



**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2013  
CONSOLIDATO**

*GRUPPO CSP*

## CARICHE SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Francesco	BERTONI (*)
Vice Presidente	Maria Grazia	BERTONI (*)
Consiglieri	Giorgio Mario Umberto	BARDINI BERTONI LERCARI

### Collegio Sindacale

Presidente	Marco	MONTESANO
Sindaci effettivi	Vanna Guido	STRACCIARI TESCAROLI
Sindaci supplenti	Carlo Luca	SCARDOVELLI 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 intermedia sulla gestione del Gruppo al 31 marzo 2013

La presente Relazione finanziaria al 31 marzo 2013 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

### **PREMESSA**

**Stagionalità del business** - Il mercato in cui opera il Gruppo CSP è caratterizzato da fenomeni di marcata stagionalità, che comportano una disomogeneità nella distribuzione dei ricavi e dei relativi costi nei diversi mesi dell'anno con conseguenti effetti sui risultati di ciascun trimestre.

In particolare, la fatturazione dei prodotti della stagione Primavera/Estate (che include anche il beachwear), è concentrata nei mesi di gennaio, febbraio e marzo. Il secondo trimestre, che precede l'estate, stagione pressoché priva di consumi di calzetteria, è caratterizzato da fatturati sensibilmente inferiori.

Pertanto, è opportuno ricordare che il conto economico dei primi tre mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio.

### 1. DATI DI SINTESI

#### 1.1. Dati economico/patrimoniali

Riportiamo i dati di sintesi del primo trimestre 2013, confrontati con il pari periodo dell'anno precedente, espressi in valore assoluto e in variazione percentuale sul fatturato:

- il fatturato consolidato è stato pari a 34,7 milioni di Euro. Si confronta con 35,4 milioni di Euro. Il decremento è pari al 2,1%;
- il margine industriale è pari a 16,5 milioni di Euro. Si confronta con 16,4 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 46,4% al 47,5%;
- l'EBITDA (risultato prima di oneri finanziari, imposte e ammortamenti) è pari a 4,0 milioni di Euro. Si confronta con 4,2 milioni di Euro. L'incidenza percentuale passa dall'11,9% all'11,6% del fatturato;
- l'EBIT (risultato operativo prima di oneri finanziari e imposte) è stato pari a 3,3 milioni di Euro. Si confronta con 3,5 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 9,8% al 9,6%;
- il risultato pre-tasse è pari a 3,3 milioni di Euro. Si confronta con 3,2 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato è del 9,5% rispetto all'8,9%;
- il risultato netto consolidato di Gruppo è pari a 2,0 milioni di Euro, come nel primo trimestre del 2012. L'incidenza percentuale passa dal 5,7% al 5,9% del fatturato;
- la posizione finanziaria netta verso il sistema bancario è positiva per 9,5 milioni di Euro e si confronta con una posizione positiva di 1,4 milioni del primo trimestre dell'anno precedente, evidenziando un miglioramento di 8,1 milioni di Euro;
- il patrimonio netto è passato da 62,0 a 66,7 milioni di Euro.

#### 1.2. Valutazione dei risultati

I risultati del primo trimestre 2013, che evidenziano un calo del fatturato di circa 2 punti percentuali rispetto al primo trimestre del 2012, sono stati influenzati dal perdurare del difficile quadro macroeconomico che non ha presentato significative variazioni rispetto ai trimestri precedenti, unitamente ad incertezza e debolezza dei consumi.

Nonostante la flessione del fatturato sopra evidenziata, grazie al mix favorevole delle vendite, l'incidenza del margine industriale è cresciuta di un punto percentuale raggiungendo il 47,5%.

Il Gruppo ha ottenuto livelli di marginalità intermedi sostanzialmente in linea con quelli dello scorso anno.

