



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA**

**AL  
30 SETTEMBRE 2001**

***GRUPPO CSP***

## **CARICHE SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Enzo	BERTONI (*)
Amministratore Delegato	Francesco	BERTONI (*)
Consiglieri	Massimo Carlo Maria Grazia Gianfranco Arturo	ARMANINI BERTONI BERTONI BOSSI TEDOLDI

### **Collegio Sindacale**

Presidente	Vanna	STRACCIARI
Sindaci effettivi	Marco Luca	MONTESANO SAVOIA
Sindaci supplenti	Paolo Luca	BERTOCCO GASPARINI

(\*) Note sull'esercizio dei poteri: poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma singola

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

La relazione relativa ai prospetti contabili del terzo trimestre 2001 viene redatta in Euro.

L'area di consolidamento è costituita da CSP International (Capogruppo), Le Bourget, Lepel e Sanpellegrino Polska (quest'ultima nel corrispondente periodo del 2000 era consolidata con il metodo del patrimonio netto).

Ricordiamo che la società Capogruppo ha acquisito nel giugno 2001 il restante 45% della società Lepel, dopo il 55% acquisito nel giugno 2000, controllandone così il 100%.

Con l'acquisizione di Lepel il Gruppo si è garantito una solida base di partenza, in termini di competenza tecnico/produttiva e forza di marca, per assicurare lo sviluppo futuro del proprio business al di fuori della calzetteria, nel mercato dell'intimo, in particolare nel segmento dei reggiseni, sia in Italia che all'estero.

Al tempo stesso la Capogruppo sta penetrando il mercato dell'intimo, tanto in Italia che all'estero, con l'introduzione di prodotti che utilizzano la tecnologia "Seamless", ovvero senza cuciture con prodotti continuativi, moda e uomo.

Alla fine dei primi nove mesi 2001 l'intimo Seamless rappresenta già il 14,7% del fatturato della Capogruppo, mentre complessivamente sul fatturato di gruppo l'intimo (quindi includendo anche Lepel) rappresenta il 24,5%.

Le iniziative nella direzione della diversificazione permettono già oggi di compensare il perdurante calo di consumi del mercato della calzetteria che non accenna inversioni di tendenza.

Sul fronte distributivo, la costante attenzione all'evoluzione dei mercati e dei canali di vendita, ha spinto CSP International a modificare significativamente la propria strategia distributiva nei confronti della Grande Distribuzione, unico canale distributivo che registra, per le calze, consumi crescenti. Da una forma di distribuzione "indiretta", si è passati dal 1° gennaio 2001 alla forma di distribuzione "diretta", come meglio specificato nel commento ai prospetti contabili.

### 1. Dati salienti

I dati salienti della gestione dei primi nove mesi dell'anno 2001 sono i seguenti:

- ricavi netti per 113,51 milioni €, con una crescita dell'1,3% rispetto al pari periodo dell'anno precedente;
- ammortamenti per 9,02 milioni €;
- un risultato, prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi, pari a (0,27) milioni €.
- 

### 2. Il Conto Economico

L'analisi dei principali dati economici e patrimoniali è compresa nel commento allegato ai prospetti contabili. Nell'ambito di questa Relazione sottolineiamo solo alcuni aspetti salienti, confrontati con lo stesso periodo dell'anno 2000:

- ricavi netti per 113,51 milioni €, che si confrontano con 112,08 milioni €. Al 30 settembre 2001 il fatturato sviluppato dai principali marchi aziendali è stato il seguente:
  - Sanpellegrino 37,2%
  - Lepel 14,2%
  - Oroblù 15,3%
  - Le Bourget 15,7%
- costo del lavoro industriale per 15,24 milioni €, contro 15,38 milioni €, con un'incidenza stabile intorno al 13,5%;
- ammortamenti per 9,02 milioni €, contro 6,78 milioni €, che risentono sempre nel confronto con l'anno precedente della rivalutazione di impianti e macchinari per la Capogruppo e dei marchi per Lepel, così come concesso dal Collegato Fiscale 2000 (legge del 21.11.2000);

