



**RELAZIONE TRIMESTRALE
CONSOLIDATA**

**AL
31 MARZO 2002**

GRUPPO CSP

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

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

OSSERVAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

Il Gruppo Csp ha conseguito nel trimestre gennaio/marzo 2002 risultati migliori rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente crescendo sia in fatturato che in redditività e ciò nonostante il periodo sia stato caratterizzato da un diffuso rallentamento dei consumi, in buona parte determinato dalla mancanza di confidenza con la nuova moneta.

I risultati del Gruppo sono stati frutto da un lato di sinergie produttive interne e dall'altro di importanti novità di prodotto che sono state accolte molto positivamente dal trade.

Le novità hanno interessato tanto il core business della calzetteria che l'intimo, sia tradizionale che *seamless* (senza cuciture).

Nello stesso periodo sono stati fatti i primi interventi nella direzione della razionalizzazione degli assortimenti con la chiusura delle linee Star Way e Sanpellegrino Élite.

Nel periodo è stato messo enorme impegno nella produzione delle numerose nuove linee di intimo presentate a inizio anno, sotto i diversi marchi del Gruppo.

Andamento del Gruppo

Dati sintetici di conto economico

<i>(in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2002		31 marzo 2001		31 dicembre 2001	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%
Ricavi netti	46,11	100,0	43,12	100,0	163,33	100,0
Costo del venduto	27,98	60,7	26,04	60,4	101,63	62,2
Margine Lordo	18,13	39,3	17,08	39,6	61,70	37,8
Costi di vendita, generali ed amministrativi	12,31	26,7	16,20	37,6	53,43	32,7
Utile operativo	5,82	12,6	0,88	2,0	8,27	5,1
Oneri finanziari	0,98	2,1	1,00	2,3	4,22	2,6
Altri oneri	0,01	0,0	0,70	1,6	2,02	1,2
Oneri straordinari	0,62	1,4	0,03	0,1	0,0	0,0
Risultato prima delle imposte	4,21	9,1	(0,85)	(2,0)	2,03	1,2
Imposte	(*)	(*)	(*)	(*)	(2,25)	(1,4)
Risultato netto	4,21	9,1	(0,85)	(2,0)	(0,22)	(0,2)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,12)	(0,2)	(0,56)	(1,3)	(0,21)	(0,2)
Risultato netto di Gruppo	4,09	8,9	(1,41)	(3,3)	(0,43)	(0,3)

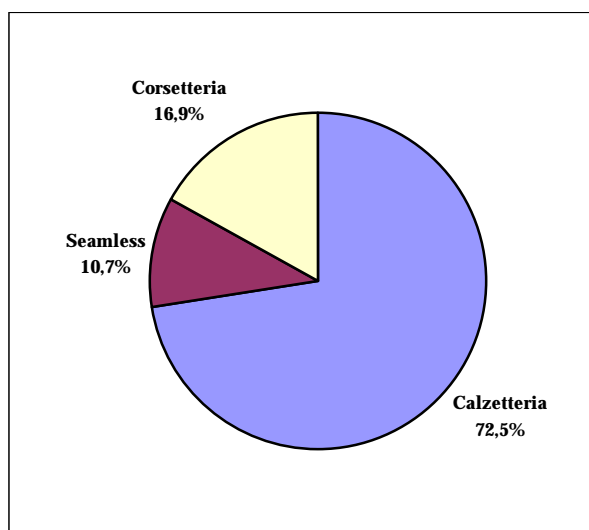
(*) i dati al 31 marzo non comprendono le imposte sul reddito

Ricavi netti – I ricavi netti del primo trimestre 2002 sono passati da 43,12 milioni di Euro a 46,11 milioni di Euro con un incremento del 6,9%.