Anche il risultato netto si attesta sui livelli del primo trimestre 2012 beneficiando di un sensibile contenimento degli oneri finanziari, grazie al consistente miglioramento della posizione finanziaria netta già rilevata nello scorso esercizio, fattori che confermano la solidità patrimoniale del Gruppo.

# GRUPPO CSP

## 2. ANDAMENTO DEL GRUPPO

### 2.1. Dati sintetici di conto economico

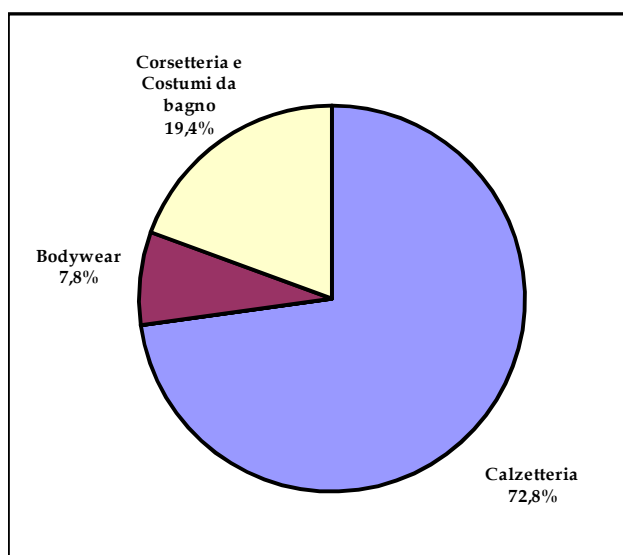
(in milioni di Euro)	Trimestre al 31 marzo 2013		Trimestre al 31 marzo 2012		Esercizio al 31 dicembre 2012	
	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi	34,66	100,0%	35,41	100,0%	135,15	100,0%
Costo del venduto	(18,19)	-52,5%	(18,97)	-53,6%	(71,47)	-52,9%
<b>Margine Industriale</b>	<b>16,47</b>	<b>47,5%</b>	<b>16,44</b>	<b>46,4%</b>	<b>63,68</b>	<b>47,1%</b>
Spese dirette di vendita	(2,61)	-7,5%	(2,90)	-8,2%	(10,41)	-7,7%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>13,86</b>	<b>40,0%</b>	<b>13,54</b>	<b>38,2%</b>	<b>53,27</b>	<b>39,4%</b>
Spese commerciali e amministrative	(10,71)	-30,9%	(10,39)	-29,3%	(42,93)	-31,7%
Altri ricavi (spese) operativi	0,18	0,5%	0,49	1,4%	2,21	1,6%
Costi di ristrutturazione	0,00	0,0%	(0,18)	-0,5%	(0,21)	-0,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>3,33</b>	<b>9,6%</b>	<b>3,46</b>	<b>9,8%</b>	<b>12,34</b>	<b>9,1%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,04)	-0,1%	(0,31)	-0,9%	(1,13)	-0,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3,29</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,15</b>	<b>8,9%</b>	<b>11,21</b>	<b>8,3%</b>
Imposte sul reddito	(1,25)	-3,6%	(1,12)	-3,2%	(3,78)	-2,8%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>2,04</b>	<b>5,9%</b>	<b>2,03</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,43</b>	<b>5,5%</b>

EBITDA	<b>4,03</b>	<b>11,6%</b>	<b>4,22</b>	<b>11,9%</b>	<b>15,42</b>	<b>11,4%</b>
--------	-------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

