CSP INTERNATIONAL

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL

30 GIUGNO 2003

GRUPPO CSP

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Francesco	BERTONI (*)
Amministratore Delegato	Enzo	BERTONI (*)
Amministratore Delegato	Maria Grazia	BERTONI (**)
Amministratore Delegato	Carlo	BERTONI (**)
Consiglieri	Massimo	ARMANINI
	Renato	ROSSI
	Arturo	TEDOLDI

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) 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

(**) Note sull'esercizio dei poteri: poteri di ordinaria amministrazione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

Nel primo semestre 2003 si è confermato l'andamento critico della congiuntura economica internazionale che ha determinato inevitabili influssi negativi sull'intero mercato del collant.
Per quanto riguarda il Gruppo CSP il I° semestre 2003 presenta i seguenti scostamenti rispetto al corrispondente semestre 2002:

- un fatturato inferiore di 10,36 milioni di Euro, con una riduzione del 13,8%;
- un margine lordo inferiore di 6,8 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato ridotta di 4,4 punti percentuali;
- un risultato netto in perdita per 7,39 milioni di Euro, pari al 11,4% del fatturato, contro un risultato netto di 0,93 milioni di Euro, pari all'1,2% del fatturato, nel I° semestre dell'anno precedente.

Le principali ragioni dell'andamento negativo del primo semestre 2003 sono le seguenti:

1) l'andamento del fatturato è stato influenzato dal decremento del mercato collant, in particolare, nei nostri tre principali mercati, Italia, Francia e Russia, ove monitoriamo l'andamento dei consumi con istituti specializzati come GFK e Nielsen. Il decremento della categoria collant è stato particolarmente pesante in Francia, ove ha raggiunto il – 17% nel primo semestre 2003, nei confronti dello stesso periodo dello scorso anno, nel canale di vendita della grande distribuzione (fonte Nielsen);
2) il risultato negativo del periodo è storicamente influenzato dalla stagionalità del fatturato, che vede realizzato nel I° semestre mediamente il 45% dei ricavi annui, contro il 55% del II° semestre; come indica la tabella seguente che illustra l'incidenza media del fatturato nei vari trimestri:

TRIMESTRE	INCIDENZA %
I°	**25%**
II°	**20%**
Totale I° semestre	**45%**
III°	**25%**
IV°	**30%**
Totale II° semestre	**55%**
Totale anno	**100%**

3) il margine lordo ha perso 6,8 milioni di Euro e 4,4 punti percentuali di incidenza sul fatturato, per due principali ragioni:
   - circa 3,9 milioni di Euro sono dovuti alla riduzione delle quantità e quindi alla minor base di fatturato su cui ricadono i costi relativi;
   - circa 2,9 milioni di Euro sono dovuti al mix di prodotto meno favorevole;

4) nei mesi di maggio-giugno si è registrata una temperatura eccezionalmente elevata, che ha – di fatto – anticipato la chiusura della stagione primaverile rispetto alle abitudini storiche e ha fermato quasi completamente il consumo di collant;

5) nel semestre sono stati stanziati anche oneri straordinari per oltre 1 milione di Euro, per realizzare una riduzione di personale, pari a 63 unità lavorative, nella controllata Le Bourget, attraverso un Plan Social concordato con il personale e le rappresentanze sindacali.

Andamento del Gruppo

Dati sintetici di conto economico riclassificato

(in milioni di Euro)	Periodo al 30 giugno 2003		Periodo al 30 giugno 2002		Esercizio al 31 dicembre 2002	
	valori	**%**	**valori**	**%**	**valori**	**%**
Ricavi netti	64,99	*100,0%*	75,35	*100,0%*	159,52	*100,0%*
Costo del venduto	43,36	*66,7%*	46,92	*62,3%*	99,71	*62,5%*
Margine lordo	**21,63**	*33,3%*	**28,43**	*37,7%*	**59,81**	*37,5%*
Costi di vendita, generali ed amm.	25,34	*39,0%*	24,86	*33,0%*	54,84	*34,4%*
Risultato operativo	**(3,71)**	*-5,7%*	**3,57**	*4,7%*	**4,97**	*3,1%*
Oneri finanziari	1,90	*2,9%*	1,98	*2,6%*	3,96	*2,5%*
Altri proventi ed oneri netti	1,83	*2,8%*	0,54	*0,7%*	2,33	*1,4%*
Risultato prima delle imposte	**(7,44)**	*-11,5%*	**1,05**	*1,4%*	**(1,32)**	*-0,8%*
Imposte	(*)	*(*)*	(*)	*(*)*	(2,81)	*-1,8%*
Risultato netto	**(7,44)**	*-11,5%*	**1,05**	*1,4%*	**(4,13)**	*-2,6%*
Risultato di pertinenza di terzi	0,05	*0,1%*	(0,12)	*-0,2%*	(0,09)	*-0,1%*
Risultato netto di Gruppo	**(7,39)**	*-11,4%*	**0,93**	*1,2%*	**(4,22)**	*-2,6%*

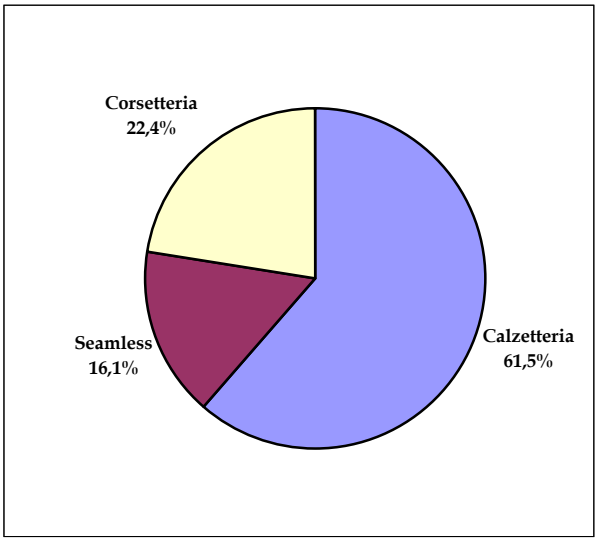
(*) i dati al 30 giugno non comprendono le imposte sul reddito

Si precisa che il ricavi netti esposti nel conto economico riclassificato differiscono dai ricavi consolidati indicati nei prospetti contabili della relazione semestrale principalmente per effetto dell'esclusione delle vendite a terzisti effettuate allo scopo di alimentare il normale ciclo produttivo (vendite di filati e materiali di produzione). Al fine di fornire una migliore rappresentazione dell'attività del Gruppo, tutti i commenti forniti di seguito faranno riferimento al bilancio gestionale riclassificato incluso nella presente relazione.

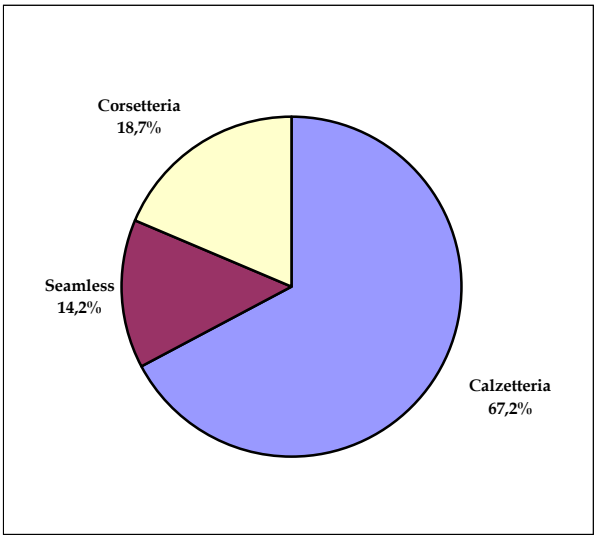
Ricavi netti – I ricavi netti del primo semestre sono passati da 75,35 milioni di Euro a 64,99 milioni di Euro con un decremento del 13,8%; tale risultato è dovuto principalmente al calo di vendite di calze sul mercato russo e sul mercato ingrosso in Italia, collegato al mercato russo dal fenomeno delle "vendite parallele", nonché alla diminuzione di vendite di *private labels* in Francia.

I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marca e per area geografica del semestre in esame confrontati con il corrispondente semestre dell'esercizio 2002:

MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.06.2003

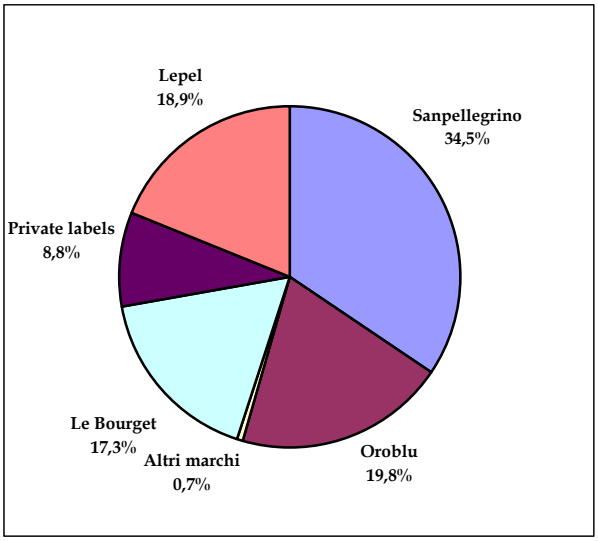


MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.06.2002

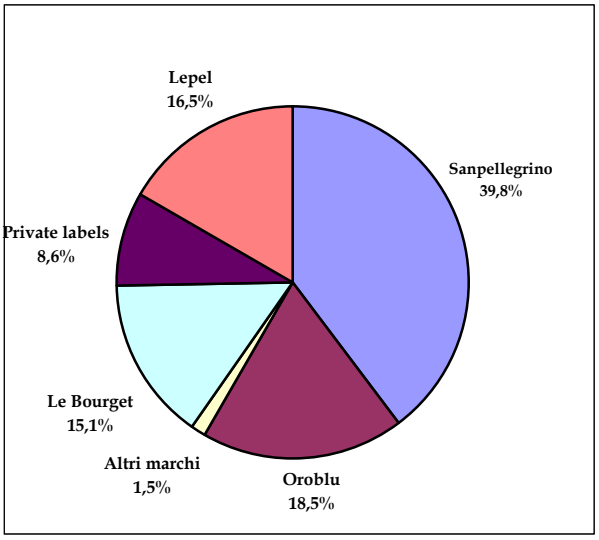


Nel primo semestre del 2003 il fatturato della calzetteria è diminuito del 21,1% rispetto allo stesso periodo del 2002, confermando il cronico andamento recessivo della merceologia, accentuato dal perdurante calo dei consumi sul mercato russo.
Nel semestre la corsetteria registra un incremento del 3,6% rispetto al 2002, mentre l'insieme corsetteria/*seamless* passa dal 32,9% al 38,5% del totale della cifra d'affari, in linea con le politiche di diversificazione intraprese dal Gruppo.