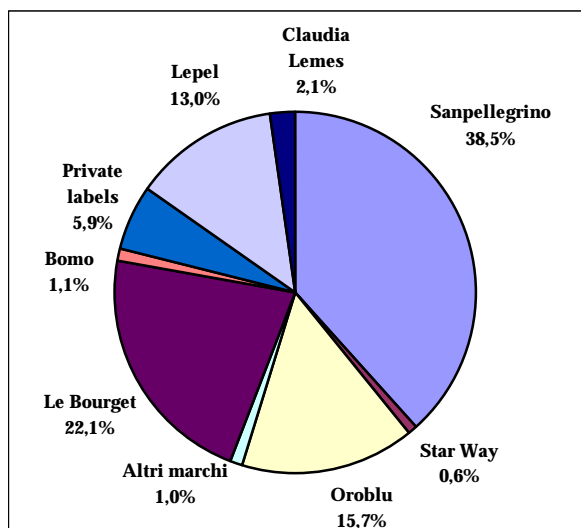
Occorre ricordare che il fatturato del primo trimestre 2001 risultava influenzato dagli effetti della riorganizzazione distributiva della Capogruppo nella Grande Distribuzione, che aveva comportato la ripresa in carico dello stock di prodotti finiti esistente presso i magazzini dei Distributori. Al netto di tale fenomeno i ricavi netti del trimestre si sono comunque incrementati di circa il 2%.

I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia e per marchio del trimestre in esame:

fatturato % per merceologia al 31.03.2002



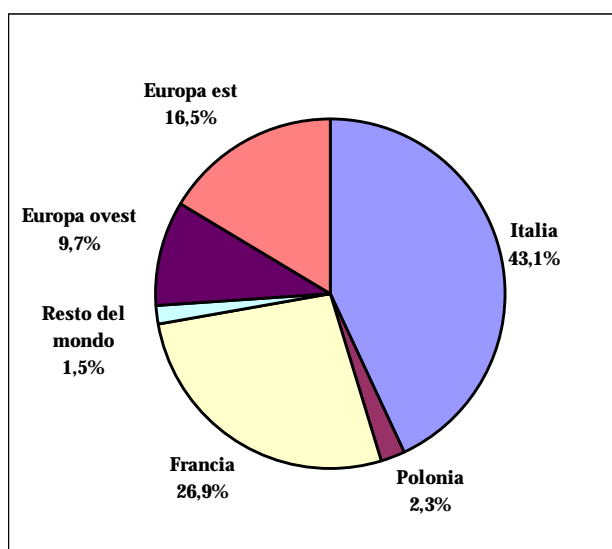
fatturato % per marchio al 31.03.2002



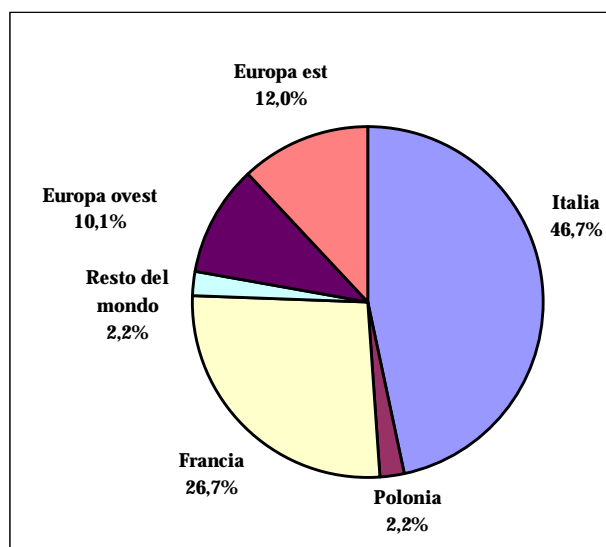
Anche il primo trimestre del 2002 ha confermato il trend di crescita del seamless, che rappresenta il 10,7% dei ricavi complessivi, rispetto al 7,6% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente ed al 8,8% dell'esercizio 2001.

L'incidenza percentuale dei ricavi per area geografica nel trimestre in esame e nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente è illustrata nei grafici seguenti; in termini assoluti va rimarcato un incremento di fatturato verso i paesi dell'Est Europeo del 46,3%, pari a 2,4 milioni di Euro e sul mercato francese del 7,6%, pari a 0,9 milioni di Euro.

fatturato % per area al 31.03.2002



fatturato % per area al 31.03.2001



Costo del venduto – Il costo del venduto del primo trimestre 2002 è pari a 27,99 milioni di Euro, con un incidenza sui ricavi netti del 60,7%, sostanzialmente in linea con quella del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Margine lordo – L’incidenza del margine lordo sui ricavi netti è pari al 39,3% rispetto al 39,6% del corrispondente trimestre dell’esercizio precedente.