- spese promo-pubblicitarie per 12,96 milioni €, contro 11,45 milioni €, con uno sviluppo del 13,2% rispetto al corrispondente periodo del 2000: ciò è dovuto agli investimenti della Capogruppo e della consociata Lepel;
- oneri finanziari per 3,02 milioni €, contro 2,13 milioni €; tale incremento è principalmente da attribuirsi al finanziamento dell'acquisizione di Lepel;
- risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi pari a (0,27) milioni €, contro 6,03 milioni €. Tale risultato è influenzato dai seguenti fattori:
  - 2,10 milioni € per maggiori ammortamenti conseguenti alla rivalutazione dei cespiti, recepiti nel 2000 solo a fine esercizio;
  - circa 1,20 milioni € per costi inerenti alla riorganizzazione distributiva in Grande Distribuzione;
  - 2,01 milioni € a causa dell'adeguamento al valore di mercato delle azioni proprie in portafoglio.

Il verificarsi di questi eventi, determinati dalla necessità di cogliere opportunità favorevoli al futuro dell'azienda, influirà sul risultato annuale, altrimenti in linea con l'anno precedente.

### **3. Lo Stato Patrimoniale**

I dati salienti dello stato patrimoniale consolidato al 30.09.2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- crediti verso clienti per 58,75 milioni €, contro 60,42 milioni €;
- rimanenze di magazzino per 57,25 milioni €, contro 48,71 milioni €;
- indebitamento netto per 83,54 milioni €, contro 71,31 milioni €;
- debiti verso fornitori per 35,95 milioni €, contro 32,29 milioni €;
- patrimonio netto di 59,53 milioni €, contro 54,89 milioni €.

### **4. CSP International**

I dati salienti del Conto Economico della Capogruppo CSP International dei primi nove mesi dell'anno 2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- ricavi netti, al lordo delle vendite Intercompany, per 74,28 milioni €, che si confrontano con 66,08 milioni €, con uno sviluppo del 12,4% rispetto al 2000;
- ammortamenti per 6,71 milioni €, di cui 0,82 milioni € anticipati, contro 5,97 milioni €;
- spese promo-pubblicitarie per 6,09 milioni €, contro 4,00 milioni €, con una crescita del 52%, a sostegno della fase di introduzione sul mercato delle nuove linee di intimo a marchio Sanpellegrino e Oroblù;
- risultato prima delle imposte di (0,67) milioni €, contro 5,30 milioni €.

I dati salienti dello Stato Patrimoniale della Capogruppo CSP International dei primi nove mesi dell'anno 2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- crediti verso clienti per 33,17 milioni €, contro 32,78 milioni €;
- rimanenze di magazzino per 39,37 milioni €, contro 34,19 milioni €;
- azioni proprie per 5,09 milioni € (pari a 1.868.500 azioni, corrispondenti al 7,6% del Capitale Sociale), contro 3,34 milioni €: l'Azienda ha proseguito l'acquisto di azioni proprie, nell'ambito della delibera di buy back dell'Assemblea dei Soci del 27.04.2000, operativa fino all'ottobre 2001;
- partecipazioni per 35,46 milioni €, contro 25,75 milioni €, con un aumento di 9,71 milioni €, a seguito dell'acquisizione del restante 45% di Lepel;
- immobilizzazioni materiali per 40,41 milioni €, contro 31,63 milioni €. La Società, dopo la totale riorganizzazione produttiva che ha comportato una notevole evoluzione tecnologica con l'automatizzazione di tutte le fasi produttive, con un considerevole investimento nel quadriennio 1997/2000, prevede per i prossimi anni di non necessitare di ulteriori significativi investimenti;
- indebitamento netto per 69,77 milioni €, contro 56,85 milioni €;
- debiti verso fornitori per 28,22 milioni €, contro 24,83 milioni €;

- patrimonio netto di 59,37 milioni €, contro 51,18 milioni €.

