



**RELAZIONE TRIMESTRALE
CONSOLIDATA
AL
30 SETTEMBRE 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 Renato Arturo	ARMANINI ROSSI 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

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

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

Nel III° trimestre 2003 il Gruppo CSP International è ritornato ad ottenere un utile, con un risultato pre-tasse di 1,5 milioni di Euro.

Il positivo risultato del trimestre fa seguito a 3 trimestri consecutivi di perdite.

Il risultato del trimestre attenua la perdita registrata nel I° semestre. Il I° semestre si era chiuso con una perdita di 7,4 milioni di Euro. Con il risultato del III° trimestre, la perdita cumulata al 30 settembre è pari a 5,8 milioni di Euro.

Andamento del Gruppo

Dati sintetici di conto economico

<i>(in milioni di Euro)</i>	Trimestre 01/07 - 30/09 2003		Trimestre 01/07 - 30/09 2002		Periodo al 30 settembre 2003		Periodo al 30 settembre 2002		31 dicembre 2002	
	valori	%	valori	%	valori	%	valori	%	valori	%
Ricavi netti	38,07	100,0%	41,16	100,0%	103,06	100,0%	116,51	100,0%	159,52	100,0%
Costo del venduto	24,92	65,4%	24,70	60,0%	68,28	66,2%	71,62	61,5%	99,71	62,5%
Margine lordo	13,15	34,6%	16,46	40,0%	34,78	33,8%	44,89	38,5%	59,81	37,5%
Costi di vendita, generali ed amm.	11,33	29,8%	12,45	30,3%	36,67	35,6%	37,31	32,0%	54,84	34,4%
Risultato operativo	1,82	4,8%	4,01	9,7%	(1,89)	-1,8%	7,58	6,5%	4,97	3,1%
Oneri finanziari	0,75	2,0%	0,89	2,1%	2,65	2,6%	2,87	2,5%	3,96	2,5%
Altri proventi ed oneri netti	(0,43)	-1,1%	0,55	1,3%	1,40	1,4%	1,08	0,9%	2,33	1,4%
Risultato prima delle imposte	1,50	3,9%	2,57	6,3%	(5,94)	-5,8%	3,63	3,1%	(1,32)	-0,8%
Imposte	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(2,81)	-1,8%
Risultato netto	1,50	3,9%	2,57	6,3%	(5,94)	-5,8%	3,63	3,1%	(4,13)	-2,6%
Risultato di pertinenza di terzi	0,04	0,1%	0,02	0,0%	0,09	0,1%	(0,12)	-0,1%	(0,09)	-0,0%
Risultato netto di Gruppo	1,54	4,0%	2,59	6,3%	(5,85)	-5,7%	3,51	3,0%	(4,22)	-2,6%

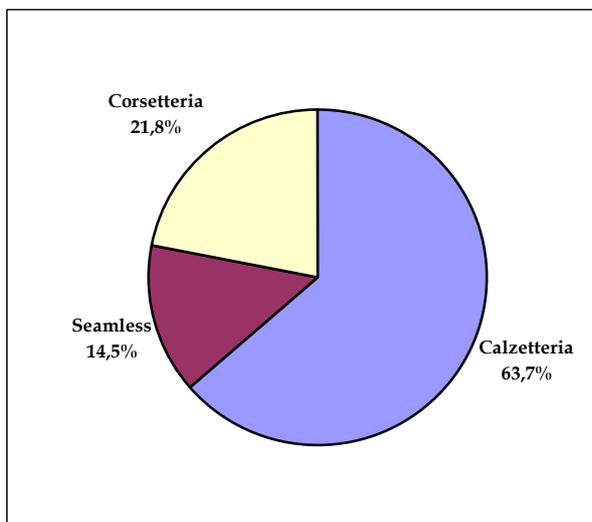
(*) i dati trimestrali e al 30 settembre non comprendono le imposte sul reddito

Ricavi netti – I ricavi netti del terzo trimestre 2003 sono passati da 41,16 milioni di Euro a 38,07 milioni di Euro con un decremento del 7,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre per quanto riguarda l'intero periodo sono passati da 116,51 milioni di Euro a 103,06 milioni di Euro con un decremento del 11,6%. Il risultato dei primi nove mesi 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.