MARCHE: fatturato % al 30.06.2003

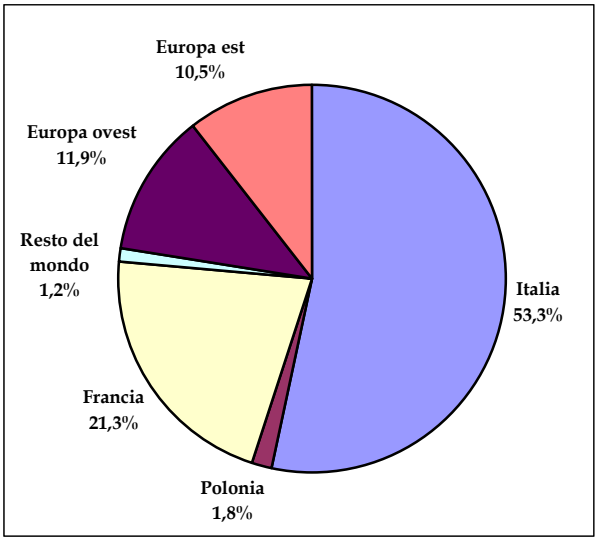


MARCHE: fatturato % al 30.06.2002

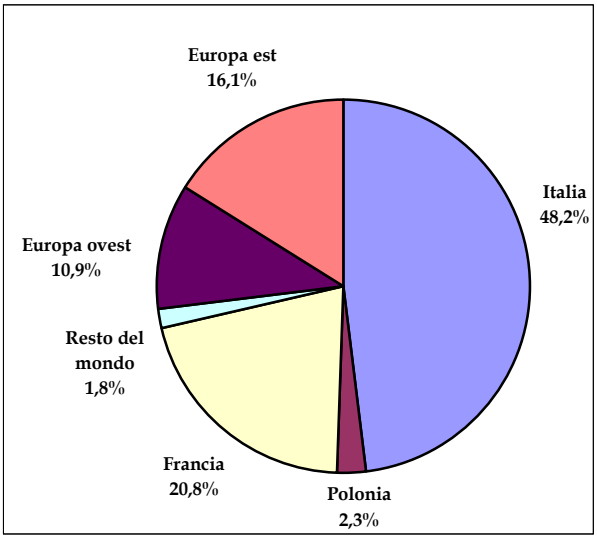


Nel primo semestre 2003 Sanpellegrino ha subito gli effetti negativi del già citato calo dei consumi nella calzetteria in Russia e nell'ingrosso in Italia, dove peraltro nel canale della grande distribuzione la marca ha invece ottenuto positivi risultati sia nella calzetteria (+ 3,7%) che nel *seamless* (+ 27,0%).
I marchi Le Bourget e Lepel hanno confermato in valore le vendite realizzate nel primo semestre 2002; in particolare, il risultato conseguito dalla marca Le Bourget appare estremamente positivo in considerazione del contesto recessivo che caratterizza il mercato della calzetteria francese.

AREE: fatturato % al 30.06.2003



AREE: fatturato % al 30.06.2002



Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, il semestre è caratterizzato da un calo delle vendite nei tre principali mercati del Gruppo; in particolare, l'Europa dell'Est registra una riduzione di 5,27 milioni di Euro

(- 43,5%) mentre la Francia, a fronte della sopracitata conferma della marca Le Bourget, ha evidenziato un significativo calo delle *private labels* per il mancato rinnovo di alcuni contratti ritenuti troppo onerosi.
Per quanto riguarda infine il mercato italiano il calo delle vendite (- 4,7%) appare sostanzialmente in linea con la contrazione generale dei consumi.

Margine lordo – L'incidenza del margine lordo sui ricavi netti del primo semestre è pari al 33,3% rispetto al 37,7% del corrispondente semestre dell'esercizio precedente.
La minore marginalità è principalmente dovuta al calo dei volumi di vendita con conseguente minor assorbimento dei costi fissi e al maggior utilizzo della leva promozionale per contrastare l'attività della concorrenza nella congiuntura negativa del mercato.

Costi di vendita, generali ed amministrativi – I costi di vendita, generali ed amministrativi, pari a 25,34 milioni di Euro, rappresentano il 39,0% dei ricavi netti del periodo, rispetto al 33,0% del corrispondente semestre dell'esercizio precedente.
L'incremento rispetto al primo semestre 2002, pari a 0,48 milioni di Euro, è principalmente dovuto ai maggiori investimenti pubblicitari, aumentati di 2,02 milioni di Euro, parzialmente compensato dalla diminuzione del costo del lavoro (soprattutto in Francia, dove la razionalizzazione iniziata nel 2002 ha dato i primi risultati) e delle altre spese variabili legate alla diminuzione delle vendite (principalmente trasporti e costi commerciali).
Il sopracitato aumento della pubblicità è principalmente dovuto alla diversa tempistica nella programmazione delle campagne a sostegno dei marchi del Gruppo; tali spese nel corso dell'esercizio si attesteranno comunque su valori in linea con quelli degli anni precedenti.

Risultato Operativo – Il risultato operativo del primo semestre 2003 è pari ad una perdita di 3,71 milioni di Euro, rispetto ad un utile operativo di 3,57 milioni di Euro del corrispondente semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è imputabile principalmente alla sopra menzionata riduzione dei volumi di vendita e della marginalità.

Oneri finanziari netti – Gli oneri finanziari netti del primo semestre 2003 sono pari a 1,90 milioni di Euro rispetto a 1,98 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in linea con la sostanziale stabilità dell'indebitamento medio.

Altri proventi ed oneri netti – La voce, che ammonta a 1,83 milioni di Euro rispetto a 0,54 milioni di Euro del corrispondente semestre del 2002, si riferisce per 0,79 milioni di Euro alla svalutazione delle azioni proprie in portafoglio, in seguito all'adeguamento del loro valore a quello di mercato alla chiusura del periodo (1,2668 Euro per azione), e per 1,00 milioni di Euro allo stanziamento di oneri relativi alla ristrutturazione (Plan Social) in corso presso Le Bourget.

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 riclassificato

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

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2002
Attività operative a breve	106,58	127,78	117,97
Passività operative a breve	(38,79)	(43,39)	(49,78)
Capitale circolante operativo netto	**67,79**	**84,39**	**68,19**
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	3,31	4,13	6,58
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	58,05	62,67	66,29
CAPITALE INVESTITO	**129,15**	**151,19**	**141,06**
Altre passività a medio e lungo termine	(12,43)	(11,64)	(10,42)
CAPITALE INVESTITO NETTO	**116,72**	**139,55**	**130,64**
Indebitamento finanziario netto	69,73	83,69	69,53
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1,30	1,53	1,56
Patrimonio netto	45,69	54,33	59,55
TOTALE	**116,72**	**139,55**	**130,64**

Capitale circolante - Il capitale circolante operativo netto al 30 giugno 2003 è pari a 67,79 milioni di Euro in linea con il corrispondente semestre del 2002. Le attività operative a breve si riducono di 11,39 milioni di Euro per effetto della diminuzione dei crediti verso clienti, in relazione al calo del fatturato, e delle rimanenze di magazzino in seguito all'attuazione di politiche di contenimento delle scorte, ridotte di 3,50 milioni di Euro.
Le passività operative a breve si riducono di 10,99 milioni di Euro principalmente in seguito alla riduzione dei debiti verso fornitori (- 9,33 milioni di Euro) conseguente al rallentamento dell'attività produttiva.

Capitale investito - Il capitale investito passa da 141,06 milioni di Euro al 30 giugno 2002 a 129,15 milioni di Euro, principalmente in seguito al decremento delle immobilizzazioni per effetto degli ammortamenti ed alla svalutazione delle azioni proprie in portafoglio.

Indebitamento finanziario - L'indebitamento finanziario netto, come illustrato nella tabella seguente, è sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2002
Debiti verso banche a breve	45,47	54,74	41,70
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	15,04	12,81	13,70
Cassa e banche attive	(1,39)	(0,78)	(3,14)
Indebitamento finanziario netto a breve	**59,12**	**66,77**	**52,26**
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	10,61	16,92	17,27
Indebitamento finanziario netto	**69,73**	**83,69**	**69,53**

Andamento delle società del Gruppo

Passiamo in rassegna i risultati delle singole società, segnalando gli aspetti più significativi e rilevanti del I° semestre.

Capogruppo
La perdita della Capogruppo è pari a 3,82 milioni di Euro, equivalenti al 6,4% del fatturato.
La Capogruppo che, dopo la fusione con Lepel, è organizzata su due divisioni Sanpellegrino/Oroblù e Lepel, ha subito la perdita sulla Divisione Sanpellegrino/Oroblù, come illustrato al punto seguente.

Divisione Sanpellegrino / Oroblù
La Divisione ha sofferto particolarmente del calo di fatturato del marchio Sanpellegrino, che ha dimezzato il fatturato sia nel mercato russo, che nel canale ingrosso italiano, che è in relazione con la Russia, attraverso le "vendite parallele". Le difficoltà del mercato russo sono dovute principalmente alla rivalutazione dell'Euro e all'emergere di marche e produzioni locali.

