



**RELAZIONE TRIMESTRALE
CONSOLIDATA
AL
31 MARZO 2004**

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 (**)
Amministratore Delegato	Gianfranco	BOSSI
Consiglieri	Arturo Renato	TEDOLDI ROSSI

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

Il primo trimestre dell'anno 2004 ha presentato un risultato positivo, che si inserisce nello sviluppo del piano triennale, presentato con i risultati del primo semestre 2003, che prevedeva

- il contenimento delle perdite nel secondo semestre 2003;
- il pareggio prima delle imposte nel 2004;
- l'utile netto dopo le imposte nel 2005;

e, in termini reddituali, un EBITDA superiore al 10% a partire dal 2004 e un EBIT superiore al 5% a partire dal 2006.

Risultati salienti

Riportiamo i dati di sintesi del primo trimestre 2004, confrontati con il pari periodo dell'anno precedente:

- il fatturato netto è stato pari a 36,58 milioni di Euro, contro i 40,82 del 2003, con una riduzione del 10,4%;
- il risultato lordo è proporzionalmente diminuito meno del fatturato; infatti il margine è salito dal 35,9% al 37,7% (nell'intero 2003 è stato pari al 32,3%);
- l'EBITDA è pari a 3,49 milioni di Euro (9,5% del fatturato), in linea con i 3,58 milioni del I° trimestre 2003 (8,8% del fatturato);
- l'utile pre-imposte del trimestre è pari a 1,51 milioni di Euro, contro una perdita di 1,51 milioni di Euro nel I° trimestre dello scorso anno.

Segnali di recupero

Nel I° trimestre 2004, così come nella seconda parte del 2003, si sono manifestati alcuni segnali di recupero, che costituiscono una prima base per la realizzazione del Piano triennale.

Com'è noto, i segnali si sono manifestati prima negli elementi patrimoniali che negli elementi di conto economico. Ciò deriva dalle specifiche caratteristiche temporali del mercato dell'abbigliamento, ove le collezioni sono messe in cantiere quasi un anno prima che arrivino al consumatore finale. I tempi di reazione sul conto economico sono quindi condizionati da queste modalità operative. Questi i dati più positivi:

ARGOMENTO	RISULTATI I° trimestre 2004 vs. I° trimestre 2003
Magazzino	- 5,3 milioni Euro
Circolante	- 13,5 milioni di Euro
Debito	- 13,6 milioni di Euro verso le Banche (e - 9,9 nei confronti del 31.12.2003) - 6,0 milioni di Euro totale
Oneri finanziari	- 0,3 milioni di Euro
Costo del lavoro	- 0,4 milioni di Euro

Tra i segnali coerenti con il piano di ritorno alla redditività, segnaliamo anche i seguenti:

- la diversificazione nel settore dell'intimo ha raggiunto il 37,1% del fatturato, contro il 35,1% del I° trimestre 2003 e il 34,0% dell'intero 2003;
- i prodotti nuovi, cioè introdotti nell'anno 2003 e all'inizio del 2004, hanno costituito il 13,2% delle vendite in quantità e il 27,8% del fatturato dei marchi Sanpellegrino e Oroblù nel trimestre: sono prodotti che hanno prezzi doppi della media e margini conseguentemente positivi;
- l'organico della Capogruppo è stato ridotto da 738 unità del I° trimestre 2003 a 705 unità del I° trimestre 2004.

Una tendenza positiva emerge dall'analisi del margine lordo:

- era il 35,9% nel I° trimestre 2003;
- è stato pari al 32,3% nell'intero 2003;
- era sceso al 28,6% nell'ultimo trimestre 2003;
- è salito al 37,7% nel I° trimestre 2004.

Il margine del I° trimestre segna quindi un positivo incremento percentuale su tutti i confronti: di due punti sul corrispondente trimestre dell'anno precedente, di cinque punti sull'intero anno precedente e di nove punti sull'ultimo trimestre 2003.

Con l'utile del I° trimestre 2004, il risultato del Gruppo è cumulativamente in pareggio da 9 mesi: l'EBT del II° semestre 2003 e del I° trimestre 2004 è infatti pari a 217.000 Euro.