### **5. Le Bourget**

I dati salienti del Conto Economico di Le Bourget dei primi nove mesi dell'anno 2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- ricavi netti per 31,68 milioni €, che si confrontano con 28,50 milioni €, con un positivo sviluppo dell'11,2%, tutto realizzato nel *core business* della calzetteria.
- spese promo-pubblicitarie per 3,13 milioni €, contro 2,91 milioni €;
- oneri finanziari per 0,68 milioni €, contro 0,69 milioni €;
- risultato prima delle imposte in pareggio, contro (1,95) milioni €, che permetterà una chiusura di esercizio in utile dopo solo due anni di gestione CSP.

I dati salienti dello Stato Patrimoniale di Le Bourget dei primi nove mesi dell'anno 2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- crediti verso clienti per 14,71 milioni €, contro 14,10 milioni €;
- rimanenze di magazzino per 13,02 milioni €, contro 11,40 milioni €;
- indebitamento netto per 14,38 milioni €, contro 16,60 milioni €;
- debiti verso fornitori per 4,26 milioni €, contro 4,53 milioni €;
- patrimonio netto di 2,77 milioni €, contro (0,94) milioni €.

### **6. Lepel**

I dati salienti del Conto Economico di Lepel dei primi nove mesi dell'anno 2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- ricavi netti per 18,83 milioni €, che si confrontano con 23,43 milioni €, con una flessione del 19,6% rispetto al 2000, nonostante l'azienda operi in un mercato in crescita (+3% a valore nel 2000). Le ragioni di questo andamento contro tendenza dipendono dalle strategie commerciali, definite nel 2000 per il 2001, di distribuire i lanci dei nuovi prodotti nell'arco dell'anno anziché concentrarli nel primo semestre e quindi con l'obiettivo di distribuire la crescita nei 12 mesi;
- ammortamenti per 0,99 milioni €, contro 0,22 milioni €;
- spese promo-pubblicitarie per 3,77 milioni €, contro 4,71 milioni €;
- utile prima delle imposte di 1,0 milioni €, contro 2,66 milioni €.

I dati salienti dello Stato Patrimoniale di Lepel dei primi nove mesi dell'anno 2001, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, sono i seguenti:

- crediti verso clienti per 9,26 milioni €, contro 13,54 milioni €;
- rimanenze di magazzino per 2,87 milioni €, contro 3,21 milioni €;
- disponibilità di cassa di 1,34 milioni €, contro 1,85 milioni €;
- debiti verso fornitori per 2,23 milioni €, contro 2,47 milioni €;
- patrimonio netto di 14,97 milioni €, contro 17,05 milioni €.

### **7. Sanpellegrino Polska**

Sanpellegrino Polska fa parte per la prima volta del consolidato CSP International, in quanto precedentemente era consolidata con il metodo del patrimonio netto. Per questa ragione non vi sono dati di confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

I dati salienti del Conto Economico di Sanpellegrino Polska dei primi nove mesi dell'anno 2001, sono i seguenti:

- ricavi netti per 6,73 milioni €;
- ammortamenti per 0,18 milioni €;
- utile prima delle imposte di 0,50 milioni €.

I dati salienti dello Stato Patrimoniale di Sanpellegrino Polska dei primi nove mesi dell'anno 2001, sono i seguenti:

- crediti verso clienti per 1,63 milioni €;
- rimanenze di magazzino per 2,66 milioni €;
- debiti verso fornitori per 1,32 milioni €;

- patrimonio netto di 2,81 milioni €.

Nel corso del 2001, il numero di macchine installate presso Sanpellegrino Polska è quasi raddoppiato: questo consentirà al Gruppo di beneficiare del più favorevole costo del lavoro, in modo particolare per alcune fasi di lavorazione, che richiedono un'alta manualità.

## **8. Prospettive**

Per l'ultimo trimestre 2001 si prevedono i seguenti ulteriori sviluppi.

### Capogruppo CSP International

Si prevede una chiusura d'anno con segno positivo in termini di fatturato grazie allo sviluppo del mix a favore dei prodotti intimo seamless.

### Le Bourget

Le Bourget chiuderà con fatturato in crescita e con un risultato positivo: migliorativo sia rispetto agli anni precedenti che all'obiettivo programmato.