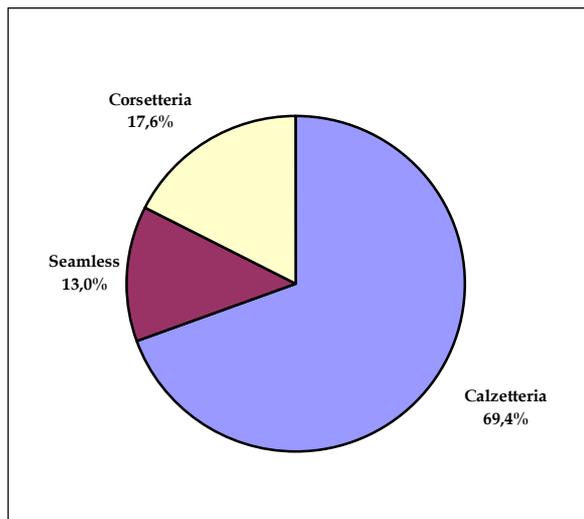
Il miglioramento dell'andamento delle vendite del trimestre rispetto all'intero periodo al 30 settembre 2003 è principalmente riconducibile alla crescita della corsetteria che ha registrato nel trimestre in esame un incremento di 1,5 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo del 2002.

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

MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.09.2003



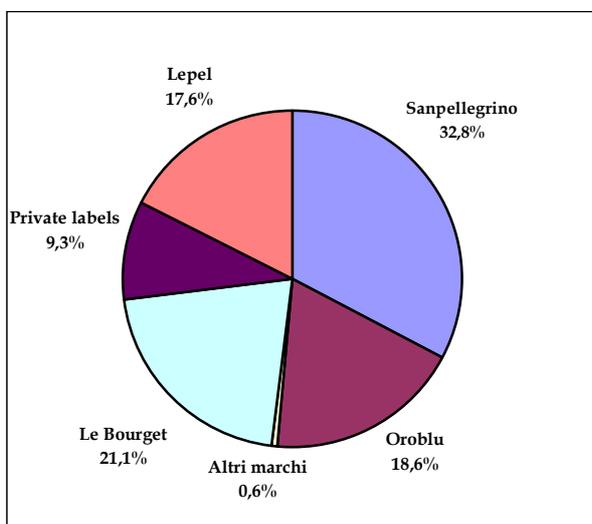
MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.09.2002



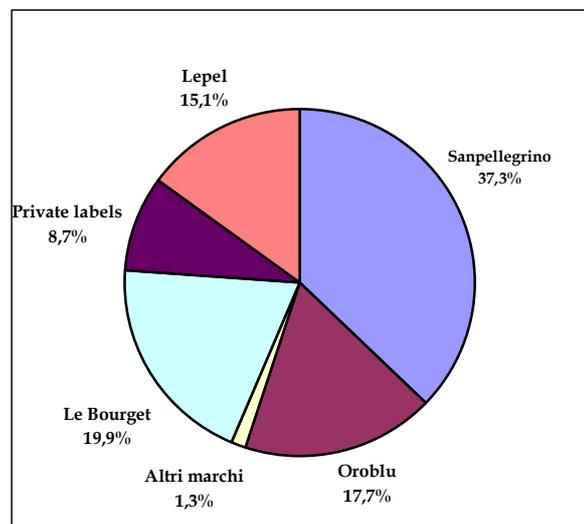
Nel periodo in esame la calzetteria ha confermato il cronico andamento recessivo registrando una riduzione del 18,9% rispetto allo stesso periodo del 2002.

La corsetteria registra invece un significativo incremento del 9,7% rispetto al 2002, mentre l'insieme corsetteria/*seamless* passa dal 30,6% al 36,3% del totale della cifra d'affari, in linea con le politiche di diversificazione intraprese dal Gruppo.