Andamento del Gruppo

Dati sintetici di conto economico

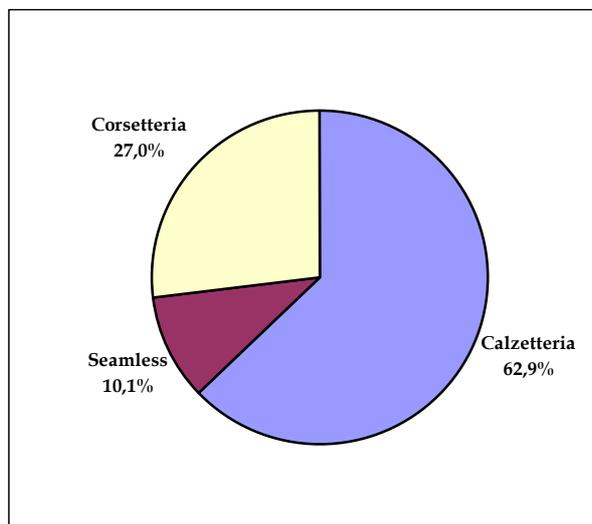
<i>(in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2004		31 marzo 2003		31 dicembre 2003	
	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi netti	36,58	100,0%	40,82	100,0%	142,38	100,0%
Costo del venduto	22,79	62,3%	26,17	64,1%	96,36	67,7%
Margine lordo	13,79	37,7%	14,65	35,9%	46,02	32,3%
Costi di vendita, generali ed amm.	13,00	35,5%	13,91	34,1%	50,47	35,4%
Risultato operativo	0,79	2,2%	0,74	1,8%	(4,45)	-3,1%
Oneri finanziari netti	0,67	1,8%	1,01	2,5%	3,26	2,3%
Altri oneri e (proventi)	(0,02)	0,0%	1,23	3,0%	(0,13)	0,0%
Oneri (proventi) straordinari	(1,40)	-3,8%	0,00	0,0%	1,19	0,8%
Risultato prima delle imposte	1,54	4,2%	(1,50)	-3,7%	(8,77)	-6,2%
Imposte	(*)	(*)	(*)	(*)	(1,52)	-1,1%
Risultato netto	1,54	4,2%	(1,50)	-3,7%	(10,29)	-7,3%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,03)	-0,1%	0,02	0,1%	0,36	0,3%
Risultato netto di Gruppo	1,51	4,1%	(1,48)	-3,6%	(9,93)	-7,0%

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

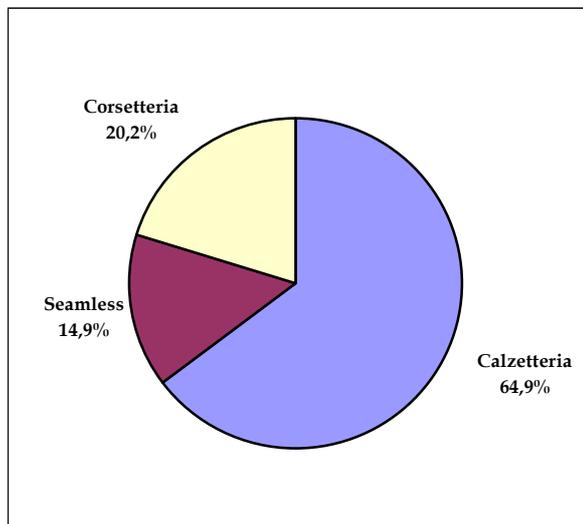
Ricavi netti – I ricavi netti del primo trimestre 2004 sono passati da 40,82 milioni di Euro a 36,58 milioni di Euro con un decremento del 10,4% dovuto al perdurante calo dei consumi, soprattutto nella calzetteria, nonché ad alcuni problemi legati alla spedizione della merce incontrati nel primo bimestre dell'esercizio, come conseguenza dell'avvio del nuovo sistema informativo della Capogruppo.