### Lepel

Si prevede di ridurre il ritardo di fatturato fin qui accumulato e di migliorare il margine operativo. Le nuove collezioni presentate per consegna 2002 stanno dando ottimi risultati in termini di raccolta ordini, fatto positivo che si aggiunge alla conferma del trend di crescita del mercato di riferimento (+5% a volume).

Ceresara, 14 novembre 2001

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

# **GRUPPO CSP**

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER IL TERZO TRIMESTRE 2001**

## **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

### **Premessa**

La presente nota di commento, riferita ai dati del terzo trimestre 2001 è stata redatta in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in vigore ed è comparata con i dati del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente e dei primi nove mesi dell'esercizio 2000.

I principi contabili e di consolidamento utilizzati per la redazione dei prospetti contabili non differiscono da quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2000, ad eccezione delle seguenti modifiche:

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO:** non sono state accantonate le imposte sul reddito per le singole società consolidate e le imposte differite attive e passive di competenza del periodo in esame, come previsto dal regolamento CONSOB emesso per la redazione delle relazioni semestrali, che si è ritenuto di applicare anche nella predisposizione del presente documento.

**COSTI DI INCENTIVAZIONE ALLE VENDITE:** i costi connessi all'incentivazione delle vendite sono stati stimati in relazione alla loro incidenza sul fatturato a consuntivo nell'esercizio 31 dicembre 2000, eventualmente adeguata per considerare nuove condizioni contrattuali.

Peraltro, l'impostazione sopra descritta garantisce la continuità delle grandezze contabili con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, considerando le eccezioni indicate.

Tutti i dati riportati nei seguenti commenti sono espressi in milioni Euro, salvo dove diversamente indicato.

**Conto Economico Riclassificato**  
(importi in migliaia di Euro)

	<b>Trimestre 01/07 - 30/09 2001 CONSOLIDATO</b>	<b>Trimestre 01/07 - 30/09 2000 CONSOLIDATO</b>	<b>Periodo al 30 sett. 2001 CONSOLIDATO</b>	<b>Periodo al 30 sett. 2000 CONSOLIDATO</b>	<b>31 dicembre 2000 CONSOLIDATO</b>
Ricavi netti	42.201	39.826	112.963	111.559	159.608
Royalties attive	86	142	545	521	732
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>42.287</b>	<b>39.968</b>	<b>113.508</b>	<b>112.080</b>	<b>160.340</b>
<b>COSTO DEL VENDUTO</b>					
Acquisti	15.583	9.943	45.181	43.203	58.910
Costo del lavoro	4.528	4.517	15.242	15.379	20.870
Prestazioni di servizi	3.164	2.488	9.790	8.963	11.452
Ammortamenti	1.934	1.473	5.708	4.548	7.514
Altri costi	1.635	1.530	5.398	4.733	6.806
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	(1.153)	4.053	(11.126)	(6.369)	(2.968)
	<b>25.691</b>	<b>24.004</b>	<b>70.193</b>	<b>70.457</b>	<b>102.584</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>16.596</b>	<b>15.964</b>	<b>43.315</b>	<b>41.623</b>	<b>57.756</b>
<b>COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI</b>					
Costo del lavoro	2.986	2.558	10.298	9.408	13.719
Spese pubblicitarie	3.231	2.567	12.955	11.447	17.119
Provvigioni	776	863	2.342	2.608	3.573
Ammortamenti	1.206	900	3.311	2.232	4.359
Altre spese	2.916	2.438	9.885	8.100	11.571
	<b>11.115</b>	<b>9.326</b>	<b>38.791</b>	<b>33.795</b>	<b>50.341</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>5.481</b>	<b>6.638</b>	<b>4.524</b>	<b>7.828</b>	<b>7.415</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	1.192	871	3.022	2.132	3.044
Svalutazione (rivalutazioni) di partecipazioni	(54)	(4)	(54)	(35)	9
Altri (proventi) e oneri	1.047	(63)	1.821	(556)	(621)
	<b>2.185</b>	<b>804</b>	<b>4.789</b>	<b>1.541</b>	<b>2.432</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE</b>	<b>3.296</b>	<b>5.834</b>	<b>(265)</b>	<b>6.287</b>	<b>4.983</b>
<b>Oneri e (proventi) straordinari</b>	<b>(38)</b>	<b>(109)</b>	<b>1</b>	<b>259</b>	<b>(1.156)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.334</b>	<b>5.943</b>	<b>(266)</b>	<b>6.028</b>	<b>6.139</b>
Imposte sul reddito (*)	0	0	0	0	(2.782)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>3.334</b>	<b>5.943</b>	<b>(266)</b>	<b>6.028</b>	<b>3.357</b>
UTILE ANTE-IMPOSTE LEPEL DI FORMAZIONE ANTECEDENTE L'A	0	0	0	(1.361)	(331)
<b>RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>(71)</b>	<b>(574)</b>	<b>(262)</b>	<b>(567)</b>	<b>(129)</b>
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>3.263</b>	<b>5.369</b>	<b>(528)</b>	<b>4.100</b>	<b>2.897</b>