MARCHE: fatturato % al 30.09.2003



MARCHE: fatturato % al 30.09.2002



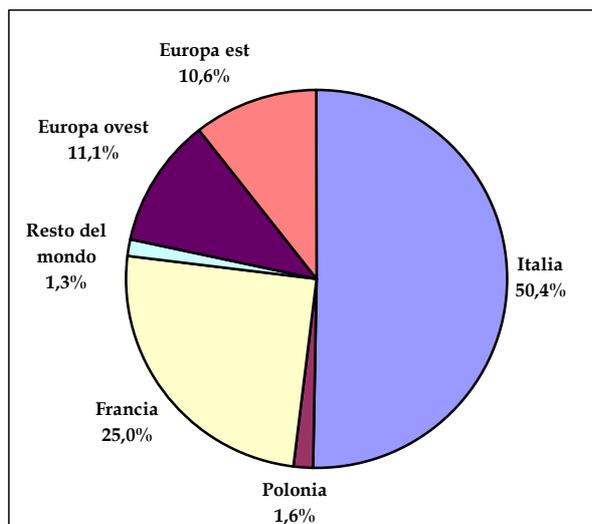
Sanpellegrino è il marchio che maggiormente risente gli effetti negativi del calo delle vendite di calzetteria in Russia e all'ingrosso in Italia, e nel periodo in esame ha registrato una perdita complessiva del 22,3%; occorre peraltro rilevare che nel canale della grande distribuzione la marca ha ottenuto positivi risultati sia nella calzetteria (+ 6,7%) che nel *seamless* (+ 16,8%). Inoltre, nel risultato complessivo di Sanpellegrino, l'effetto positivo dei nuovi prodotti BioComplex, di cui riferiremo anche più avanti, è solamente iniziale e relativo al solo mese di settembre.

Orobù ha contenuto la riduzione di fatturato del 7,0% grazie soprattutto ai buoni risultati ottenuti con le collezioni di corsetteria e il consolidamento del *seamless*.

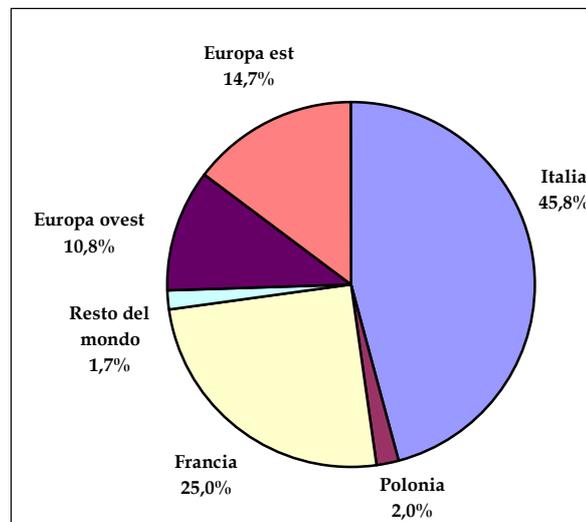
Il calo dei consumi nel mercato francese ha influito negativamente sulle vendite del marchio Le Bourget che ha registrato un calo del 6,1% rispetto all'anno precedente.

Il marchio Lepel ha conseguito nel periodo i risultati più positivi, incrementando le vendite del 3,1% grazie soprattutto alla crescita della linea Claudia Lemes e al consolidamento della propria posizione nel canale della grande distribuzione italiana.

AREE: fatturato % al 30.09.2003



AREE: fatturato % al 30.09.2002



Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, si è confermato il *trend* di calo delle vendite soprattutto nell'Europa dell'Est, con una riduzione di 6,26 milioni di Euro (- 36,5%), e in Francia, dove si è registrato un calo di 3,35 milioni di Euro (- 11,5%) per effetto principalmente del mancato rinnovo di alcuni contratti con *private labels* ritenuti troppo onerosi.

In Italia invece, principale mercato del Gruppo, le vendite risultano sostanzialmente stabili con un calo contenuto nel 2,6% rispetto al corrispondente periodo del 2002.

Margine lordo – L'incidenza del margine lordo sui ricavi netti del terzo trimestre è pari al 34,6% rispetto al 40,0% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, mentre per quanto riguarda l'intero periodo l'incidenza passa dal 38,5% al 33,7%.

La riduzione del margine lordo è dovuta sia al calo dei volumi di vendita, che ha determinato un minor assorbimento dei costi fissi, sia al maggior ricorso alla leva promozionale per contrastare l'attività della concorrenza.

Costi di vendita, generali ed amministrativi – I costi di vendita, generali ed amministrativi sono pari a 36,67 milioni di Euro (35,6%) rispetto a 37,31 milioni di Euro (32,0%) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il decremento rispetto al 2002, pari a 0,64 milioni di Euro, è principalmente dovuto alla riduzione delle altre spese variabili legate all'andamento delle vendite (principalmente trasporti e costi commerciali) nonché alla diminuzione del costo del lavoro (soprattutto in Francia).

