



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA**

**AL  
30 GIUGNO 2002**

***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

## OSSERVAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

In un contesto economico estremamente complesso caratterizzato da un generalizzato calo dei consumi per tutti i beni, alimentato dai timori legati all'adozione della nuova moneta nonché dalla depressione dei mercati finanziari, che sicuramente ha drenato disponibilità economiche, il Gruppo CSP nel primo semestre 2002 registra, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, una crescita di fatturato del 5,8% e un miglioramento del risultato operativo, passato da una perdita di 0,96 milioni di Euro ad un utile di 3,57 milioni di Euro.

Il positivo andamento del fatturato è determinato principalmente da due fattori di sviluppo: la diversificazione nell'intimo e lo sviluppo dei mercati esteri. Per quanto riguarda il risultato operativo, il significativo miglioramento è dovuto principalmente alla minore incidenza degli investimenti pubblicitari, peraltro già riavviati nel secondo trimestre con la comunicazione in televisione per Belseno Lepel, a mezzo stampa per Sanpellegrino Metropolis (collezione calzini) e Sanpellegrino Comodo (*seamless*); tale strategia di investimenti proseguirà, in misura più consistente, nella seconda parte dell'anno.

### Andamento del Gruppo

#### *Dati sintetici di conto economico*

<i>(in milioni di Euro)</i>	Trimestre 01/04 - 30/06 2002		Trimestre 01/04 - 30/06 2001		Periodo al 30 giugno 2002		Periodo al 30 giugno 2001		31 dicembre 2001	
	valore	%	valore	%	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi netti	29,24	100,0%	28,10	100,0%	75,35	100,0%	71,22	100,0%	163,33	100,0%
Costo del venduto	18,94	64,8%	18,46	65,7%	46,92	62,3%	44,50	62,5%	101,63	62,2%
<b>Margine lordo</b>	<b>10,30</b>	<b>35,2%</b>	<b>9,64</b>	<b>34,3%</b>	<b>28,43</b>	<b>37,7%</b>	<b>26,72</b>	<b>37,5%</b>	<b>61,70</b>	<b>37,8%</b>
Costi di vendita, generali ed amm.	12,55	42,9%	11,47	40,8%	24,86	33,0%	27,68	38,9%	53,43	32,7%
<b>Utile operativo</b>	<b>(2,25)</b>	<b>-7,7%</b>	<b>(1,83)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>3,57</b>	<b>4,7%</b>	<b>(0,96)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>8,27</b>	<b>5,1%</b>
Oneri finanziari	1,00	3,4%	0,83	3,0%	1,98	2,6%	1,83	2,6%	4,22	2,6%
Altri oneri	(0,17)	-0,6%	0,07	0,2%	(0,16)	-0,2%	0,77	1,1%	2,02	1,2%
Oneri straordinari	0,07	0,2%	0,02	0,1%	0,70	0,9%	0,04	0,1%	0,00	0,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3,15)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>(2,75)</b>	<b>-9,8%</b>	<b>1,05</b>	<b>1,4%</b>	<b>(3,60)</b>	<b>-5,1%</b>	<b>2,03</b>	<b>1,2%</b>
Imposte	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(2,25)	-1,4%
<b>Risultato netto</b>	<b>(3,15)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>(2,75)</b>	<b>-9,8%</b>	<b>1,05</b>	<b>1,4%</b>	<b>(3,60)</b>	<b>-5,1%</b>	<b>(0,22)</b>	<b>-0,1%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(0,01)	0,0%	0,36	1,3%	(0,12)	-0,2%	(0,19)	-0,3%	(0,21)	-0,1%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(3,16)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>(2,39)</b>	<b>-8,5%</b>	<b>0,93</b>	<b>1,2%</b>	<b>(3,79)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>(0,43)</b>	<b>-0,3%</b>