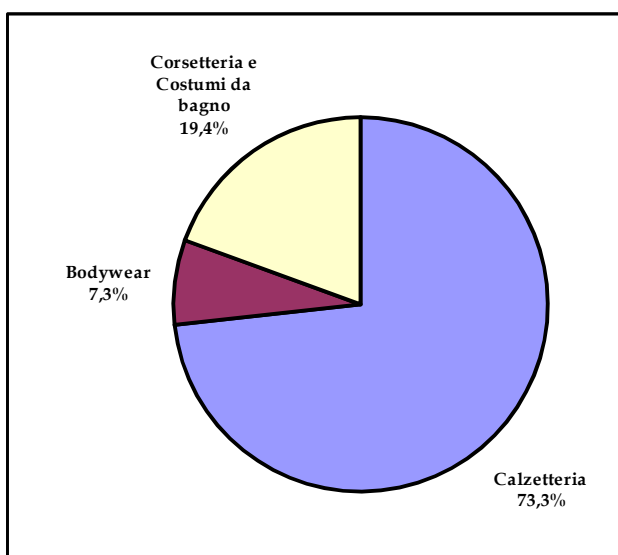
**2.1.1. Ricavi netti** - I ricavi netti del primo trimestre 2013 sono passati da 35,4 a 34,7 milioni di Euro con un decremento del 2,1% rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marca e per area geografica del primo trimestre 2013 confrontati con il primo trimestre 2012:

**MERCEOLOGIA: fatturato % al 31.03.2013**



**MERCEOLOGIA: fatturato % al 31.03.2012**



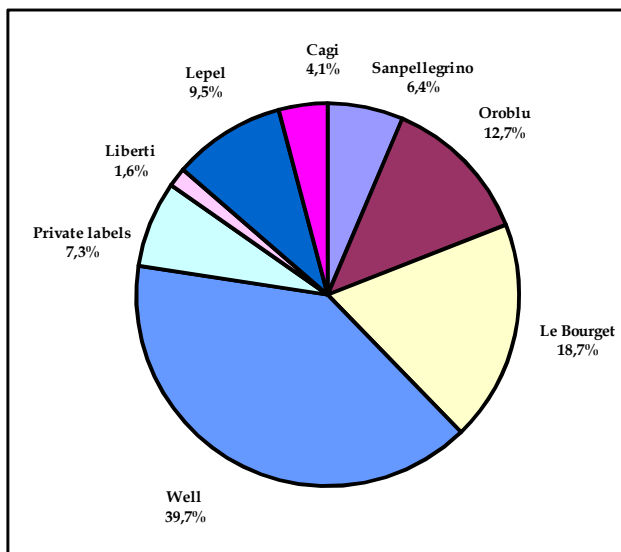
Nei primi tre mesi del 2013 il fatturato della calzetteria ha registrato un decremento di 0,7 milioni di Euro (-2,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incidenza della merceologia sul fatturato totale è passata dal 73,3% al 72,8%.

Le vendite di corsetteria, che comprendono anche i costumi da bagno, passano da 6,9 a 6,7 milioni di Euro con un decremento del 2,2%.

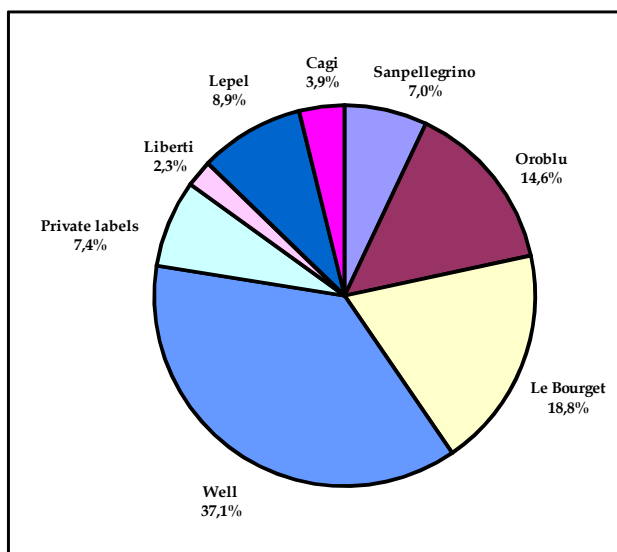
# GRUPPO CSP

I prodotti di bodywear sono quelli che hanno registrato nel periodo in esame il risultato migliore, passando da 2,6 a 2,7 milioni di Euro (+ 4,2%); tale incremento è dovuto principalmente alle vendite dei prodotti di intimo maschile a marchio CAGI.