I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marca e per area geografica del trimestre in esame confrontati con il corrispondente trimestre dell'esercizio 2003:

MERCEOLOGIA: fatturato % al 31.03.2004



MERCEOLOGIA: fatturato % al 31.03.2003



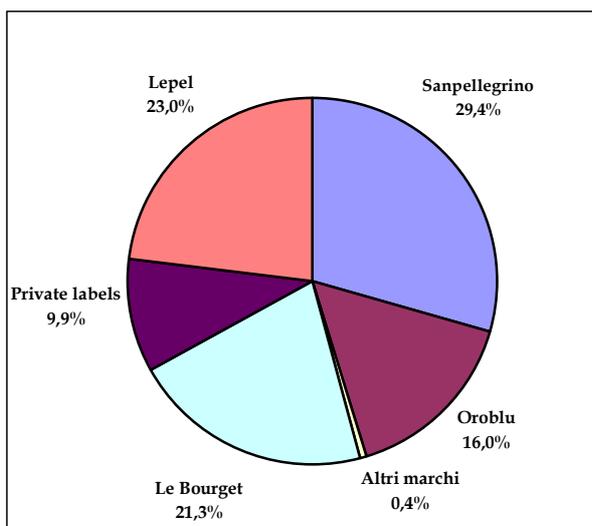
Nel primo trimestre del 2004 il fatturato della calzetteria è diminuito del 13,1% rispetto al primo trimestre del 2003, confermando l'ormai cronico andamento recessivo di tale merceologia.

Le vendite di corsetteria registrano un confortante incremento del 19,3% rispetto allo stesso periodo del 2003, confermando l'ottima accoglienza riservata dal mercato a tutti gli articoli presentati.

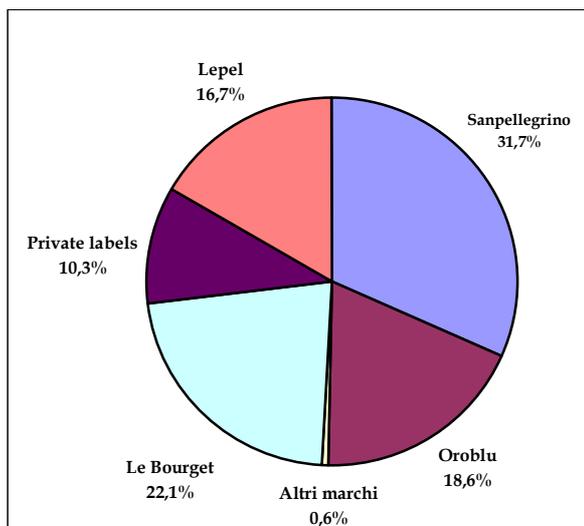
Per quanto riguarda il *seamless* le vendite sono passate da 6,09 milioni di Euro a 3,71 milioni di Euro (-39,1%); il calo è principalmente dovuto alla riduzione di consumi in tale merceologia, alla saturazione del mercato e ad una minore attività promozionale a supporto dei prodotti a marchio Sanpellegrino, in particolare nel canale ingrosso.

Ciononostante, nel trimestre in esame, l'insieme *seamless*/corsetteria rappresenta il 37,1% del totale della cifra d'affari, rispetto al 35,1% del primo trimestre 2003.

MARCHE: fatturato % al 31.03.2004



MARCHE: fatturato % al 31.03.2003

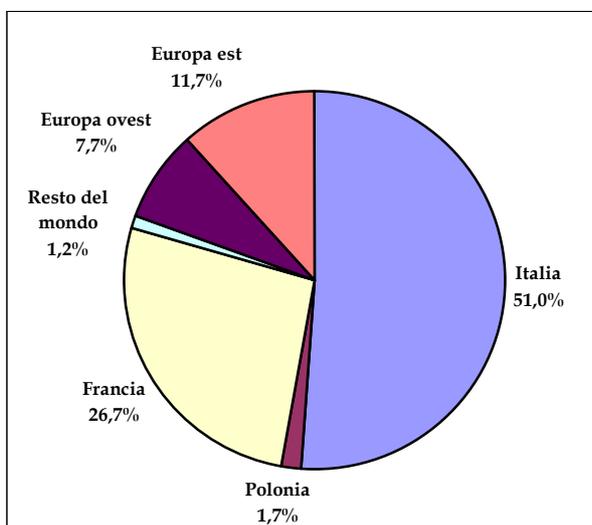


Per quanto riguarda le vendite per marca, nel primo trimestre 2004 Lepel ha confermato l'andamento positivo già manifestato nei precedenti trimestri con una crescita del 23,7% (1,61 milioni di Euro) rispetto al corrispondente trimestre del 2003.