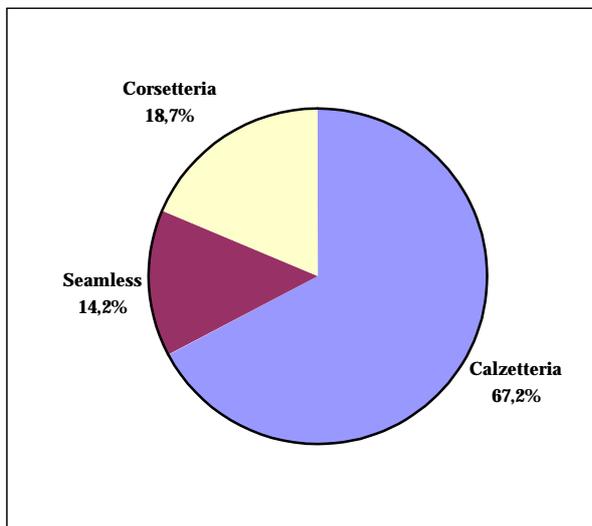
(\*) i dati al 30 giugno non comprendono le imposte sul reddito

**Ricavi netti** – I ricavi netti del secondo trimestre 2002 sono passati da 28,10 milioni di Euro a 29,24 milioni di Euro con un incremento del 4,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

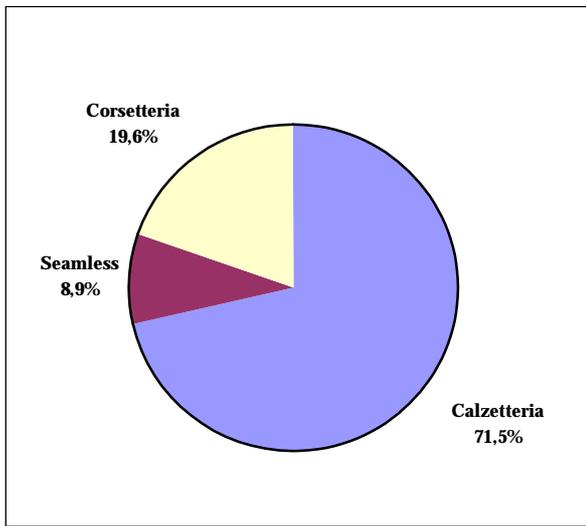
Per quanto riguarda l'intero semestre i ricavi netti sono passati da 71,22 milioni di Euro a 75,35 milioni di Euro con un incremento del 5,8%; tale positivo risultato è dovuto prevalentemente alla crescita del fatturato dell'intimo *seamless*, passato da 6,5 milioni di Euro a 10,7 milioni di Euro con un incremento del 65%.

I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marchio e per area geografica del semestre in esame confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

**Merceologia: fatturato % al 30.06.2002**



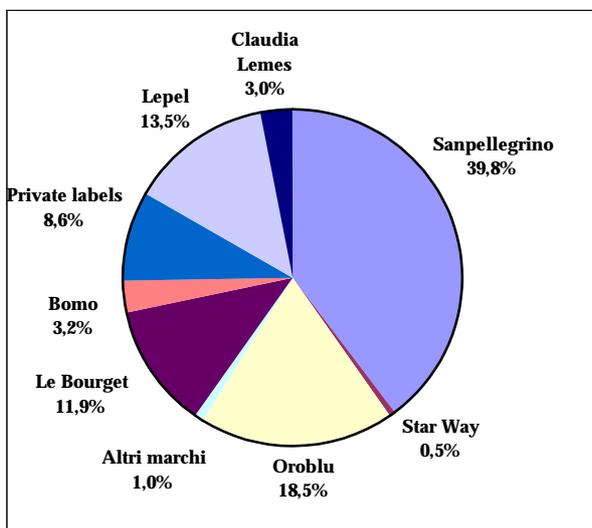
**Merceologia: fatturato % al 30.06.2001**



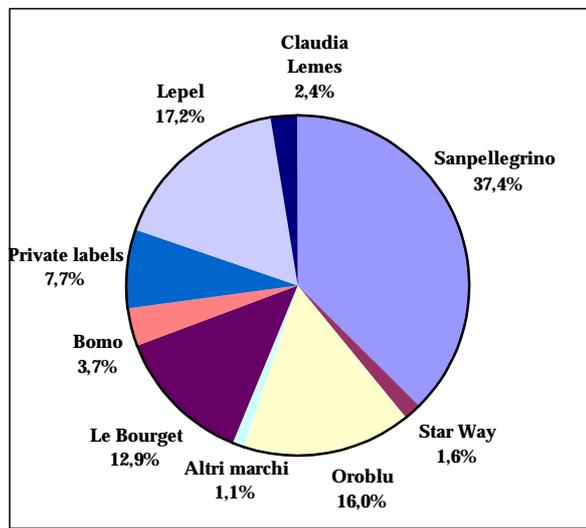
Calzetteria e corsetteria, stabili in termini di fatturato, riducono la loro incidenza percentuale per effetto della crescita del *seamless*.