**MARCHE: fatturato % al 31.03.2013**



**MARCHE: fatturato % al 31.03.2012**



Le vendite per marchio del periodo in esame hanno evidenziato un andamento disomogeneo per i marchi del Gruppo.

I risultati migliori si rilevano per Well che ha registrato un fatturato di 13,8 milioni di Euro (+ 5,1% rispetto al primo trimestre del 2012) e rappresenta il primo marchio per volumi di vendita del Gruppo.

Anche Lepel e CAGI hanno registrato buoni risultati, con fatturati in crescita del 5,1% rispetto allo stesso periodo del 2012.

Le Bourget, l'altro marchio del Gruppo che opera sul mercato francese, ha evidenziato nel trimestre in esame un decremento delle vendite pari al 3,1%, passando da 6,7 a 6,5 milioni di Euro di fatturato.

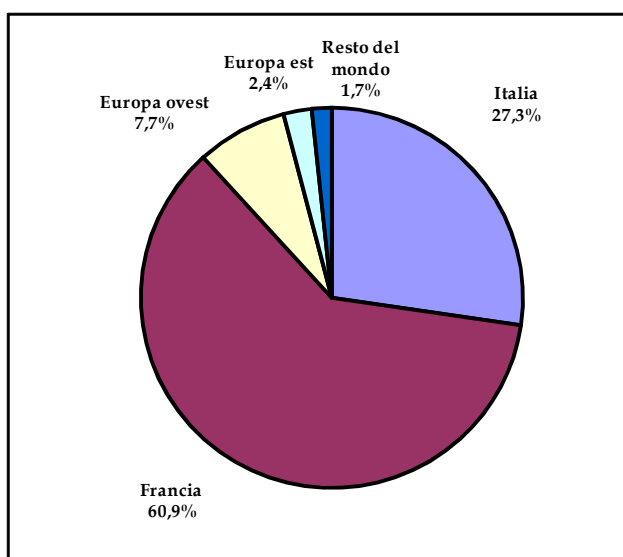
Oroblù ha registrato una riduzione di fatturato del 15,5%, passando da 5,2 a 4,4 milioni di Euro.

Il marchio Sanpellegrino ha chiuso il trimestre con un decremento del 10,7%, passando da 2,5 a 2,2 milioni di Euro di fatturato.

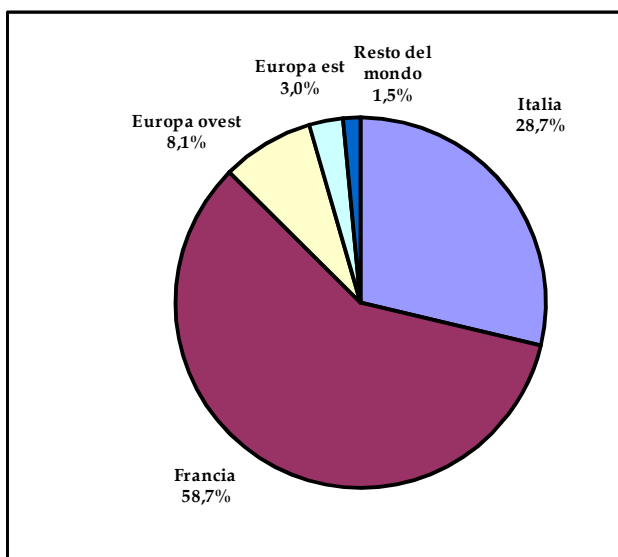
Le vendite di prodotti a marchio Liberti sono passate da 0,8 a 0,6 milioni di Euro.

Le vendite delle marche private sono passate da 2,6 a 2,5 milioni di Euro (- 3,6%).

**AREE: fatturato % al 31.03.2013**



**AREE: fatturato % al 31.03.2012**



Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, in Italia si registra un decremento del 6,8% rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2012.