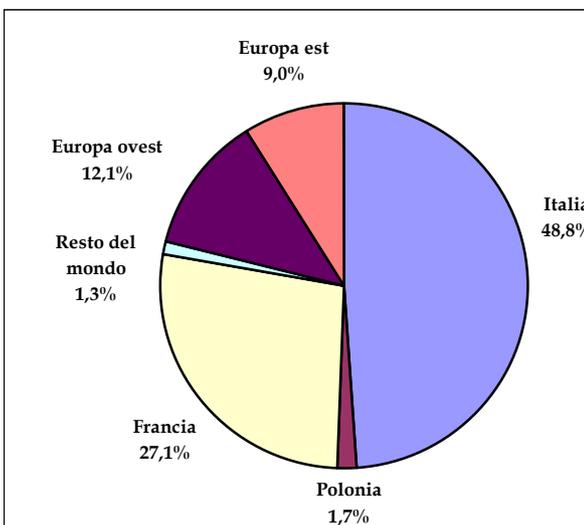
Sanpellegrino ed Oroblù hanno risentito del già menzionato calo dei consumi nella calzetteria e nel *seamless*.

La marca Le Bourget ha registrato una riduzione del 13,8% rispetto al primo trimestre 2003, risentendo particolarmente del calo dei consumi nel mercato francese.

AREE: fatturato % al 31.03.2004



AREE: fatturato % al 31.03.2003



Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, nel trimestre in esame, su un totale in flessione, aumenta l'incidenza del mercato italiano che tuttavia registra in valore un calo di 1,27 milioni di Euro (- 6,4%).

Il mercato dell'Europa dell'est, costituito prevalentemente dalla Russia, ha registrato un risultato positivo, con una crescita del 16,8% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, confermando i segnali di ripresa già manifestati nella seconda parte del 2003.

Le vendite al mercato russo, terzo per importanza dopo Italia e Francia, sono salite del 21,7% rispetto al I° trimestre dello scorso anno, grazie al riordino del sistema distributivo Italia-Russia.

La riduzione delle vendite nell'Europa dell'ovest (2,13 milioni di Euro) è principalmente riconducibile al generalizzato calo dei consumi e a problemi organizzativi che hanno impattato sul fatturato dei primi due mesi dell'esercizio.

Costo del venduto – Il costo del venduto del primo trimestre 2004 è pari a 22,79 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi netti del 62,3%, rispetto al 64,1% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Margine lordo – L'incidenza del margine lordo sui ricavi netti è pari al 37,7% rispetto al 35,9% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il miglioramento è dovuto principalmente al diverso mix di vendita, a favore di prodotti con maggiore marginalità, nonché al contenimento dei costi in parte collegato ai piani di ristrutturazione avviati nel precedente esercizio.

Costi di vendita, generali ed amministrativi – I costi di vendita, generali ed amministrativi, sono pari a 13,00 milioni di Euro (35,5% dei ricavi netti) con una riduzione di 0,91 milioni di Euro rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Tale diminuzione è sostanzialmente dovuta ai minori investimenti pubblicitari (- 0,49 milioni di Euro), la cui incidenza sul fatturato è rimasta sostanzialmente invariata. La diminuzione delle altre spese variabili (provvigioni e altri costi commerciali) è correlata al calo delle vendite.

Si osserva peraltro che per effetto del calo del fatturato e della presenza in tale voce di costi di struttura, l'incidenza dei costi di vendita, generali ed amministrativi sui ricavi netti aumenta di 1,4 punti percentuali.

Risultato Operativo – L'utile operativo è pari a 0,79 milioni di Euro, rispetto a 0,74 milioni di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, con un'incidenza sul fatturato netto del 2,2%, rispetto al 1,8%.