Divisione Lepel
Lepel, che in seguito alla fusione del 27 gennaio 2003 è diventata una Divisione operativa, ha presentato risultati in linea con il I° semestre 2002, sia in termini di fatturato che di margini. La crescita della Collezione di primo prezzo *Claudia Lemes* e il lancio del nuovo reggiseno *Revolution* sono i fatti commercialmente più significativi.

Gruppo Le Bourget
Il risultato della controllata francese è ambivalente:
- positivo per l'andamento della marca Le Bourget, che ha tenuto le posizioni di mercato;
- negativo per la necessaria rinuncia alla produzione di *private labels* per catene distributive francesi, per l'impossibilità di praticare prezzi ormai sottocosto.

La perdita è pari a 2,77 milioni di Euro, di cui 1 milione per il Plan Social, citato precedentemente e comprende anche i costi relativi alla messa in liquidazione della filiale Le Bourget Benelux, non più commercialmente rilevante.

Sanpellegrino Polska
La società polacca, controllata al 50%, ha presentato una perdita di 0,14 milioni di Euro, pari al 5,6% del fatturato, per due principali ragioni:
- la riduzione di commesse produttive affidate da parte delle Capogruppo, per le difficoltà connesse alla situazione della capacità produttiva;
- il perdurante calo della domanda in Polonia e nei paesi limitrofi.

Operazioni con Società del Gruppo e parti correlate

Nel corso del I° semestre 2003 non si sono verificate situazioni atipiche e non sono state poste in essere iniziative riconducibili alle comunicazioni Consob in materia.
I rapporti tra le società del Gruppo sono costituiti sostanzialmente da operazioni produttive e commerciali, regolate dalla usuali condizioni di mercato.

Azioni proprie

Nel I° semestre 2003 non sono state effettuate operazioni di compravendita di azioni proprie. La Società continua a detenere, ormai dal 30 giugno 2002, lo stesso numero di azioni, pari a 2.358.850, ed equivalenti al 9,6% del totale. Il loro valore è stato ulteriormente svalutato nel corso del semestre, per adeguarlo a quello di mercato. Attualmente il loro valore a bilancio è pari a 1,27 Euro, contro un valore di mercato, a metà settembre, di 1,40 Euro.

Fatti di rilievo verificatisi successivamente al 30 giugno 2003

I principali eventi verificatisi successivamente alla chiusura del semestre sono i seguenti:

Organico: si è proceduto alla formalizzazione del Plan Social per la società Le Bourget, che ha comportato la riduzione di 63 persone in organico, a partire dal mese di settembre.

Razionalizzazione del debito bancario: a fine luglio la Capogruppo ha ottenuto un finanziamento a medio termine di 10 milioni di Euro da un primario Istituto bancario, consentendo di migliorare il rapporto tra indebitamento a breve e a medio/lungo termine.

Fornitori: si è concordato con la gran parte dei fornitori di maggiore rilevanza di portare i termini di pagamento a 120 giorni (precedentemente erano mediamente a 90 giorni).

Evoluzione della gestione

Segnaliamo alcuni aspetti rilevanti della gestione verificatisi nel secondo semestre.

Mercato: sono attualmente disponibili i dati di consumo, relativi al mercato calze e collant, in Italia, del I° semestre 2003: l'anno mobile, terminante a giugno 2003, segna una riduzione complessiva del 9,9%, nei confronti dell'anno precedente, con una riduzione specifica del 15% del segmento collant.

Vendite: l'andamento recessivo del mercato si riflette conseguentemente sull'entità della raccolta ordini, del fatturato e del portafoglio ordini. Ciò ha riguardato due mesi estivi, come luglio e agosto, che hanno un peso non determinante nel bilancio annuo (inferiore al 15% del totale), ma che comunque costituiscono indicatori di una situazione di mercato tuttora negativa.

Magazzino: lo stock di prodotti finiti e semilavorati della Capogruppo è stato ridotto da 3 milioni di dozzine di fine giugno, a 2,6 milioni di dozzine a fine agosto. Ancora più significativa è la riduzione, se confrontata con l'agosto 2002, che presentava uno stock di 4,1 milioni di dozzine.

Prezzi: è stato predisposto un aumento prezzi del 2% su tutti gli articoli che non presentano un diretto confronto competitivo: gli aumenti, già annunciati ai canali di vendita interessati, decorreranno a partire dal mese di novembre. L'impatto sarà modesto sull'anno in corso, ma più apprezzabile sull'anno prossimo.

Presentazione nuovi prodotti: i nuovi collant Sanpellegrino BioComplex, accolti favorevolmente dal mercato, vengono promossi da una campagna pubblicitaria, in Italia e in Russia, nel periodo settembre-dicembre 2003, che valorizza il posizionamento cosmetico dei nuovi prodotti.
Il Budget di vendita, previsto per l'intero II° semestre, è già stato raggiunto e superato all'inizio di settembre.
Gli stessi prodotti ad azione idratante, snellente e tonificante vengono presentati in Francia, con il marchio Le Bourget (Supermercati) e Le Bourget Paris (Grandi Magazzini).

Incidenza nuovi prodotti: i nuovi prodotti hanno registrato un'incidenza sul fatturato, nei primi 7 mesi dell'anno, pari al 6% del totale in quantità e del 14% in valore, a riprova della possibilità di praticare prezzi più alti e quindi di ottenere margini più elevati con i prodotti di nuova concezione.

Diversificazione: l'offerta di prodotti diversificati, che aveva raggiunto un'incidenza sul fatturato del 30% sul totale nel 2002 e del 38% sul totale nel I° semestre 2003, è stata ulteriormente arricchita con articoli di intimo *seamless* per i marchi Sanpellegrino e Oroblù e con articoli di corsetteria per il marchio Lepel, presentati alle forze vendita nelle conventions di inizio settembre.

Negozi monomarca: il negozio Oroblù del Centro Commerciale di Orio al Serio viene completamente ristrutturato nel mese di settembre (su questo nuovo format verrà aperto il secondo negozio nel Barilla Center di Parma entro l'autunno).

Il contenimento delle perdite nel II° semestre 2003 non eviterà un risultato negativo nel bilancio dell'intero anno 2003, per alcune principali ragioni:

- l'entità della perdita del I° semestre, di non facile compensazione nella seconda parte dell'anno;
- l'incidenza fiscale, che non grava sui dati del I° semestre ma che, anche in assenza di utile, comporta lo stanziamento di IRAP e altre imposte nell'ordine di un paio di milioni di Euro;
- il meccanismo tipico del nostro mercato e dell'abbigliamento in genere, ove le azioni del I° semestre sostanzialmente determinano i risultati del II° semestre;
- le azioni correttive avviate nel II° semestre di quest'anno, dovranno incidere sui risultati del 2004, ma potranno influenzare solo marginalmente quelli del II° semestre 2003.

Per tutte queste ragioni, la chiusura del 2003 potrebbe presentare una perdita, per il totale anno, in linea con quella del I° semestre e quindi nell'ordine dei 10 milioni di Euro, dopo le tasse.

Gli obiettivi aziendali

I risultati di bilancio dell'ultimo biennio e del I° semestre 2003 impongono una serie di azioni che consentano

- di contenere le perdite nel II° semestre 2003;
- di conseguire un risultato di pareggio pre-tasse e prima di eventuali voci straordinarie nell'anno 2004;
- di ritornare all'utile netto di bilancio, dopo le tasse, nel 2005.

Le azioni in programma

Le azioni in programma per l'eliminazione delle perdite pre-tasse e al netto delle eventuali voci straordinarie (obiettivo 2004) e il ritorno all'utile di bilancio dopo le tasse (obiettivo 2005) fanno parte di tre principali capitoli:

- la riduzione dei costi;
- il miglioramento dei margini;
- la stabilizzazione del fatturato.

Il complesso delle azioni è stato analiticamente sviluppato da un Business Plan triennale, che prevede interventi sintetizzabili come segue.

A. Minori costi per
   - diminuzione di personale: 63 unità in Le Bourget dal 2004 in applicazione del già menzionato Plan Social, e circa 100 nelle altre componenti del Gruppo, come conseguenza del normale turn-over;
   - contenimento della capacità produttiva: 1 milione di dozzine in Le Bourget dal 2004 e 1,5 milioni di dozzine nella Capogruppo entro il triennio, con una riduzione complessiva da 8,2 a 5,7 milioni di dozzine della capacità produttiva;
   - dismissione del macchinario non più operativamente necessario;
   - riduzione costi di natura distributiva, modificando le modalità di vendita della Grande Distribuzione;
   - riduzione costi di logistica, unificando i magazzini della Capogruppo e di Lepel;
   - contenimento degli investimenti promo-pubblicitari entro il 10% del fatturato;
   - riduzione dell'indebitamento di almeno 5 milioni di Euro all'anno, grazie al ridimensionamento del magazzino e del circolante in generale;
   - minore incidenza ammortamenti, per il contenimento degli investimenti in macchinari di produzione, per oltre 2 milioni di Euro nel triennio.

B. Maggiori margini per
   - incidenza diversificazione sul fatturato totale: la diversificazione, attivata nel 2000, ha raggiunto un'incidenza sul fatturato totale del 38% nel I° semestre 2003 ed è previsto che tocchi il 50% entro il triennio;
   - lancio prodotti innovativi a margine più elevato degli esistenti, sul modello dei prodotti Sanpellegrino BioComplex, sia nelle collezioni collant che nelle collezioni di intimo Seamless;
   - proposta di articoli moda e fantasia, prodotti internamente all'azienda, a margini più elevati degli attuali;
   - aggiornamenti prezzi, sui prodotti meno esposti ai confronti competitivi;

- valorizzazione del canale distributivo più redditizio, il dettaglio italiano, distribuendo oltre a Oroblù anche la marca Le Bourget;
- contenimento incidenza sconti, nella misura di un punto all'anno per un biennio.