Gli investimenti pubblicitari aumentano di 1,15 milioni di Euro per effetto della 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 periodo al 30 settembre 2003 è pari ad una perdita di 1,89 milioni di Euro, rispetto ad un utile operativo di 7,58 milioni di Euro del corrispondente periodo 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 sono pari a 2,65 milioni di Euro rispetto a 2,87 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in linea con la riduzione dell'indebitamento medio.

Altri proventi ed oneri netti – La voce, che ammonta a 1,40 milioni di Euro rispetto a 1,08 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2002, si riferisce per 1,00 milioni di Euro allo stanziamento di oneri relativi alla ristrutturazione (Plan Social) in corso presso Le Bourget, e per 0,40 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 (1,4326 Euro per azione). Con riferimento, in particolare, alle azioni proprie, segnaliamo che nel periodo gennaio/settembre hanno subito complessivamente una svalutazione, rispetto al valore al 31.12.2002, che era pari a 1,60 Euro per azione, ma hanno goduto di una rivalutazione nel III° trimestre, rispetto al precedente trimestre.

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:

	30 settembre 2003	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 settembre 2002
Attività operative a breve	109,83	106,58	127,78	127,11
Passività operative a breve	(34,67)	(38,79)	(43,39)	(42,81)
Capitale circolante operativo netto	75,16	67,79	84,39	84,30
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	3,68	3,31	4,13	6,04
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	56,04	58,05	62,67	64,57
CAPITALE INVESTITO	134,88	129,15	151,19	154,91
Altre passività a medio e lungo termine	(12,47)	(12,43)	(11,64)	(10,63)
CAPITALE INVESTITO NETTO	122,41	116,72	139,55	144,28
Indebitamento finanziario netto	73,99	69,73	83,69	80,72
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1,23	1,30	1,53	1,52
Patrimonio netto (*)	47,19	45,69	54,33	62,04
TOTALE	122,41	116,72	139,55	144,28

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

Capitale circolante - Il capitale circolante operativo netto al 30 settembre 2003 è pari a 75,16 milioni di Euro rispetto a 84,30 del corrispondente periodo del 2002. Le attività operative a breve si riducono di 17,28 milioni di Euro prevalentemente grazie alla diminuzione delle rimanenze di magazzino (-11,00 milioni di Euro), grazie all'attuazione di politiche di contenimento delle scorte, e dei crediti verso clienti per effetto del calo del fatturato.

Le passività operative a breve si riducono di 8,14 milioni di Euro principalmente grazie alla riduzione dei debiti verso fornitori (- 6,62 milioni di Euro) in seguito alla realizzazione del programma di rallentamento dell'attività produttiva.

Capitale investito - Il capitale investito passa da 154,91 milioni di Euro al 30 settembre 2002 a 134,88 milioni di Euro, principalmente in seguito alla sopra menzionata riduzione del capitale circolante, 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, si riduce di 6,73 milioni di Euro principalmente in relazione alla già citata riduzione del capitale circolante.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

	30 settembre 2003	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 settembre 2002
Debiti verso banche a breve	45,06	45,47	54,74	50,72
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	10,80	15,04	12,81	12,69
Cassa e banche attive	(0,88)	(1,39)	(0,78)	(1,39)
Indebitamento finanziario netto a breve	54,98	59,12	66,77	62,02
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	19,01	10,61	16,92	18,70
Indebitamento finanziario netto	73,99	69,73	83,69	80,72

Andamento delle società del Gruppo

Passiamo in rassegna i risultati delle singole società, segnalando gli aspetti più rilevanti del III° trimestre 2003 e ricordando che i dati illustrati sono al lordo delle rettifiche di consolidamento.

Capogruppo

La Capogruppo che, dopo l'incorporazione di Lepel, è organizzata con due divisioni, Sanpellegrino/Oroblù e Lepel, ha realizzato un risultato pre-tasse di 281.000 Euro.

La **divisione Sanpellegrino/Oroblù**, ha operato nel III° trimestre ancora in un contesto recessivo, poiché il mercato calze/collant ha perso, nel periodo gennaio/agosto 2003, l'11% dei consumi, rispetto agli stessi mesi dell'anno precedente (fonte GFK, Italia). Possiamo però segnalare la positiva accoglienza riservata dal mercato ai nuovi prodotti Sanpellegrino BioComplex.