Tale risultato è imputabile prevalentemente al miglioramento della marginalità sulle vendite che è stata parzialmente compensata dalla sopra menzionata incidenza dei costi di vendita, generali ed amministrativi.

Oneri finanziari netti – Gli oneri finanziari netti, pari a 0,67 milioni di Euro, si sono ridotti di 0,34 milioni di Euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente principalmente per effetto della riduzione dell'indebitamento finanziario netto.

Altri oneri e proventi – La significativa diminuzione degli altri oneri rispetto al primo trimestre 2003 (1,25 milioni di Euro) è dovuta al fatto che quest'ultimo includeva una significativa svalutazione delle azioni proprie in portafoglio per adeguarle al valore di mercato alla chiusura del periodo. Tale valutazione, nel periodo in esame, non ha comportato l'iscrizione di importi rilevanti. Attualmente la società continua a detenere una quota di azioni proprie pari al 9,63% del totale, con un valore di carico di 1,3939 Euro per azione.

Oneri e proventi straordinari – Tale voce, pari a 1,40 milioni di Euro, si riferisce a proventi incassati a fronte della chiusura di una transazione relativa ad una precedente acquisizione.

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:

	31 marzo 2004	31 marzo 2003	31 dicembre 2003
Attività operative a breve	109,39	115,55	106,57
Passività operative a breve	(47,02)	(39,70)	(37,81)
Capitale circolante operativo netto	62,37	75,85	68,76
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	3,60	2,84	3,57
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	51,36	60,14	53,78
CAPITALE INVESTITO	117,33	138,83	126,11
Altre passività a medio e lungo termine	(12,01)	(11,46)	(12,46)
CAPITALE INVESTITO NETTO	105,32	127,37	113,65
Indebitamento finanziario netto	59,74	73,29	69,60
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0,96	1,37	0,94
Patrimonio netto (*)	44,62	52,71	43,11
TOTALE	105,32	127,37	113,65

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

Capitale circolante - Il capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2004 è pari a 62,37 milioni di Euro rispetto a 68,76 milioni di Euro al 31 dicembre 2003; tale diminuzione è dovuta principalmente all'incremento dei debiti verso fornitori superiore rispetto all'incremento delle rimanenze.

Capitale investito - Il capitale investito passa da 126,11 milioni di Euro al 31 dicembre 2003 a 117,33 milioni di Euro, con un decremento di 8,78 milioni di Euro. Tale riduzione, oltre alla già citata diminuzione del capitale circolante, è dovuta al decremento delle immobilizzazioni per effetto degli ammortamenti.

Indebitamento finanziario - L'indebitamento finanziario netto, come illustrato nella tabella seguente, si è ridotto rispetto 31 dicembre 2003 di 9,86 milioni di Euro, per effetto principalmente della sopracitata riduzione del capitale circolante. Si osserva inoltre che rispetto al 31 marzo 2003 la riduzione dell'indebitamento è risultata pari a 13,55 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

	31 marzo 2004	31 marzo 2003	31 dicembre 2003
Debiti verso banche a breve	37,50	48,37	42,79
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	9,94	14,02	11,60
Cassa e banche attive	(2,73)	(3,23)	(1,07)
Indebitamento finanziario netto a breve	44,71	59,16	53,32
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	15,03	14,13	16,28
Indebitamento finanziario netto	59,74	73,29	69,60

Andamento delle società del Gruppo

a) Capogruppo

Capogruppo

Complessivamente, la Capogruppo – comprendente Sanpellegrino, Oroblù e Lepel – nonostante una riduzione del fatturato del 17,4% (anche in seguito ad una riduzione del fatturato intercompany di 2,99 milioni di Euro), ha realizzato un utile pre-imposte di 2,49 milioni di Euro anche grazie ad un provento straordinario di 1,4 milioni di Euro (mentre nel I° trimestre 2003 aveva perso 1,10 milioni di Euro).