# GRUPPO CSP

La Francia, primo mercato per importanza nell'ambito del Gruppo, registra ricavi pari a 21,1 milioni di Euro con un incremento dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo del 2012.

Nell'Europa dell'ovest il fatturato registra un decremento del 6,5% passando da 2,9 a 2,7 milioni di Euro, mentre nell'Europa dell'est il fatturato passa da 1,0 a 0,8 milioni di Euro (- 20,5%).

Nel resto del mondo, si evidenzia un incremento del fatturato del 6,8%, passando da 0,5 a 0,6 milioni di Euro.

**2.1.2. Margine industriale** - L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è pari al 47,5% rispetto al 46,4% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il miglioramento del margine è dovuto principalmente al più favorevole mix delle vendite.

**2.1.3. Spese dirette di vendita** - Le spese dirette di vendita sono passate da 2,9 a 2,6 milioni di Euro, mentre la loro incidenza sul fatturato netto passa dall'8,2% al 7,5%.

Il decremento è dovuto principalmente alla riduzione dei costi provvigionali e dei trasporti, strettamente correlati alla contrazione del fatturato, e al venir meno delle royalties passive corrisposte nel 2012 in relazione al contratto di licenza per il marchio CAGI.

**2.1.4. Spese commerciali e amministrative** - Tali spese sono pari a 10,7 milioni di Euro rispetto a 10,4 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori investimenti promo-pubblicitari sostenuti nel primo trimestre del 2013 (0,4 milioni di Euro).

**2.1.5. Altri ricavi (spese) operativi** - Tale voce è pari a 0,2 milioni di Euro e si confronta con 0,5 milioni di Euro del 2012. La differenza si riferisce principalmente a minori sopravvenienze realizzate.

**2.1.6. Risultato Operativo** - Il risultato operativo al 31 marzo 2013 è pari a 3,3 milioni di Euro, rispetto a 3,5 milioni di Euro del primo trimestre 2012. La differenza è dovuta principalmente all'incremento degli investimenti pubblicitari e alle minori sopravvenienze, parzialmente controbilanciati dalle minori spese dirette di vendita.

**2.1.7. Proventi (oneri) finanziari netti** - Il risultato della gestione finanziaria (44 mila Euro che si confrontano con 305 mila del 2012) è un onere che comprende, oltre agli interessi relativi ai rapporti bancari, anche le differenze cambio e la componente finanziaria del TFR. Nel periodo in esame si rileva un netto miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, grazie soprattutto ad un andamento favorevole dei cambi.

**2.1.8. Imposte sul reddito** - Le imposte sul reddito passano da 1,1 a 1,2 milioni di Euro. Le imposte correnti ammontano a 0,5 milioni di Euro mentre quelle differite sono pari a 0,7 milioni di Euro.

**2.1.9. EBITDA** - L'EBITDA (risultato operativo al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali) è pari a 4,0 milioni di Euro, rispetto a 4,2 milioni di Euro del primo trimestre 2012, con un'incidenza sui ricavi passata dall'11,9% all'11,6%.

# GRUPPO CSP

## 2.2. Dati sintetici di stato patrimoniale

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

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>31 marzo 2013</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2012</b>
Attività operative a breve	59,53	58,97	63,42
Passività operative a breve	(33,10)	(30,36)	(36,70)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>26,43</b>	<b>28,61</b>	<b>26,72</b>
Partecipazioni	0,01	0,01	0,01
Altre attività non correnti	4,84	6,47	5,59
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	37,12	36,39	37,22
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>68,40</b>	<b>71,48</b>	<b>69,54</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(11,23)	(10,86)	(11,17)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>57,17</b>	<b>60,62</b>	<b>58,37</b>
Posizione finanziaria netta	(9,54)	(1,39)	(6,33)
Patrimonio netto	66,71	62,01	64,70
<b>TOTALE</b>	<b>57,17</b>	<b>60,62</b>	<b>58,37</b>

**2.2.1. Capitale circolante** - Il capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2013, pari a 26,4 milioni di Euro, si è ridotto di 2,2 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2012. Il decremento è dovuto principalmente alla riduzione delle scorte di magazzino correlate al calo di fatturato.

