



**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 1999**

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.

Via Piubega, 5/C - 46040 CERESARA (MN)

Capitale Sociale L. 24.500.000.000 int. vers.

Iscriz. Tribunale Mantova Reg. Soc. 4898 Vol. 5648

INDICE

Cariche Sociali	4
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	5
Stato Patrimoniale in Lire	22
Conto Economico in Lire	26
Stato Patrimoniale in Euro	28
Conto Economico in Euro	32
Commento ai prospetti contabili	34
Relazione Collegio Sindacale	49
Relazione di Certificazione	50

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Enzo BERTONI (*)
<i>Amministratore Delegato</i>	Francesco BERTONI (*)
<i>Consiglieri</i>	Gianfranco BOSSI Maria Grazia BERTONI Mario BERTONI

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Sergio GHIDELLI
<i>Sindaci effettivi</i>	Danilo ANCESCHI Marco MONTESANO
<i>Sindaci supplenti</i>	Giuseppe COLLOT Luca SAVOIA

SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen S.p.A.

(*) Note sull'esercizio dei 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

Signori Azionisti,

la Relazione Semestrale al 30.06.1999 viene sottoposta al Vostro esame, con i seguenti dati salienti, espressi in Lire italiane:

- un fatturato civilistico di 97,0 miliardi;
- un fatturato netto calze di 85,1 miliardi;
- ammortamenti per 8,2 miliardi, di cui 2,3 miliardi anticipati;
- un utile operativo, prima degli oneri finanziari e delle imposte, di 7,2 miliardi, pari all'8,5% del fatturato netto.

1. Confronti con lo stesso periodo dell'anno precedente

- Il *fatturato civilistico*, comprende, oltre alla vendita di prodotti finiti, anche la cessione di filati a terzi, che non comporta margine.
- Il *fatturato netto calze*, che è il fatturato significativo ai fini dell'utile aziendale, è sceso del 25%, rispetto al I° semestre dell'anno scorso.

Tutte le osservazioni relative al Conto Economico, formulate ai punti seguenti, faranno riferimento al dato di fatturato netto calze, riclassificato, e non al fatturato civilistico.

La tabella seguente illustra l'evoluzione del fatturato netto calze.

Anni	Fatturato anno	Fatturato I° semestre	Incidenza I° semestre
1993	103,9 miliardi		
1994	120,8 miliardi		
1995	169,2 miliardi		
1996	202,3 miliardi	88,3 miliardi	44%
1997	256,5 miliardi	104,6 miliardi	41%
1998	231,6 miliardi	113,8 miliardi	49%
1999		85,1 miliardi	

La riduzione del fatturato, nel I° semestre dell'anno, va attribuita ai seguenti principali fattori:

- il *decremento del mercato calze* in quantità, in Italia, che, nei primi quattro mesi dell'anno, ha segnato – 4,7% in quantità e – 4,5% in valore, rispetto ai corrispondenti mesi dell'anno precedente (fonte Istituto Sita / AC Nielsen);
- il decremento di mercato nei *principali paesi esteri*, che può essere stimato attorno al 10% in quantità nell'anno in corso, nei confronti dell'anno precedente (fonte Eurocolor, Moda Industria);
- la crisi del *mercato russo*, che ha dimezzato l'export di CSP International verso la Russia, passato da 17,9 miliardi nel I° semestre 1998 a 8,7 miliardi nel I° semestre 1999; tali vendite sono comunque effettuate con pagamento anticipato;
- il ridimensionamento delle *vendite parallele* dall'Ingresso italiano verso l'Europa dell'Est, con negative conseguenze sul fatturato CSP International.

- L'*utile operativo* prima degli oneri finanziari e delle imposte presenta la seguente evoluzione.

Anni	Utile operativo anno	Incidenza sul fatturato	Utile operativo I° semestre	Incidenza sul fatturato
1996	32,7 miliardi	16,1%	17,1 miliardi	19,4%
1997	41,2 miliardi	16,1%	18,9 miliardi	18,1%
1998	19 miliardi	8,2%	13,8 miliardi	12,1%
1999			7,2 miliardi	8,5%

L'*utile operativo* è inferiore a quello del I° semestre 1998 per una maggiore incidenza dei costi di vendita, generali e amministrativi sul fatturato: benché siano stati contenuti nel loro valore assoluto, rispetto al I° semestre dell'anno scorso, la loro incidenza è salita di oltre 4 punti su un fatturato ridotto del 25%.

2. Analisi delle principali voci del Conto Economico

L'analisi dei principali dati economici e patrimoniali della Relazione Semestrale è allegata alla presente relazione; di seguito vengono indicati i dati salienti.

- Il *costo del venduto* ha un'incidenza sul fatturato netto ridotta al 65,6%, rispetto al 66,7% del I° semestre dell'anno scorso.
- I *Costi di vendita generali e amministrativi*, anche se sono stati ridotti in valore assoluto, sono saliti complessivamente dal 13% al 17,3%, su un fatturato ridotto.
- Gli *investimenti pubblicitari* sono stati anch'essi contenuti in valore assoluto, ma hanno registrato un'incidenza dell'8,6%, superiore di mezzo punto a quella del I° semestre 1998.
- Gli *oneri finanziari* sono scesi dal 2,0% all'1,6%.
- *Svalutazione crediti*: segnaliamo un accantonamento al fondo svalutazione crediti di 970 milioni, a fronte di crediti di dubbia esigibilità.
- L'evoluzione storica degli ammortamenti è stata la seguente:

Anni	Ammortamenti semestrali	Di cui anticipati
I° sem. 96	2,6 miliardi	0,2 miliardi
I° sem. 97	4,2 miliardi	0,8 miliardi
I° sem. 98	6,6 miliardi	1,6 miliardi
I° sem. 99	8,2 miliardi	2,3 miliardi

- L'*utile* è determinato prima delle imposte poiché, come previsto dalla normativa Consob, il Conto Economico Semestrale viene esposto senza calcolare le relative imposte sul reddito.

3. Analisi delle principali voci dello Stato Patrimoniale

Come per il Conto Economico, anche per lo Stato Patrimoniale anticipiamo i dati salienti, più analiticamente presentati nella Nota allegata al Bilancio riclassificato.

Le principali variazioni tra la situazione al 30.06.1999 e quella al 30.06.1998 sono le seguenti:

- Il *Magazzino* è stato ridimensionato di 31 miliardi, essendo passato da 97,7 a 66,6 miliardi.
- L'*Indebitamento* netto verso il sistema bancario è stato contenuto in 68,2 miliardi, contro gli 85,6 dell'anno precedente.
- I *Crediti* verso clienti si sono ridotti da 81,5 miliardi a 73,1 miliardi.

- I *Debiti* verso fornitori sono stati ridotti da 69,4 miliardi a 51,6 miliardi, come conseguenza del contenimento del Magazzino realizzato nel corso del 1° semestre.

Il capitale circolante ha avuto la seguente evoluzione.

<i>Valori in miliardi</i>	<i>Situazione a fine 1° semestre</i>			
	<i>30.06.99</i>	<i>30.06.98</i>	<i>30.06.97</i>	<i>30.06.96</i>
Crediti clienti	73,1	81,5	81,5	56,7
+ Magazzino	66,6	97,7	65,7	50,8
+ Altre attività correnti	7,7	15,1	10,7	10,1
= Totale	147,4	194,3	157,9	117,6
Debiti operativi	51,6	69,4	80,7	46,9
+ Altre passività correnti	5,4	6,9	12,5	9,7
= Totale	57,0	76,3	93,2	56,6
Capitale circolante	90,4	118,0	64,7	61,0

La tabella illustra la riduzione del capitale circolante rispetto all'anno precedente.

4. Prezzo medio

L'evoluzione del prezzo medio lordo in '000 lire per dozzina è illustrata dalla tabella seguente.

<i>Anni</i>	<i>Prezzo medio lordo Fatturato 1° semestre</i>	<i>Prezzo medio lordo totale anno</i>
1997	29,9	32,2
1998	29,3	31,1
1999	29,6	

5. La situazione di mercato

I consumi del *mercato italiano* delle calze e collant, recessivi dall'inizio del decennio, hanno registrato un'ulteriore flessione anche nei primi mesi del 1999.

La tabella riporta i dati, la cui fonte è il Nielsen Hosiery Consumer Index.

<i>Anni</i>	<i>Consumi in quantità</i>	
1992	- 6,2%	rispetto all'anno precedente;
1993	-10,7%	"
1994	- 3,0%	"
1995	- 2,0%	"
1996	+ 0,4%	"
1997	- 8,3%	"
1998	- 4,5%	"
1999 (gen./apr.)	-4,7%	Rispetto agli stessi mesi dell'anno precedente

Fatto uguale a 100 il mercato 1991, i consumi 1998 erano a indice 70, a causa della perdita cumulata di consumo di 7 anni. Il valore si è posizionato a indice 90, grazie al recupero dei prezzi.

I dati finora riferiti riguardano l'Italia. Per quanto riguarda le altre aree geografiche, la situazione è la seguente:

USA:	indice 70
Europa occidentale:	indice 60
Giappone:	indice 50

6. La quota di mercato di CSP International in Italia

Riportiamo la situazione della quota di mercato detenuta dall'Azienda, utilizzando sempre la fonte di Nielsen Hosiery Consumer Index, aggiornata al primo quadrimestre 1999.

<i>Anni</i>	<i>Quote di mercato in quantità</i>	<i>Quote di mercato in valore</i>	<i>Premium Price</i>
1992	5,2%	5,7%	+ 9,6%
1993	6,5%	8,0%	+23,1%
1994	7,3%	9,0%	+23,3%
1995	8,1%	10,0%	+23,5%
1996	8,7%	11,1%	+27,6%
1997 Sita	9,8%	12,3%	+25,5%
1997 Nielsen	9,9%	12,4%	+24,5%
1998	10,1%	12,1%	+19,8%
1998 anno terminante in aprile	9,7%	12,0%	+ 23,9%
1999 anno terminante in aprile	9,7%	11,8%	+ 21,0%

I dati mostrano stabilità nella quota in quantità e una flessione di due decimali nella quota in valore. I dati inoltre confermano il differenziale di prezzo (Premium Price) rispetto ai concorrenti, anche se in misura più contenuta rispetto all'anno precedente.

7. L'attività di CSP International all'estero

I risultati di fatturato realizzati all'estero sono illustrati dalla tabella.

<i>Anno</i>	<i>Fatturato estero annuo</i>	<i>Fatturato estero I° semestre</i>
1993	30 miliardi	
1994	40 miliardi	
1995	63 miliardi	
1996	89 miliardi	
1997	100 miliardi	47 miliardi
1998	97 miliardi	52 miliardi
1999		39 miliardi

Come abbiamo già segnalato, l'andamento del fatturato estero è stato fortemente influenzato dal ridimensionamento del mercato russo.