Costi di vendita, generali ed amministrativi – I costi di vendita, generali ed amministrativi, pari a 12,31 milioni di Euro, rappresentano il 26,7% dei ricavi netti dell’esercizio, rispetto al 37,6% del corrispondente trimestre dell’esercizio precedente.

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

Utile Operativo – L’utile operativo è pari a 5,82 milioni di Euro, rispetto a 0,88 milioni di Euro del corrispondente trimestre dell’esercizio precedente, con un’incidenza sul fatturato netto del 12,6%, rispetto al 2,0%. Tale miglioramento è imputabile prevalentemente alla sopra menzionata riduzione dei costi di vendita, generali ed amministrativi. Occorre inoltre considerare che il primo trimestre 2001 risultava penalizzato dalle sopra citate modifiche organizzative nell’ambito della distribuzione.

Oneri finanziari netti – Gli oneri finanziari netti, pari a 0,98 milioni di Euro, sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell’esercizio precedente. Tale risultato è stato ottenuto, a fronte di un incremento dell’indebitamento finanziario netto, grazie ad una più favorevole dinamica dei tassi d’interesse.

Altri oneri netti – Gli altri oneri netti si sono drasticamente ridotti, passando da 0,70 milioni di Euro a 0,01 milioni di Euro. Nel primo trimestre del 2001, infatti, si era proceduto alla svalutazione delle azioni proprie in portafoglio, in seguito all’adeguamento del loro valore a quello di mercato, mentre nel corso del primo trimestre 2002 non si è resa necessaria tale svalutazione.

Oneri straordinari – Gli oneri straordinari, pari a 0,62 milioni di Euro, si riferiscono alla ristrutturazione prevista per l’esercizio in corso del Gruppo Le Bourget, dove attraverso la fusione della Holding E.D.I. e delle società operative SOGED e BUC in Le Bourget S.A., si otterrà la concentrazione sotto un’unica ragione sociale. In particolare la chiusura dell’unità di Marsiglia consentirà di ottenere significativi benefici organizzativi, gestionali e logistici, con conseguente riduzione dei costi e miglioramento del livello di servizio.

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

Dati sintetici di stato patrimoniale

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

(in milioni di Euro)

	31 marzo 2002	31 dicembre 2001	31 marzo 2001
Attività operative a breve	120,87	125,01	121,55
Passività operative a breve	(44,80)	(47,26)	(53,06)
Capitale Circolante Operativo Netto	76,07	77,75	68,49
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	6,54	6,10	4,60
Immobilizzazioni materiali e immateriali	67,95	69,31	70,34
Capitale Investito	150,56	153,16	143,43
Altre passività a medio-lungo termine	(10,37)	(10,38)	(9,47)
Capitale Investito Netto	140,19	142,78	133,96
Indebitamento finanziario netto	74,45	81,17	65,63
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1,73	1,65	8,21
Patrimonio netto	64,01	59,96	60,12
Totale	140,19	142,78	133,96

Capitale circolante - Il capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2002 è pari a 76,07 milioni di Euro ed è sostanzialmente in linea con quello al 31 dicembre 2001.

Capitale investito - Il capitale investito passa da 153,16 milioni di Euro a 150,56 milioni di Euro, con un decremento di 2,6 milioni di Euro.

Indebitamento finanziario - L'indebitamento finanziario netto, come illustrato nella tabella seguente, si è ridotto rispetto 31 dicembre 2001 di 6,7 milioni di Euro, come logica conseguenza dell'andamento stagionale delle vendite.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

<i>(in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2002	31 dicembre 2001	31 marzo 2001
Debiti verso banche a breve	43,92	46,36	34,30
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	12,50	16,89	15,90
Cassa e banche attive	(3,85)	(5,44)	(2,68)
Indebitamento finanziario netto a breve	52,57	57,81	47,52
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	21,88	23,36	18,11
Indebitamento finanziario netto	74,45	81,17	65,63

Andamento delle società del Gruppo

a) Capogruppo

Nel primo trimestre 2002 il fatturato della Capogruppo, al netto delle vendite intercompany, è aumentato del 10,4% passando da 21,8 milioni di Euro a 24,1 milioni di Euro; tale risultato è stato ottenuto grazie al positivo andamento delle vendite delle linee di intimo seamless, che hanno rappresentato il 19,3% del fatturato, e degli ottimi risultati ottenuti nell'Est Europa.