Divisione Sanpellegrino e Oroblù

Il fatturato della divisione è sceso dai 25,65 milioni di Euro dello scorso anno ai 18,74 di quest'anno, con una riduzione del 26,9% (le vendite verso la controllata francese si sono fortemente ridotte (2,96 milioni di Euro) anche per una diversa tempistica nei rifornimenti, volta all'ottimizzazione nella gestione delle scorte). La riduzione di fatturato è maturata nei primi due mesi dell'anno, anche per effetto dei problemi operativi manifestatisi in conseguenza dell'avviamento del nuovo sistema informativo SAP. L'adozione del nuovo sistema ha comportato un completo aggiornamento delle procedure aziendali, che ha frenato l'operatività nella fase iniziale dell'anno. L'Azienda è tornata a una funzionalità normale nel mese di marzo che, tuttavia, non ha totalmente recuperato i ritardi del primo bimestre.

Nonostante le difficoltà iniziali, comuni ad altre aziende nella fase di passaggio al sistema SAP, riteniamo che il nuovo sistema sia quanto di meglio esista, a livello internazionale, nell'Information Technology, e possa quindi portare importanti miglioramenti nella precisione e nell'attendibilità del dato e, più in generale, nell'organizzazione aziendale, una volta a regime.

Divisione Lepel

Il fatturato della divisione ha registrato un brillante incremento del 13,9% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, grazie a un positivo andamento di tutti gli articoli in collezione. Inoltre, l'operatività Lepel non è stata frenata dall'adozione di SAP, che – specificatamente per Lepel – sarà completata solo a fine semestre.

Nuovi prodotti

Riscontriamo una positiva accoglienza dei nuovi collant cosmetici Sanpellegrino BioComplex, sviluppati con l'istituto erboristico L'Angelica e degli analoghi collant Oroblù BioAction, sviluppati con la casa svizzera Transvital, specializzata nella cura della pelle e della bellezza.

Il reggiseno Lepel Revolution ha ottenuto numeri significativi sia all'Ingrosso che presso la Grande Distribuzione.

Attività pubblicitaria

Le novità di prodotto sono state sostenute da importanti campagne pubblicitarie:

- il reggiseno Lepel Revolution ha avuto il supporto di una campagna televisiva in gennaio/febbraio;
- la collezione di collant Sanpellegrino BioComplex ha avuto l'appoggio di una campagna stampa, a partire dal mese di marzo;
- il reggiseno Oroblù Futurity è stato presentato da una campagna stampa, a partire dal mese di marzo;
- la line-extension del reggiseno Lepel Belseno ha avuto il supporto di un'affissione in marzo/aprile, con Natalia Estrada come testimonial.

b) Le Bourget

La controllata Le Bourget opera come terza marca, dopo Dim e Well, sul mercato francese, il più importante dopo l'Italia per il Gruppo.

Le Bourget ha chiuso il primo trimestre 2004, con un risultato vicino al pareggio (- 46.000 Euro), nonostante una riduzione dell'12,4% del fatturato, grazie a un contenimento di quasi mezzo milione di Euro dei costi operativi.

Malgrado il calo di fatturato, Le Bourget ha mantenuto la sua quota in un mercato i cui consumi sono in flessione. La riduzione è concentrata sulle forniture a marche private della grande distribuzione.

Il magazzino è stato positivamente ridimensionato di 1,36 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2003.

c) Sanpellegrino Polska

La Società polacca è partecipata al 50% da CSP International, in joint venture con un operatore di Lodz. La società ha registrato un piccolo utile nel primo trimestre 2004 (+ 61.000 Euro), nonostante una riduzione di 0,67 milioni di Euro di fatturato; il risultato positivo è stato ottenuto grazie a un contenimento dei costi di produzione di importo pari alla riduzione del fatturato.

Attività di Ricerca e Sviluppo

La presentazione di nuovi prodotti, capaci di

- stimolare l'interesse del mercato e dei consumatori finali;
- migliorare i margini;
- incrementare le quote di mercato;

è una componente centrale del Piano Triennale.

Segnaliamo quindi le novità che sono state presentate al mercato nel primo trimestre 2004 e che entreranno nel fatturato della seconda parte dell'anno.