L'incidenza del capitale circolante operativo sul fatturato (12 mesi mobili) si attesta ad un apprezzabile 19,7%, rispetto ad un'incidenza storica mediamente superiore al 30%.

**2.2.2. Capitale investito** - Il capitale investito passa da 71,5 a 68,4 milioni di Euro, principalmente in seguito alla sopra menzionata variazione del capitale circolante.

**2.2.3. Posizione finanziaria netta** - La posizione finanziaria netta, come illustrato nella tabella seguente, è migliorata di 8,1 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2012 e continua ad evidenziare un saldo a credito. La riduzione dei finanziamenti a medio-lungo termine è dovuta ai rimborsi delle rate dei mutui in scadenza.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>31 marzo 2013</b>	<b>31 marzo 2012</b>	<b>31 dicembre 2012</b>
Debiti verso banche a breve	0,01	1,02	0,01
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	3,05	3,04	3,05
Cassa e banche attive	(29,52)	(25,41)	(26,74)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(26,46)</b>	<b>(21,35)</b>	<b>(23,67)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	16,92	19,96	17,34
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(9,54)</b>	<b>(1,39)</b>	<b>(6,33)</b>

# GRUPPO CSP

## 3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Riportiamo la struttura attuale del Gruppo:



Di seguito si forniscono i risultati delle società del Gruppo.

### 3.1. Capogruppo

La Capogruppo ha conseguito un fatturato di 17,0 milioni di Euro rispetto a 16,5 milioni del primo trimestre 2012 (+ 3,4%). Il fatturato al netto delle vendite intercompany è diminuito da 13,9 a 13,0 milioni di Euro, con un decremento del 6,1%.

La Società ha realizzato un utile, prima delle tasse, di 0,4 milioni di Euro. Tale risultato si confronta con un utile di 0,7 milioni di Euro del primo trimestre 2012.

### 3.2. Csp Paris Fashion Group

Le società operative Le Bourget e Well sono possedute attraverso la holding CSP Paris Fashion Group S.A.S., interamente partecipata, la quale svolge compiti esclusivamente nell'ambito del Gruppo.

La Società è dotata di una organizzazione commerciale di tutto rispetto, derivante dalla fusione fra le forze vendite Well e Le Bourget, composta da oltre 80 addetti alle vendite ed al merchandising che coprono in modo capillare l'intero territorio francese.

#### 3.2.1. Le Bourget

La controllata francese ha registrato un fatturato di 7,8 milioni di Euro. Si confronta con 8,3 milioni del primo trimestre 2012. Il decremento è pari al 6,1%.

L'utile prima delle tasse del primo trimestre 2013 è stato pari a 55 mila Euro, contro i 231 mila del primo trimestre 2012.

#### 3.2.2. Well

La società Well ha realizzato un fatturato di 13,8 milioni di Euro, in incremento del 5,4% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, ed evidenzia un utile prima delle tasse pari a 2,9 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto all'utile di 2,3 milioni di Euro del 2012.

### 3.3. Oroblù USA

La società statunitense ha realizzato nel primo trimestre 2013 un fatturato di 85 mila Euro rispetto a 156 mila Euro del corrispondente periodo del 2012; il calo è dovuto principalmente alla modifica delle politiche commerciali del principale cliente sul mercato americano.

Il risultato prima delle imposte passa da un utile di 21 mila Euro ad una perdita di 10 mila Euro.