Va rimarcato che l'insieme corsetteria/*seamless* rappresenta il 32,9% del totale della cifra d'affari, contro il 28,5% del primo semestre 2001.

**Marchi: fatturato % al 30.06.2002**

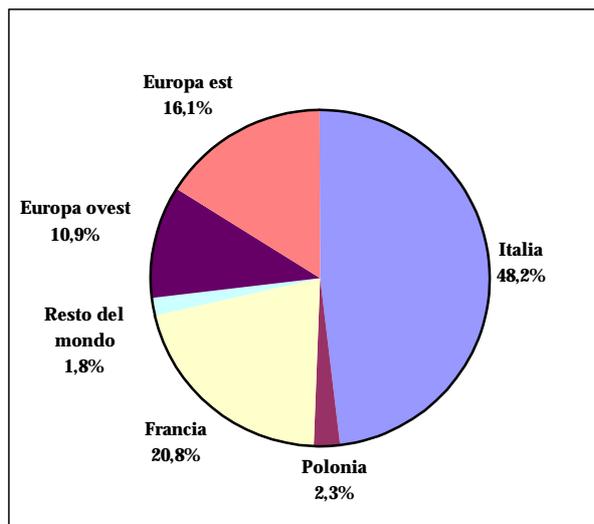


**Marchi: fatturato % al 30.06.2001**

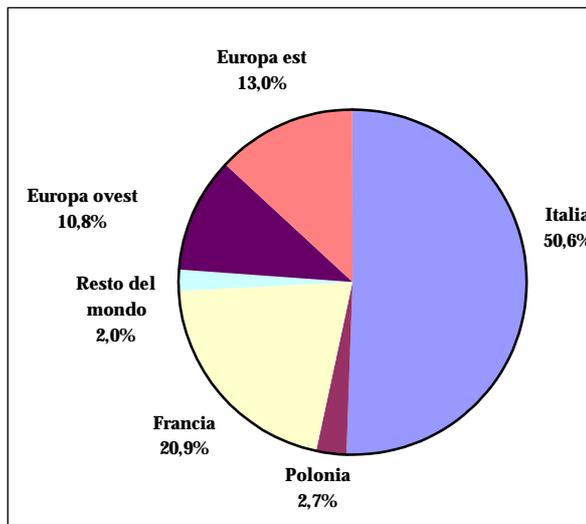


L'ottimo andamento del *seamless* ha contribuito alla crescita delle vendite dei marchi Sanpellegrino ed Orobù, che più ne beneficiano. Va ricordato che il calo di Star Way è conseguente alla dismissione del marchio.

**Aree: fatturato % al 30.06.2002**



**Aree: fatturato % al 30.06.2001**



In termini assoluti va rimarcato un incremento di fatturato verso i paesi dell'Europa dell'Est del 30,8%, pari a 2,8 milioni di Euro, sviluppato prevalentemente con il marchio Sanpellegrino.

**Costo del venduto** – Il costo del venduto del primo semestre 2002 è pari a 46,92 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi netti del 62,3% rispetto al 62,5% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

**Margine lordo** – L'incidenza del margine lordo sui ricavi netti del secondo trimestre è pari al 35,2% rispetto al 34,3% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Per quanto riguarda l'intero semestre l'incidenza del margine lordo sui ricavi netti è pari al 37,7% rispetto al 37,5% del corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Occorre rilevare che la maggiore marginalità derivante dalla crescita delle vendite dei prodotti *seamless* è stata parzialmente assorbita dalla presenza di oneri connessi alla razionalizzazione dei marchi.

**Costi di vendita, generali ed amministrativi** – I costi di vendita, generali ed amministrativi, pari a 24,86 milioni di Euro, rappresentano il 33,0% dei ricavi netti dell'esercizio, rispetto al 38,9% del corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Il decremento rispetto al primo semestre 2001 è sostanzialmente dovuto ai minori investimenti pubblicitari a seguito di una diversa tempistica nella programmazione delle campagne a sostegno dei marchi del Gruppo. Nel corso dell'esercizio le spese di pubblicità si attesteranno comunque su valori in linea con quelli degli anni precedenti.