C. Stabilizzazione del fatturato, bilanciando la prevedibile riduzione del mercato collant con
- il lancio di prodotti innovativi nello stesso mercato collant;
- la crescita del fatturato diversificato;
- un più efficiente presidio del mercato russo con il progetto di confezione in loco;
- un incremento degli investimenti pubblicitari, che sono uno strumento fondamentale per lo sviluppo del business: la pubblicità, che oggi costituisce circa il 30% del budget promo-pubblicitario, dovrà tendere a salire fino alla metà del budget complessivo, che sarà comunque contenuto nell'ambito del 10% del fatturato.

Risultati attesi del piano triennale

L'effetto combinato dei minori costi e dei maggiori margini, derivanti dalle azioni elencate, su un fatturato stabilizzato, metterà la società in condizione di conseguire, come annunciato
- un equilibrio economico prima di tasse e di eventuali operazioni straordinarie nel 2004;
- un utile netto di bilancio, dopo le tasse nel 2005;
- un'apprezzabile redditività nel 2006.

Ceresara, 25 settembre 2003

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati:
1. Conto Economico riclassificato
2. Stato Patrimoniale riclassificato

GRUPPO CSP

Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)

	Periodo al 30 giugno 2003 CONSOLIDATO	Periodo al 30 giugno 2002 CONSOLIDATO	Esercizio al 31 dicembre 2002 CONSOLIDATO
Ricavi netti	64.667	74.990	158.917
Royalties attive	321	363	602
RICAVI NETTI	**64.988**	**75.353**	159.519
COSTO DEL VENDUTO			
Acquisti	22.684	31.543	55.252
Costo del lavoro	9.648	10.491	19.443
Prestazioni di servizi	7.426	7.620	14.516
Ammortamenti	3.459	3.777	7.472
Altri costi	3.666	4.006	7.299
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	(3.522)	(10.513)	(4.277)
	43.361	**46.924**	**99.705**
MARGINE LORDO	**21.627**	**28.429**	**59.814**
COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI			
Costo del lavoro	7.067	7.591	14.316
Spese pubblicitarie	8.385	6.366	18.551
Provvigioni (**)	1.756	1.820	3.022
Ammortamenti	2.131	2.325	4.642
Altre spese (**)	6.001	6.757	14.316
	25.340	**24.859**	**54.847**
RISULTATO OPERATIVO	**(3.713)**	**3.570**	**4.967**
Oneri (proventi) finanziari netti	1.903	1.978	3.958
Svalutazione (rivalutazioni) di partecipazioni	0	0	0
Altri (proventi) e oneri	685	(155)	1.864
	2.588	**1.823**	**5.822**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE	**(6.301)**	**1.747**	**(855)**
Oneri e (proventi) straordinari	1.143	695	466
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**(7.444)**	**1.052**	**(1.321)**
Imposte sul reddito (*)	0	0	(2.810)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	**(7.444)**	**1.052**	**(4.131)**
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	55	(125)	(88)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	**(7.389)**	**927**	**(4.219)**

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

(**) i dati al 30 giugno 2002 sono stati riclassificati per un importo di 315 migliaia di euro per renderli comparabili con quelli al 30 giugno 2003

GRUPPO CSP

Stato Patrimoniale Riclassificato - Attività

(importi in migliaia di Euro)

	30 giugno 2003 CONSOLIDATO	31 dicembre 2002 CONSOLIDATO	30 giugno 2002 CONSOLIDATO
ATTIVITA' CORRENTI			
Cassa e banche	1.389	777	3.139
Crediti verso clienti	40.602	63.727	46.190
Crediti verso società collegate e controllate	100	100	235
Altri crediti	4.484	5.296	6.563
Rimanenze di magazzino	60.986	58.038	64.486
Ratei e risconti attivi	411	615	492
Azioni proprie	2.988	3.774	6.007
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	**110.960**	**132.327**	**127.112**
IMMOBILIZZAZIONI			
Attività finanziarie:			
Crediti finanziari	311	332	459
Partecipazioni	10	11	110
Totale attività finanziarie	**321**	**343**	**569**
Immobilizzazioni materiali	42.169	45.740	47.735
Immobilizzazioni immateriali	15.884	16.942	18.558
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**58.374**	**63.025**	**66.862**
TOTALE ATTIVITA'	**169.334**	**195.352**	**193.974**

Stato Patrimoniale Riclassificato - Passività e Patrimonio Netto

(importi in migliaia di Euro)

	30 giugno 2003 CONSOLIDATO	31 dicembre 2002 CONSOLIDATO	30 giugno 2002 CONSOLIDATO
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche a breve	45.471	54.741	41.698
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	15.035	12.805	13.703
Debiti commerciali verso terzi	31.042	35.614	40.373
Debiti commerciali verso soc. controll./collegate	0	0	6
Debiti tributari	790	2.161	1.749
Altri debiti	6.774	4.960	7.392
Ratei e risconti passivi	191	654	257
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	**99.303**	**110.935**	**105.178**
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto delle quote correnti	10.612	16.918	17.271
Trattamento di fine rapporto	7.023	6.796	6.416
Altri fondi	5.404	4.845	4.007
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	**23.039**	**28.559**	**27.694**
TOTALE PASSIVITA'	**122.342**	**139.494**	**132.872**
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	1.304	**1.528**	1.555
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.740	12.740	12.740
Riserva legale	1.359	1.365	1.365
Fondo sovrapprezzo azioni	18.076	18.076	18.076
Altre riserve	20.902	26.368	26.439
Risultato netto del periodo (*)	(7.389)	(4.219)	927
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**45.688**	**54.330**	**59.547**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**169.334**	**195.352**	**193.974**

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30.06.2003

(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)

STATO PATRIMONIALE	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
ATTIVO:			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali:			
1. costi di impianto e di ampliamento	87	0	0
3. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	283	381	652
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.666	2.181	2.696
5. avviamento	123	148	172
6. immobilizzazioni in corso e acconti	1.140	668	435
7. altre	164	148	179
8. differenza da consolidamento	12.421	13.416	14.424
Totale I.	**15.884**	**16.942**	**18.558**
II. Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	19.170	19.636	19.934
2. impianti e macchinari	20.157	22.898	24.816
3. attrezzature industriali e commerciali	785	959	1.108
4. altri beni	1.905	2.080	1.664
5. immobilizzazioni in corso e acconti	152	167	213
Totale II.	**42.169**	**45.740**	**47.735**
III. Immobilizzazioni finanziarie:			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	0	0	98
d) altre imprese	10	11	12
Totale 1.	**10**	**11**	**110**
2. Crediti:			
b) verso imprese collegate:			
b.a. importi esigibili entro 12m	32	32	65
3. Altri titoli	191	224	258
Totale III.	**233**	**267**	**433**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	**58.286**	**62.949**	**66.726**

C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze:			
1. materie prime,sussidiarie e di consumo	8.072	8.228	9.250
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.026	17.680	19.498
4. prodotti finiti e merci	35.888	32.130	35.528
5. acconti	0	0	210
Totale I.	**60.986**	**58.038**	**64.486**
II. Crediti:			
1. verso clienti:			
1.a. importi esigibili entro 12m	40.602	63.727	46.190
3. verso imprese collegate:			
3.a. importi esigibili entro 12m	100	100	235
5. verso altri:			
5.a. importi esigibili entro 12m	4.484	5.296	6.564
5.b. importi esigibili oltre 12m	88	76	135
Totale 5.	**4.572**	**5.372**	**6.699**
Totale II.	**45.274**	**69.199**	**53.124**
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
5. azioni proprie	2.988	3.774	6.007
Totale III.	**2.988**	**3.774**	**6.007**
IV. Disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	1.261	571	3.053
2. assegni	66	131	50
3. denaro e valori in cassa	62	75	36
Totale IV.	**1.389**	**777**	**3.139**
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	**110.637**	**131.788**	**126.756**
D. RATEI E RISCONTI	**411**	**615**	**492**
TOTALE ATTIVO	**169.334**	**195.352**	**193.974**

PASSIVO:			30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A)	PATRIMONIO NETTO				
	I.	Capitale	12.740	12.740	12.740
	II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.076	18.076	18.076
	III.	Riserve di rivalutazione	13.023	13.023	13.023
	IV.	Riserva legale	1.359	1.364	1.364
	V.	Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.988	3.774	6.007
	VI.	Riserve statutarie	454	494	131
	VII.	Altre riserve:			
		a. utili non distribuiti	7.460	5.776	4.592
		b. contrib. in c/capitale per investimenti	206	206	206
		TOTALE VII.	**7.666**	**5.982**	**4.798**
	VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	(3.229)	3.097	2.481
	IX.	Risultato del periodo (*)	(7.389)	(4.219)	927
	TOTALE (A)		**45.688**	**54.331**	**59.547**
		CAPITALE E RISERVE DI TERZI	**1.304**	**1.528**	**1.555**
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI				
	1.	per trattamento di quiescenza e simili	625	625	625
	2.	per imposte	2.363	2.562	1.886
	3.	altri	2.416	1.657	1.496
	TOTALE (B)		**5.404**	**4.844**	**4.007**
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		**7.023**	**6.796**	**6.416**
D)	DEBITI				
	3.	debiti verso banche:			
		a. importi esigibili entro 12m	60.506	67.546	55.401
		b. importi esigibili oltre 12m	10.612	16.918	17.271
		Totale 3.	**71.118**	**84.464**	**72.672**
	5.	acconti:			
		a. importi esigibili entro 12m	265	41	0
	6.	debiti verso fornitori:			
		a. importi esigibili entro 12m	31.042	35.614	40.373
	11.	debiti tributari:			
		a. importi esigibili entro 12m	790	2.161	1.749
	12.	debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:			
		a. importi esigibili entro 12m	1.447	2.005	1.715
	13.	altri debiti:			
		a. importi esigibili entro 12m	5.062	2.913	5.677
	TOTALE DEBITI (D)		**109.724**	**127.198**	**122.192**