## 4. ALTRE INFORMAZIONI

### **4.1. Rapporti infragruppo e con parti correlate**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Come previsto dal combinato disposto dell'art. 6 e 7 dell'apposita procedura per le operazioni con parti correlate, approvata dal consiglio di amministrazione in data 1 dicembre 2010, tutte le operazioni con le società controllate sono concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard.

### **4.2. Rischi e incertezze**

Un'articolata disamina dei rischi aziendali è presente nella documentazione resa pubblica con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012. La presente relazione deve essere pertanto letta insieme all'informativa fornita nel bilancio annuale, che include, tra le altre cose, un approfondimento sui rischi e le incertezze che possono influire sui nostri risultati operativi o sulla situazione finanziaria.

Riteniamo comunque che, oltre a quanto citato nei documenti sopra richiamati, esista la possibilità che l'attuale incertezza sulla domanda di mercato possa portare a risultati che, nonostante i correttivi attuati, differiscano anche in modo sostanziale da quelli auspicati. Tra tali rischi e incertezze rientrano, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, l'acutizzarsi del trend di decremento dei consumi, ulteriori shock finanziari e valutari e condizioni climatiche particolarmente sfavorevoli nelle stagioni caratterizzate da maggior consumo.

### **4.3. Azioni proprie**

Il totale dei titoli posseduti al 31 marzo 2013 è pari a n. 924.504 azioni per un controvalore di 786.460 Euro. Nel primo trimestre del 2013 sono state acquistate n. 27.089 azioni, per un controvalore di 28.535 Euro.

## 5. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'inizio del 2013 presenta un andamento sostanzialmente in linea con gli ultimi mesi del 2012 in un quadro macroeconomico e di settore recessivo, caratterizzato dal permanere di incertezza e debolezza della domanda, che ha influenzato anche l'andamento del fatturato del mese di aprile, che comunque si inserisce nel periodo storicamente e stagionalmente più debole dell'anno.

Nel prossimo trimestre rileveremo un incremento dell'incidenza delle spese promo pubblicitarie per la campagna televisiva a supporto del marchio Lepel che influirà sulle marginalità del primo semestre.

I risultati comunque ottenuti in un contesto generale sfavorevole sono soddisfacenti ed in linea con le nostre aspettative. Permane sul 2013 una forte incertezza circa le prospettive di ripresa dell'economia e dei mercati di riferimento la cui realizzazione appare comunque rimandata al 2014, soprattutto in Italia; fattori che rendono estremamente difficile la formulazione di previsioni attendibili. Grazie alla consolidata solidità finanziaria, elemento senz'altro distintivo nel settore di riferimento, il Gruppo è comunque in grado di guardare con attenzione al presentarsi di nuove opportunità di business per sfruttare le potenzialità della propria struttura produttiva e distributiva oltre che fronteggiare l'impegnativo scenario dei prossimi mesi.

Ceresara, 14 maggio 2013

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Francesco Bertoni

\*\*\*\*\*

## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Arturo Tedoldi, Direttore Amministrativo e Finanziario, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*\*\*

## **Disclaimer**

Il documento può contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo CSP. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.

\*\*\*\*\*

## **Indicatori di risultato**

Per facilitare la comprensione dei propri dati economici e patrimoniali, CSP utilizza alcuni indicatori ancora di larga diffusione, seppure non previsti dagli IAS/IFRS.

In particolare nel conto economico sono evidenziati questi indicatori/risultati intermedi: Margine industriale, Margine commerciale lordo, Risultato operativo (EBIT), derivanti dalla somma algebrica delle voci che li precedono.

A livello patrimoniale considerazioni analoghe valgono per l'indebitamento finanziario netto.

Le definizioni degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non riconducibili ai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altre Società e non essere quindi comparabili.