La ripartizione del fatturato per area geografica presenta i seguenti risultati:

<i>Anno</i>	<i>1999 I° sem.</i>	<i>1998 I° sem.</i>	<i>1998</i>
Europa ovest	24,6 miliardi	23,7 miliardi	47,6 miliardi
Europa est	12,7 miliardi	26,0 miliardi	44,4 miliardi
Extra Europa	1,8 miliardi	2,0 miliardi	4,5 miliardi

8. L'offerta CSP International

L'offerta CSP International è attualmente articolata sui seguenti marchi.

- il marchio *Oroblù* presidia il segmento di mercato più elevato per qualità e prezzo, con un'immagine di classe ed eleganza internazionale: è il marchio di riferimento per i mercati dell'Europa occidentale;
- il marchio *Sanpellegrino* offre il miglior rapporto qualità/prezzo ("best value for money"): è il marchio di riferimento per i mercati dell'Est europeo;
- il marchio *Star Way*, posizionato a un livello intermedio tra Oroblù e Sanpellegrino, è la marca più giovane e innovativa: è attualmente distribuito in 25 paesi;
- il marchio *New Opportunity* copre il segmento di mercato con il prezzo più conveniente, peraltro con un ruolo marginale sul fatturato aziendale.
- CSP International produce *Marche Private* per importanti catene distributive internazionali, tra le quali segnaliamo Marks & Spencer in UK e Esselunga in Italia.

L'incidenza dei marchi aziendali sul fatturato totale è stata la seguente:

<i>Marchi</i>	<i>1° sem. 1999</i>	<i>1° sem. 1998</i>
Sanpellegrino	54,8%	65,6%
Oroblù	30,9%	28,1%
Star Way	3,3%	3,8%
Marche Private	11,0%	2,5%

9. Le attività innovative di Ricerca e Sviluppo

I lanci di nuovi prodotti di maggior successo degli ultimi anni, con le novità del 1999, sono riportati dalla tabella seguente:

<i>ANNI</i>	<i>SANPELLEGRINO</i>	<i>OROBLÙ</i>	<i>STAR WAY</i>
1993	SLIM	REPOS SILHOUETTE	
1994	SUPPORT	CARAT	
1995	BRAZIL EFFECT	SHOCK UP REMEDE	
1996	DAY	GEO EXCELL	
1997	CELLU-LINE	EXCELL LIGHT BODY COLLECTION	
1997/98	PLANET 3DIMENSION	PROGRESS 3 DIMENSION	3 DIMENSION WORLD
1998	RIO- LIBERTE' BENEFIT BABY GIRL	CHARME LEG ON LINE MASTER	ROMANTIC
1999	MICROPAQUE COMODO	INTRIGO MILLENIUM INVISIBLE	BABY STAR ABSOLUTE COMFORT

L'innovazione di prodotto è stata una caratteristica operativa costante dell'Azienda. Il contributo dei nuovi prodotti al fatturato aziendale è illustrato dai dati seguenti:

<i>Anni</i>	<i>Incidenza prodotti nati dal 1993</i>	<i>Incidenza prodotti lanciati l'anno precedente</i>
1994	24%	
1995	39%	
1996	54%	27%
1997	66%	26%
1998	66%	24%
1999 (I° sem.)	61%	12%

I lanci di nuovi prodotti, destinati a entrare nel fatturato del II° semestre, contribuiranno a innalzare l'incidenza indicata per il I° semestre dell'anno in corso.

10. La diversificazione

Oltre alla tradizionale merceologia, costituita da collant, calze autoreggenti, gambaletti e calzini, la Società propone al mercato anche articoli di "intimo esternabile", tra i quali – in particolare – Body Seamless (senza cuciture), prodotti anche con la tecnologia 3 Dimension.

I risultati consuntivi possono essere così riassunti:

<i>Anno</i>	<i>Quantità</i>	<i>Ricavi unitari</i>	<i>Fatturato</i>
1997	16.200 capi	32.000 lire	526 milioni
1998	40.300 capi	40.000 lire	1.646 milioni
1999 (I° sem.)	17.000 capi	36.500 lire	620 milioni

11. Le attività di licenza

Un ulteriore fattore di diversificazione è l'attività di licenza, che l'Azienda ha avviato nel corso dell'ultimo triennio.

I contratti di licenza in atto sono i seguenti:

<i>MARCHI</i>	<i>COLLEZIONE</i>	<i>AZIENDA LICENZIATARIA</i>
Oroblù	• Calze da uomo	Niga Calze
	• Casual & Sport Socks	Hosiery Center
	• Lingerie	Bolle Blu
	• Swimwear	Bolle Blu
Sanpellegrino	Calze da uomo	Niga Calze
	Calze da bimbo	Niga Calze
Star Way	Calze da uomo	Calze Scanzi

Le licenze indicate hanno fatto maturare royalties per i seguenti valori:

1997:	188 milioni di lire
1998:	527 milioni di lire
1999 (I° sem.):	327 milioni di lire

12. L'organizzazione produttiva e il Piano di Investimenti

Le tre unità produttive di Ceresara, Rivarolo del Re e Tintoria consentono all'Azienda di valorizzare il rapporto qualità/prezzo, che è un riconosciuto punto di forza di CSP International sul mercato.

A questi stabilimenti si è aggiunto quello di Sanpellegrino Polska, costituita nel 1998, che ha avviato la produzione nel 1999.

L'Azienda ha realizzato nel triennio 1996-98, un piano di investimenti tecnico-produttivi, che si completerà quest'anno, diretto ad automatizzare il ciclo produttivo e a adeguare la capacità produttiva.

La sequenza degli investimenti, con la relativa capacità produttiva, è indicata dalla tabella seguente.

<i>Anni</i>	<i>Investimenti tecnico-produttivi</i>		<i>Capacità produttiva</i>
1996	21,9 miliardi	ampliamento impianti e	
1997	17,5 miliardi	sviluppo automazione	4,2 milioni di dozzine
1998	32,5 miliardi	Ceresara, Rivarolo e Tintoria	6,7 milioni di dozzine
1999	Stima 11,4 miliardi		Stima 7 milioni di dozzine
2000	Stima 5 miliardi		
2001	Stima 5 miliardi		
2002	Stima 5 miliardi		

Nel corso del I° semestre 1999 i risultati produttivi interni sono stati positivi: la produzione "smacchinata" è salita da 1.946.000 dozzine del I° semestre 1998 a 2.703.000 dozzine del I° semestre 1999, con un incremento del 39%, pur con una riduzione del personale di 35 unità.

Sempre in tema di organizzazione produttiva, segnaliamo che l'Azienda, in ottemperanza alla Legge 626 sulla sicurezza, provvede periodicamente a tutte le azioni richieste.

13. L'organico del Personale interno

Il numero dei dipendenti medi del periodo, con il relativo costo, è riportato dalla tabella:

<i>Anni</i>	<i>Dipendenti</i>	<i>Costo</i>	<i>Incidenza sul fatturato</i>
1994	429	18,7 miliardi	15,5%
1995	463	21,3 miliardi	12,6%
1996	570	26,9 miliardi	13,3%
1997	717	35,1 miliardi	13,7%
1998	776	36,1 miliardi	15,6%
I° sem. 97	671	17,4 miliardi	16,6%
I° sem. 98	775	19,1 miliardi	16,8%
I° sem. 99	750	17,9 miliardi	21,0%

Si evidenziano i seguenti elementi:

- la riduzione del numero dei dipendenti;
- la riduzione del loro costo complessivo;
- l'aumento dell'incidenza sul fatturato, nonostante la riduzione del costo in valore assoluto e comunque a fronte di un aumento della produzione realizzata all'interno rispetto al passato. La dipendenza dal terzismo si è infatti ridotta all'11% della produzione totale, nel I° semestre 1999, rispetto al 56% del I° semestre 1998, che è la prova di una positiva flessibilità produttiva.

Sempre in tema di personale, segnaliamo che l'Azienda, in ottemperanza alla legge 675/96, a tutela della Privacy, attua le procedure richieste nei confronti del personale dipendente.

14. Le organizzazioni di vendita

Il personale di vendita non rientra nel numero dei dipendenti diretti, essendo remunerato con provvigioni sul fatturato.

In *Italia* l'Azienda opera con quasi 100 Agenti o Distributori e con 150 Merchandisers. Gli Agenti operano con terminali portatili, per la trasmissione degli ordini in tempo reale; i Merchandisers visitano ogni settimana 4.000 Super e Ipermercati.

Il personale di vendita è organizzato in quattro Forze Vendita, attive sui diversi canali commerciali, rispettivamente per Oroblù (Dettaglio), Star Way (Dettaglio), Sanpellegrino (Ingrosso) e Sanpellegrino (Grande Distribuzione).

All'estero l'Azienda opera prevalentemente con Distributori esclusivi in 55 paesi.

15. Le attività promo-pubblicitarie

Gli investimenti promo-pubblicitari aziendali sono dedicati per circa 2/3 a pubblicità Media e per 1/3 a materiali per il Punto Vendita.

A sua volta la spesa promo-pubblicitaria si articola per circa 1/3 nel primo semestre e per circa 2/3 nel secondo semestre.

Gli investimenti promo-pubblicitari negli ultimi anni hanno avuto la seguente evoluzione, espressa in Lire:

<i>Anni</i>	<i>Investimenti Pubblicitari</i>
1994	9,7 miliardi di lire
1995	12,5 miliardi di lire
1996	19,0 miliardi di lire
1997	23,6 miliardi di lire
1998	25,2 miliardi di lire
1° sem. 96	4,9 miliardi di lire
1° sem. 97	5,3 miliardi di lire
1° sem. 98	9,3 miliardi di lire
1° sem. 99	7,3 miliardi di lire

Dal punto di vista qualitativo, la comunicazione pubblicitaria viene svolta a due livelli:

- pubblicità di Marca, per costruire nel tempo la Brand Image;
- pubblicità di Prodotto, per comunicare le novità presentate al Mercato.

Per quanto riguarda il trattamento pubblicitario, le campagne CSP International hanno costantemente queste caratteristiche:

- orientamento al risultato e alla qualità percepibile dalla consumatrice;
- valorizzazione delle prestazioni funzionali ed emozionali dei prodotti.

16. Le partecipazioni

CSP International detiene due partecipazioni di minoranza del 20% nelle società del Distributore francese e del Distributore inglese, per meglio controllare l'operatività su questi importanti mercati, senza, peraltro, dover sopportare i costi e l'impegno di gestione di una filiale in proprietà.