- Sanpellegrino Pocket Collant, un originale collant da borsetta, offerto in un'innovativa confezione di plastica (modello depositato);
- la collezione di intimo *seamless* Sanpellegrino Invisible "no-sign", che offre nuove prestazioni di comfort sulla pelle, a condizioni commerciali competitive;
- la collezione di corsetteria Oroblù Sublime;
- la collezione di intimo sportivo Play Lepel;
- nell'ambito della collezione di collant cosmetici Sanpellegrino BioComplex, il nuovo prodotto Rinfrescante, con estratti naturali di menta ed eucalipto; Cell-Control, coadiuvante anti cellulite e Epil-Control, che controlla lo sviluppo pilifero;
- nell'ambito della collezione di collant cosmetici Oroblù BioAction, i nuovi prodotti Refresh, Cellu-Light e Epil-Retard, con caratteristiche analoghe ai corrispondenti articoli Sanpellegrino;
- nuove collezioni moda, per l'autunno/inverno 2004, per tutte le marche del Gruppo, nelle merceologie calzetteria, corsetteria e *seamless*.

Nuove licenze

Nell'ambito dell'attività di diversificazione, la Capogruppo sta attivando nuove licenze, in mercati complementari agli attuali: ricordiamo che le licenze in atto hanno fruttato, nel 2003, oltre mezzo milione di Euro in royalties. Nel I° trimestre 2004 le licenze hanno comportato royalties per 141.000 Euro.

Il 1° marzo 2004 è stata presentata al mercato la licenza Oroblù PullLovers & Co., che estende la presenza di Oroblù nel mercato della maglieria esterna. Nella prima fase di attività la collezione è stata venduta a oltre 500 clienti dettaglianti.

Negozi monomarca

Nel primo trimestre è stato aperto un punto vendita Oroblù, a Milano in Corso Buenos Aires, che si va ad aggiungere ai due già esistenti.

Eventi societari

Successivamente alla chiusura del I° trimestre 2004, in occasione dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2004, gli azionisti appartenenti al Patto di Sindacato hanno aderito ad un prestito obbligazionario con le seguenti modalità:

- il prestito ha un valore di 5 milioni di Euro;
- è stato sottoscritto al 100% dagli azionisti del Patto;
- la durata è quinquennale, con rimborso Bullet (unica soluzione alla scadenza);
- il tasso di interesse è pari a Euribor 6 mesi, più 2 punti percentuali, pari a un tasso complessivo attuale del 3,9%.

Prospettive

Come previsto dal Business Plan triennale, il risultato atteso per l'anno 2004 è il pareggio prima delle imposte.

Nell'ambito di un anno, nel quale confermiamo l'obiettivo del pareggio pre-imposte, sarà comunque possibile che il secondo trimestre presenti un risultato non positivo, a causa della stagionalità tipica del nostro mercato, storicamente negativa nel secondo trimestre dell'anno.

Ceresara, 14 maggio 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati:

1. Conto Economico riclassificato
2. Stato Patrimoniale riclassificato

Conto Economico Riclassificato
(importi in migliaia di Euro)

	31 marzo 2004	31 marzo 2003	31 dicembre 2003
Ricavi netti	36.439	40.682	141.840
Royalties attive	141	141	543
RICAVI NETTI	36.580	40.823	142.383
COSTO DEL VENDUTO			
Acquisti	13.038	10.011	41.511
Costo del lavoro	4.526	4.875	18.154
Prestazioni di servizi	3.494	4.041	13.195
Ammortamenti	1.536	1.778	6.621
Altri costi	1.991	1.930	6.681
(Aumento) Diminuzione delle rimanenze	(1.798)	3.541	10.201
	22.787	26.176	96.363
MARGINE LORDO	13.793	14.647	46.020
COSTI DI VENDITA, GENERALI ED AMMINISTRATIVI			
Costo del lavoro	3.755	3.797	13.854
Spese pubblicitarie	3.935	4.428	16.401
Provvigioni	915	1.035	3.475
Ammortamenti	1.157	1.062	4.269
Altre spese	3.236	3.587	12.473
	12.998	13.909	50.472
RISULTATO OPERATIVO	795	738	(4.452)
Oneri (proventi) finanziari, netti	666	1.010	3.257
Svalutazione (rivalutazioni) di partecipazioni	0	0	0
Altri (proventi) e oneri	(19)	1.231	(128)
	647	2.241	3.129
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DI POSTE STRAORDINARIE	148	(1.503)	(7.581)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	(1.397)	3	1.191
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.545	(1.506)	(8.772)
Imposte sul reddito (*)	(*)	(*)	(1.523)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1.545	(1.506)	(10.295)
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	(31)	23	365
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1.514	(1.483)	(9.930)