## GRUPPO CSP

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato - Attività

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2013	31 marzo 2012	31 dicembre 2012
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali:</b>			
- Avviamento	11.416	11.416	11.416
- Altre attività immateriali	6.325	4.954	6.450
<b>Attività materiali:</b>			
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	19.375	20.018	19.358
<b>Altre attività non correnti:</b>			
Altre partecipazioni	8	8	8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	36	50	36
Attività per imposte anticipate	4.809	6.422	5.554
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>41.969</b>	<b>42.868</b>	<b>42.822</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino	29.326	30.792	31.566
Crediti commerciali	27.705	26.550	29.418
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	2.503	1.629	2.437
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	29.525	25.414	26.738
<b>Totale attività correnti</b>	<b>89.059</b>	<b>84.385</b>	<b>90.159</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>131.028</b>	<b>127.253</b>	<b>132.981</b>

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato - Passività

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2013	31 marzo 2012	31 dicembre 2012
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo:			
- Capitale sottoscritto e versato	17.295	17.295	17.295
- Altre riserve	47.405	42.220	39.974
- Riserve di rivalutazione	758	758	758
- Risultato del periodo	2.037	2.032	7.427
meno: Azioni proprie	(786)	(294)	(758)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>66.709</b>	<b>62.011</b>	<b>64.696</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti verso banche oltre 12 mesi	16.924	19.960	17.343
TFR e altri fondi relativi al personale	6.248	5.316	6.282
Fondi per rischi e oneri	1.565	1.848	1.467
Fondo imposte differite	3.421	3.694	3.431
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>28.158</b>	<b>30.818</b>	<b>28.523</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti verso banche entro 12 mesi	3.062	4.060	3.064
Debiti commerciali	21.647	19.688	25.358
Debiti vari e altre passività	10.415	9.704	10.358
Debiti per imposte correnti	1.037	972	982
<b>Totale passività correnti</b>	<b>36.161</b>	<b>34.424</b>	<b>39.762</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>64.319</b>	<b>65.242</b>	<b>68.285</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>131.028</b>	<b>127.253</b>	<b>132.981</b>

# GRUPPO CSP

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Trimestre al 31 marzo 2013		Trimestre al 31 marzo 2012		Esercizio al 31 dicembre 2012	
Ricavi	34.662	100,0%	35.407	100,0%	135.148	100,0%
Costo del venduto	(18.187)	-52,5%	(18.964)	-53,6%	(71.465)	-52,9%
<b>Margine Industriale</b>	<b>16.475</b>	<b>47,5%</b>	<b>16.443</b>	<b>46,4%</b>	<b>63.683</b>	<b>47,1%</b>
Spese dirette di vendita	(2.612)	-7,5%	(2.904)	-8,2%	(10.415)	-7,7%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>13.863</b>	<b>40,0%</b>	<b>13.539</b>	<b>38,2%</b>	<b>53.268</b>	<b>39,4%</b>
Altri ricavi (spese) operativi	176	0,5%	488	1,4%	2.217	1,6%
Spese commerciali e amministrative	(10.711)	-30,9%	(10.390)	-29,3%	(42.931)	-31,7%
Costi di ristrutturazione	0	0,0%	(178)	-0,5%	(212)	-0,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.328</b>	<b>9,6%</b>	<b>3.459</b>	<b>9,8%</b>	<b>12.342</b>	<b>9,1%</b>
Altri proventi (oneri) finanziari	(44)	-0,1%	(305)	-0,9%	(1.134)	-0,8%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.284</b>	<b>9,5%</b>	<b>3.154</b>	<b>8,9%</b>	<b>11.208</b>	<b>8,3%</b>
Imposte sul reddito	(1.247)	-3,6%	(1.122)	-3,2%	(3.781)	-2,8%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>2.037</b>	<b>5,9%</b>	<b>2.032</b>	<b>5,7%</b>	<b>7.427</b>	<b>5,5%</b>

<b>Risultato per azione - base</b>	Euro	0,061	0,061	0,223
------------------------------------	------	-------	-------	-------

<b>Risultato per azione - diluito</b>	Euro	0,061	0,061	0,223
---------------------------------------	------	-------	-------	-------