**Utile Operativo** – L'utile operativo del primo semestre 2002 è pari a 3,57 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato netto del 4,7%, rispetto ad una perdita operativa di 0,96 milioni di Euro del corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Tale significativo miglioramento è principalmente dovuto alla sopra menzionata riduzione dei costi di vendita, generali ed amministrativi.

**Oneri finanziari netti** – Gli oneri finanziari netti del primo semestre 2002 sono pari a 1,98 milioni di Euro rispetto a 1,83 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La sostanziale stabilità degli oneri finanziari, a fronte di un maggiore indebitamento medio del periodo, è dovuta ad un più favorevole andamento dei tassi di interesse.

**Altri proventi ed oneri netti** – Nel primo semestre 2002 tale voce è rappresentata da proventi netti per 0,16 milioni di Euro; nel primo semestre del 2001 la voce invece si riferiva principalmente agli oneri relativi alla svalutazione delle azioni proprie in portafoglio, in seguito all'adeguamento del loro valore a quello di mercato.

**Oneri straordinari** – Gli oneri straordinari, pari a 0,70 milioni di Euro, sono relativi alla ristrutturazione in corso del Gruppo Le Bourget: in particolare, in data 2 luglio 2002 è stata effettuata la fusione delle società operative SOGED e BUC in Le Bourget S.A., operazione che consentirà di ottenere significativi benefici organizzativi, gestionali e logistici, con conseguente riduzione dei costi e miglioramento del livello di servizio.

**Imposte sul reddito** – I prospetti contabili non includono la determinazione delle imposte sul reddito, così come consentito dai vigenti regolamenti Consob applicabili nella fattispecie.

### ***Dati sintetici di stato patrimoniale***

La situazione patrimoniale riclassificata sintetica del Gruppo è riepilogata nella seguente tabella:

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30 giugno 2002</b>	<b>31 marzo 2002</b>	<b>31 dicembre 2001</b>	<b>30 giugno 2001</b>
Attività operative a breve	117,97	120,87	125,01	116,73
Passività operative a breve	(49,78)	(44,80)	(47,26)	(52,90)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>68,19</b>	<b>76,07</b>	<b>77,75</b>	<b>63,83</b>
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	6,58	6,54	6,10	5,78
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	66,29	67,95	69,31	73,59
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>141,06</b>	<b>150,56</b>	<b>153,16</b>	<b>143,20</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(10,42)	(10,37)	(10,38)	(9,49)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>130,64</b>	<b>140,19</b>	<b>142,78</b>	<b>133,71</b>
Indebitamento finanziario netto	69,53	74,45	81,17	74,35
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1,56	1,73	1,65	1,52
Patrimonio netto	59,55	64,01	59,96	57,84
<b>TOTALE</b>	<b>130,64</b>	<b>140,19</b>	<b>142,78</b>	<b>133,71</b>

**Capitale circolante** - Il capitale circolante operativo netto al 30 giugno 2002 è pari a 68,19 milioni di Euro rispetto a 77,75 milioni di Euro al 31 dicembre 2001, registrando un decremento di 9,56 milioni di Euro. Tale diminuzione, in linea con la caratteristica stagionalità del business, è determinata dall'effetto combinato della riduzione dei crediti verso clienti dovuto ai ridotti termini di incasso dai clienti dell'Est Europeo, e dell'incremento delle rimanenze di magazzino.

**Capitale investito** - Il capitale investito passa da 153,16 milioni di Euro al 31 dicembre 2001 a 141,06 milioni di Euro, con un decremento di 12,1 milioni di Euro.