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

Stato Patrimoniale Riclassificato - Attività

(importi in migliaia di Euro)

	31 marzo 2004	31 marzo 2003	31 dicembre 2003
ATTIVITA' CORRENTI			
Cassa e banche	2.731	3.232	1.065
Crediti verso clienti	55.655	56.466	55.131
Crediti verso società collegate e controllate	100	100	100
Altri crediti	3.257	4.249	2.899
Rimanenze di magazzino	48.906	54.233	47.141
Ratei e risconti attivi	1.475	501	1.297
Azioni proprie	3.288	2.509	3.316
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	115.412	121.290	110.949
IMMOBILIZZAZIONI			
Attività finanziarie:			
Crediti finanziari	214	321	241
Partecipazioni	99	11	11
Totale attività finanziarie	313	332	252
Immobilizzazioni materiali	37.124	43.834	38.792
Immobilizzazioni immateriali	14.233	16.303	14.988
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	51.670	60.469	54.032
TOTALE ATTIVITA'	167.082	181.759	164.981

Stato Patrimoniale Riclassificato - Passività e Patrimonio Netto

(importi in migliaia di Euro)

	31 marzo 2004	31 marzo 2003	31 dicembre 2003
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche a breve	37.499	48.375	42.787
Quota a breve dei debiti a medio-lungo termine	9.945	14.020	11.604
Debiti commerciali verso terzi	38.616	31.010	30.328
Debiti commerciali verso soc. controll./collegate	0	0	0
Debiti tributari	2.268	2.122	2.071
Altri debiti	5.640	6.042	5.086
Ratei e risconti passivi	489	519	324
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	94.457	102.088	92.200
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti a medio lungo-termine, al netto delle quote correnti	15.032	14.129	16.278
Trattamento di fine rapporto	7.099	6.928	7.239
Altri fondi	4.914	4.532	5.224
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO LUNGO TERMINE	27.045	25.589	28.741
TOTALE PASSIVITA'	121.502	127.677	120.941
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	961	1.369	935
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.740	12.740	12.740
Riserva legale	1.359	1.359	1.359
Fondo sovrapprezzo azioni	18.076	18.076	18.076
Altre riserve	10.930	22.021	20.860
Risultato netto del periodo (*)	1.514	(1.483)	(9.930)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	44.619	52.713	43.105
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	167.082	181.759	164.981

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri di redazione

La presente nota di commento, riferita ai dati del primo trimestre 2004, è stata redatta in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in vigore ed è comparata con i dati del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente e dell'intero esercizio 2003.

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 2003, 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 2004. Peraltro, l'impostazione sopra descritta garantisce la continuità delle grandezze contabili con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, considerando le eccezioni indicate.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2004 è variata rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto del deconsolidamento della controllata Bo.Mo. S.r.L. che ha ceduto a terzi la propria attività e sarà messa in liquidazione.

Tale partecipazione al 31 marzo 2004 è stata valutata secondo il metodo del patrimonio netto.

Conseguentemente l'area di consolidamento include le seguenti società:

Denominazione	Sede	% di controllo
CSP International Industria Calze SpA	Via Piubega, 5/c 46040 Ceresara (MN)	Società Capogruppo
Le Bourget S.A.	Rue J.P. Saltiel 02230- Fresnoy Le Grand (F)	99.97%
Sanpellegrino Polska Sp. z o.o.	Ul. Lodska, 27 95-050 Konstantynow (Lodz) (PL)	50%