La Società ha costituito una joint-venture in Polonia, che ha avviato l'attività produttiva all'inizio del 1999. Il partner è il nostro distributore polacco, la partecipazione societaria è paritetica, i membri del Consiglio di Amministrazione sono 2 per CSP International e 1 per il partner polacco.

17. Operazioni con parti correlate (“Related Party Disclosures”)

Come richiesto dalla normativa Consob, dichiariamo che non vi sono in atto operazioni tra l’Azienda e le parti correlate.

18. Informazioni relative all’anno 2000

In riferimento alla comunicazione Consob n. DAC/98079574 del 09.10.98, segnaliamo quanto segue: l’attuale sistema informativo CSP International, in corso di implementazione dal 1996, è stato progettato, tra l’altro, per gestire le problematiche legate all’anno 2000; pertanto non abbiamo intrapreso – né riteniamo di dover intraprendere – ulteriori iniziative atte a modificare o adeguare tale sistema informativo. Non si rendono pertanto necessari ulteriori investimenti a fronte di questa problematica.

19. Capitale Sociale

Il capitale sociale ammonta complessivamente a 24,5 miliardi, suddivisi in 24.500.000 azioni, del valore nominale di Lire 1.000 cad.

Ricordiamo che l’Assemblea dei Soci del 17.11.1998 ha autorizzato l’acquisto di azioni proprie fino al 10% del capitale sociale.

Al 30.06.99 la Società deteneva n. 112.500 azioni proprie, acquistate nell’ambito della citata delibera.

20. Andamento dei primi mesi del II° semestre 1999

I mesi di luglio e agosto 1999 si confrontano con il corrispondente periodo del 1998, che non era ancora stato influenzato dalla crisi del mercato russo. I risultati di fatturato di questi mesi hanno quindi rispecchiato l’andamento recessivo del I° semestre.

Invece, negli ultimi quattro mesi dell’anno 1999, il confronto sarà più favorevole, perché riferito a un periodo già affetto dalla crisi del mercato russo.

21. Fatti rilevanti dei primi mesi del secondo semestre 1999

Queste le principali novità degli ultimi mesi:

- le marche *Oroblù* e *Star Way* sono oggi presenti, oltre che in circa 5.000 punti vendita in Italia e in circa 2.000 punti vendita all’estero, anche in 111 Shop in Shops in Italia e all’estero, presso Kardstat, LaFayette, Printemps, Harrods, Selfridges, Harvey Nichols, Fenwich, LaRinascente, ecc., ove la vendita è assistita da commesse CSP International;
- la marca *Sanpellegrino*, nonostante la crisi del mercato russo, mantiene la sua posizione di leader nell’est europeo;
- la marca *Star Way* sarà inserita negli Stati Uniti nella catena di Grandi Magazzini AC Penny, in modo da operare con un’ulteriore marca, oltre a Oroblù, nell’importante mercato nord americano;
- stiamo aprendo un sito *Internet* sul mercato USA, in collaborazione con il Distributore locale, per la vendita di prodotti Oroblù;
- tra i *nuovi prodotti* presentati al mercato nei mesi scorsi hanno ricevuto una positiva accoglienza, in particolare, i collant lingerie, con slip ricamato, di Oroblù, Sanpellegrino e Star Way; le due nuove collezioni per bambina Sanpellegrino Baby Girl e Star Way Baby Star; i prodotti salutistici Sanpellegrino Benefit; i prodotti Oroblù Master, ad azione massaggiante e traspirante; Oroblù Intrigo, un collant effetto tanga;
- l’attività di *diversificazione* comprende ora, sotto la marca Oroblù, oltre a un’ampia collezione di Body Seamless (senza cuciture), anche lo Slip Invisible e Millenium, che offre un coordinato canotta con borsa;

- l'attività di *licenza* ha visto il lancio di due nuove collezioni con il marchio Sanpellegrino: una di intimo femminile e una di maglieria intima femminile e maschile; con queste, sono attualmente otto le licenze attive con i marchi Sanpellegrino, Oroblù e Star Way;
- è stato completato il progetto di una *rete di negozi* in Franchising, che prevede l'apertura dei primi Punti Vendita nel corso dell'anno prossimo;
- infine, è stato lanciato *Sanpellegrino Comodo*, un collant fortemente innovativo, che sarà sostenuto da una campagna pubblicitaria in TV e Affissione, nel corso dell'autunno.

22. Prospettive di chiusura dell'anno 1999

Alla luce dei risultati della prima parte dell'anno e delle iniziative attualmente in corso, si possono identificare queste prospettive per l'anno 1999.

- Il *fatturato* del I° semestre 1999 ha segnato una diminuzione del 25% nei confronti del I° semestre 1998 e non si prevede per il II° semestre 1999 un fatturato superiore a quello del corrispondente periodo dell'anno scorso; conseguentemente, il fatturato totale annuo risulterà in flessione rispetto ai 232 miliardi del 1998.
- Nonostante la riduzione del fatturato, l'Azienda punta a mantenere *il margine operativo* annuo sul livello dell'anno scorso; i miglioramenti di redditività, derivanti dagli investimenti tecnico-produttivi, in via di completamento nell'anno in corso, saranno conseguiti a partire dall'anno prossimo.
- Infine, l'Azienda conferma il suo impegno a perseguire lo sviluppo del Business anche attraverso *acquisizioni*, che offrano opportunità di rafforzare la sua presenza sul mercato, con sinergie produttive e distributive.

23. Conclusione

Invitiamo i componenti del Consiglio di Amministrazione ad approvare la Relazione Semestrale, così come predisposta, con la revisione di Arthur Andersen e corredata dal commento del Collegio Sindacale.

Ringraziamo sia i Revisori che i Sindaci, per la loro attività, e tutti i collaboratori, che hanno prestato il loro contributo di lavoro nel periodo preso in esame.

Ceresara, 16 settembre 1999

Allegati alla Relazione:

1. Conto Economico riclassificato
2. Stato Patrimoniale riclassificato
3. Commento al Bilancio riclassificato.

Allegato 1

Conto Economico Riclassificato (importi in milioni di Lire)

	30 giugno 1999	30 giugno 1998	31 dicembre 1998
RICAVI NETTI	85.144	113.845	231.579
COSTO DEL VENDUTO			
Acquisti	26.898	58.646	85.430
Costo del lavoro	12.617	13.584	25.846
Prestazione di servizi	6.288	9.585	15.533
Ammortamenti	4.279	3.352	7.250
Altri costi	3.415	3.540	7.216
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	2.390	(12.740)	15.992
	55.887	75.967	157.267
MARGINE LORDO	29.257	37.878	74.312
COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI			
Costo del lavoro	5.333	5.536	10.232
Spese pubblicitarie	7.323	9.268	25.244
Provvigioni	2.389	3.212	6.419
Altre spese	6.974	6.076	13.404
	22.019	24.092	55.299
UTILE OPERATIVO	7.238	13.786	19.013
Oneri (proventi) finanziari, netti	1.390	2.267	5.535
Svalutazione di partecipazioni	0	0	25
Altri (proventi) e oneri	(591)	(688)	(1.861)
	799	1.579	3.699
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE	6.439	12.207	15.314
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	2.980	4.706	7.164
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	3.459	7.501	8.150
Imposte sul reddito			(5.118)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO			3.032

Allegato 2

Stato Patrimoniale Riclassificato (importi in milioni di Lire)

ATTIVITÀ	<i>30 giugno 1999</i>	<i>30 giugno 1998</i>	<i>31 dicembre 1998</i>
ATTIVITÀ CORRENTI			
Cassa e banche	13.047	2.261	254
Crediti verso clienti	72.095	80.696	100.774
Crediti verso società collegate e controllate	1.012	794	738
Altri crediti	4.411	11.007	4.322
Rimanenze di magazzino	66.556	97.679	68.947
Ratei e risconti attivi	2.303	4.111	5.040
Azioni proprie	981	0	0
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	160.405	196.548	180.075
IMMOBILIZZAZIONI			
Attività finanziarie:			
Crediti finanziari	235	231	235
Partecipazioni	1.567	55	1.567
Totale attività finanziarie	1.802	286	1.802
Immobilizzazioni materiali	70.712	61.147	71.614
Immobilizzazioni immateriali	2.298	4.110	3.118
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	74.812	65.543	76.534
TOTALE ATTIVITÀ	235.217	262.091	256.609

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	<i>30 giugno 1999</i>	<i>30 giugno 1998</i>	<i>31 dicembre 1998</i>
PASSIVITÀ CORRENTI			
Debiti verso banche a breve	27.866	39.343	48.220
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	21.100	10.601	21.523
Debiti commerciali verso terzi	51.613	69.424	69.420
Debiti tributari	448	343	1.006
Altri debiti	4.797	5.978	2.553
Ratei e risconti passivi	104	561	677
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	105.928	126.250	143.399
PASSIVITÀ A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto della quote correnti	32.241	37.914	18.992
Trattamento di fine rapporto	6.600	5.578	6.014
Altri fondi	2.001	1.660	1.996
TOTALE PASSIVITÀ A MEDIO LUNGO TERMINE	40.842	45.152	27.002
TOTALE PASSIVITÀ	146.770	171.402	170.401
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	24.500	24.500	24.500
Riserva legale	2.201	2.049	2.049
Fondo sovrapprezzo azioni	35.000	35.000	35.000
Altre riserve	23.287	21.639	21.627
Utile netto del periodo *	3.459	7.501	3.032
TOTALE PATRIMONIO NETTO	88.447	90.689	86.208
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	235.217	262.091	256.609

CONTI D'ORDINE	50.074	62.541	55.485
-----------------------	---------------	---------------	---------------

* i dati del 1° semestre 1999 e 1° semestre 1998 non comprendono le imposte sul reddito.

Allegato 3

Commento al bilancio riclassificato

1. Analisi dell'andamento economico per il semestre al 30 giugno 1999 comparato con il semestre al 30 giugno 1998

L'utile prima delle imposte per il semestre al 30 giugno 1999 è pari a Lire 3.459 milioni rispetto a Lire 7.501 relativo al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Ricavi netti – I ricavi netti del primo semestre 1999 sono pari a Lire 85.144 milioni con un decremento, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari a Lire 28.701 milioni (- 25,2%). Nel primo semestre 1999 le esportazioni sono state pari a circa il 46% delle vendite totali. Tali esportazioni comprendono Lire 24.562 milioni per Paesi dell'Europa occidentale, Lire 12.748 milioni verso Paesi dell'Europa Orientale e Lire 1.834 milioni verso altri Paesi.

Il decremento dei ricavi netti del primo semestre 1999 è sostanzialmente dovuto al decremento delle quantità vendute stante la sostanziale costanza dei prezzi medi di vendita.