E) RATEI E RISCONTI	**191**	**655**	**257**
TOTALE PASSIVO	**169.334**	**195.352**	**193.974**

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

CONTI D'ORDINE	**30.06.2003**	**31.12.2002**	**30.06.2002**
- Fidejussioni a terzi	13.953	13.117	12.620
- Impegni di acquisto	748	602	1.197
- Crediti v/ clienti a garanzia	6.249	21.308	5.577
- Beni di terzi	138	8	32
- Totale	**21.088**	**35.035**	**19.426**

CONTO ECONOMICO

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.052	77.321	162.669
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.710	10.522	5.316
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	5
5. Altri ricavi e proventi:			
a. altri ricavi e proventi	837	751	1.427
b. contributi in c. esercizio	0	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	**70.599**	**88.594**	**169.417**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	24.028	33.807	58.926
7. Per servizi	26.264	25.109	54.953
8. Per godimento di beni di terzi	415	450	859
9. Per il personale:			
a. salari e stipendi	11.339	12.492	23.139
b. oneri sociali	4.629	4.805	9.067
c. trattamento di fine rapporto	620	668	1.293
e. altri costi.	1	3	24
Totale 9.	**16.589**	**17.968**	**33.523**
10. Ammortamenti e svalutazioni:			
a. ammortamento delle immobiliz. immateriali	1.737	1.907	3.816
b. ammortamento delle immobiliz.materiali	3.853	4.195	8.298
c. altre svalutazioni delle immobilizzazioni	18	16	40
d. svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	184	411	727
Totale 10.	**5.792**	**6.529**	**12.881**
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	188	9	1.038
12. Accantonamento per rischi	52	48	105
14. Oneri diversi di gestione	1.006	1.122	2.165
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	**74.334**	**85.042**	**164.450**
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A - B)	**(3.735)**	**3.552**	**4.967**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16. Altri proventi finanziari:			
c. proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	31
d. proventi diversi dai precedenti:			
d. da terzi	199	445	409
Totale 16.	**199**	**445**	**440**

	17. Interessi e altri oneri finanziari:			
	d. verso terzi	(1.854)	(2.274)	(4.056)
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	**(1.655)**	**(1.829)**	**(3.616)**
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
	19. Svalutazioni:			
	c. di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(786)	0	(2.233)
	d. di crediti finanziari	(142)	0	(80)
	Totale 19.	**(928)**	**0**	**(2.313)**
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (D)	**(928)**	**0**	**(2.313)**
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
	20. Proventi:			
	b. altri proventi straordinari.	110	67	455
	21. Oneri:			
	c. altri oneri straordinari.	(1.234)	(738)	(814)
	TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	**(1.124)**	**(671)**	**(359)**
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	**(7.442)**	**1.052**	**(1.321)**
	22. Imposte sul reddito del periodo	**(*)**	**(*)**	**(2.810)**
	26. RISULTATO DEL PERIODO	**(7.442)**	**1.052**	**(4.131)**
	RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	**53**	**(125)**	**(88)**
	RISULTATO DEL GRUPPO	**(7.389)**	**927**	**(4.219)**

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

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2003

COMMENTI AI PROSPETTI CONTABILI

I prospetti contabili sono stati redatti utilizzando gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile. I relativi commenti sono stati redatti in conformità a quanto previsto dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.
Negli allegati prospetti contabili sono stati riportati gli importi delle corrispondenti voci del primo semestre 2002 nonché del 31 dicembre 2002.
Si specifica inoltre, che tutti gli importi della presente nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro.

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

La relazione semestrale consolidata è costituita dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dalle presenti note esplicative ed integrative e dalla relazione sull'andamento della gestione del Gruppo.
I prospetti utilizzati ai fini del consolidamento al 30 giugno 2003 cono stati predisposti adottando principi contabili omogenei a quelli utilizzati per la predisposizione dei rispettivi bilanci di esercizio al 31 dicembre 2002.
Tali prospetti sono stati rettificati, ove necessario, per eliminare eventuali rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie (principalmente ammortamenti anticipati) e per adeguarli ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 del C.C., omogenei nell'ambito del Gruppo, interpretati ed integrati dai principi contabili raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (IASB), recepiti in Italia dalla Consob.
Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato netto del semestre al 30 giugno 2003 desumibili dai prospetti contabili della CSP International Industria Calze S.p.A. e il patrimonio netto ed il risultato della relazione semestrale consolidata alla stessa data, è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La relazione consolidata al 30 giugno 2003 include con il metodo integrale i prospetti contabili alla stessa data della Capogruppo e delle seguenti società delle quali il Gruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto:

Denominazione	Sede	Capitale	% di controllo	% di interessenza
CSP International Industria Calze SpA	Via Piubega, 5/c 46040 Ceresara (MN)	Euro 12.740.000	Società Capogruppo	
Le Bourget S.A.	Rue J.P. Saltiel- 02230- Fresnoy Le Grand (F)	Euro 1.531.856	99,97%	99,97%
BO.MO. Srl (1)	Via San Martino 8/12 Fraz. Borgo Poncarale 25020 Poncarale (BS)	Euro 93.600	60%	60%
Sanpellegrino-Poska Sp.z o.o.	Ul. Lodska, 27 95-050 Konstantynow (Lodz) (PL)	Zloty 9.006.400	50%	50%

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

Si segnala che in data 22 gennaio 2003 si è perfezionata la fusione per incorporazione della Società Lepel S.r.l., controllata al 100%, in CSP International Industria Calze S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 2504-quinquies del Codice Civile. Ai fini contabili e fiscali, la fusione ha efficacia retroattiva a far data dal 1 gennaio 2003.
Inoltre, l'area di consolidamento è variata rispetto al 31 dicembre 2002 in conseguenza della messa in liquidazione della Le Bourget Benelux, società partecipata da Le Bourget S.A.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento utilizzati per la redazione della presente relazione semestrale consolidata sono i medesimi adottati per la stesura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.
I cambi applicati nella conversione dei prospetti contabili della controllata polacca sono i seguenti:

Valuta	Medio	Finale
Zloty polacco	4,2729	4,4775

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili utilizzati per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 giugno 2003 sono i medesimi adottati per la stesura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, ad eccezione del seguente:
Imposte sul reddito del periodo: non sono state conteggiate le imposte sul reddito di competenza del primo semestre e neppure le imposte differite attive e passive, come consentito dalle disposizioni Consob.
Tali importi verranno determinati in sede di chiusura dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 -- Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

STATO PATRIMONIALE

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

■ B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I- Immobilizzazioni immateriali

Di seguito viene fornita la movimentazione della voce avvenuta nel corso del periodo:

Valori lordi				
	Saldo al 01.01.03	Incrementi 1° sem. 2003	Altri movim. 1° sem. 2003	Saldo al 30.06.03
Costi di impianto e di ampliamento	0	97	0	97
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione opere d'ingegno	4.362	49	0	4.411
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.368	0	0	10.368
Avviamento	246	0	0	246
Immobilizz. in corso e acconti	668	472	0	1.140
Altre	596	51	0	647
Differenza da consolidamento	19.950	10	0	19.960
Totali	**36.190**	**679**	**0**	**36.869**

Fondi ammortamento					Valori netti
	Saldo al 01.01.03	Ammortam. 1° sem. 2003	Altri movim. 1° sem. 2003	Saldo al 30.06.03	**Saldo al 30.06.03**
Costi di impianto e di ampliamento	0	(10)		(10)	**87**
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione opere d'ingegno	(3.980)	(148)	0	(4.128)	**283**
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(8.187)	(515)	0	(8.702)	**1.666**
Avviamento	(98)	(25)	0	(123)	**123**
Immobilizz. in corso e acconti	0	0	0	0	**1.140**
Altre	(449)	(34)	0	(483)	**164**
Differenza da consolidamento	(6.534)	(1.005)	0	(7.539)	**12.421**
Totali	**(19.248)**	**(1.737)**	**0**	**(20.985)**	**15.884**

I principali incrementi verificatisi nel periodo si riferiscono agli acconti versati in relazione all'implementazione del nuovo sistema informativo integrato basato sulla piattaforma SAP da parte della Capogruppo, iniziata nel corso del 2002 e destinata a completarsi alla fine dell'anno 2003, nonché gli oneri connessi alla sopramenzionata operazione di fusione.

Le immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2003 includono per un valore netto di 1.658 migliaia di Euro il marchio Lepel rivalutato ai sensi della Legge 342/2000, nonché le differenze da consolidamento emerse in occasione dell'acquisizione del Gruppo Le Bourget (8.606 migliaia di Euro) e di Lepel S.r.l. (3.276 migliaia di Euro).

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

	Aliquota
- Software	33,33%
- Marchi	20%
- Differenza da consolidamento	10%
- Costi di impianto e di ampliamento	20%
- Avviamento	20%
- Oneri pluriennali di gestione	20%

B.II- Immobilizzazioni materiali

Nell'Allegato 2 viene fornita la movimentazione, gli incrementi ed i decrementi, delle immobilizzazioni materiali.

Valori lordi					
	Saldo al 01.01.03	Incrementi 1° sem. 03	Decrementi 1° sem. 03	Altri movim. 1° sem. 03 (1)	Saldo al 30.06.03
Terreni e fabbricati	30.669	2	0	(63)	30.608
Impianti e macchinari	61.706	395	(309)	(171)	61.621
Attrezzature	12.950	6	(406)	(18)	12.532
Altri beni	7.999	340	(387)	(8)	7.944
Immobilizz. in corso e acconti	167	3	(8)	(10)	152
Totali	**113.491**	**746**	**(1.110)**	**(270)**	**112.857**

Fondi ammortamento						Valori netti
	Saldo al 01.01.03	Ammort. 1° sem. 03	Utilizzi 1° sem. 03	Altri movim. 1° sem. 03 (1)	Saldo al 30.06.03	**Saldo al 30.06.03**
Terreni e fabbricati	(11.033)	(426)	0	21	(11.438)	**19.170**
Impianti e macchinari	(38.808)	(2.897)	191	50	(41.464)	**20.157**
Attrezzature	(11.991)	(168)	405	7	(11.747)	**785**
Altri beni	(5.919)	(362)	238	4	(6.039)	**1.905**
Immobilizz. in corso e acconti	0	0	0	0	0	**152**
Totali	**(67.751)**	**(3.853)**	**834**	**82**	**(70.688)**	**42.169**

(1) la colonna comprende le riclassifiche, le rivalutazioni, le svalutazioni e le differenze cambio dalla conversione dei bilanci in valuta

Gli incrementi più significativi sono principalmente dovuti ad investimenti effettuati dalla Capogruppo per l'acquisto di nuovi macchinari dedicati alla produzione di intimo *seamless*.

