



Comunicato Stampa

Ceresara (MN), 13 settembre 2007

**CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP
APPROVATA DAL CDA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30.06.2007:**

- *Il fatturato incrementa del 29,7%,*
- *il margine industriale sale dal 36% al 41,1%;*
- *l'Ebitda quadruplica dal 2% all'8,1%;*
- *l'indebitamento si dimezza da 28,6 a 15,4 milioni di Euro;*
- *il risultato netto dopo le tasse passa da una perdita di 3,2 milioni a un utile di 1,6 milioni di Euro*

Il Consiglio di Amministrazione di CSP International Fashion Group S.p.A., società quotata alla Borsa Italiana, produttrice di calze, collant, intimo, costumi da bagno e maglieria esterna, con i marchi Sanpellegrino, Oroblù, Lepel e Le Bourget, e distributrice dei marchi internazionali Puma, Sergio Tacchini, Miss Sixty ed Energie, ha approvato in data odierna la Relazione Semestrale al 30.06.2007.

1. Risultati salienti

Riportiamo i dati consolidati di sintesi del primo semestre 2007, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente:

- il fatturato consolidato è stato pari a 53,3 milioni di Euro. Si confronta con 41,1 milioni di Euro. L'incremento, pari al 29,7%, è dovuto per metà alle nuove attività distributive e per metà alle marche proprie;
- il margine industriale è pari a 21,9 milioni di Euro. Si confronta con 14,8 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato è salita dal 36% al 41,1%;
- l'Ebitda (risultato operativo al lordo degli ammortamenti) è pari a 4,3 milioni di Euro. Si confronta con 0,8 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato è quadruplicata, passando dal 2% all'8,1%;
- l'Ebit (risultato operativo) è pari a 2,4 milioni di Euro. Si confronta con un Ebit negativo per 2 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato è passata dal -4,9% al + 4,6%;
- il risultato prima delle imposte è pari a 1,7 milioni di Euro. Si confronta con una perdita di 3 milioni di Euro. L'incidenza passa dal -7,8% al + 3,2%;
- il risultato netto consolidato di Gruppo, dopo le tasse, è pari a 1,6 milioni di Euro. Si confronta con una perdita di 3,2 milioni di Euro. L'incidenza passa dal -7,3% al + 3,1%;
- l'indebitamento si è quasi dimezzato, da 28,6 milioni di Euro a 15,4 milioni di Euro;
- il patrimonio netto è salito da 25,3 a 41,2 milioni di Euro.

2. Trend del fatturato

L'andamento del fatturato conferma il positivo trend in atto, dal secondo semestre 2006, quando è iniziata l'inversione di tendenza:

II semestre 2006 vs. II semestre 2005:	+ 7,4%
I trimestre 2007 vs. I trimestre 2006:	+ 24,2%
II trimestre 2007 vs. II trimestre 2006:	+ 39,1%
I semestre 2007 vs. I semestre 2006:	+ 29,7%

3. Mix di fatturato

- L'incremento di fatturato realizzato nel semestre, pari a oltre 12 milioni di Euro, è dovuto per metà alle nuove attività distributive e per metà ai marchi propri. Al termine del primo semestre, l'incidenza dei marchi di terzi, in licenza o in distribuzione, è pari al 12% del fatturato totale. In particolare, crescono le marche a redditività più elevata (Oroblù, Le Bourget e Lepel) e diminuisce la marca con marginalità più contenuta (Sanpellegrino).
- Il mix per categorie di prodotto mostra un'ulteriore crescita della diversificazione merceologica (con intimo, costumi da bagno e maglieria esterna) che si avvicina alla metà del giro d'affari, con il 46,5% di incidenza sul fatturato totale.
- Il mix Italia/Estero del primo semestre 2007 è pari al 53,9% per l'Italia e il 46,1% per l'estero. Ricordiamo che CSP distribuisce le calze Puma solo in Italia.

4. Margini

Il margine industriale sta progressivamente migliorando, come indicato dalla seguente sequenza:

Secondo semestre 2004: 27,1%

Anno 2005: 30,9%

Anno 2006: 40,3%

Primo semestre 2006: 36,0%

Primo semestre 2007: 41,1%

Il miglioramento dei margini è stato la conseguenza, in una prima fase, di interventi strutturali, sugli assetti produttivi e sugli organici, e, in una seconda fase, dei cambiamenti nel mix di vendita, attualmente più orientato verso i marchi a maggior marginalità.