**Indebitamento finanziario** - L'indebitamento finanziario netto, come illustrato nella tabella seguente, si è ridotto rispetto 31 dicembre 2001 di 11,64 milioni di Euro, per effetto dell'andamento stagionale delle vendite e del minor peso degli investimenti.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

	<b>30 giugno 2002</b>	<b>31 marzo 2002</b>	<b>31 dicembre 2001</b>	<b>30 giugno 2001</b>
Debiti verso banche a breve	41,70	43,92	46,36	43,25
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	13,70	12,50	16,89	19,71
Cassa e banche attive	(3,14)	(3,85)	(5,44)	(1,28)
<b>Indebitamento finanziario netto a breve</b>	<b>52,26</b>	<b>52,57</b>	<b>57,81</b>	<b>61,68</b>
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	17,27	21,88	23,36	12,67
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>69,53</b>	<b>74,45</b>	<b>81,17</b>	<b>74,35</b>

## Andamento delle società del Gruppo

### *Capogruppo*

Nel primo semestre 2002 il fatturato della Capogruppo, al netto delle vendite intercompany, è aumentato del 9,8%, passando da 38,92 milioni di Euro a 42,71 milioni di Euro; tale positivo risultato è dovuto alla crescita del 50,5% delle vendite dell'intimo *seamless* (passato da 6,49 milioni di Euro a 9,77 milioni di Euro), all'aumento delle vendite del marchio Sanpellegrino sul mercato export e del marchio Oroblù sia sul mercato nazionale che all'estero. In termini di quota di mercato, il marchio Sanpellegrino conferma sul mercato nazionale i livelli dell'anno scorso con una quota dell'8,7% a volume, pari al 10,4% a valore.

L'utile operativo è passato da 1,57 milioni di Euro a 5,98 milioni di Euro, con un incidenza sui ricavi netti del 11,7%; tale significativo miglioramento è dovuto prevalentemente alla diversa pianificazione degli investimenti pubblicitari, più concentrati nel secondo semestre rispetto all'anno 2001, nonché ad un miglioramento del margine lordo che passa dal 31,1% al 32,8%.

Le giacenze di magazzino, che presentano un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2001, resosi necessario per far fronte ai volumi di vendita previsti nel secondo semestre, non beneficiano ancora degli effetti conseguenti alla razionalizzazione dell'offerta con la chiusura dei marchi Star Way e Sanpellegrino Elite, avvenuta alla fine del semestre. Il sopra citato positivo andamento delle vendite previste è confermato da un portafoglio ordini in crescita rispetto al 2001, grazie anche al rinnovato impulso dato al canale ingrosso Italia.

Con l'obiettivo di continuare ad assicurare ai marchi un ulteriore importante contributo sul fronte strategico, specificamente per quanto attiene alla comunicazione ed alla sua coerenza con i posizionamenti di marca, all'inizio del mese di giugno è stato siglato l'accordo di collaborazione con l'agenzia pubblicitaria Armando Testa, agenzia leader nel mondo della comunicazione.

Altro intervento saliente dell'ultimo trimestre riguarda l'avvio del processo di adozione di un nuovo sistema informativo gestionale, basato su soluzione SAP. Questo progetto impegnerà fortemente nei prossimi mesi tutti i livelli aziendali ma, grazie all'integrazione delle informazioni e dei flussi operativi, consentirà di fare un notevole salto qualitativo nel controllo delle attività, nel miglioramento dell'efficienza gestionale e della reattività al mercato: un passo irrinunciabile sul percorso della crescita.

Congiuntamente si è reso necessario operare nell'ammodernamento radicale di tutta l'infrastruttura hardware, adeguandola alle prospettive future: per tale area si è optato per le più recenti soluzioni IBM.

Un passo significativo e qualificante nei rapporti con la Grande Distribuzione, sempre più importante per le merceologie della Capogruppo, è stato fatto con l'adesione a Centromarca, associazione che raccoglie le più importanti aziende produttrici di prodotti di marca con lo scopo, fra gli altri, di creare relazioni più equilibrate e professionali fra industria e distribuzione, anche tramite lo sviluppo di progetti comuni di collaborazione, sia a livello nazionale che internazionale, che vedano come obiettivo finale una migliore relazione con il consumatore.

Per quanto riguarda il personale, prosegue anche quest'anno l'attenta politica di contenimento degli organici che, grazie all'ulteriore automatizzazione dei processi produttivi, hanno raggiunto a fine giugno le 625 unità rispetto alle 648 del giugno 2001, con una riduzione del 3,5%.

### ***Gruppo Le Bourget***

Il fatturato del Gruppo Le Bourget, al netto delle vendite intercompany, nel primo semestre 2002 è passato da 16,09 milioni di Euro a 16,68 milioni di Euro, con un incremento del 3,7%, dovuto prevalentemente alle forniture di marche private alla Grande Distribuzione francese.