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2003 includono rivalutazioni effettuate ai sensi di legge così ripartite:

Terreni e fabbricati	2.550
Impianti e macchinari	15.307
Attrezzature	59
Altri beni	83
Immobilizz. in corso e acconti	0
Totali	**17.999**

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali. Le aliquote applicate sono le seguenti :

	Aliquota
- Fabbricati	3% - 15%
- Impianti e macchinari	5% - 17,5%
- Attrezzature industriali	10% - 25%
- Macchine elettriche ufficio	15% - 33%
- Mobili e dotazioni d'ufficio	10% - 33%
- Automezzi	20% - 25%

Si segnala infine che la Capogruppo ha concesso in comodato a terzi beni materiali, e più precisamente al 30 giugno 2003 risultano in giacenza presso la forza vendita valigette telematiche e stampanti per 288 migliaia di Euro, presso clienti mobili per 125 migliaia di Euro e presso terzisti macchinari per 5 migliaia di Euro.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono così rappresentate:

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Valore lordo	65.170	61.225	67.857
Fondo svalutazione	(4.184)	(3.187)	(3.371)
Valore netto	**60.986**	**58.038**	**64.486**

La riduzione delle giacenze rispetto al 30 giugno 2002, pari a 3.500 migliaia di Euro, è dovuta principalmente all'attuazione di politiche di contenimento delle scorte.

C.II.1. Crediti verso clienti

La composizione dei crediti verso i clienti è la seguente:

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Crediti verso clienti Italia	26.233	27.288	26.532
Crediti verso clienti Francia	1.908	8.775	2.850
Crediti verso clienti estero	7.618	9.125	10.137
Effetti S.b.f.	10.942	22.460	11.379
Clienti per fatture da emettere	480	571	559
Note credito da emettere	(4.232)	(2.487)	(2.068)
Fondo svalutazione crediti	(2.347)	(2.005)	(3.199)
Totale	**40.602**	**63.727**	**46.190**

Il decremento dei crediti verso clienti al 30 giugno 2003 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è in linea con l'andamento del fatturato.
I crediti commerciali verso clienti esteri non includono esposizioni significative verso Paesi a rischio.
I crediti sono tutti esigibili entro i 12 mesi.
La movimentazione del fondo svalutazione crediti dell'esercizio è la seguente:

	01/01/03	Acc.ti	Utilizzi	30/06/03
Fondo Svalutazione	2.005	380	(38)	**2.347**

Nel periodo il fondo è stato incrementato sulla base della previsione di future perdite sui crediti in essere alla data del 30 giugno 2003.

C.II.5. Crediti verso altri

Il saldo comprende crediti di diversa natura composti come segue:

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Erario c/Iva	1.511	2.404	2.981
Anticipi per imposte sul reddito d'esercizio	1.449	1.039	1.671
Anticipi a fornitori	275	217	17
Attività per imposte differite attive	1.014	1.014	1.480
Altri crediti a breve	212	601	386
Credito Iva estero	23	21	29
Totale altri crediti a breve	**4.484**	**5.296**	**6.564**
Depositi cauzionali	88	76	135
Totale altri crediti a m/l	**88**	**76**	**135**
Totale altri crediti	**4.572**	**5.372**	**6.699**

I crediti verso altri si sono ridotti rispetto al 30 giugno 2002 di 2.127 migliaia di Euro, principalmente per la riduzione del credito verso Erario per Iva.

C.III.5 Azioni proprie

La Società Capogruppo detiene alla data del 30 giugno 2003 n. 2.358.850 azioni proprie, per un valore nominale pari a 1.226,6 migliaia di Euro, corrispondenti al 9,628% del capitale sociale. Nel periodo in esame non sono state effettuate operazione di compravendita sulle azione proprie.
Al 30 giugno 2003 si è proceduto ad una svalutazione di 786 migliaia di Euro per adeguare il valore delle azioni in portafoglio a quello di mercato di riferimento, pari a 1,2668 Euro per azione. L'investimento in azioni proprie è stato autorizzato dall'Assemblea Ordinaria del 30 aprile 2003 con il limite del 10% del capitale. La citata autorizzazione è valida per diciotto mesi e consente di operare con prezzi inclusi nell'intervallo compreso tra 0,30 Euro e 3,00 Euro. A fronte delle azioni proprie è vincolata una riserva di patrimonio netto di pari importo.

Per effetto della ripresa dei mercati finanziari registrata dopo la chiusura del semestre, la valutazione delle azioni proprie in portafoglio ai valori correnti alla data di redazione della presente relazione avrebbe comportato una minore svalutazione di circa 400 migliaia di Euro.

■ C.IV. Disponibilità liquide

Sono rappresentate dalle disponibilità di cassa e da conti correnti bancari attivi alla data del 30 giugno 2003.

■ D. RATEI E RISCONTI

Tale voce è così composta:

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Risconti assicurativi	150	0	124
Risconto costi spot televisivo	132	265	0
Costi anticipati	82	138	343
Altri	47	212	25
Totali	**411**	**615**	**492**

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

■ A. PATRIMONIO NETTO

Le principali variazioni intervenute nel periodo sono relative alla distribuzione dei dividendi della Capogruppo per 1.107 migliaia di Euro, al risultato del periodo nonché alle differenze cambio da conversione del bilancio della controllata polacca.
L'allegato n. 1 dettaglia tali variazioni.

■ Prospetto di raccordo tra valori civilistici e consolidati

Di seguito viene illustrato il raccordo tra l'utile e il patrimonio netto civilistico della Capogruppo CSP International Industria Calze S.p.A. e i corrispondenti valori consolidati:

	Risultato 1° sem. 2003	Patrimonio netto al 30.06.2003	Risultato Esercizio 2002	Patrimonio netto al 31.12.2002
Come da bilancio della Capogruppo (*)	**(3.823)**	**51.590**	**(1.854)**	**56.520**
Aumento (Diminuzione)				
Differenza tra i patrimoni netti delle controllate consolidate iscritte nel bilancio della Capogruppo al costo ed i rispettivi valori di carico delle partecipazioni, al netto dell'ammortamento della differenza da consolidamento	(3.545)	(5.993)	(2.767)	(5.156)
Storno dell'eccedenza del disavanzo di fusione rispetto alla differenza da consolidamento	190	(2.665)		
Eliminazione di rettifiche di valore di natura fiscale (principalmente ammortamenti anticipati)	113	4.017	724	3.904
Altre rettifiche di consolidamento	(324)	(1.261)	(322)	(937)
Come da bilancio consolidato (*)	**(7.389)**	**45.688**	**(4.219)**	**54.331**

(*) i dati del 1° semestre 2003 non comprendono le imposte sul reddito

■ B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Di seguito esponiamo la movimentazione di tale voce:

	01/01/03	Acc.ti	Utilizzi	30/06/03
Fondo trattamento quiescenza	**625**	**0**	**0**	**625**
Fondo per imposte	**2.562**	**0**	**(199)**	**2.363**
Altri :				
-Fondo oscill. Cambi	8	0	0	8
- Fondo rischi futuri	223	8	(16)	215
-Fondo ind.suppl.cli.	914	103	(31)	986
-Fondo ristrutturazione	0	1.000	0	1.000
-Altri fondi	512	114	(419)	207
Totale altri	**1.657**	**1.225**	**(466)**	**2.416**
Totale fondi per rischi ed oneri	**4.844**	**1.225**	**(665)**	**5.404**

L'accantonamento più significativo del primo semestre 2003 riguarda lo stanziamento di 1.000 migliaia di Euro effettuato dalla Società Le Bourget in relazione al *Plan Social* che comporterà la riduzione di 63 dipendenti nello stabilimento francese.

■ C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La movimentazione dell'esercizio è stata la seguente:

	01/01/03	Acc.ti	Utilizzi	30/06/03
- T.F.R.	**6.796**	**571**	**(344)**	**7.023**

D. DEBITI

D.3. Debiti verso banche

L'esposizione debitoria al 30 giugno 2003 è pari a 71.118 migliaia di Euro.
La ripartizione dei debiti bancari per termini di rimborso è la seguente:

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Debiti correnti	45.471	54.541	41.559
Mutui:			
- scadenti entro 1 anno	15.035	13.005	13.842
- scadenti da 1 a 5 anni	10.612	16.918	17.271
- scadenti oltre 5 anni	0	0	0
Totali	**71.118**	**84.464**	**72.672**

L'esposizione debitoria verso istituti di credito al 30 giugno 2003, tenendo conto anche delle disponibilità liquide, risulta sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

D.6. Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori si sono ridotti di 9.331 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2002 sia per fenomeni legati alla dinamica temporale degli acquisti che per effetto dell'attuazione della sopracitata politica di riduzione delle scorte.

D.11. Debiti tributari

La voce, pari a 790 migliaia di Euro, è costituita prevalentemente da debiti per ritenute dei dipendenti (417 migliaia di Euro) e si è ridotta di 959 migliaia di Euro rispetta al 30 giugno 2002 principalmente per effetto del pagamento da parte della Capogruppo della terza e ultima rata dell'imposta sostitutiva sui cespiti rivalutati (Legge n. 342 del 21.11.2000).

D.12. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce, pari a 1.447 migliaia di Euro, è principalmente rappresentata dal debito per oneri sociali dei dipendenti (1.380 migliaia di Euro).