La contrazione delle vendite è principalmente imputabile alla riduzione dei volumi legati direttamente o indirettamente al mercato russo. In particolare, le vendite dirette in tale mercato, che rimane una delle aree ritenute strategiche dalla Società, sono state pari a Lire 8,7 miliardi e si attende una positiva evoluzione nel secondo semestre. Per converso, le vendite indirette, veicolate dal canale ingrosso domestico, hanno mostrato più deboli segni di ripresa.

Nel complesso, dopo il blocco pressochè totale delle vendite verso tale area nel terzo quadrimestre del 1998, il mercato russo mostra tangibili segni di ripresa e ha consentito il raggiungimento di volumi di vendite interessanti sebbene pari a circa la metà del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Costo del venduto – Il costo del venduto del primo semestre 1999 è pari a Lire 55.887 milioni con un decremento, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, di Lire 20.080 milioni (- 26%). L'incidenza del costo del venduto sui ricavi netti è pari al 65,6% nel primo semestre 1999 rispetto al 66,7% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale decremento è principalmente attribuibile ai primi benefici derivanti dall'entrata in funzione dei nuovi investimenti con conseguente internalizzazione di parte della produzione che nel primo semestre 1998 era svolta in outsourcing. In particolare, nel primo semestre 1998 i volumi prodotti in outsourcing rappresentavano il 56% del totale della produzione, mentre nel primo semestre 1999 tale incidenza si è ridotta all'11%.

La seppur parziale entrata in funzione dei nuovi macchinari, coniugata con l'internalizzazione della produzione, ha permesso di incrementare la produzione interna del 39%, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante una leggera riduzione del personale di produzione.

Il costo del lavoro industriale si è ridotto di Lire 967 milioni rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Tale decremento è principalmente imputabile, come menzionato, alla riduzione del numero di addetti.

Gli ammortamenti industriali, pari a Lire 4.279 milioni (con un'incidenza sui ricavi netti pari al 5%), sono aumentati di Lire 927 milioni rispetto all'esercizio precedente, a seguito dell'entrata in funzione degli investimenti in immobilizzazioni materiali.

Le rimanenze di magazzino sono decrementate di Lire 2.390 milioni, e rispecchiano la tendenza alla razionalizzazione delle scorte.

Margine lordo – Il margine lordo, pari a Lire 29.257 milioni, è decrementato di Lire 8.621 milioni (- 23%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza del 34,4%, rispetto al 33,3%.

Costi di vendita, generali ed amministrativi – I costi di vendita, generali e amministrativi, pari a Lire 22.019 milioni, sono decrementati di Lire 2.073 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ancorchè la loro incidenza sia aumentata al 25,9% rispetto al 21,2% del periodo precedente. L'incremento dell'incidenza di tali costi è sostanzialmente attribuibile alla riduzione dei volumi venduti.

Le principali voci incluse in tale categoria sono sostanzialmente stabili e allineate ai corrispondenti valori dell'esercizio precedente, ad eccezione della voce altre spese che si incrementa di Lire 898 milioni. Tale incremento rappresenta principalmente i costi sostenuti per l'implementazione della strategia di sviluppo che vedrà la Società impegnata nell'esplorazione di eventuali acquisizioni e/o alleanze.

Utile operativo – L'utile operativo è pari a Lire 7.238 milioni, rispetto a Lire 13.786 del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza dell'utile operativo sui ricavi netti è pari all'8,5%.

Oneri (proventi) finanziari, netti – Gli oneri finanziari netti, pari a Lire 1.390 milioni, sono ridotti di Lire 877 milioni rispetto all'esercizio precedente, mentre la loro incidenza sui ricavi netti, pari all'1,6%, si è ridotta di 0,4 punti percentuali.

Oneri (proventi) straordinari – Gli oneri e proventi straordinari, pari a Lire 2.980 milioni sono composti per Lire 2.305 milioni da ammortamenti anticipati stanziati dalla Società in accordo con la normativa fiscale vigente e per Lire 675 milioni da ammortamenti degli oneri sostenuti per la quotazione presso il Mercato Telematico.

Utile prima delle imposte – L'utile prima delle imposte è pari a Lire 3.459 milioni, rispetto a Lire 7.501 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi netti del 4,1%.

Imposte sul reddito – Il bilancio relativo al primo semestre 1999 non include la determinazione delle imposte sul reddito, così come concesso dai vigenti regolamenti CONSOB.

2. Analisi della posizione finanziaria netta per il semestre al 30 giugno 1999

L'indebitamento netto al 30 giugno 1999 è pari a Lire 68.160 milioni rispetto a Lire 85.597 milioni del 30 giugno 1998. La situazione della posizione finanziaria della Società è la seguente (in milioni di Lire):

	30 giugno	
	1999	1998
Debiti verso banche a breve	27.866	39.343
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	21.100	10.601
Cassa e banche attive	(13.047)	(2.261)
Indebitamento netto a breve	35.919	47.683
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	32.241	37.914
Totale indebitamento netto	68.160	85.597

L'indebitamento netto si è ridotto principalmente per effetto del contenimento del capitale circolante, con particolare riferimento alle rimanenze di magazzino che sono state ridotte di Lire 31.123 milioni (- 32%).

3. Analisi dell'andamento del capitale circolante netto e dell'autofinanziamento per il semestre al 30 giugno 1999

Il Capitale Circolante Netto al 30 giugno 1999 e al 30 giugno 1998 è sintetizzato nella seguente tabella (in milioni di Lire):

	30 giugno	
	1999	1998
Crediti commerciali	73.107	81.490
Altre voci del circolante	7.695	15.118
Rimanenze di magazzino	66.556	97.679
	147.358	194.287
Debiti verso fornitori	(51.613)	(69.424)
Altri debiti e ratei e risconti passivi	(5.349)	(6.882)
	(56.962)	(76.306)
Capitale Circolante	90.396	117.981
Indebitamento netto a breve	(35.919)	(47.683)
Capitale Circolante Netto	54.477	70.298

Il capitale circolante netto al 30 giugno 1999 è sostanzialmente diminuito rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare, le attività a breve termine si sono ridotte di un importo pari a Lire 46.929 milioni, principalmente a seguito del decremento delle rimanenze di magazzino. Tale decremento è la conseguenza del processo di razionalizzazione delle scorte intrapreso dalla Società.

Nel corso del primo semestre 1999, la Società ha generato un cash flow pari a Lire 28.081 milioni (al lordo del relativo effetto fiscale non incluso nel bilancio del primo semestre 1999) che è stato utilizzato per ridurre l'indebitamento netto.

Infine, la Società ha distribuito, nel corso dell'esercizio, dividendi per un importo pari a Lire 1.220 milioni.

Complessivamente il semestre 1999 ha determinato un decremento del fabbisogno finanziario di Lire 33.565 milioni.

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE (valori espressi in Lire)

ATTIVO	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali:			
3. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	797.044.102	779.518.210	935.434.181
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.345.138	17.214.165	24.719.381
5. avviamento	492.470.689	656.540.627	820.023.596
6. immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
7. altre	993.984.144	1.664.231.412	2.329.413.039
Totale I.	2.297.844.073	3.117.504.414	4.109.590.197
II. Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	33.867.654.367	27.068.145.058	26.847.468.839
2. impianti e macchinari	34.980.210.806	28.838.397.934	28.668.871.707
3. attrezzature industriali e commerciali	256.518.443	303.114.764	247.477.795
4. altri beni	1.247.909.493	1.592.216.064	1.606.377.690
5. immobilizzazioni in corso e acconti	359.468.000	13.811.700.543	3.777.240.637
Totale II.	70.711.761.109	71.613.574.363	61.147.436.668
III. Immobilizzazioni finanziarie:			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	6.083.316	6.083.316	30.911.873
b) imprese collegate	1.553.448.068	1.553.448.068	23.868.468
d) altre imprese	7.202.967	7.202.967	350.000
Totale 1.	1.566.734.351	1.566.734.351	55.130.341
2. Crediti:			
a) verso imprese collegate:			
a.a. importi esigibili entro 12m	2.195.765	2.195.765	2.195.765
b) verso imprese collegate:			
b.a. importi esigibili entro 12m	123.679.882	123.679.882	119.137.957
Totale 2.	125.875.647	125.875.647	121.333.722
Totale III.	1.692.609.998	1.692.609.998	176.464.063
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	74.702.215.180	76.423.688.775	65.433.490.928

	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze:			
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	11.073.215.829	14.612.769.438	22.023.644.924
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.465.670.934	20.408.216.388	25.667.982.614
4. prodotti finiti e merci	37.017.603.822	33.925.661.641	49.987.635.620
Totale I.	66.556.490.585	68.946.647.467	97.679.263.158
II. Crediti:			
1. verso clienti:			
1.a. importi esigibili entro 12m	72.094.656.321	100.775.832.290	80.808.083.996
2. verso imprese controllate:			
2.a. importi esigibili entro 12m	618.760.160	0	0
3. verso imprese collegate:			
3.a. importi esigibili entro 12m	393.147.425	738.347.892	793.631.550
5. verso altri:			
5.a. importi esigibili entro 12m	4.411.700.066	4.322.418.684	10.916.382.190
5.b. importi esigibili oltre 12m	109.227.358	109.027.358	109.222.926
Totale 5.	4.520.927.424	4.431.446.042	11.025.605.116
Totale II.	77.627.491.330	105.945.626.224	92.627.320.662
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5. azioni proprie	981.053.700	0	0
IV. Disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	12.945.284.003	150.135.016	2.152.717.050
2. assegni	0	0	0
3. denaro e valori in cassa	102.026.096	103.605.565	87.084.818
Totale IV.	13.047.310.099	253.740.581	2.239.801.868
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	158.212.345.714	175.146.014.272	192.546.385.688
D. RATEI E RISCONTI	2.302.622.092	5.039.713.704	4.110.671.701
TOTALE ATTIVO	235.217.182.986	256.609.416.751	262.090.548.317

STATO PATRIMONIALE (valori espressi in Lire)