La perdita operativa è passata da 1,45 milioni di Euro a 2,48 milioni di Euro, con un peggioramento dovuto prevalentemente alla minore marginalità delle sopra citate vendite a marchio privato, nonché agli oneri connessi al cambio *pack* della collezione Le Bourget venduta alla Grande Distribuzione e alla sostituzione della collezione Bomo con la nuova collezione Le Bourget Bomo. Tale riorganizzazione nelle collezioni, che ha comportato oneri di sviluppo e di riconfezionamento dei prodotti resi, consentirà positivi risultati in termini di fatturato con l'impianto dell'intera collezione autunno/inverno. La produzione delle nuove collezioni è anche la ragione principale dell'aumento delle giacenze, soprattutto tenendo conto dei rigidi tempi di consegna dell'"*entrée de saison*" nella Grande Distribuzione.

Dal 2 luglio 2002 è diventata operativa a tutti gli effetti la fusione di SOGED e BUC in Le Bourget e pertanto a partire da tale data gli uffici commerciali operativi di Marsiglia sono stati trasferiti e centralizzati nella sede di Fresnoy-le-Grand, già sito amministrativo e produttivo della Le Bourget con conseguenti benefici effetti futuri dal punto di vista organizzativo e della riduzione dei costi. Sempre nella sede di Fresnoy-le-Grand sono stati inoltre terminati i lavori di riorganizzazione e ammodernamento dei magazzini di spedizione, che hanno permesso di concentrare la logistica in un solo sito, con una capacità di spedizione giornaliera aumentata e adatta a fornire il miglior servizio alla clientela.

### ***Lepel***

Il fatturato, al netto delle vendite intercompany, del primo semestre 2002, pari a 13,71 milioni di Euro è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il risultato operativo è passato da 0,29 milioni di Euro a 1,07 milioni di Euro principalmente per effetto dei minori investimenti pubblicitari realizzati nella prima parte dell'anno. Dalla fine del mese di maggio Lepel è ritornata in comunicazione con un nuovo spot per Belseno, fortemente orientato al prodotto ulteriormente valorizzato dalla testimonial Natalia Estrada.

Gli investimenti effettuati hanno posizionato la quota pubblicitaria di Lepel, nel primo semestre 2002, al primo posto nel comparto intimo/corsetteria (12,5% di quota) e al terzo nell'aggregato calze/intimo: un investimento, quindi, che testimonia l'aggressività con cui l'azienda vuole raggiungere i propri obiettivi di crescita.

Il portafoglio ordini presenta una significativa crescita rispetto al 2001, grazie all'introduzione di nuove linee di prodotto e all'approntamento di una linea a marchio privato per una primaria catena della Grande Distribuzione (il cui primo ordine d'impianto è stato evaso nel mese di luglio): la visibilità che ne deriva permette di prevedere un fatturato in aumento sull'intero anno.

## *Sanpellegrino Polska*

Sanpellegrino Polska presenta un fatturato, al netto delle vendite intercompany, sostanzialmente stabile rispetto al pari periodo 2001 e un risultato operativo in sensibile crescita, grazie al conseguimento di economie di scala per effetto della produzione realizzata per conto del Gruppo.

Sono stati aperti i primi 5 punti vendita a marchio Oroblù, con l'obiettivo di raggiungere, a fine anno, i 15 negozi, principalmente concentrati nei centri commerciali.

## Prospettive

Si confermano tutti gli investimenti programmati per sostenere lo sviluppo dei marchi del Gruppo, sia in Italia che all'estero, investimenti che vedranno tutti i marchi più importanti in comunicazione nella seconda parte dell'anno, sia sul mezzo stampa che televisivo.

Nel secondo semestre i livelli di giacenze sono attesi in riduzione, sia per la crescita dei volumi di vendita legati alla stagionalità dei mercati (in particolare il segmento collant), che per gli interventi produttivi, già operativi dal 3<sup>^</sup> trimestre, mirati a ridurre ulteriormente i livelli di copertura.