D.13 Altri debiti

Sono così composti:

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Debiti v/ dipendenti per competenze	4.314	2.236	4.888
Debiti diversi	748	677	789
Totali	**5.062**	**2.913**	**5.677**

E. RATEI E RISCONTI

La voce, pari a 191 migliaia di Euro, si riferisce principalmente a ratei per interessi passivi bancari.

CONTI D'ORDINE

Fidejussioni a terzi -- La voce comprende le fidejussioni rilasciate a garanzia a terzi.
Impegni di acquisto -- Al 30 giugno 2003 risultano esservi impegni per l'acquisto di beni materiali derivanti da contratti controfirmati dalle parti per 748 migliaia di Euro. Tali impegni si riferiscono principalmente all'investimento relativo all'adozione di un nuovo sistema informativo (sia hardware che software) ed all'acquisto di macchinari.
Crediti v/clienti a garanzia -- La voce è formata da forme di garanzia prestate dalle società francesi al sistema bancario in relazione a finanziamenti ricevuti.
Beni di terzi -- La voce è formata da partite di merce in conto lavorazione da ritingere e riconfezionare, e da merce (calze da uomo) in conto deposito.

CONTO ECONOMICO

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Per una più dettagliata analisi del conto economico, dei fattori che hanno influenzato l'andamento della gestione del semestre e dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo a supplemento dei commenti inclusi nelle presenti note esplicative ed integrative, si rimanda all'illustrazione inclusa nella Relazione degli Amministratori.

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:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Italia:			
-calze	15.045	16.933	37.414
-seamless	5.972	5.624	11.169
-corsetteria	13.725	13.495	24.453
-filati/altro	672	1.606	2.574
- Francia:			
-calze	12.940	15.119	40.347
-seamless	915	541	1.445
-filati/altro	140	142	254
- Altri paesi dell'Europa occidentale:			
-calze	5.571	6.102	12.697
-seamless	1.897	1.506	2.685
-corsetteria	289	553	1.184
-filati/altro	88	116	212
- Europa orientale:			
-calze	5.924	10.932	19.729
-seamless	1.570	2.861	4.988
-corsetteria	490	7	260
-filati/altro	36	450	676
- Extra-Europa:			
-calze	612	1.180	2.206
-seamless	99	137	277
-corsetteria	60	0	63
-filati/altro	7	17	36
Totale	**66.052**	**77.321**	**162.669**
Riepilogo per categorie di attività			
-calze	40.092	50.266	112.393
-seamless	10.453	10.669	20.564
-corsetteria	14.564	14.055	25.960
-filati/altro	943	2.331	3.752
Totale	**66.052**	**77.321**	**162.669**

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

I ricavi totali si sono ridotti di 11.269 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, quasi esclusivamente nella merceologia delle calze, mentre le vendite di seamless e di corsetteria rimangono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2002.

Analizzando le vendite di calze per area geografica, la riduzione più significativa si è registrata nell'Europa orientale (principalmente nel mercato russo) con un decremento di 5.008 migliaia di Euro.

A.5.a. Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Addebiti spese trasporto/lavoraz. a clienti	154	68	120
Contributi pubblicitari	82	82	276
Rivalsa spese clientela	21	29	54
Royalties attive	321	363	602
Plusvalenze alienazioni cespiti	23	85	90
Sopravvenienze attive	56	122	283
Altri proventi	180	2	2
Totale	**837**	**751**	**1.427**

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Tale voce è così composta:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Materie prime	20.273	28.434	47.865
Materiali confezionamento e consumo	3.755	5.373	11.061
Totale	**24.028**	**33.807**	**58.926**

Il decremento del costo degli acquisti di materiali rispetto al primo semestre 2002 è connesso sia agli interventi mirati alla riduzione delle scorte, sia alla riduzione dei volumi di vendita.

■ B.7. Costi per servizi

Tale voce è così composta:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Lavorazioni esterne	7.304	7.393	14.074
- Pubblicità e propaganda	8.548	6.580	19.017
- Costi per agenti e merchandising	2.566	3.125	6.199
- Trasporti	1.968	1.766	3.795
- Forza motrice e riscaldamento	2.048	2.242	3.984
- Altri costi	3.830	4.003	7.884
Totale	**26.264**	**25.109**	**54.953**

I costi per servizi si sono incrementati rispetto al 30 giugno 2002 soprattutto in relazione ai maggiori investimenti pubblicitari effettuati nel 2003 in seguito ad una diversa tempistica nella programmazione delle campagne a sostegno dei marchi. A fine esercizio, comunque, tali investimenti si attesteranno su valori in linea con quelli degli anni precedenti.
Si registra inoltre una riduzione dei costi relativi ad agenti (559 migliaia di Euro) in quanto strettamente correlati all'andamento delle vendite.

■ B.9. Costi per il personale

In questa voce sono compresi tutti i costi sostenuti in via continuativa per il personale dipendente, il cui dettaglio è esposto nel conto economico.
Il personale nel corso del semestre si è così movimentato:

	01/01/03	Assunzioni	Dimissioni	30/06/03	Media
- Dirigenti	15	0	(1)	14	14
- Quadri	51	1	0	52	52
- Impiegati	359	7	(29)	337	348
- Operai	934	14	(50)	898	916
Totali	**1.359**	**22**	**(80)**	**1.301**	**1.330**

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

B.10. Ammortamenti e svalutazioni

Sono così composti:

a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Software	148	323	644
- Avviamento	25	25	49
- Costi di impianto e di ampliamento	10	0	0
- Oneri pluriennali di gestione	24	25	54
- Marchi	515	517	1.032
- Differenze di consolidamento	1.005	1.005	2.014
- Altri minori	10	12	23
Totale	**1.737**	**1.907**	**3.816**

b. Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Fabbricati e costruzioni leggere	426	480	842
- Impianti/macchinari	2.897	3.131	6.286
- Attrezzature	168	228	438
- Mobili, macch.mecc.	97	102	209
- Macch.ufficio elettr.	161	117	281
- Autovetture	64	80	134
- Automezzi	29	42	66
- Cespiti inf. a 1 mil.	11	15	42
Totale	**3.853**	**4.195**	**8.298**

d. Svalutazione dei crediti

La voce "Svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide" comprende l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, per la quota necessaria a rettificare il valore dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

B.12. Accantonamento per rischi

Tale voce si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela maturata a favore degli agenti nel periodo.

B.14. Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Spese rappresentanza	48	69	155
- Contributi associativi	81	90	194
- Cancelleria e materiale vario	132	128	266
- Iva su cessioni omaggio	20	19	43
- Imposte e tasse	554	634	1.160
- Minusvalenze alienazioni cespiti	77	82	86
- Spese generali	57	37	113
- Altri oneri	37	63	148
Totale	**1.006**	**1.122**	**2.165**

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

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

Tale voce include:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Interessi attivi di conto corrente	5	16	19
- Interessi attivi verso clienti	3	11	19
- Differenze cambio attive	31	375	134
- Altri interessi attivi	153	10	237
- Plusvalenze per alienazione titoli	0	31	0
- Sconti ed arrotondamenti attivi	7	2	0
Totale	**199**	**445**	**409**

Nella voce 'altri interessi attivi' sono compresi (142 migliaia di Euro) gli interessi di mora calcolati sui crediti verso la clientela scaduti al 30 giugno 2003 (D.Lgs. n. 231 del 9 ottobre 2002), mentre la corrispondente svalutazione di pari importo è stata iscritta alla voce ' svalutazione di crediti finanziari'.

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

Tale voce comprende:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
- Interessi passivi di conto corrente	549	393	705
- Interessi passivi finanziamenti	410	397	1.082
- Interessi passivi su mutui	502	730	1.381
- Altri interessi e oneri passivi	264	343	707
- Accantonamento Fondo oscillazione cambi	0	35	8
- Differenze cambio passive	129	376	173
Totale	**1.854**	**2.274**	**4.056**

Gli interessi passivi del primo semestre 2003 sono sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in linea con l'indebitamento medio del periodo.

La variazioni più significative rispetto al primo semestre 2002 per ciò che riguarda le differenze cambio sia attive che passive si riferiscono principalmente al consolidamento della Società Sanpellegrino Polska.

D.19.c. Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

L'importo di tale voce è relativo alla svalutazione delle azioni proprie della Capogruppo in portafoglio, come meglio specificato nel commento della voce 'C III 5.' dell'attivo di stato patrimoniale.

E.21.c. Altri oneri straordinari

La voce si riferisce principalmente agli oneri stanziati dalla Società Le Bourget in relazione all'attuazione di un piano di ristrutturazione che porterà ad una riduzione di 63 dipendenti in Francia (1.000 migliaia di Euro) ed alla messa in liquidazione della Società Le Bourget Benelux (180 migliaia di Euro).