PASSIVO	<i>30.06.1999</i>	<i>31.12.1998</i>	<i>30.06.1998</i>
A) PATRIMONIO NETTO:			
I. Capitale	24.500.000.000	24.500.000.000	24.500.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.000.000.000	35.000.000.000	35.000.000.000
III. Riserve di rivalutazione	1.195.810.187	1.195.810.187	1.195.810.187
IV. Riserva legale	2.201.077.443	2.049.478.741	2.049.478.741
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	981.053.700	0	0
VI. Riserve statutarie	0	0	0
VII. Altre riserve:			
a. utili non distribuiti	20.711.390.451	20.032.393.807	20.032.393.807
b. contrib, in c/capitale per investimenti	398.324.000	398.324.000	398.324.000
c. fondo plusvalenze da alienazioni	0	0	12.641.635
Totale VII.	21.109.714.451	20.430.717.807	20.443.359.442
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
IX. Utile (perdita) del periodo (*)	3.458.888.935	3.031.974.046	7.500.804.679
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	88.446.544.716	86.207.980.781	90.689.453.049
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
2. per imposte	754.167.131	754.167.131	481.136.859
3. altri	1.311.335.722	1.347.687.573	1.178.399.016
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	2.065.502.853	2.101.854.704	1.659.535.875
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	6.600.351.190	6.014.314.904	5.578.453.787
D) DEBITI:			
3. debiti verso banche:			
a. importi esigibili entro 12m	48.966.476.773	69.743.482.034	49.943.346.215
b. importi esigibili oltre 12m	32.241.261.824	18.991.980.539	37.913.517.146
Totale 3.	81.207.738.597	88.735.462.573	87.856.863.361
5. acconti:			
a. importi esigibili entro 12m	0	0	0
6. debiti verso fornitori:			
a. importi esigibili entro 12m	51.611.715.710	69.418.799.089	69.402.046.373

	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
8. debiti verso imprese controllate:			
a. importi esigibili entro 12m	0	0	0
11. debiti tributari:			
a. importi esigibili entro 12m	447.883.574	1.006.446.486	342.864.951
12. debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:			
a. importi esigibili entro 12m	602.937.237	1.500.137.530	670.784.969
13. altri debiti:			
a. importi esigibili entro 12m	4.130.843.809	947.080.038	5.330.021.050
TOTALE DEBITI (D)	138.001.118.927	161.607.925.716	163.602.580.704
E) RATEI E RISCONTI	103.665.300	677.340.646	560.524.902
TOTALE PASSIVO	235.217.182.986	256.609.416.751	262.090.548.317

CONTI D'ORDINE	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
- Canoni Leasing di prossima scadenza	0	30.132.000	50.842.000
- Valore beni in Leasing	0	240.000.000	240.000.000
- Ipotecche per mutui	40.000.000.000	45.000.000.000	45.000.000.000
- Fidejussioni a terzi	559.866.000	563.366.000	105.000.000
- Beni in comodato presso terzi	565.440.000	590.040.000	1.202.970.000
- Impegni per vendita di valuta	2.880.000.000	0	0
- Impegni di acquisto	2.057.000.000	4.180.000.000	9.186.000.000
- Beni presso terzi	3.744.804.107	4.621.145.488	6.322.641.951
- Beni di terzi	266.567.949	259.945.280	434.016.932
- Totale	50.073.678.056	55.484.628.768	62.541.470.883

(*) I dati del 1° semestre 1999 e del 1° semestre 1998 non comprendono le imposte sul reddito.

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO (valori espressi in Lire)

	30.06.1999	30.06.1998	31.12.1998
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	97.020.235.088	134.066.522.100	264.829.511.138
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.149.396.727	13.416.058.515	-7.905.681.690
5. Altri ricavi e proventi:			
a. altri ricavi e proventi	886.398.830	2.143.789.452	4.406.997.496
b. contributi in conto esercizio	0	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	99.056.030.645	149.626.370.067	261.330.826.944
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	38.497.399.014	78.853.050.249	118.523.056.129
7. Per servizi	24.435.367.885	30.867.636.843	65.918.281.388
8. Per godimento di beni di terzi	28.483.840	193.205.307	267.138.915
9. Per il personale:			
a. salari e stipendi	12.699.984.354	13.498.017.416	25.322.173.105
b. oneri sociali	4.296.257.582	4.676.520.207	8.736.603.058
c. trattamento di fine rapporto	922.309.279	903.691.592	1.867.979.991
e. altri costi	1.090.909	5.450.000	43.563.417
Totale 9.	17.919.642.124	19.083.679.215	35.970.319.571
10. Ammortamenti e svalutazioni:			
a. ammortamento delle immobiliz. immateriali	1.234.168.287	1.302.418.399	2.745.908.565
b. ammortamento delle immobiliz. materiali	6.975.971.727	5.307.068.434	11.520.043.077
d. svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	970.000.000	3.675.000.000	4.400.155.502
Totale 10.	9.180.140.014	10.284.486.833	18.666.107.144
11. variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.539.553.609	675.563.923	8.086.439.409
12. Accantonamento per rischi	56.532.583	87.569.990	187.126.654
14. Oneri diversi di gestione	750.215.447	1.176.226.172	1.528.878.104
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	94.407.334.516	141.221.418.532	249.147.347.314
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A - B)	4.648.696.129	8.404.951.535	12.183.479.630

	30.06.1999	30.06.1998	31.12.1998
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
15. Proventi da partecipazioni			
a. proventi da partecip. in impr. controllate	0	0	0
16. Altri proventi finanziari:			
c. proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	53.282.377	0	0
d. proventi diversi dai precedenti:			
d. da terzi	437.091.220	326.638.606	406.973.409
Totale 16.	490.373.597	326.638.606	406.973.409
17. Interessi e altri oneri finanziari:			
d. verso terzi	-1.681.270.647	-2.430.785.462	-5.615.170.665
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	-1.190.897.050	-2.104.146.856	-5.208.197.256
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE:			
19. Svalutazioni:			
a. di partecipazioni	0	0	-24.828.557
b. di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;	0	0	0
Totale 19.	0	0	-24.828.557
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZ. (D)	0	0	-24.828.557
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:			
20. Proventi:			
b. altri proventi straordinari	1.089.856	1.200.000.000	1.200.000.000
Totale 20.	1.089.856	1.200.000.000	1.200.000.000
21. Oneri:			
c. altri oneri straordinari	0	0	0
Totale 21.	0	0	0
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	1.089.856	1.200.000.000	1.200.000.000
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	3.458.888.935	7.500.804.679	8.150.453.817
22. Imposte sul reddito dell'esercizio	(*)	(*)	-5.118.479.771
23. RISULTATO DEL PERIODO	3.458.888.935	7.500.804.679	3.031.974.046

(*) I dati del 1° semestre 1999 e del 1° semestre 1998 non comprendono le imposte sul reddito.

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE (valori espressi in Euro)

ATTIVO	<i>30.06.1999</i>	<i>31.12.1998</i>	<i>30.06.1998</i>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0,00	0,00	0,00
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali:			
3. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	411.638,93	402.587,56	483.111,44
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.408,65	8.890,37	12.766,49
5. avviamento	254.339,88	339.074,94	423.506,84
6. immobilizzazioni in corso e acconti	0,00	0,00	0,00
7. altre	513.349,97	859.503,79	1.203.041,43
Totale I.	1.186.737,42	1.610.056,66	2.122.426,21
II. Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	17.491.183,75	13.979.530,26	13.865.560,50
2. impianti e macchinari	18.065.771,20	14.893.789,57	14.806.236,58
3. attrezzature industriali e commerciali	132.480,72	156.545,71	127.811,61
4. altri beni	644.491,47	822.310,97	829.624,84
5. immobilizzazioni in corso e acconti	185.649,73	7.133.148,03	1.950.781,99
Totale II.	36.519.576,87	36.985.324,55	31.580.015,53
III. Immobilizzazioni finanziarie:			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	3.141,77	3.141,77	15.964,65
b) imprese collegate	802.288,97	802.288,97	12.327,03
d) altre imprese	3.720,02	3.720,02	180,76
Totale 1.	809.150,76	809.150,76	28.472,44
2. Crediti:			
a) verso imprese controllate:			
a.a. importi esigibili entro 12m	1.134,02	1.134,02	1.134,02
b) verso imprese collegate:			
b.a. importi esigibili entro 12m	63.875,33	63.875,33	61.529,62
Totale 2.	65.009,35	65.009,35	62.663,64
Totale III.	874.160,11	874.160,11	91.136,08
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	38.580.474,41	39.469.541,32	33.793.577,82

	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze:			
1. materie prime, sussidiarie e di consumo	5.718.838,71	7.546.865,59	11.374.263,36
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	9.536.723,15	10.539.964,15	13.256.406,71
4. prodotti finiti e merci	19.117.996,88	17.521.142,01	25.816.459,29
Totale I.	34.373.558,74	35.607.971,75	50.447.129,36
II. Crediti:			
1. verso clienti:			
1.a. importi esigibili entro 12m	37.233.782,64	52.046.373,85	41.733.892,48
2. verso imprese controllate:			
2.a. importi esigibili entro 12m	319.562,95	0,00	0,00
3. verso imprese collegate:			
3.a. importi esigibili entro 12m	203.043,70	381.324,86	409.876,49
5. verso altri:			
5.a. importi esigibili entro 12m	2.278.452,94	2.232.342,95	5.637.840,90
5.b. importi esigibili oltre 12m	56.411,22	56.307,93	56.408,93
Totale 5.	2.334.864,16	2.288.650,88	5.694.249,83
Totale II.	40.091.253,46	54.716.349,59	47.838.018,80
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5. azioni proprie	506.671,95	0,00	0,00
IV. Disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	6.685.681,23	77.538,26	1.111.785,57
2. assegni	0,00	0,00	0,00
3. denaro e valori in cassa	52.692,08	53.507,81	44.975,56
Totale IV.	6.738.373,32	131.046,07	1.156.761,13
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	81.709.857,47	90.455.367,42	99.441.909,28
D. RATEI E RISCONTI	1.189.205,07	2.602.794,91	2.122.984,76
TOTALE ATTIVO	121.479.536,94	132.527.703,65	135.358.471,86

STATO PATRIMONIALE (valori espressi in Euro)

PASSIVO	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
A) PATRIMONIO NETTO:			
I. Capitale	12.653.194,03	12.653.194,03	12.653.194,03
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.075.991,47	18.075.991,47	18.075.991,47
III. Riserve di rivalutazione	617.584,42	617.584,42	617.584,42
IV. Riserva legale	1.136.761,63	1.058.467,44	1.058.467,44
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	506.671,95	0,00	0,00
VI. Riserve statutarie	0,00	0,00	0,00
VII. Altre riserve:			
a. utili non distribuiti	10.696.540,49	10.345.867,99	10.345.867,99
b. contrib, in c/capitale per investimenti	205.717,18	205.717,18	205.717,18
c. fondo plusvalenze da alienazioni	0,00	0,00	6.528,86
Totale VII.	10.902.257,67	10.551.585,16	10.558.114,02
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	0,00	0,00	0,00
IX. Utile (perdita) del periodo (*)	1.786.367,05	1.565.883,91	3.873.842,33
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	45.678.828,22	44.522.706,43	46.837.193,70
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI:			
2. per imposte	389.494,82	389.494,82	248.486,45
3. altri	677.248,38	696.022,54	608.592,30
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	1.066.743,20	1.085.517,36	857.078,75
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	3.408.796,91	3.106.134,43	2.881.030,94
D) DEBITI:			
3. debiti verso banche:			
a. importi esigibili entro 12m	25.289.074,75	36.019.502,46	25.793.585,72
b. importi esigibili oltre 12m	16.651.222,10	9.808.539,38	19.580.697,50
Totale 3.	41.940.296,86	45.828.041,84	45.374.283,22
5. acconti:			
a. importi esigibili entro 12m	0,00	0,00	0,00
6. debiti verso fornitori:			
a. importi esigibili entro 12m	26.655.226,65	35.851.817,72	35.843.165,66