Segnaliamo, inoltre, che le vendite in Russia, dopo un anno di flessione, nel mese di settembre 2003 hanno superato quelle del settembre 2002.

La **divisione Lepel** (fusa per incorporazione dal 1° gennaio 2003) ha presentato risultati molto positivi, dovuti a due fattori:

- la crescita della collezione Claudia Lemes nel canale GD, interessante per lo sviluppo del fatturato;
- il lancio del nuovo reggiseno Revolution nel canale ingrosso e GD, interessante per la positività dei margini.

Con le ultime iniziative, il marchio Lepel ha rafforzato la sua posizione di leader nel mercato dei reggiseni, davanti a Lovable e Playtex (fonte dati GFK, relativi al I° semestre 2003, in volume).

Le Bourget

La controllata francese, terza marca sul mercato, dopo Dim e Well, ha ottenuto un positivo risultato pre-tasse di 1,1 milioni di Euro nel III° trimestre, sia pure su una base di fatturato inferiore al III° trimestre 2002. Il risultato è stato ottenuto nonostante continui la recessione del mercato calze/collant, anche sul mercato francese, ove il consumo di collant ha perso il 17% nel I° semestre 2003, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (fonte Nielsen, Iper e Supermercati).

Contestualmente al lancio di Sanpellegrino BioComplex, anche Le Bourget ha inserito nelle sue due collezioni, destinate alla grande distribuzione e agli specialisti del dettaglio, tre prodotti BioComplex, con lo stesso posizionamento cosmetico di Sanpellegrino, destinati a essere consegnati al mercato all'inizio del 2004.

Il Plan Social, che prevede la riduzione di 63 persone in organico, approvato in agosto, è attualmente in esecuzione e sarà completato entro dicembre.

Sanpellegrino Polska

La società polacca, partecipata al 50% da CSP International, in joint venture con un operatore locale, continua a soffrire il perdurante calo della domanda in Polonia e nei limitrofi paesi dell'Est europeo.

Il trimestre ha presentato una perdita di 83.000 Euro.

Prospettive

In questa sede riassumiamo gli elementi salienti relativi al piano di attività:

- i problemi
- le soluzioni
- gli obiettivi
- i criteri operativi
- le attività.

I **problemi** principali sono stati identificati:

- nella cronica recessione del mercato calze/collant;
- nell'esuberante capacità produttiva;
- in altri fattori relativi al rapporto costi/margini.

Le **soluzioni** sono state identificate come segue:

- la recessione del mercato calze/collant va affrontata con la diversificazione e con l'innovazione di prodotto;
- l'esubero di capacità produttiva va ridimensionato anche con riduzioni dell'organico;
- gli altri fattori critici vanno gestiti con riduzioni di costi e miglioramenti di margini.

Gli **obiettivi** sono stati indicati in:

- una stabilizzazione del fatturato, nel triennio, attorno a 150 milioni di Euro annui;
- un equilibrio economico pre-tasse e prima di eventuali voci straordinarie nel 2004;
- un utile netto dopo le tasse nel 2005;
- una redditività nella misura di un EBITDA sopra il 10% nel triennio e di un EBIT sopra il 5% dal 2006.

Sommariamente possiamo citare i principali **criteri operativi** del piano di attività:

- diversificazione dalle calze/collant a altre merceologie complementari, dall'intimo ai costumi da bagno;
- diversificazione e innovazione, poiché solo l'innovazione consente miglioramenti di margini. E quindi innovazione
 - nei prodotti diversificati
 - nelle calze/collant
 - nei prodotti moda;
- diversificazione, innovazione e comunicazione, perché l'innovazione va comunicata al mercato per stimolare la prova e il riacquisto;
- concentrazione degli investimenti promo-pubblicitari:
 - sul punto vendita, che è il luogo e il momento della verità;
 - in pubblicità, che è lo strumento per sviluppare il business e le marche;
- differenziazione dei prezzi per categorie di prodotti:
 - articoli tattici, per presidiare i canali distributivi e sfruttare la capacità produttiva, con prezzi che possono coprire anche i soli costi diretti;
 - articoli classici, che costituiscono i prodotti continuativi delle collezioni, con prezzi che coprono i costi diretti e gli indiretti, con margini limitati;
 - articoli innovativi, che stimolano i consumi, con prezzi che comprendono costi diretti, indiretti e margini più interessanti.