Ceresara, 7 agosto 2002

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati:

1. Conto Economico riclassificato
2. Stato Patrimoniale riclassificato

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

	Trimestre 01/04 - 30/06 2002 CONSOLIDATO	Trimestre 01/04 - 30/06 2001 CONSOLIDATO	Periodo al 30 giugno 2002 CONSOLIDATO	Periodo al 30 giugno 2001 CONSOLIDATO	31 dicembre 2001 CONSOLIDATO
Ricavi netti	29.061	27.837	74.990	70.762	162.524
Royalties attive	178	263	363	459	807
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>29.239</b>	<b>28.100</b>	<b>75.353</b>	<b>71.221</b>	<b>163.331</b>
<b>COSTO DEL VENDUTO</b>					
Acquisti	18.166	16.021	31.543	29.598	59.779
Costo del lavoro	5.337	5.409	10.491	10.714	20.662
Prestazioni di servizi	3.759	3.401	7.620	6.626	13.863
Ammortamenti	1.869	1.787	3.777	3.774	7.519
Altri costi	1.947	1.559	4.006	3.763	7.555
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	(12.141)	(9.719)	(10.513)	(9.973)	(7.753)
	<b>18.937</b>	<b>18.458</b>	<b>46.924</b>	<b>44.502</b>	<b>101.625</b>
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>10.302</b>	<b>9.642</b>	<b>28.429</b>	<b>26.719</b>	<b>61.706</b>
<b>COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI</b>					
Costo del lavoro	3.706	3.388	7.591	7.312	14.176
Spese pubblicitarie	3.682	3.222	6.366	9.724	17.580
Provvigioni	694	625	1.505	1.566	3.147
Ammortamenti	1.165	1.042	2.325	2.105	4.534
Altre spese	3.303	3.198	7.072	6.969	13.997
	<b>12.550</b>	<b>11.475</b>	<b>24.859</b>	<b>27.676</b>	<b>53.434</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(2.248)</b>	<b>(1.833)</b>	<b>3.570</b>	<b>(957)</b>	<b>8.272</b>
Oneri (proventi) finanziari netti	996	830	1.978	1.830	4.223
Svalutazione (rivalutazioni) di partecipazioni	0	(41)	0	(41)	0
Altri (proventi) e oneri	(167)	111	(155)	815	2.014
	<b>829</b>	<b>900</b>	<b>1.823</b>	<b>2.604</b>	<b>6.237</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE</b>	<b>(3.077)</b>	<b>(2.733)</b>	<b>1.747</b>	<b>(3.561)</b>	<b>2.035</b>
<b>Oneri e (proventi) straordinari</b>	<b>77</b>	<b>15</b>	<b>695</b>	<b>39</b>	<b>4</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.154)</b>	<b>(2.748)</b>	<b>1.052</b>	<b>(3.600)</b>	<b>2.031</b>
Imposte sul reddito (*)	0	0	0	0	(2.248)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>(3.154)</b>	<b>(2.748)</b>	<b>1.052</b>	<b>(3.600)</b>	<b>(217)</b>
<b>RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>(5)</b>	<b>364</b>	<b>(125)</b>	<b>(191)</b>	<b>(209)</b>
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(3.159)</b>	<b>(2.384)</b>	<b>927</b>	<b>(3.791)</b>	<b>(426)</b>

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

## Stato Patrimoniale Riclassificato - Attività

(importi in migliaia di Euro)

	30 giugno 2002 CONSOLIDATO	31 marzo 2002 CONSOLIDATO	31 dicembre 2001 CONSOLIDATO	30 giugno 2001 CONSOLIDATO
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Cassa e banche	3.139	3.853	5.435	1.277
Crediti verso clienti	46.190	62.790	65.857	51.564
Crediti verso società collegate e controllate	235	235	235	235
Altri crediti	6.563	4.153	4.292	7.019
Rimanenze di magazzino	64.486	53.088	54.266	56.484
Ratei e risconti attivi	492	609	359	1.431
Azioni proprie	6.007	5.907	5.379	5.128
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>127.112</b>	<b>130.635</b>	<b>135.823</b>	<b>123.138</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>				
Attività finanziarie:				
Crediti finanziari	459	526	602	544
Partecipazioni	110	109	110	110
Totale attività finanziarie	<b>569</b>	<b>635</b>	<b>712</b>	<b>654</b>
Immobilizzazioni materiali	47.735	48.920	49.601	52.351
Immobilizzazioni immateriali	18.558	19.027	19.715	21.242
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>66.862</b>	<b>68.582</b>	<b>70.028</b>	<b>74.247</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>193.974</b>	<b>199.217</b>	<b>205.851</b>	<b>197.385</b>