(\*) I dati al 30 settembre non comprendono le imposte sul reddito.

**Stato Patrimoniale Riclassificato - Attività**  
(importi in migliaia di Euro)

	<b>30 settembre 2001</b>	<b>30 giugno 2001</b>	<b>31 dicembre 2000</b>	<b>30 settembre 2000</b>
	<b>CONSOLIDATO</b>	<b>CONSOLIDATO</b>	<b>CONSOLIDATO</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Cassa e banche	2.370	1.277	2.013	3.477
Crediti verso clienti	58.748	51.564	66.633	60.423
Crediti verso società collegate e controllate	235	235	235	1.635
Altri crediti	6.940	7.019	5.319	7.050
Rimanenze di magazzino	57.245	56.484	46.166	48.712
Ratei e risconti attivi	683	1.431	892	600
Azioni proprie	5.090	5.128	3.369	3.340
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>131.311</b>	<b>123.138</b>	<b>124.627</b>	<b>125.237</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
Attività finanziarie:				
Crediti finanziari	629	544	750	769
Partecipazioni	110	110	14	1.164
Totale attività finanziarie	<b>739</b>	<b>654</b>	<b>764</b>	<b>1.933</b>
Immobilizzazioni materiali	50.618	52.351	53.387	45.056
Immobilizzazioni immateriali	20.600	21.242	19.355	17.689
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>71.957</b>	<b>74.247</b>	<b>73.506</b>	<b>64.678</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>203.268</b>	<b>197.385</b>	<b>198.133</b>	<b>189.915</b>

**Stato Patrimoniale Riclassificato - Passività e Patrimonio Netto**  
(importi in migliaia di Euro)

	<b>30 settembre 2001</b>	<b>30 giugno 2001</b>	<b>31 dicembre 2000</b>	<b>30 settembre 2000</b>
	<b>CONSOLIDATO</b>	<b>CONSOLIDATO</b>	<b>CONSOLIDATO</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti verso banche a breve	55.181	43.252	33.448	36.994
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	20.085	19.706	12.112	11.668
Debiti commerciali verso terzi	35.951	40.596	40.027	32.290
Debiti commerciali verso soc. controll./collegate	6	6	6	388
Debiti tributari	2.730	4.552	4.052	1.258
Altri debiti	7.311	7.520	5.682	6.870
Ratei e risconti passivi	427	229	221	182
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>121.691</b>	<b>115.861</b>	<b>95.548</b>	<b>89.650</b>
<b>PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE</b>				
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto delle quote correnti	10.639	12.672	23.712	26.129
Effetti passivi	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	6.010	5.796	5.868	5.701
Altri fondi	3.662	3.696	3.989	5.817
<b>TOTALE PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>20.311</b>	<b>22.164</b>	<b>33.569</b>	<b>37.647</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>142.002</b>	<b>138.025</b>	<b>129.117</b>	<b>127.297</b>
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	1.741	1.523	7.572	7.728
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	12.740	12.740	12.654	12.653
Riserva legale	1.365	1.365	1.330	1.298
Fondo sovrapprezzo azioni	18.076	18.076	18.076	18.076
Altre riserve	27.872	29.447	26.487	18.763
Risultato netto del periodo (*)	(528)	(3.791)	2.897	4.100
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>59.525</b>	<b>57.837</b>	<b>61.444</b>	<b>54.890</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>203.268</b>	<b>197.385</b>	<b>198.133</b>	<b>189.915</b>