5. Operazioni straordinarie ed eventi successivi alla chiusura del semestre

Nell'ambito delle nuove priorità strategiche, che privilegiano le attività distributive, rispetto a quelle produttive, CSP International Fashion Group ha dismesso il Reparto Torcitura.

Questi i termini dell'iniziativa:

- la controparte dell'operazione è Contifibre S.p.A., un primario operatore nel mercato europeo del trattamento industriale dei filati, al quale è stato venduto il macchinario;
- la dismissione del macchinario comporterà anche il trasferimento dell'organico del reparto, costituito da 18 unità, da CSP International a Contifibre;
- la produzione del reparto verrà sostituita da approvvigionamenti sul mercato, in particolare presso Contifibre, a prezzi competitivi;
- la vendita comporta un prezzo di realizzo di 1 milione di Euro, con una plusvalenza di circa 0,9 milioni di Euro.

Il timing dell'operazione è il seguente:

- l'accordo è stato firmato il 27 luglio 2007;
- il trasferimento del ramo d'azienda, costituito da organico e macchinario, sarà completato nel quarto trimestre dell'anno;
- la plusvalenza sarà attribuita al conto economico del IV trimestre, nel quale sarà perfezionato il rogito.

6. Prospettive

Le priorità operative sono indicate in tabella.

MIX	OBIETTIVI
Geografico	Impulso ai mercati extra-Italia (nel primo semestre 2007 pari al 46,1% del totale)
Merceologico	Sviluppo della diversificazione con intimo, mare e fashion (nel primo semestre 2007 pari al 46,5% del totale)
Marche	Crescita delle marche in distribuzione (nel primo semestre 2007 pari al 12% del totale)

CSP International Fashion Group si propone il seguente mix di fatturato:

- estero più importante del mercato italiano;
- diversificazione rilevante almeno quanto il core business della calzetteria;
- marche in distribuzione e in licenza significativamente complementari alle marche proprie.

Il perseguimento di questi obiettivi sta rendendo il business

- più equilibrato, perché bilancia il peso della calzetteria;
- più redditizio, perché estero, diversificazione e marchi in distribuzione hanno margini industriali più elevati del core-business della calzetteria.

7. Previsioni 2007

Nella valutazione delle prospettive per l'anno 2007, sono necessarie alcune avvertenze:

- l'incremento del fatturato conseguito nel primo semestre 2007 è dovuto anche alla presenza di marche di terzi, assenti nel primo semestre 2006;
- il secondo semestre 2007 vedrà la presenza di marche di terzi confrontata con il secondo semestre 2006, ove Puma era già presente: conseguentemente, il fatturato non potrà crescere allo stesso ritmo del primo semestre.

Alla luce di queste avvertenze, si può prevedere per l'anno 2007,

- un incremento di fatturato a due cifre, rispetto al 2006;
- un utile netto superiore a quello registrato nel 2006.

8. Prossimi eventi societari

DATA	CONTENUTO
Mercoledì 14 novembre – Ore 9,00	Risultati III trimestre 2007
Martedì 11 dicembre – Ore 9,00	Budget 2008

GRUPPO CSP

Stato Patrimoniale Consolidato - Attività

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>note</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività immateriali:				
- Avviamento	5	11.416	11.416	11.416
- Altre attività immateriali	6	504	584	1.065
Attività materiali:				
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	7	16.224	17.668	19.610
- Investimenti immobiliari di proprietà	8	70	70	70
Altre attività non correnti:				
Partecipazioni contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto	9	1.294	1.227	1.241
Altre partecipazioni		11	11	11
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	10	149	147	150
Attività per imposte anticipate	11	3.176	3.045	3.157
Totale attività non correnti		32.844	34.168	36.720
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze di magazzino	12	38.795	26.897	30.571
Crediti commerciali	13	34.709	43.248	28.174
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	14	3.516	1.669	1.498
Attività destinate alla vendita		0	0	968
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	15	4.783	8.168	1.631
Totale attività correnti		81.803	79.982	62.842
TOTALE ATTIVITA'		114.647	114.150	99.562