La crescita dei volumi delle vendite intercompany (+19%), fondamentalmente nei confronti della consociata francese Le Bourget (+ 32%), confermano il raggiungimento delle sinergie produttive previste fin dalla data dell'acquisizione.

In relazione al positivo sviluppo del fatturato netto intercompany va segnalato l'ottimo andamento di Oroblù sia in Italia che all'estero, nella calzetteria ma soprattutto nell'intimo.

Anche Sanpellegrino registra uno sviluppo positivo soprattutto all'export.

Va inoltre segnalato che il 2002 è partito senza gli handicap che hanno gravato sul primo trimestre del 2001 a seguito della più volte citata riorganizzazione distributiva.

L'utile operativo ha registrato un miglioramento consistente grazie alla minore incidenza delle spese di marketing e pubblicità dovuta alla diversa programmazione 2002, che vedrà tornare in comunicazione i marchi Csp nel secondo trimestre e nella stagione autunno/inverno.

b) Gruppo Le Bourget

Nel primo trimestre, la crescita del fatturato (+6% netto intercompany, +11,6% lordo intercompany) è stata ottenuta grazie allo sviluppo delle forniture di marche private alla Grande Distribuzione francese; tale fenomeno ha peraltro determinato una sensibile riduzione del margine di contribuzione lordo.

Anche in Le Bourget, coerentemente con le scelte effettuate nell'intero Gruppo, l'attività si sta concentrando sulla marca più importante; a partire dal secondo semestre 2002, l'intera offerta sarà a marchio Le Bourget con l'uscita di Bomo.

Da sottolineare che anche in Le Bourget, come in Csp, nel periodo vi sono stati minori costi relativi a spese pubblicitarie, anche in questo caso esclusivamente dovuti a una diversa programmazione, che vedrà il ritorno massiccio in comunicazione del marchio Le Bourget dal mese di agosto.

c) Lepel

L'andamento del fatturato netto (-1% rispetto al corrispondente periodo del 2001), è stato influenzato dalla disponibilità solo parziale di merce utile per l'evasione degli ordini a portafoglio. L'ottimo sviluppo della raccolta e del portafoglio ordini (+ 59% rispetto al pari periodo 2001), ha determinato una crescita significativa dei volumi produttivi, con la conseguente crescita degli acquisti e dei prodotti in lavorazione. Anche in Lepel il budget di comunicazione ha subito una diversa programmazione rispetto al passato a causa dei diversi tempi di distribuzione delle nuove linee di prodotto.

d) Sanpellegrino Polska

Dopo l'ampliamento della capacità produttiva realizzata nel 2001, Sanpellegrino Polska registra un ulteriore miglioramento del margine lordo dal 18,15% al 23,14%, oltre ad una significativa crescita del fatturato lordo (+ 32%).

Prospettive

Con il mese di aprile sono ripartiti in misura consistente gli investimenti in comunicazione, concentrati inizialmente su prodotti Lepel, e che saranno estesi - nei prossimi mesi - anche sui marchi Sanpellegrino, Orobù e Le Bourget.

L'entità degli investimenti, la strategia di comunicazione che sosterrà tutti i settori merceologici (intimo seamless, calzetteria e corsetteria), unitamente alla nuova strategia media, che prevede l'utilizzo di televisione e stampa con differenti modalità (tabellare e servizi redazionali), saranno sicuri acceleratori delle rotazioni dei nostri prodotti nei punti vendita. Per questi motivi ci attendiamo nei prossimi mesi quote di mercato e fatturati in crescita rispetto al 2001.