(\*) i dati al 30 settembre e al 30 giugno non comprendono le imposte sul reddito.

## **Commento ai prospetti contabili**

### **1. Premessa**

Nell'esercizio 2000 la Società Capogruppo e la controllata Lepel S.r.l. si sono avvalse della facoltà prevista dalla Legge n. 342 del 21 novembre 2000 ed hanno proceduto rispettivamente alla rivalutazione delle voci "Impianti e macchinari" e "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" per un ammontare complessivo di 15,32 milioni di Euro e di 5,16 milioni di Euro. Gli effetti delle rivalutazioni sono stati descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2000. A titolo informativo, si richiama l'attenzione sul fatto che le rivalutazioni hanno determinato la definizione di nuove basi contabili di calcolo degli ammortamenti che, quindi, non risultano direttamente comparabili con quelli del corrispondente periodo precedente.

Nei primi quattro mesi del 2001 la Società Capogruppo ha attuato un significativo cambiamento nella distribuzione attraverso il quale la rete dei distributori assume un ruolo importante nella logistica e nella gestione del punto vendita, riservando all'azienda il rapporto diretto con le catene della grande distribuzione per quanto riguarda la contrattualistica e le politiche commerciali.

Da ciò deriverà una maggiore efficacia in termini di trasmissione al consumatore di tutte le nuove iniziative e proposte nonché un maggiore controllo sull'attività di vendita.

### **2. Analisi dell'andamento economico per il trimestre e il periodo chiuso al 30 settembre 2001 comparato con i corrispondenti periodi dell'esercizio precedente**

Il trimestre al 30 settembre 2001 e il periodo chiuso alla medesima data presentano un utile pari a 3,26 milioni di Euro ed una perdita di 0,53 milioni di Euro che si confrontano rispettivamente con un utile di 5,4 milioni di Euro e di 4,1 milioni di Euro dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Il risultato del periodo al 30 settembre 2001 è influenzato dagli effetti economici dei due fattori descritti in premessa rispettivamente per circa 2,1 milioni di Euro (maggiori ammortamenti conseguenti alle rivalutazioni) e circa 1,2 milioni di Euro (minor marginalità, nel primo semestre 2001, connessa al cambiamento della politica distributiva).

*Ricavi netti* - I ricavi netti del trimestre al 30 settembre 2001 e del periodo alla medesima data sono pari a 42,29 milioni di Euro e 113,51 milioni di Euro che si confrontano rispettivamente con 39,97 milioni di Euro e 112,08 milioni di Euro dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

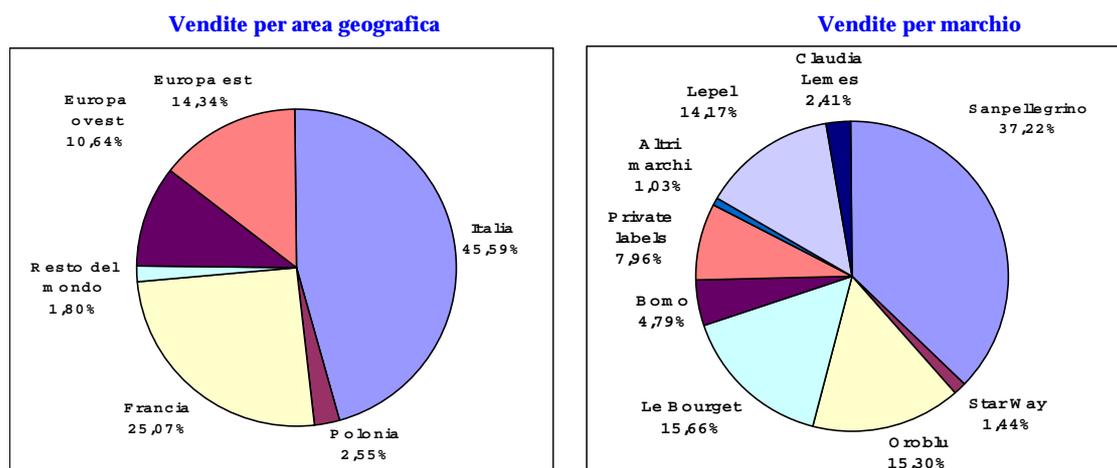
Il fatturato complessivo del periodo risulta sostanzialmente allineato con quello dell'esercizio precedente; tale risultato è stato determinato dall'effetto combinato dei seguenti elementi afferenti le singole società del Gruppo:

- la Capogruppo presenta un fatturato sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo del 2000, in seguito al positivo andamento delle vendite delle nuove linee di intimo senza cuciture (*seamless*) che ha compensato la

contrazione delle vendite di collant, mercato che ha confermato la sua perdurante fase recessiva.

- La controllata Le Bourget ha conseguito un aumento di fatturato superiore al 10% grazie al gradimento incontrato dalle nuove collezioni presso le consumatrici, nonché all'espansione della rete distributiva. Occorre rilevare che tale crescita di fatturato è stata tra l'altro supportata dalle forniture acquistate dalla Capogruppo, la quale ha rimpiazzato i precedenti fornitori terzi.
- La controllata Lepel ha avuto una contrazione di fatturato dovuta in parte ad un diverso timing di presentazione delle collezioni che ha determinato una diminuzione dei volumi di vendita sul mercato dell'ingrosso, solo parzialmente compensata dalla crescita sul canale della grande distribuzione. E' importante segnalare che con il raggiungimento del controllo totalitario avvenuto nel giugno 2001, il nuovo management ha avviato una serie di progetti mirati al rilancio del marchio Lepel sui canali tradizionali, all'espansione della distribuzione, nonché all'attivazione di sinergie con la forza vendita del Gruppo.
- La controllata Sanpellegrino Polska, non consolidata nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, conferma volumi di fatturato in linea con le aspettative, rafforzando la sua funzione produttiva nell'ambito del Gruppo.

I seguenti grafici mostrano la composizione delle vendite rispettivamente per mercato e per marchio nell'ambito del Gruppo:



**Costo del venduto** - Il costo del venduto del trimestre al 30 settembre 2001 e del periodo alla medesima data è pari a 25,69 milioni di Euro e a 70,19 milioni di Euro, che si confronta rispettivamente con 24,00 milioni di Euro e a 70,46 milioni di Euro dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. L'incidenza del costo del venduto sui ricavi netti si riduce dal 62,86% del periodo al 30 settembre 2000 al 61,84% del periodo in esame.

Tale miglioramento è stato ottenuto nonostante i maggiori ammortamenti conseguenti alla rivalutazione degli impianti.

**Margine Lordo** - L'incidenza del margine lordo sui ricavi netti del trimestre al 30 settembre 2001 e del periodo alla medesima data è pari rispettivamente al 39,25% e al 38,16%, che si confronta con il 39,94% e con il 37,14% dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

*Costi di vendita, generali ed amministrativi* – I costi di vendita, generali e amministrativi, pari a 11,12 milioni di Euro per il trimestre chiuso al 30 settembre 2001 e a 38,79 milioni di Euro per il periodo alla medesima data, rappresentano il 26,28% e il 34,17% rispettivamente dei ricavi netti del periodo, rispetto ad un'incidenza del 23,33% e del 30,15% dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

L'incremento dell'incidenza dei costi in esame è dovuta principalmente a tre fattori:

- spese pubblicitarie, con un incremento dell'1,20%, destinate a riallinearsi con i valori dell'esercizio precedente;
- ammortamenti, con un incremento rispetto al corrispondente periodo precedente dell'0,93% dovuto all'ammortamento della rivalutazione del marchio Lepel;
- altre spese, con un incremento dell'1,48%, dovuto principalmente alla citata modifica della strategia distributiva.