	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
8. debiti verso imprese controllate:			
a. importi esigibili entro 12m	0,00	0,00	0,00
11. debiti tributari:			
a. importi esigibili entro 12m	231.312,56	519.786,23	177.074,97
12. debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:			
a. importi esigibili entro 12m	311.391,10	774.756,38	346.431,53
13. altri debiti:			
a. importi esigibili entro 12m	2.133.402,78	489.126,02	2.752.726,14
TOTALE DEBITI (D)	71.271.629,95	83.463.528,18	84.493.681,51
E) RATEI E RISCONTI	53.538,66	349.817,25	289.486,95
TOTALE PASSIVO	121.479.536,94	132.527.703,65	135.358.471,86

<i>CONTI D'ORDINE</i>	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998
- Canoni Leasing di prossima scadenza	0,00	15.561,88	26.257,70
- Valore beni in Leasing	0,00	123.949,66	123.949,66
- Ipoteche per mutui	20.658.275,96	23.240.560,46	23.240.560,46
- Fidejussioni a terzi	289.146,66	290.954,26	54.227,97
- Beni in comodato presso terzi	292.025,39	304.730,23	621.282,16
- Impegni per vendita di valuta	1.487.395,87	0,00	0,00
- Impegni di acquisto	1.062.351,84	2.158.789,84	4.744.173,08
- Beni presso terzi	1.934.029,92	2.386.622,47	3.265.372,06
- Beni di terzi	137.670,86	134.250,53	224.151,04
- Totale	25.860.896,49	28.655.419,32	32.299.974,12

(*) I dati del 1° semestre 1999 e del 1° semestre 1998 non comprendono le imposte sul reddito.

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

CONTO ECONOMICO (valori espressi in Euro)

	30.06.1999	30.06.1998	31.12.1998
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.106.769,76	69.239.580,28	136.773.028,11
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	593.613,87	6.928.815,98	-4.082.943,85
5. Altri ricavi e proventi:			
a. altri ricavi e proventi	457.786,79	1.107.174,85	2.276.024,26
b. contributi in conto esercizio	0,00	0,00	0,00
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	51.158.170,42	77.275.571,11	134.966.108,52
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	19.882.247,32	40.724.201,82	61.212.050,04
7. Per servizi	12.619.814,33	15.941.804,01	34.043.951,20
8. Per godimento di beni di terzi	14.710,68	99.782,21	137.965,74
9. Per il personale:			
a. salari e stipendi	6.558.994,54	6.971.144,22	13.077.811,00
b. oneri sociali	2.218.831,87	2.415.221,12	4.512.078,92
c. trattamento di fine rapporto	476.332,99	466.717,76	964.731,15
e. altri costi	563,41	2.814,69	22.498,63
Totale 9.	9.254.722,80	9.855.897,79	18.577.119,70
10. Ammortamenti e svalutazioni:			
a. ammortamento delle immobiliz. immateriali	637.394,73	672.642,97	1.418.143,42
b. ammortamento delle immobiliz. materiali	3.602.788,73	2.740.872,11	5.949.605,72
d. svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	500.963,19	1.897.979,10	2.272.490,67
Totale 10.	4.741.146,64	5.311.494,18	9.640.239,81
11. variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.828.026,88	348.899,65	4.176.297,42
12. Accantonamento per rischi	29.196,64	45.226,13	96.642,85
14. Oneri diversi di gestione	387.453,94	607.470,12	789.599,64
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	48.757.319,24	72.934.775,90	128.673.866,41
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A - B)	2.400.851,19	4.340.795,21	6.292.242,11

	30.06.1999	30.06.1998	31.12.1998
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:			
15. Proventi da partecipazioni			
a. proventi da partecip. in impr. controllate	0,00	0,00	0,00
16. Altri proventi finanziari:			
c. proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	27.518,05	0,00	0,00
d. proventi diversi dai precedenti:			
d. da terzi	225.738,78	168.694,76	210.184,22
Totale 16.	253.256,83	168.694,76	210.184,22
17. Interessi e altri oneri finanziari:			
d. verso terzi	-868.303,82	-1.255.395,92	-2.899.993,63
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	-615.047,00	-1.086.701,16	-2.689.809,40
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE:			
19. Svalutazioni:			
a. di partecipazioni	0,00	0,00	-12.822,88
b. di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;	0,00	0,00	0,00
Totale 19.	0,00	0,00	-12.822,88
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZ. (D)	0,00	0,00	-12.822,88
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:			
20. Proventi:			
b. altri proventi straordinari	562,86	619.748,28	619.748,28
Totale 20.	562,86	619.748,28	619.748,28
21. Oneri:			
c. altri oneri straordinari	0,00	0,00	0,00
Totale 21.	0,00	0,00	0,00
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	562,86	619.748,28	619.748,28
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	1.786.367,05	3.873.842,33	4.209.358,10
22. Imposte sul reddito dell'esercizio	(*)	(*)	-2.643.474,19
23. RISULTATO DEL PERIODO	1.786.367,05	3.873.842,33	1.565.883,91

(*) I dati del 1° semestre 1999 e del 1° semestre 1998 non comprendono le imposte sul reddito.

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.

COMMENTI AI PROSPETTI CONTABILI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 30.06.99

Commenti ai prospetti contabili

I prospetti contabili sono stati redatti utilizzando gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico previsti dal Decreto legislativo n. 127 del 9 aprile 1991. I relativi commenti sono stati redatti in conformità a quanto previsto dalla delibera CONSOB n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche.

Negli allegati prospetti contabili sono stati riportati gli importi delle corrispondenti voci del primo semestre 1998 nonché del 31 dicembre 1998.

Criteri di valutazione

I principi contabili utilizzati per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 giugno 1999 sono i medesimi adottati per la stesura del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 1998, ad eccezione dei seguenti :

RIMANENZE: le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto o di produzione, determinato secondo la configurazione del costo medio, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO: non sono state conteggiate le imposte sul reddito di competenza del primo semestre, e neppure le imposte differite attive e passive, come previsto dal nuovo principio contabile.

Tali importi verranno determinati in sede di chiusura dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Predisposizione del bilancio consolidato – Non si predispongono il bilancio consolidato poiché le società controllate sono irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta. In particolare si segnala che nel corso del primo semestre 1999 la Società Sanpellegrino Polska, partecipata al 50% con il nostro distributore locale, ha iniziato la propria attività produttiva. Il consolidamento di tali controllate infatti non modifica in modo significativo le singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico della controllante.

Si precisa altresì che alcuni stanziamenti determinati in funzione della competenza temporale sono iscritti nei prospetti contabili al 30 giugno nelle voci debiti o in rettifica di crediti per omogeneità di confronto con il bilancio al 31 dicembre.

Comparabilità: i valori al 30 giugno 1998 sono stati riclassificati con riferimento alle voci, "costi per servizi", "altri costi del personale", "oneri diversi di gestione" ed "altri oneri straordinari", mentre i valori al 31 dicembre 1998 sono stati riclassificati alle voci "ricavi delle vendite e delle prestazioni", "costi per materie prime", "altri proventi straordinari" ed "altri oneri straordinari" al fine di renderli comparabili con il bilancio al 30 giugno 1999.

Si allega prospetto di riconciliazione relativo a tali riclassificazioni (allegato n. 5).

Anno 2000: Il nuovo sistema informativo in corso di implementazione dall'esercizio 1996, risulta già in grado di gestire le problematiche legate all'anno 2000. La Società non ha pertanto sostenuto costi direttamente imputabili alla sua gestione. Si precisa inoltre che i componenti hardware, del sistema informativo ed applicativo sono compatibili con le problematiche dell'anno 2000, come risultano dalle certificazioni rilasciate dalle Ditte fornitrici.

STATO PATRIMONIALE (Valori espressi in migliaia di lire)

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

B. Immobilizzazioni

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Nell'allegato numero 1 viene fornita la movimentazione della voce avvenuta nel corso dell'esercizio.

Al 30 giugno 1999 tali immobilizzazioni ammontano a Lire 2.298 milioni contro Lire 3.118 milioni relativi a fine esercizio precedente.

Nel semestre tale voce ha subito un decremento per effetto della quota d'ammortamento di competenza del periodo ed un incremento principalmente costituito da ulteriori investimenti in software, ammontanti a Lire 350 milioni.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Nell'allegato numero 2 viene fornita la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

Gli incrementi più significativi sono principalmente dovuti al completamento degli impianti nella nuova unità produttiva di Ceresara ed all'acquisto di nuovi macchinari per i reparti tessitura.

Gli ammortamenti ordinari sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

I fondi ammortamento delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 1999 includono ammortamenti anticipati come consentito dall'art. 2426, 2° comma del codice civile. L'ammontare residuo di tali ammortamenti è di circa Lire 11.830 milioni.

Conseguentemente gli ammortamenti e le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 1999 sono rispettivamente sovrastimati e sottostimate di Lire 2.305 milioni e Lire 11.830 milioni.

Esponiamo di seguito l'elenco dei beni suddivisi per categoria, su base storica esistenti al 30 giugno 1999 che, ai sensi dell'art. 10 legge 72/83, sono interessati da leggi di rivalutazione monetaria:

Beni esistenti al 30/06/99	Costo Storico	Rivalutaz. L. 576/75	Rivalutaz. L. 72/83	Rivalutaz. L. 413/91	Totale
Fabbricati/Costr.legg.	39.197.486	40.409	272.906	906.291	40.417.092
Impianti/macch.	74.711.544	9.100	195.958	0	74.916.602
Attrezzature	1.145.718	0	28.769	0	1.174.487
Mobili/macch.mecc.	2.037.599	633	15.162	0	2.053.394
Macch.elettr.uff.	3.023.789	336	17.587	0	3.041.712
Automezzi/Altri mez.	1.929.901	1.163	7.716	0	1.938.780

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

B.III.1. Partecipazioni

Le partecipazioni incluse nelle immobilizzazioni finanziarie hanno subito un incremento rispetto al 30 giugno 1998 per effetto della costituzione della partecipata polacca (Sanpellegrino Polska), che ha iniziato la propria attività nei primi mesi del 1999.