Gli **effetti** del piano triennale comprendono, sinteticamente

- riduzioni di costi per oltre 8 milioni di Euro;
 - miglioramenti di margini per quasi 5 milioni di Euro;
- con un effetto cumulato di 13 milioni di Euro.

Stato di avanzamento del Piano

La tabella illustra i primi risultati finora realizzati.

ARGOMENTO	RISULTATI Gen./Set. 2003 vs. Gen./Set. 2002
Magazzino	- 11 milioni Euro
Circolante	- 9 milioni di Euro
Debito	- 7 milioni di Euro verso le Banche - 6 milioni di Euro verso i Fornitori - 13 milioni di Euro totale
Organico Le Bourget	63 unità in meno entro fine anno
Organico Capogruppo	47 unità in meno da inizio anno
Costo del lavoro	- 1,4 milioni di Euro

Risultati attesi per l'anno in corso

Dopo il positivo risultato realizzato nel III° trimestre, che porta la perdita cumulata a 5,8 milioni di Euro, si conferma l'ipotesi di perdita di 10 milioni di Euro, dopo le imposte, relativa all'intero esercizio 2003, annunciata nella relazione del I° semestre. Tuttavia, se le attese relative ai nuovi prodotti Sanpellegrino BioComplex, a maggiore marginalità, venissero confermate nell'ultimo trimestre, la perdita indicata potrebbe risultare ridimensionata.

Ceresara, 11 novembre 2003

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati:

1. Conto Economico riclassificato
2. Stato Patrimoniale riclassificato

Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di Euro)

	Trimestre 01/07 - 30/09 2003 CONSOLIDATO	Trimestre 01/07 - 30/09 2002 CONSOLIDATO	Periodo al 30 settembre 2003 CONSOLIDATO	Periodo al 30 settembre 2002 CONSOLIDATO	31 dicembre 2002 CONSOLIDATO
Ricavi netti	37.949	41.023	102.616	116.013	158.917
Royalties attive	120	133	441	496	602
RICAVI NETTI	38.069	41.156	103.057	116.509	159.519
COSTO DEL VENDUTO					
Acquisti	7.723	13.832	30.407	45.375	55.252
Costo del lavoro	3.974	4.249	13.622	14.740	19.443
Prestazioni di servizi	2.767	3.322	10.193	10.942	14.516
Ammortamenti	1.574	1.877	5.033	5.654	7.472
Altri costi	1.286	1.638	4.952	5.644	7.299
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	7.590	(222)	4.068	(10.735)	(4.277)
	24.914	24.696	68.275	71.620	99.705
MARGINE LORDO	13.155	16.460	34.782	44.889	59.814
COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI					
Costo del lavoro	3.247	3.048	10.314	10.639	14.316
Spese pubblicitarie	3.511	4.385	11.896	10.751	18.551
Provvigioni (**)	871	815	2.627	2.635	3.707
Ammortamenti	1.041	1.133	3.172	3.458	4.642
Altre spese (**)	2.662	3.071	8.663	9.828	13.631
	11.332	12.452	36.672	37.311	54.847
RISULTATO OPERATIVO	1.823	4.008	(1.890)	7.578	4.967
Oneri (proventi) finanziari netti	750	894	2.653	2.872	3.958
Svalutazione (rivalutazioni) di partecipazioni	0	0	0	0	0
Altri (proventi) e oneri	(437)	503	248	348	1.864
	313	1.397	2.901	3.220	5.822
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE	1.510	2.611	(4.791)	4.358	(855)
Oneri e (proventi) straordinari	7	38	1.150	733	466
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.503	2.573	(5.941)	3.625	(1.321)
Imposte sul reddito (*)	0	0	0	0	(2.810)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.503	2.573	(5.941)	3.625	(4.131)
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	37	12	92	(113)	(88)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1.540	2.585	(5.849)	3.512	(4.219)

(*) i dati trimestrali e al 30 settembre non comprendono le imposte sul reddito.