*Risultato Operativo* – Il periodo al 30 settembre 2001 si chiude con un utile operativo di 4,52 milioni di Euro rispetto ad un utile operativo di 7,83 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza del risultato operativo sui ricavi netti passa dal 6,98% del periodo al 30 settembre 2000 al 3,99% del periodo in esame, per effetto principalmente degli elementi commentati nella premessa.

*Oneri finanziari netti* – Gli oneri finanziari del periodo in esame, pari a 3,02 milioni di Euro, presentano un'incidenza sui ricavi netti del 2,66% contro un 1,90% del corrispondente periodo precedente.

La maggiore incidenza è principalmente attribuibile al finanziamento dell'acquisto di Lepel.

*Altri oneri netti* – Gli altri oneri includono principalmente gli effetti della svalutazione delle azioni proprie in portafoglio, in seguito all'adeguamento del loro valore con quello di mercato, riferito al corso medio di Borsa del mese di settembre 2001.

### **3. Analisi della posizione finanziaria netta per il periodo al 30 settembre 2001, comparata con la posizione finanziaria al 31 dicembre 2000 e al 30 settembre 2000**

L'indebitamento netto al 30 settembre 2001 è pari a 83,54 milioni di Euro rispetto a 67,26 milioni di Euro del 31 dicembre 2000 e a 71,31 milioni di Euro del 30 settembre 2000. La situazione della posizione finanziaria del Gruppo è la seguente (in milioni di Euro):

	<b>30 settembre 2001</b>	<b>31 dicembre 2000</b>	<b>30 settembre 2000</b>
Debiti verso banche a breve	55,18	33,45	36,99
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	20,09	12,11	11,67
Cassa e banche attive	(2,37)	(2,01)	(3,48)
	-----	-----	-----
<u>Indebitamento netto a breve</u>	72,90	43,55	45,18

Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	10,64	23,71	26,13
	-----	-----	-----
<b>Totale indebitamento netto</b>	<b>83,54</b>	<b>67,26</b>	<b>71,31</b>
	=====	=====	=====

L'indebitamento netto si è incrementato, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per il finanziamento dell'acquisizione dell'ulteriore 45% di Lepel. Tale finanziamento, inserito nei debiti a breve al 30 settembre 2001, è già totalmente coperto da una operazione a medio/lungo termine in corso di perfezionamento.

#### **4. Analisi dell'andamento del capitale circolante netto e dell'autofinanziamento per il periodo al 30 settembre 2001**

Il Capitale Circolante Netto al 30 settembre 2001, al 31 dicembre 2000 e al 30 settembre 2000 è sintetizzato nella seguente tabella (in milioni di Euro):

	<b>30 settembre 2001</b>	<b>31 dicembre 2000</b>	<b>30 settembre 2000</b>
Crediti commerciali	58,98	66,87	62,06
Altri crediti e ratei e risconti attivi	7,62	6,21	7,65
Rimanenze di magazzino	57,25	46,17	48,71
	-----	-----	-----
	123,85	119,25	118,42
Debiti verso fornitori	(35,96)	(40,03)	(32,68)
Altri debiti e ratei e risconti passivi	(10,47)	(9,96)	(8,31)
	-----	-----	-----
	(46,43)	(49,99)	(40,99)
	-----	-----	-----
<b>Capitale Circolante</b>	<b>77,42</b>	<b>69,26</b>	<b>77,43</b>
Indebitamento netto a breve	(72,90)	(43,55)	(45,18)
	-----	-----	-----
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>4,52</b>	<b>25,71</b>	<b>32,25</b>
	=====	=====	=====

#### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto al 30 settembre 2001, pari a 59,53 milioni di Euro, non ha subito modifiche significative rispetto al 31 dicembre 2000, ad eccezione della distribuzione di dividendi della Capogruppo e del risultato in corso di formazione.