Ceresara, 25 settembre 2003

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle note esplicative ed integrative, delle quali costituiscono parte integrante.
Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. - Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto al 30 giugno 2003
2. - Rendiconto finanziario al 30 giugno 2003

Allegato n° 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AL 30 GIUGNO 2003

(in migliaia di Euro)

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 01.01.2003	12.740	18.076	3.774	13.023	1.364	9.573	(4.219)	54.331
Copertura Perdita d'esercizio 2002								
- Imputazione a Riserva 'Utili non distribuiti'						(4.219)	4.219	-
- Dividendi						(1.107)		(1.107)
Decremento riserva azioni proprie			(786)			786		-
Differenze cambio da conversione						(152)		(152)
Altre modifiche					(5)	10		5
Risultato al 30 giugno 2003							(7.389)	(7.389)
Saldi al 30.06.2003	**12.740**	**18.076**	**2.988**	**13.023**	**1.359**	**4.891**	**(7.389)**	**45.688**

(*) Il risultato al 30 giugno 2003 non comprende le imposte sul reddito

GRUPPO CSP

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

		30 giugno 2003	31 dicembre 2002
A.	**INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE**	**(66.769)**	**(57.771)**
B.	**FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO**		
	Utile (perdita) del Gruppo	(7.389)	(4.219)
	Ammortamenti e svalutazioni	5.590	12.114
	Variazione netta trattamento fine rapporto e indennità suppletiva clientela	299	773
	Variazione netta fondi rischi ed oneri	488	421
	Flusso dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	***(1.012)***	***9.089***
	(Incremento) decremento dei crediti verso clienti	23.125	2.218
	(Incremento) decremento delle rimanenze	(2.948)	(3.772)
	Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(4.592)	(3.803)
	(Incremento) decremento di azioni proprie	786	1.605
	Variazioni di altre voci del capitale circolante	1.004	(1.088)
	Variazione complessiva del capitale circolante	***17.375***	***(4.840)***
		16.363	**4.249**
C.	**FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO**		
	(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni:		
	Immateriali	(679)	(1.043)
	Materiali	(282)	(4.437)
	Finanziarie	34	203
		(927)	**(5.277)**
D.	**FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE**		
	Nuovi finanziamenti (rimborsi) al netto del trasferimento nel passivo corrente delle quote a breve termine	(6.306)	(6.439)
	Dividendi distribuiti	(1.107)	(1.108)
	Altre variazioni di patrimonio netto e degli interessi di terzi	(371)	(423)
		(7.784)	**(7.970)**
E.	**FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)**	**7.652**	**(8.998)**
F.	**INDEBITAMENTO NETTO FINALE (A+E)**	**(59.117)**	**(66.769)**

PROSPETTI CONTABILI

DELLA CAPOGRUPPO

AL

30 GIUGNO 2003

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.p.A.
VIA PIUBEGA, 5C - 46040 CERESARA (MN) - ITALY
Tel. (0376) 8101 - Fax (0376) 87573

CSP INTERNATIONAL INDUSTRIA CALZE S.P.A.

PROSPETTI CONTABILI

(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)

STATO PATRIMONIALE	30.06.2003 (#)	31.12.2002	30.06.2002
ATTIVO:			
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali:			
1. costi di impianto e di ampliamento	87	0	0
3. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	265	358	625
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.658	0	0
5. avviamento	6.065	148	172
6. immobilizzazioni in corso e acconti	1.140	668	435
7. altre	164	147	173
Totale I.	**9.379**	**1.321**	**1.405**
II. Immobilizzazioni materiali:			
1. terreni e fabbricati	16.929	15.782	16.029
2. impianti e macchinari	14.813	17.417	19.800
3. attrezzature industriali e commerciali	162	249	301
4. altri beni	825	811	648
5. immobilizzazioni in corso e acconti	68	68	89
Totale II.	**32.797**	**34.327**	**36.867**
III. Immobilizzazioni finanziarie:			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	14.425	35.456	35.456
d) altre imprese	4	3	3
Totale 1.	**14.429**	**35.459**	**35.459**
2. Crediti:			
b) verso imprese collegate:			
b.a. importi esigibili entro 12m	32	32	65
3. Altri titoli	190	149	176
Totale III.	**14.651**	**35.640**	**35.700**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	**56.827**	**71.288**	**73.972**

C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze:			
1. materie prime,sussidiarie e di consumo	7.133	4.962	5.470
2. prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.220	13.831	14.527
4. prodotti finiti e merci	22.862	17.900	21.223
Totale I.	**42.215**	**36.693**	**41.220**
II. Crediti:			
1. verso clienti:			
1.a. importi esigibili entro 12m	34.329	32.215	30.200
2. verso imprese controllate:			
2.a. importi esigibili entro 12m	8.821	8.916	9.277
3. verso imprese collegate:			
3.a. importi esigibili entro 12m	100	100	235
5. verso altri:			
5.a. importi esigibili entro 12m	3.706	3.041	4.413
5.b. importi esigibili oltre 12m	26	6	30
Totale 5.	**3.732**	**3.047**	**4.443**
Totale II.	**46.982**	**44.278**	**44.155**
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
5. azioni proprie	2.988	3.774	6.007
Totale III.	**2.988**	**3.774**	**6.007**
IV. Disponibilità liquide:			
1. depositi bancari e postali	1.097	256	4
3. denaro e valori in cassa	22	24	12
Totale IV.	**1.119**	**280**	**16**
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	**93.304**	**85.025**	**91.398**
D. RATEI E RISCONTI	**306**	**296**	**131**
TOTALE ATTIVO	**150.437**	**156.609**	**165.501**

CSP S.p.A.

PASSIVO:	30.06.2003 (#)	31.12.2002	30.06.2002
A) PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale	12.740	12.740	12.740
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	18.076	18.076	18.076
III. Riserve di rivalutazione	13.023	13.023	13.023
IV. Riserva legale	1.359	1.359	1.359
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.988	3.774	6.007
VI. Riserve statutarie	0	0	0
VII. Altre riserve:			
a. utili non distribuiti	7.021	9.196	6.963
b. contrib. in c/capitale per investimenti	206	206	206
TOTALE VII.	**7.227**	**9.402**	**7.169**
VIII. Utili portati a nuovo	0	0	0
IX. Risultato del periodo (*)	(3.823)	(1.854)	4.257
TOTALE (A)	**51.590**	**56.520**	**62.631**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
2. per imposte	260	253	283
3. altri	991	694	872
TOTALE (B)	**1.251**	**947**	**1.155**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**6.813**	**5.253**	**4.942**
D) DEBITI			
3. debiti verso banche:			
a. importi esigibili entro 12m	50.508	49.683	46.861
b. importi esigibili oltre 12m	8.361	13.582	13.786
Totale 3.	**58.869**	**63.265**	**60.647**
6. debiti verso fornitori:			
a. importi esigibili entro 12m	27.151	24.738	28.710
8. debiti verso imprese controllate			
a. importi esigibili entro 12m	542	2.247	2.607
9. debiti verso imprese collegate			
a. importi esigibili entro 12m	0	0	6

11. debiti tributari:			
a. importi esigibili entro 12m	553	1.732	1.578
12. debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:			
a. importi esigibili entro 12m	598	720	487
13. altri debiti:			
a. importi esigibili entro 12m	2.975	648	2.603
TOTALE DEBITI (D)	**90.688**	**93.350**	**96.638**
E) RATEI E RISCONTI	**95**	**539**	**135**
TOTALE PASSIVO	**150.437**	**156.609**	**165.501**

(*) I dati relativi al 30 giugno non comprendono le imposte sul reddito
(#) I dati al 30 giugno 2003 includono i valori di Lepel S.r.l. fusa per incorporazione con effetto 1 gennaio 2003

CONTI D'ORDINE	**30.06.2003 (#)**	**31.12.2002**	**30.06.2002**
- Fidejussioni a terzi	13.953	13.117	12.620
- Impegni di acquisto	748	602	1.197
- Beni di terzi	138	8	32
- Totale	**14.839**	**13.727**	**13.849**

CONTO ECONOMICO	1° semestre 2003 (#)	1° semestre 2002	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	62.500	57.286	114.277
2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2.675)	6.249	2.231
5. Altri ricavi e proventi:			
a. altri ricavi e proventi	792	615	1.595
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	**60.617**	**64.150**	**118.103**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	23.182	28.266	50.439
7. Per servizi	22.177	14.574	33.752
8. Per godimento di beni di terzi	114	43	66
9. Per il personale:			
a. salari e stipendi	7.768	6.646	12.394
b. oneri sociali	2.609	2.217	4.089
c. trattamento di fine rapporto	611	511	1.043
e. altri costi.	1	0	20
Totale 9.	**10.989**	**9.374**	**17.546**
10. Ammortamenti e svalutazioni:			
a. ammortamento delle immobiliz. immateriali	1.136	361	739
b. ammortamento delle immobiliz.materiali	3.899	3.929	7.865
d. svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	161	278	593
Totale 10.	**5.196**	**4.568**	**9.197**
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	137	1.217	1.725
12. Accantonamento per rischi	52	37	83
14. Oneri diversi di gestione	431	399	668
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	**62.278**	**58.478**	**113.476**
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZ. (A - B)	**(1.661)**	**5.672**	**4.627**

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16. Altri proventi finanziari:			
c. proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	31
d. proventi diversi dai precedenti:			
d. da terzi	173	67	88
Totale 16.	**173**	**67**	**119**
17. Interessi e altri oneri finanziari:			
d. verso terzi	(1.408)	(1.483)	(2.903)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	**(1.235)**	**(1.416)**	**(2.784)**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19. Svalutazioni:			
c. di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(786)	0	(2.233)
d. di crediti finanziari	(142)	0	(48)
Totale 19.	**(928)**	**0**	**(2.281)**
TOTALE DELLE RETTIFICHE (D)	**(928)**	**0**	**(2.281)**
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20. Proventi:			
b. altri proventi straordinari.	1	1	2
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	**1**	**1**	**2**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)	**(3.823)**	**4.257**	**(436)**
22. Imposte sul reddito del periodo	**(*)**	**(*)**	**(1.418)**
26. RISULTATO DEL PERIODO	**(3.823)**	**4.257**	**(1.854)**

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

(#) I dati al 30 giugno 2003 includono i valori di Lepel S.r.l. fusa per incorporazione con effetto 1 gennaio 2003

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Albere, 19
37138 Verona
Italia

Tel: +39 045 8167411
Fax: +39 045 573336
www.deloitte.it

Deloitte

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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

Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della CSP International Industria Calze S.p.A. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al corrispondente semestre del precedente esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, presentati nella relazione semestrale a fini comparativi, si fa riferimento alle relazioni della società di revisione emesse rispettivamente in data 27 settembre 2002 e 31 marzo 2003.

Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative ed integrative identificati nel primo paragrafo della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Per una migliore comprensione della relazione semestrale, si richiama l'attenzione sul fatto che, come indicato nelle note esplicative ed integrative della relazione semestrale, il Gruppo, avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 81, comma 7 del regolamento Consob adottato con la sopra citata delibera n. 11971 e successive modifiche, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte correnti e differite e degli effetti fiscali delle rettifiche ed accantonamenti derivanti esclusivamente dall'applicazione di norme tributarie.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Giancarlo De Marchi
Socio

Verona, 26 settembre 2003