Ceresara, 10 maggio 2002

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati:

1. Conto Economico riclassificato
2. Stato Patrimoniale riclassificato

Conto Economico Riclassificato
(importi in migliaia di Euro)

	31 marzo 2002	31 marzo 2001	31 dicembre 2001
Ricavi netti	45.929	42.925	162.524
Royalties attive	185	196	807
RICAVI NETTI	46.114	43.121	163.331
COSTO DEL VENDUTO			
Acquisti	13.377	13.577	59.779
Costo del lavoro	5.154	5.305	20.662
Prestazioni di servizi	3.861	3.225	13.863
Ammortamenti	1.908	1.987	7.519
Altri costi	2.059	2.204	7.555
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	1.628	(254)	(7.753)
	27.987	26.044	101.625
MARGINE LORDO	18.127	17.077	61.706
COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI			
Costo del lavoro	3.885	3.924	14.176
Spese pubblicitarie	2.684	6.502	17.580
Provvigioni	811	941	3.147
Ammortamenti	1.160	1.063	4.534
Altre spese	3.769	3.771	13.997
	12.309	16.201	53.434
UTILE OPERATIVO	5.818	876	8.272
Oneri (proventi) finanziari, netti	982	1.000	4.223
Svalutazione (rialutazioni) di partecipazioni	0	0	0
Altri (proventi) e oneri	12	704	2.014
	994	1.704	6.237
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE	4.824	(828)	2.035
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	618	24	4
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	4.206	(852)	2.031
Imposte sul reddito (*)	(*)	(*)	(2.248)
UTILE NETTO DEL PERIODO	4.206	(852)	(217)
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	(120)	(555)	(209)
UTILE NETTO DI GRUPPO	4.086	(1.407)	(426)

(*) i dati al 31 marzo non comprendono le imposte sul reddito.

Stato Patrimoniale Riclassificato - Attività

(importi in migliaia di Euro)

	31 marzo 2002	31 dicembre 2001	31 marzo 2001
ATTIVITA' CORRENTI			
Cassa e banche	3.853	5.435	2.684
Crediti verso clienti	62.790	65.857	67.904
Crediti verso società collegate e controllate	235	235	235
Altri crediti	4.153	4.292	5.238
Rimanenze di magazzino	53.088	54.266	46.555
Ratei e risconti attivi	609	359	1.614
Azioni proprie	5.907	5.379	3.864
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	130.635	135.823	128.094
IMMOBILIZZAZIONI			
Attività finanziarie:			
Crediti finanziari	526	602	624
Partecipazioni	109	110	110
Totale attività finanziarie	635	712	734
Immobilizzazioni materiali	48.920	49.601	51.725
Immobilizzazioni immateriali	19.027	19.715	18.622
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	68.582	70.028	71.081
TOTALE ATTIVITA'	199.217	205.851	199.175

Stato Patrimoniale Riclassificato - Passività e Patrimonio Netto

(importi in migliaia di Euro)

	31 marzo 2002	31 dicembre 2001	31 marzo 2001
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche a breve	43.923	46.358	34.297
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	12.497	16.885	15.902
Debiti commerciali verso terzi	34.802	38.935	42.469
Debiti commerciali verso soc. controll./collegate	6	6	6
Debiti tributari	2.372	2.407	3.239
Altri debiti	6.904	5.286	7.086
Ratei e risconti passivi	720	626	260
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	101.224	110.503	103.259
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto delle quote correnti	21.883	23.357	18.114
Trattamento di fine rapporto	6.342	6.200	5.771
Altri fondi	4.033	4.183	3.702
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	32.258	33.740	27.587
TOTALE PASSIVITA'	133.482	144.243	130.846
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	1.727	1.647	8.211
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.740	12.740	12.653
Riserva legale	1.365	1.365	1.298
Fondo sovrapprezzo azioni	18.076	18.076	18.076
Altre riserve	27.741	28.206	29.498
Utile netto del periodo (*)	4.086	(426)	(1.407)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	64.008	59.961	60.118
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	199.217	205.851	199.175

(*) i dati al 31 marzo non comprendono le imposte sul reddito.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri di redazione

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

I principi contabili e di consolidamento utilizzati per la redazione dei prospetti contabili non differiscono da quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2001, ad eccezione della seguente modifica:

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

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

Area di consolidamento

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

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

(1) Società posseduta da E.D.I. S.A.

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

(3) Società posseduta da SOGED S.A.