## Stato Patrimoniale Riclassificato - Passività e Patrimonio Netto

(importi in migliaia di Euro)

	30 giugno 2002 CONSOLIDATO	31 marzo 2002 CONSOLIDATO	31 dicembre 2001 CONSOLIDATO	30 giugno 2001 CONSOLIDATO
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Debiti verso banche a breve	41.698	43.923	46.358	43.252
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	13.703	12.497	16.885	19.706
Debiti commerciali verso terzi	40.373	34.802	38.935	40.596
Debiti commerciali verso soc. controll./collegate	6	6	6	6
Debiti tributari	1.749	2.372	2.407	4.552
Altri debiti	7.392	6.904	5.286	7.520
Ratei e risconti passivi	257	720	626	229
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>105.178</b>	<b>101.224</b>	<b>110.503</b>	<b>115.861</b>
<b>PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE</b>				
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto delle quote correnti	17.271	21.883	23.357	12.672
Effetti passivi	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	6.416	6.342	6.200	5.796
Altri fondi	4.007	4.033	4.183	3.696
<b>TOTALE PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE</b>	<b>27.694</b>	<b>32.258</b>	<b>33.740</b>	<b>22.164</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>132.872</b>	<b>133.482</b>	<b>144.243</b>	<b>138.025</b>
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	1.555	1.727	1.647	1.523
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	12.740	12.740	12.740	12.740
Riserva legale	1.365	1.365	1.365	1.365
Fondo sovrapprezzo azioni	18.076	18.076	18.076	18.076
Altre riserve	26.439	27.741	28.206	29.447
Risultato netto del periodo (*)	927	4.086	(426)	(3.791)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>59.547</b>	<b>64.008</b>	<b>59.961</b>	<b>57.837</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>193.974</b>	<b>199.217</b>	<b>205.851</b>	<b>197.385</b>

(\*) i dati al 30 giugno e al 31 marzo non comprendono le imposte sul reddito.

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

### **Criteri di redazione**

La presente nota di commento, riferita ai dati del secondo trimestre 2002 e del primo semestre 2002, è stata redatta in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in vigore ed è comparata con i dati dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente e dell'intero esercizio 2001.

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 2001, ad eccezione della seguente modifica:

**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.

Tali importi saranno determinati in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2002. Peraltro, l'impostazione sopra descritta garantisce la continuità delle grandezze contabili con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, considerando le eccezioni indicate.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2002, che non ha subito variazioni rispetto al bilancio al 31 dicembre 2001, include le seguenti società:

Denominazione	Sede	% di controllo
CSP International Industria Calze Spa	Via Piubega, 5/c 46040 Ceresara (MN)	Società Capogruppo
E.D.I. S.A.	Rue J.P. Saltiel 02230- Fresnoy Le Grand (F)	100%
Le Bourget S.A. (1)	Rue J.P. Saltiel 02230- Fresnoy Le Grand (F)	99.996%
S.A.R.L. BUC (*) (2)	Rue J.P. Saltiel 02230- Fresnoy Le Grand (F)	95%
SOGED S.A. (*) (2)	Techniparc de la Bastidonne Lot 7 quartier de l'aunome vieille 13400 Aubagne (F)	99.87%
Le Bourget Benelux (2)	Rue Reigersvliet 1040 Bruxelles (B)	70.56%
BO.MO. Srl (3)	Via San Martino 8/12 Fraz. Borgo Poncarale 25020 Poncarale (BS)	60%
Lepel Srl	Via Nuova Ponente, 25/b 41012 Carpi (MO)	100%
Sanpellegrino Polska Sp. z o.o.	Ul. Lodska, 27 95-050 Konstantynow (Lodz) (PL)	50%

(1) Società posseduta anche tramite E.D.I. S.A.

(2) Società posseduta da Le Bourget S.A.

(3) Società posseduta da SOGED S.A. (dal 02.07.2002 posseduta da Le Bourget S.A.)

(\*) Società fusa per incorporazione da Le Bourget S.A. dal 02.07.2002