin qui rilevati, proseguendo la crescita per linee interne e continuando le operazioni di riorganizzazione, di rilancio delle attività commerciali e di marketing e l'allargamento progressivo del portafoglio prodotti in sintonia con quanto già in essere nelle altre società del Gruppo della nuova controllata Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., con l'obiettivo del miglioramento dei risultati gestionali della società vicentina, in linea con i risultati storici del Gruppo.

5. Prospetti contabili della Capogruppo

5.1 Situazione Patrimoniale

	30-set-02		30-set-01		31-dic-01	
Attività immobilizzate						
Immobilizzazioni tecniche	12.021.719		13.288.675		13.006.223	
Immobilizzazioni Immateriali	2.054.104		2.317.624		2.273.546	
Partecipazioni	32.667.156		19.193.294		19.193.294	
Totale attività immobilizzate	46.742.979	95,3%	34.799.593	95,3%	34.473.062	103,0%
Capitale circolante						
Crediti verso clienti	9.208.091		8.915.698		10.273.754	
Giacenze di magazzino	1.147.217		1.092.702		1.358.518	
Altre attività a breve	5.179.128		5.068.070		5.364.177	
Ratei e risconti attivi	252.742		562.250		292.731	
Fornitori	(8.637.470)		(9.267.068)		(13.205.146)	
Altri debiti	(3.776.120)		(3.259.921)		(3.936.942)	
Debiti tributari	(94.800)		(120.139)		(139.108)	
Ratei risconti passivi	(973.116)		(1.284.124)		(1.017.115)	
Capitale circolante netto	2.305.672	4,7%	1.707.468	4,7%	(1.009.131)	-3,0%
TOTALE MEZZI IMPIEGATI	49.048.651	100,0%	36.507.061	100,0%	33.463.932	100,0%
Passività a lungo termine fondi						
Fondo trattamento di fine rapporto	1.624.671		1.542.532		1.558.611	
Totale passività a lungo termine e fondi	1.624.671	3,3%	1.542.532	4,2%	1.558.611	4,7%
Posizione finanziaria						
Cassa banche e titoli	(1.046.020)		(12.764.231)		(15.812.150)	
Azioni proprie	(382.905)		(446.190)		(382.995)	
Crediti verso controllanti	-		(96.836)		(96.836)	
Debiti verso banche	11.102.254		10.830.808		11.282.292	
Finanziamenti a M/L termine	456.773		500.532		500.532	
Posizione finanziaria netta	10.130.103	20,7%	(1.975.916)	-5,4%	(4.509.157)	-13,5%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	20.600.000		20.600.000		20.600.000	
Riserve	15.814.478		15.939.908		15.939.908	
Risultato ante imposte	879.399		400.537		(125.430)	
Totale Patrimonio netto	37.293.877	76,0%	36.940.445	101,2%	36.414.478	108,8%
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	49.048.651	100,0%	36.507.061	100,0%	33.463.932	100,0%