Stato Patrimoniale Consolidato - Passività

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>note</i>	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo:				
- Capitale sottoscritto e versato	16	17.295	17.295	12.740
- Altre riserve	17	21.548	18.842	14.995
- Riserve di rivalutazione		758	758	758
- Risultato del periodo		1.636	2.685	(3.197)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		41.237	39.580	25.296
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi:				
- Prestito Obbligazionario		0	0	5.000
- Debiti verso banche	18	13.535	16.907	16.876
TFR e altri fondi relativi al personale	19	5.626	6.698	6.979
Fondi per rischi e oneri	20	2.072	2.109	2.633
Fondo imposte differite	21	4.034	4.361	4.137
Debiti vari e altre passività non correnti		41	23	18
Totale passività non correnti		25.308	30.098	35.643
PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi:				
- Debiti verso banche	22	6.688	10.743	8.359
Debiti commerciali	23	34.719	27.962	24.147
Debiti vari e altre passività	24	6.169	5.507	6.117
Debiti per imposte correnti		526	260	0
Totale passività correnti		48.102	44.472	38.623
TOTALE PASSIVITA'		73.410	74.570	74.266
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		114.647	114.150	99.562

GRUPPO CSP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>note</i>	Periodo al 30 giugno 2007		Periodo al 30 giugno 2006		Esercizio al 31 dicembre 2006	
Ricavi	27	53.313	100,0%	41.107	100,0%	100.438	100,0%
Costo del venduto	28	(31.381)	-58,9%	(26.319)	-64,0%	(59.983)	-59,7%
Margine Industriale		21.932	41,1%	14.788	36,0%	40.455	40,3%
Spese dirette di vendita	29	(5.412)	-10,2%	(3.982)	-9,7%	(8.992)	-9,0%
Margine commerciale lordo		16.520	31,0%	10.806	26,3%	31.463	31,3%
Altri ricavi (spese) operativi <i>- di cui ricavi (spese) non ricorrenti</i>	30	81	0,2%	23	0,1%	2.395	2,4%
Spese commerciali e amministrative	31	(14.168)	-26,6%	(12.843)	-31,2%	(28.273)	-28,1%
Costi di ristrutturazione		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Risultato operativo (EBIT)		2.433	4,6%	(2.014)	-4,9%	5.585	5,6%
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		0	0,0%	0	0,0%	(112)	-0,1%
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto		46	0,1%	9	0,0%	40	0,0%
Altri proventi (oneri) finanziari	32	(775)	-1,5%	(995)	-2,4%	(1.851)	-1,8%
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività d'esercizio		1.704	3,2%	(3.000)	-7,3%	3.662	3,6%
Imposte sul reddito	33	(68)	-0,1%	(197)	-0,5%	(977)	-1,1%
Utile (perdita) netto del Gruppo		1.636	3,1%	(3.197)	-7,8%	2.685	2,7%

Risultato per azione - base	Euro	0,049	(0,130)	0,098
------------------------------------	-------------	--------------	----------------	--------------

Risultato per azione - diluito	Euro	0,049	(0,130)	0,098
---------------------------------------	-------------	--------------	----------------	--------------

GRUPPO CSP

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2006 (importi in migliaia di Euro)

	30 giugno 2007 6 mesi	30 giugno 2006 6 mesi
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:		
Risultato Operativo (EBIT)	2.433	(2.014)
Ammortamenti	1.878	2.835
(Plusvalenze)/Minusvalenza e altre poste non monetarie	(24)	(28)
Valutazione ad equity	1	1
Differenze cambio di conversione	11	(5)
Incremento (decremento) fondi rischi e oneri	(37)	(78)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale	(1.207)	(541)
Variazione delle imposte differite	0	(0)
Imposte pagate	(635)	(241)
Interessi pagati su C/C	(162)	(319)
Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante	2.258	(390)
Variazione del capitale circolante netto:		
(Incremento) decremento delle rimanenze	(11.898)	(3.806)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	8.538	17.833
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	6.757	(3.260)
Incremento (decremento) dei debiti vari e altre passività	704	(405)
(Incremento) decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività	(1.497)	(441)
Totale variazione CCN	2.604	9.921
A. Totale flusso di cassa netto da attività operative	4.862	9.531
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(282)	553
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(86)	(76)
Realizzo della vendita di immobilizzazioni materiali	38	28
Realizzo della vendita di immobilizzazioni immateriali	0	(968)
Variazione crediti finanziari	(2)	7
B. Flusso di cassa netto da attività di investimento	(332)	(456)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:		
Variazione netta debiti finanziari a medio lungo termine	(79)	(1.564)
Interessi pagati su debiti finanziari	(488)	(270)
Aumenti/(rimborsi) di capitale proprio	0	0
C. Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	(571)	(1.837)
D. Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	3.963	7.241
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	(2.398)	(13.779)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	1.561	(6.541)

Dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al:	30 giugno 2007	30 giugno 2006
Disponibilità liquide	4.783	1.631
Debiti verso banche esigibili entro 12 mesi	(3.222)	(8.172)
Disponibilità liquide ed equivalenti	1.561	(6.541)
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	3.466	(187)
Indebitamento netto a breve termine	(1.905)	(6.728)
Debiti obbligazionari	0	(5.000)
Debiti verso banche esigibili oltre 12 mesi	(13.535)	(16.876)
Indebitamento netto a medio/lungo termine	(13.535)	(21.876)
Indebitamento finanziario netto totale	(15.440)	(28.604)

CSP International Fashion Group

CSP International è stata fondata nel 1973 a Ceresara, (MN) nel distretto della calzetteria, dove si realizzano i 2/3 della produzione europea di calze. CSP International opera nella produzione e distribuzione di calze, collant, corsetteria, underwear, fashion e beachwear.

Il Gruppo, che ha realizzato un fatturato consolidato superiore a 100 milioni di Euro nel 2006, conta circa 750 dipendenti, in Italia e in Francia, e distribuisce i propri prodotti in 50 paesi del mondo, realizzando circa metà del fatturato all'estero.

I suoi marchi si rivolgono a diversi target del mercato:

- **Sanpellegrino**: il marchio storico, offre prodotti funzionali con il miglior rapporto qualità/prezzo;
- **Oroblù**: il marchio con la qualità e l'immagine più elevata, presente nei migliori Grandi Magazzini internazionali;
- **Le Bourget**: il marchio più prestigioso della calzetteria francese, specializzato sui trend modali;
- **Lepel**: marchio leader della corsetteria in Italia, offre comfort ed eleganza al prezzo più favorevole.

Il Gruppo distribuisce anche marchi di terzi:

- **Puma**: calze sportive per l'Italia;
- **Sergio Tacchini**: coordinati mare, polo e T-shirt per l'Europa;
- **Miss Sixty**: licenza di calze, intimo, mare a livello internazionale (target femminile);
- **Energie**: licenza di intimo e mare a livello internazionale (target maschile).

Di seguito, le tappe più significative nella vita recente del Gruppo CSP International:

- 1994** - Entrata nel mercato russo;
- 1995** - lancio del collant *Brazil Effect – Shock Up*;
- 1996** - pubblicità Sanpellegrino con Antonio Banderas e Valeria Mazza come testimonials;
- 1997** - quotazione al listino di Borsa Italiana;
- 1998** - costituzione di Sanpellegrino Polska, joint-venture paritetica (50%) con un partner polacco;
- 1999** - acquisizione del 100% di *Le Bourget*, terzo produttore di collant in Francia;
- avvio della diversificazione nell'intimo, con la tecnologia *seamless*;
- 2000** - acquisizione del 55% di *Lepel*, leader nel mercato della corsetteria;
- 2001** - acquisizione del restante 45% di *Lepel*;
- 2002** - fusione di *Lepel* per incorporazione in *CSP International*;
- 2003** - lancio dei collant cosmetici, con Sanpellegrino *BioComplex L'Angelica* e Oroblù *BioAction Transvital*;
- 2004** - attivazione di licenze nei mercati complementari della maglieria intima, esterna e dei costumi da bagno;
- 2005** - razionalizzazione produttiva interna per la produzione collant e delocalizzazione per gli altri prodotti;
- 2006** - aumento di capitale e distribuzione di marchi di terzi con le collezioni *Puma*, *Sergio Tacchini* e *Miss Sixty*;
- 2007** - licenza *Energie* e nuova denominazione sociale *CSP International Fashion Group*.

CSP International Fashion Group ha la missione di innovare e produrre calze, collant, intimo, moda e costumi da bagno, distribuendo le collezioni sia con marchi propri che con marchi di terzi.

Per ulteriori informazioni:

CSP International S.p.A.

Simone Ruffoni

Head of Investor Relations

Telefono: 0376-8101

info.investors@cspinternational.it