C. Attivo circolante

C.I. Rimanenze

	30/06/1999	31/12/1998	30/06/1998
Valore lordo	67.293.275	69.683.431	98.160.830
Fondo svalutazione	(736.784)	(736.784)	(481.567)
Valore netto	66.556.491	68.946.647	97.679.263

Il decremento di Lire 2.390 milioni rispetto al 31 dicembre 1998, è correlato al minor volume delle vendite del semestre.

C.II.1 Crediti verso clienti

L'evoluzione dei crediti verso i clienti è la seguente:

	30/06/1999	31/12/1998	30/06/1998
Crediti verso clienti Italia	37.967.578	55.695.059	38.323.119
Crediti verso clienti estero	25.195.919	27.172.245	26.604.973
Effetti S.b.f.	17.598.201	26.072.818	25.358.447
Clienti per fatture da emettere	550.441	758.871	297.786
Note credito da emettere	(2.619.463)	(3.295.241)	(3.722.825)
Fondo svalutazione crediti	(6.597.920)	(5.627.920)	(6.053.416)
Totale	72.094.756	100.775.832	80.808.084

L'ammontare dei crediti verso la clientela diminuisce rispetto al 30 giugno 1998 in relazione al minor volume di vendite registrato nel periodo; i termini d'incasso si allungano, sulla base dell'esposizione media mensile di circa 20 giorni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I crediti sono esigibili entro i 12 mesi.

C.II.2 Crediti verso imprese controllate

Tale voce si riferisce a crediti di natura commerciale nei confronti della Società controllata S.P. Polska.

C.II.3 Crediti verso imprese collegate

Tale voce è così composta:

	30/06/1999	31/12/1998	30/06/1998
ROZAL	109.231	254.191	159.754
CSP HOSIERY (UK)	283.916	484.157	633.878
Totale	393.147	738.348	793.632

I suddetti crediti, di natura commerciale, esigibili entro l'esercizio successivo, sono ritenuti tutti recuperabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

C.II.5 Crediti verso altri

Il saldo comprende crediti di diversa natura composti come segue:

	30/06/1999	31/12/1998	30/06/1998
Erario c/l.V.A.	1.107.248	865.745	3.274.096
Anticipi a fornitori	758	0	2.733.210
Acconti imposte	3.257.507	3.257.507	3.620.891
Altri crediti	46.187	199.167	1.288.185
Totale altri crediti a breve	4.411.700	4.322.419	10.916.382
Depositi cauzionali	109.227	109.027	109.223
Totale altri crediti a m/l	109.227	109.027	109.223
Totale altri crediti	4.520.927	4.431.446	11.025.605

B.III.4. Azioni proprie

Si segnala inoltre che la Società detiene alla data del 30 giugno 1999 n. 112.500 azioni proprie, per un valore nominale pari a Lire 112,5 milioni, e corrispondenti al 0,459% del Capitale, come deliberato nell'Assemblea Straordinaria del 17 Novembre 1998.

Nel periodo in esame sono state acquistate n. 170.500 azioni mentre ne sono state vendute n. 58.000, determinando una plusvalenza netta di Lire 53 milioni.

D. Ratei e risconti

Tale voce è così composta:

	30/06/99	31/12/98	30/06/98
Risconto costi spot televisivo	1.949.426	2.924.140	3.898.853
Risconti assicurativi	231.522	0	192.092
Costi anticipati	78.694	2.002.293	0
Altri	42.980	113.281	19.727
Totali	2.302.622	5.039.714	4.110.672

La voce relativa al risconto dei costi per la realizzazione di filmati pubblicitari si riferisce agli oneri sostenuti per una campagna pubblicitaria iniziata nel secondo semestre del 1998. I costi residui saranno iscritti a conto economico in base alla durata del diritto di utilizzazione.

I risconti assicurativi sono rappresentati dalla quota di costo di competenza del secondo semestre.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

A. Patrimonio netto

Le movimentazioni del Patrimonio netto al 30 giugno 1999 sono illustrate nell'allegato n. 3.

B. Fondi per rischi ed oneri

Di seguito esponiamo la movimentazione di tale voce:

	31/12/1998	Accantona- menti	Utilizzi	30/06/1999
Fondo per imposte	754.167	0	0	754.167
Altri:				
– Fondo oscill. cambi	106.622	0	(42.335)	64.287
– Fondo ind.suppl.cli.	1.241.066	55.887	(49.904)	1.247.049
Totale altri	1.347.688	55.887	(92.239)	1.311.336
Totale	2.101.855	55.887	(92.239)	2.065.503

C. Trattamento di fine rapporto

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	01/01/99	utilizzo	acc.ti	30/06/1999
T.F.R.	6.014.315	(317.475)	903.511	6.600.351

L'importo totale del fondo è al netto dei versamenti a titolo di acconto delle imposte dovute sul trattamento di fine rapporto dei dipendenti, come stabilito dal D.L. n. 79 del 28 marzo 1997.

D. Debiti

D.3 Debiti verso banche

L'esposizione debitoria è passata da Lire 88.735 milioni del 31 dicembre 1998 a Lire 81.208 milioni con un decremento di Lire 7.527 milioni, mentre il decremento rispetto al 30 giugno 1998 risulta di Lire 6.649 milioni.

Elenchiamo qui di seguito le scadenze dei mutui :

	Entro 1 anno	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Mutui	21.100.394	32.241.262	0	53.341.656

Nel corso del primo semestre 1999 sono stati acquisiti due nuovi mutui per Lire 17.000 milioni.

A fronte di alcuni mutui contratti prima del febbraio 1996 sono state rilasciate garanzie ipotecarie come meglio specificato nei conti d'ordine.

D.6 Debiti verso fornitori

Il saldo registra un decremento di Lire 17.807 milioni rispetto al 31 dicembre 1998, come diretta conseguenza della riduzione degli acquisti in relazione al minor volume di fatturato.

D.13 Altri debiti

Sono così composti:

	30/06/99	31/12/98	30/06/98
Debiti v/ dipendenti per competenze	4.088.240	858.914	4.151.761
Debiti v/ azionisti per dividendi	559	0	1.115.672
Debiti diversi	42.045	88.166	62.588
Totali	4.130.844	947.080	5.330.021

Il debito verso dipendenti include il debito per le ferie maturate e non godute al 30 giugno 1999, la quota di 13^a mensilità maturata, ed altre competenze relative al primo semestre.

E. Ratei e risconti

La voce è costituita da ratei per interessi passivi bancari.

Conti d'ordine

Ipotecche per mutui — Trattasi delle ipoteche su beni aziendali a garanzia di mutui concessi da istituti di credito, il cui debito residuo iscritto in bilancio ammonta a Lire 11.342 milioni.

Fidejussioni a terzi — La voce comprende le fidejussioni rilasciate a garanzia a terzi.

Beni in comodato presso terzi — Trattasi prevalentemente di valigette telematiche e stampanti in comodato agli agenti.

Impegni per vendita di valuta — Al 30 giugno 1999 risultano in essere impegni per la vendita di valuta estera nei confronti di istituti bancari, per l'importo di circa Lire 2.880 milioni.

Impegni di acquisto — Al 30 giugno 1999 risultano esservi impegni per l'acquisto di beni materiali derivanti da contratti controfirmati dalle parti per Lire 2.057 milioni. Tali impegni si riferiscono principalmente al completamento di nuovi impianti.

Beni presso terzi — La voce si riferisce al valore delle merci giacenti presso terzi affidate in conto lavorazione.

Beni di terzi — La voce è formata da partite di merce in conto lavorazione da ritingere e riconfezionare.

CONTO ECONOMICO (Valori espressi in migliaia di lire)

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. Valore della produzione

A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Di seguito si fornisce la ripartizione dei ricavi per area geografica di destinazione e per categoria di attività:

	30/06/99	30/06/98	31/12/98
Italia:			
– calze	51.539.837	63.964.687	140.226.618
– filati	5.541.263	17.653.126	24.629.319
– materie prime/altro	188.502	247.254	580.798
Europa occidentale			
– calze	24.553.719	23.743.086	49.225.813
– altro	283.715	355.376	746.545
Europa orientale			
– calze	12.316.801	25.975.076	44.296.895
– altro	727.901	151.792	470.397
Extra-Europa			
– calze	1.833.852	1.972.537	4.606.947
– altro	34.645	3.588	46.179
Totale	97.020.235	134.066.522	264.829.511

I ricavi per filati, pari a Lire 5.541 milioni, si realizzano mediante la vendita della materia prima ai terzi i quali a loro volta provvedono alla rifatturazione del filato incrementato del costo della lavorazione eseguita.

I ricavi sono indicati al netto di resi, sconti e abbuoni.

A.5.a Altri ricavi e proventi

Comprende tra gli altri proventi vari rappresentati soprattutto da royalties attive per Lire 327 milioni e contributi pubblicitari da parte di fornitori per l'apposizione di loro marchi sui nostri prodotti per Lire 250 milioni.

B. Costi della produzione

B.6 Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci

Il saldo comprende il costo per l'acquisto di materie prime e semilavorati destinati all'impiego nei processi produttivi per Lire 32.297 milioni (Lire 69.593 milioni al 30 giugno 98) e materiali di confezioni e imballo per Lire 6.200 milioni (Lire 9.260 milioni al 30 giugno 98).

Il decremento complessivo della voce rispetto al 30 giugno 98, pari a Lire 40.356 milioni è motivato dalla riduzione dei volumi di vendita e dal programma di contenimento delle scorte.

B.7 Costi per servizi

Tale voce è così composta:

	30/06/99	30/06/98	31/12/98
Lavorazioni esterne	6.283.712	9.418.859	15.504.838
Pubblicità e propaganda	7.881.356	9.740.434	26.792.831
Costi per agenti	2.415.766	3.261.132	6.491.325
Trasporti	1.530.128	2.589.868	5.072.413
Forza motrice	1.827.609	1.869.082	3.730.746
Altri costi	4.496.797	3.988.261	8.326.128
Totale	24.435.368	30.867.636	65.918.281

Le voci relative ai servizi risultano quasi tutte in decremento rispetto al 30 giugno 98, in relazione al minor volume di vendite del periodo. Resta invariata la spesa relativa alla forza motrice, in conseguenza dell'utilizzo costante ai fini produttivi, degli impianti interni nei due periodi in esame. Incrementano invece gli altri costi, soprattutto le spese per consulenza, correlate all'avvio di progetti di studio al fine di considerare potenziali acquisizioni o partnership.

B.9 Costi per il personale

In questa voce sono compresi tutti i costi sostenuti in via continuativa che direttamente riguardano il personale dipendente, il cui dettaglio è già esposto nel conto economico.