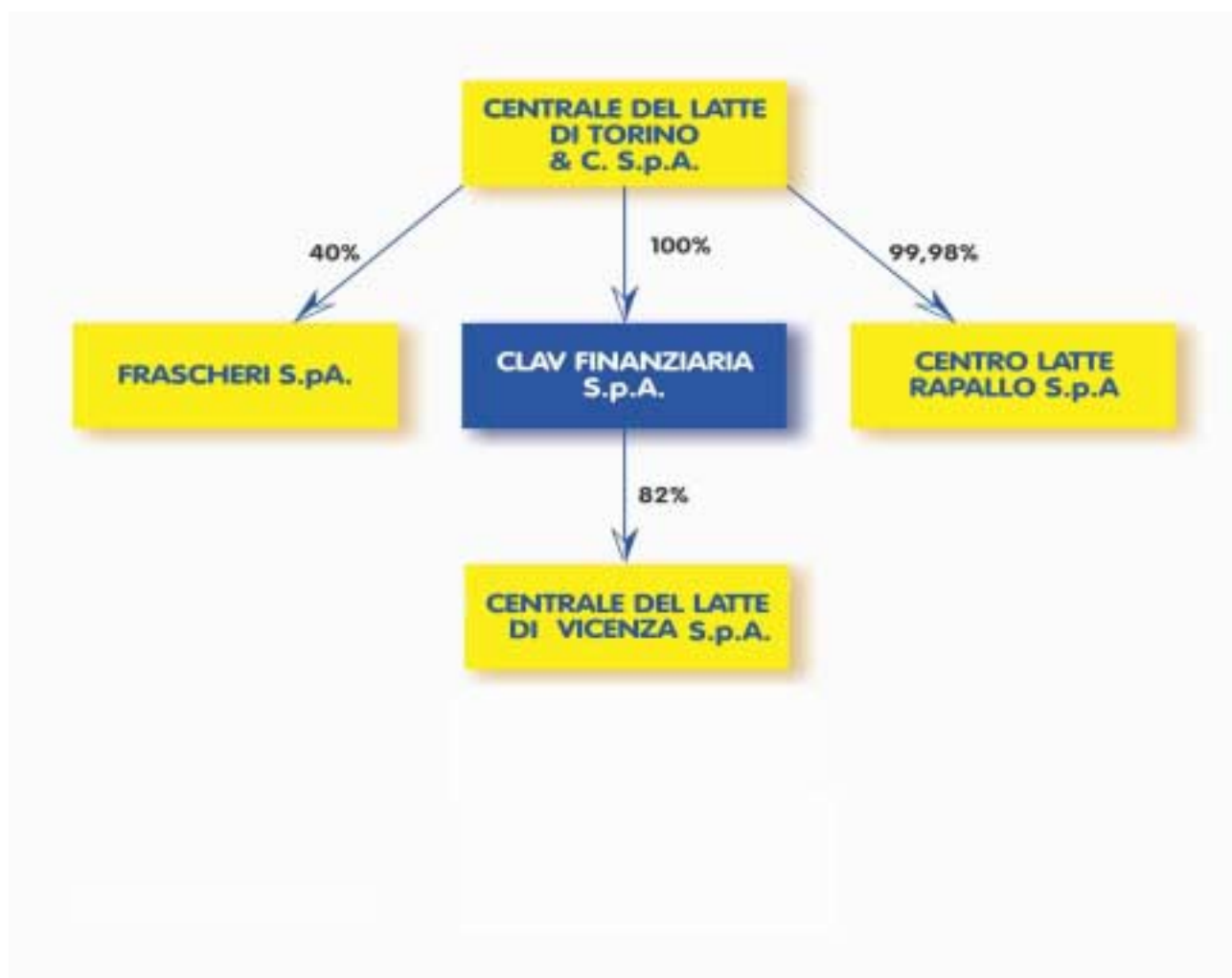
5.2 Conto economico

	III Trm 2002		III Trm 2001		30-set-02		30-set-01		31-dic-01	
<i>Valore della produzione</i>										
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.336.255	100,7%	10.778.631	100,8%	37.357.591	99,7%	35.295.591	99,8%	48.722.945	99,0%
Variazione delle rimanenze	(160.426)	-1,4%	(177.279)	-1,7%	(244.967)	-0,7%	(236.620)	-0,7%	47.001	0,1%
Altri ricavi e proventi	82.709	0,7%	94.576	0,9%	368.736	1,0%	297.399	0,8%	431.352	0,9%
Valore della produzione	11.258.538	100,0%	10.695.928	100,0%	37.481.361	100,0%	35.356.370	100,0%	49.201.298	100,0%
<i>Costi della produzione</i>										
Servizi	(2.473.772)	-22,0%	(2.101.870)	-19,7%	(7.790.873)	-20,8%	(6.900.250)	-19,5%	(9.884.854)	-20,1%
Consumi materie prime	(6.976.777)	-62,0%	(6.795.615)	-63,5%	(22.861.415)	-61,0%	(21.904.543)	-62,0%	(30.900.954)	-62,8%
Altri costi operativi	(143.619)	-1,3%	(159.489)	-1,5%	(423.203)	-1,1%	(412.228)	-1,2%	(568.184)	-1,2%
Valore aggiunto	1.664.370	14,8%	1.638.953	15,3%	6.405.870	17,1%	6.139.349	17,4%	7.847.305	15,9%
Costo del personale	(1.157.267)	-10,3%	(1.020.498)	-9,5%	(3.630.690)	-9,7%	(3.391.772)	-9,6%	(4.558.658)	-9,3%
Margine operativo lordo	507.104	4,5%	618.455	5,8%	2.775.179	7,4%	2.747.577	7,8%	3.288.648	6,7%
Accantonamento e fondo svalutazione crediti	2.203	0,0%	(185.496)	-1,7%	(45.000)	-0,1%	(225.271)	-0,6%	(44.549)	-0,1%
Ammortamento delle immobilizzazioni	(704.145)	-6,3%	(608.985)	-5,7%	(2.093.611)	-5,6%	(1.804.787)	-5,1%	(2.568.753)	-5,2%
Risultato operativo	(194.838)	-1,7%	(176.026)	-1,6%	636.569	1,7%	717.519	2,0%	675.346	1,4%
Svalutazione azioni proprie in portafoglio	(47.185)	-0,4%	-	0,0%	(90)	0,0%	-	0,0%	(277.907)	0,0%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%	(35.548)	-0,1%	-	0,0%	-	0,0%
Proventi finanziari	53.804	0,5%	152.078	1,4%	446.392	1,2%	690.753	2,0%	846.978	1,7%
Oneri finanziari	(169.992)	-1,5%	(182.319)	-1,7%	(458.403)	-1,2%	(462.534)	-1,3%	(610.323)	-1,8%
Proventi straordinari	43.214	0,4%	13.135	0,1%	932.402	2,5%	21.324	0,1%	142.113	0,3%
Oneri straordinari	(33.471)	-0,3%	(42.839)	-0,4%	(641.922)	-1,7%	(159.528)	-0,5%	(636.854)	-1,3%
Risultato prima delle imposte	(348.468)	-3,1%	(235.971)	-2,2%	879.399	2,3%	807.534	2,3%	139.353	0,3%

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il giorno 24 ottobre 2002 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione nella "CLAV Industria S.p.A." della "Centrale Latte Vicenza S.p.A.", il nuovo soggetto giuridico ha assunto la denominazione di "**Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.**". Gli effetti di tale operazione decorrono dal 1 novembre 2002.

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 settembre, tale valore è pari a 2,231 Euro per azione.



Torino, 12 novembre 2002

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Luigi LUZZATI