(**) i dati al 30 settembre 2002 e al 31 dicembre 2002 sono stati riclassificati per un importo di 446 migliaia di euro e 685 migliaia di euro rispettivamente per renderli comparabili con quelli al 30 settembre 2003

Stato Patrimoniale Riclassificato - Attività

(importi in migliaia di Euro)

	30 settembre 2003 CONSOLIDATO	30 giugno 2003 CONSOLIDATO	31 dicembre 2002 CONSOLIDATO	30 settembre 2002 CONSOLIDATO
ATTIVITA' CORRENTI				
Cassa e banche	879	1.389	777	1.385
Crediti verso clienti	52.495	40.602	63.727	54.711
Crediti verso società collegate e controllate	100	100	100	235
Altri crediti	3.448	4.484	5.296	7.199
Rimanenze di magazzino	53.462	60.986	58.038	64.464
Ratei e risconti attivi	319	411	615	501
Azioni proprie	3.379	2.988	3.774	5.484
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	114.082	110.960	132.327	133.979
IMMOBILIZZAZIONI				
Attività finanziarie:				
Crediti finanziari	294	311	332	448
Partecipazioni	10	10	11	110
Totale attività finanziarie	304	321	343	558
Immobilizzazioni materiali	40.503	42.169	45.740	46.843
Immobilizzazioni immateriali	15.539	15.884	16.942	17.724
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	56.346	58.374	63.025	65.125
TOTALE ATTIVITA'	170.428	169.334	195.352	199.104

Stato Patrimoniale Riclassificato - Passività e Patrimonio Netto

(importi in migliaia di Euro)

	30 settembre 2003 CONSOLIDATO	30 giugno 2003 CONSOLIDATO	31 dicembre 2002 CONSOLIDATO	30 settembre 2002 CONSOLIDATO
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche a breve	45.058	45.471	54.741	50.716
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	10.805	15.035	12.805	12.688
Debiti commerciali verso terzi	26.862	31.042	35.614	33.486
Debiti commerciali verso soc. controll./collegate	0	0	0	6
Debiti tributari	495	790	2.161	1.676
Altri debiti	6.912	6.774	4.960	7.166
Ratei e risconti passivi	407	191	654	474
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	90.539	99.303	110.935	106.212
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE				
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto delle quote correnti	19.005	10.612	16.918	18.700
Trattamento di fine rapporto	7.107	7.023	6.796	6.598
Altri fondi	5.359	5.404	4.845	4.035
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	31.471	23.039	28.559	29.333
TOTALE PASSIVITA'	122.010	122.342	139.494	135.545
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	1.228	1.304	1.528	1.524
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	12.740	12.740	12.740	12.740
Riserva legale	1.359	1.359	1.365	1.365
Fondo sovrapprezzo azioni	18.076	18.076	18.076	18.076
Altre riserve	20.864	20.902	26.368	26.342
Risultato netto del periodo (*)	(5.849)	(7.389)	(4.219)	3.512
TOTALE PATRIMONIO NETTO	47.190	45.688	54.330	62.035
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	170.428	169.334	195.352	199.104

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri di redazione

La presente nota di commento, riferita ai dati del terzo trimestre 2003 e del periodo al 30 settembre 2003, è stata redatta in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in vigore ed è comparata con i dati dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente e dell'intero esercizio 2002.

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 2002, 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 2003. Peraltro, l'impostazione sopra descritta garantisce la continuità delle grandezze contabili con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, considerando le eccezioni indicate.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2003, che ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2002 in conseguenza della messa in liquidazione della società Le Bourget Benelux, include le seguenti società:

Denominazione	Sede	% di controllo
CSP International Industria Calze Spa (1)	Via Piubega, 5/c 46040 Ceresara (MN)	Società Capogruppo
Le Bourget S.A.	Rue J.P. Saltiel 02230- Fresnoy Le Grand (F)	99.97%
BO.MO. Srl (2)	Via San Martino 8/12 Fraz. Borgo Poncarale 25020 Poncarale (BS)	60%
Sanpellegrino Polska Sp. z o.o.	Ul. Lodska, 27 95-050 Konstanynow (Lodz) (PL)	50%

(1) La Capogruppo ha incorporato per fusione, a far data dal 27 gennaio 2003, la Società Lepel S.r.L. già consolidata integralmente al 31 dicembre 2002.

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