Il personale nel corso dell'esercizio si è così movimentato:

	01/01/99	Assunzioni	Dimissioni	30/06/99	Media
Dirigenti	8	1	0	9	9
Quadri	22	5	0	27	25
Impiegati	114	25	46	93	103
Operai	624	5	27	602	613
Totali	768	36	73	731	750

Si precisa che le voci assunzioni/dimissioni comprendono anche passaggi interni di categoria.

B.10 Ammortamenti e svalutazioni

L'incremento degli ammortamenti rispetto al 30 giugno 1998, pari a Lire 1.669 milioni è dovuto all'entrata in funzione dei significativi investimenti realizzati nel corso dell'esercizio.

La voce svalutazione crediti, pari a Lire 970 milioni, è relativa all'accantonamento fatto in relazione alla probabile insolvibilità di alcuni crediti in sofferenza.

B.12 Altri accantonamenti

Tale voce si riferisce all'accantonamento al fondo rischi ed oneri dell'indennità suppletiva di clientela maturata nell'esercizio.

B.14 Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione includono principalmente spese di rappresentanza per Lire 212 milioni ed imposte diverse per Lire 199 milioni.

C. Proventi e oneri finanziari

C.16.c. Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

Tale voce include la plusvalenza netta realizzata nelle operazioni di vendita di azioni proprie.

C.16.d.d Altri proventi finanziari da terzi

Tale voce include:

	30/06/99	30/06/98	31/12/98
Interessi attivi di conto corrente	390	11.966	53.194
Interessi attivi verso Clienti	132.617	129.768	241.895
Differenze cambio attive	302.969	183.691	109.147
Sconti ed arrotondamenti attivi	1.115	1.213	2.737
Totale	437.091	326.638	406.973

C.17.d Interessi ed altri oneri finanziari v/terzi

Tale voce comprende:

	30/06/99	30/06/98	31/12/98
Interessi passivi di conto corrente	325.383	669.601	1.671.454
Interessi passivi finanziamenti	459.373	530.040	1.285.478
Interessi passivi su mutui	874.875	1.029.152	2.175.565
Differenze cambio passive	18.207	199.444	473.411
Spese bancarie	3.433	2.548	9.263
Totale	1.681.271	2.430.785	5.615.171

Ceresara, 16 settembre 1999

Il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nei commenti ai prospetti contabili, dei quali costituiscono parte integrante:

- 1 – Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 1999
- 2 – Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 1999
- 3 – Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto al 30 giugno 1999
- 4 – Rendiconto finanziario al 30 giugno 1999
- 5 – Prospetto di riconciliazione del Conto Economico relativo al 30 giugno 1998 e 31 dicembre 1998

Allegato n. 1 – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Descrizione	Costo Storico	Ammortamenti al 31.12.98	Svalutazioni al 31.12.98	Costo Residuo al 31.12.98	Incrementi giu-99	Riclassifiche giu-99	Ammortamenti giu-99	Costo Residuo al 30.06.99
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo opere d'ingegno								
– Software	1.643.778	-864.260	0	779.518	349.787	0	-332.261	797.044
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili								
– Marchio CSP	28.690	-11.476	0	17.214	0	0	-2.869	14.345
Avviamento	1.640.699	-984.158	0	656.541	0	0	-164.070	492.471
Altre								
– Costi Quotazione	4.048.148	-2.698.766	0	1.349.382	0	0	-674.691	674.691
– Spese plur. Mutui	88.229	-38.001	0	50.228	0	0	-7.620	42.608
– Altre imm. imm.	461.851	-197.230	0	264.621	64.721	0	-52.657	276.685
Totale altre	4.598.228	-2.933.997	0	1.664.231	64.721	0	-734.968	993.984
Totali	7.911.395	-4.793.891	0	3.117.504	414.508	0	-1.234.168	2.297.844

Allegato n. 2 – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Descrizione	Situazione inizio periodo				Riepilogo cespiti						Situazione a fine periodo			
	Costo Storico	Rivalutazioni monetarie	Fondo ammortamento al 31/12/98	Costo Residuo al 31/12/98	Incrementi giu-99	Decrementi giu-99	Decrementi rivalutazioni	Storni ammortamenti	Riclassificazioni giu-99	Ammortamenti giu-99	Costo Storico	Rivalutazioni monetarie	Fondo ammortamento al 30/06/99	Costo Residuo al 30/06/99
Terreni e fabbricati	31.732.749	1.219.606	-5.884.211	27.068.144	1.051.437	0	0	0	6.413.300	-665.227	39.197.486	1.219.606	-6.549.438	33.867.654
Impianti e macch.	62.900.101	204.743	-34.266.445	28.838.399	4.783.128	-10.617	0	-3.981	7.038.932	-5.673.612	74.711.544	204.743	-39.936.076	34.980.211
Attrezzature	1.075.053	28.769	-800.707	303.115	75.897	-5.232	0	-1.432	0	-118.693	1.145.718	28.769	-917.968	256.519
Altri beni	7.911.678	42.912	-6.362.374	1.592.216	174.133	-11.502	0	-11.502	0	-518.440	8.074.309	42.912	-6.869.312	1.247.909
Immobiliz. in corso	13.811.700	0	0	13.811.700	0	0	0	0	-13.452.232	0	359.468	0	0	359.468
Totali	117.431.281	1.496.030	-47.313.737	71.613.574	6.084.595	-27.351	0	-16.915	0	-6.975.972	123.488.525	1.496.030	-54.272.794	70.711.761

Allegato n. 3 – PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 1999 (in migliaia di Lire)

Descrizione	Capitale Sociale	Sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 01.01.1999	24.500.000	35.000.000	0	1.195.810	2.049.478	20.430.719	3.031.974	86.207.981
Ripartizione utile d'esercizio 1998 (Assemblea del 15 aprile 1999):								
– Attribuzione 5% a riserva legale	0	0	0	0	151.599	0	-151.599	0
– Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	-1.220.325	-1.220.325
– Dividendi su azioni proprie	0	0	0	0	0	4.675	-4.675	0
– Utili riportati a nuovo	0	0	0	0	0	1.655.375	-1.655.375	0
Altri movimenti	0	0	981.054	0	0	-981.054	0	0
Utile al 30.06.99 (*)	0	0	0	0	0	0	3.458.889	3.458.889
Saldi al 30.06.1999	24.500.000	35.000.000	981.054	1.195.810	2.201.077	21.109.715	3.458.889	88.446.545

(*) L'utile al 30 giugno 1999 non comprende le imposte sul reddito.

Allegato n. 4 – RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 1999 (in milioni di Lire)

	30.06.1999	31.12.1998
A. INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE	-69.489	-17.055
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Utile del periodo	3.459	3.032
Ammortamenti e svalutazioni	8.210	14.266
Minusvalenze e svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	0	25
Variazione netta trattamento fine rapporto e indennità suppletiva clientela	593	1.148
Accantonamento ai fondi rischi ed oneri	-43	380
Flusso dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	12.219	18.851
(Incremento) decremento azioni proprie in portafoglio	-922	0
(Incremento) decremento dei crediti del circolante	28.681	17.408
(Incremento) decremento delle rimanenze	2.391	15.992
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	-16.651	-58.542
Variazioni di altre voci del capitale circolante	2.363	-6.392
	28.081	-12.683
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	-414	-857
Materiali	-6.074	-33.315
Finanziarie	0	-1.520
	-6.488	-35.692
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Assunzioni di nuovi finanziamenti al netto del trasferimento nel passivo corrente delle quote a breve termine e dei rimborsi	13.250	3.463
Dividendi distribuiti	-1.220	-7.497
Altre variazioni di patrimonio netto	0	-25
Plusvalenza lorda su cessione di azioni proprie	-58	0
	11.972	-4.059
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	33.565	-52.434
F. INDEBITAMENTO NETTO FINALE (A+E)	-35.924	-69.489

Allegato n. 5 – PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL CONTO ECONOMICO RELATIVO AL 31.12.1998

Descrizione	importi	voce di bilancio 31/12/98	voce di bilancio 30/06/99
Resi da Clienti anni precedenti	5.867.122.583	E 21 c	A 1
Accrediti da Fornitori anni precedenti	158.975.276	E 20 b	B 6

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL CONTO ECONOMICO RELATIVO AL 30.06.1998

Descrizione	importi	voce di bilancio 30/06/98	voce di bilancio 30/06/99
Compensi Amministratori e Sindaci	519.943.150	B 14	B 7
Costi mezzi di trasporto industriali	34.413.902	B 14	B 7
Costi per assicurazioni e istruzione del personale	36.641.886	B 9 e	B 7

OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 1999

Il Collegio Sindacale, presa visione della relazione semestrale predisposta dal Consiglio di Amministrazione in data 16 settembre 1999, secondo il regolamento emanato dalla CONSOB con delibera n. 8195 del 30.06.1994 e successive modifiche,

ATTESTA

- che i dati di bilancio corrispondono alle risultanze della contabilità;
- che concorda con la relazione del Consiglio di Amministrazione;
- che non vi sono particolari osservazioni da segnalare.

Ceresara (Mantova), 23 settembre 1999

Il Collegio sindacale

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Agli Azionisti della
CSP International Industria Calze S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 1999 costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Società CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 26 marzo 1999 e in data 22 settembre 1998.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai

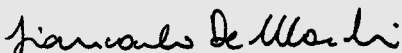
Sede Legale: Via della Moscova 3 20121 Milano
Reg Imp 2979927540 42 R.E.A. 960046
Cod Fisc 02466670581 Part Iva 09869140153
Capitale Sociale Lire 3.000.000.000 int. versato

Milano Roma Torino Treviso Genova Bologna
Napoli Verona Firenze Parma Brescia Padova Bari

relativi commenti identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con Delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche.

5. Per una migliore comprensione della relazione semestrale, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente descritte nei commenti della relazione semestrale:
- a. La Società, avvalendosi della facoltà consentita dall'art.3, comma 5 del Regolamento emanato dalla Consob con Delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte e, pertanto, non ha neanche conteggiato le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile relativo alle imposte sul reddito.
 - b. Come consentito dalla normativa vigente, nel semestre in corso e negli esercizi precedenti la Società ha operato rettifiche di valore per ammortamenti anticipati esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Tale impostazione ha prodotto una riduzione del patrimonio netto e del risultato prima delle imposte al 30 giugno 1999 rispettivamente di Lire 7.901 milioni e Lire 2.305 milioni. La riduzione del patrimonio netto è al netto dell'effetto fiscale pregresso al 31 dicembre 1998; l'effetto di tali rettifiche di valore per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 1999 non è stato calcolato in conseguenza di quanto menzionato nel precedente paragrafo 5.a.

ARTHUR ANDERSEN S.p.A.



Giancarlo De Marchi - Socio

Verona, 20 settembre 1999