



**RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2015**

## CARICHE SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Francesco	BERTONI (*)
Vice Presidente	Maria Grazia	BERTONI (*)
Consiglieri	Giorgio	BARDINI
	Mario	BERTONI
	Umberto	LERCARI

### Collegio Sindacale

Presidente	Silvia	LOCATELLI
Sindaci effettivi	Marco	MONTESANO
	Guido	TESCAROLI
Sindaci supplenti	Antonio	PAVESI
	Vanna	STRACCIARI

### Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(\*) Note sull'esercizio dei poteri: con attribuzione di specifiche deleghe per l'ordinaria e straordinaria amministrazione, fatte salve le limitazioni previste per legge, statuto o deliberazione consiliare.

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2015

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

### **PREMESSE**

**Stagionalità del business** - Il mercato in cui opera il Gruppo CSP è caratterizzato da fenomeni di marcata stagionalità, che comportano una disomogeneità nella distribuzione dei ricavi e dei relativi costi nei diversi mesi dell'anno, con conseguenti significativi effetti sui risultati di ciascun trimestre.

In particolare, per quanto riguarda il primo semestre, occorre considerare che la fatturazione dei prodotti della stagione primavera-estate (che include anche il *beachwear*), è concentrata nei mesi di gennaio, febbraio e marzo mentre i mesi di aprile, maggio e giugno, che precedono l'estate, stagione pressoché priva di consumi di calzetteria, sono caratterizzati da fatturati sensibilmente inferiori; come conseguenza l'intero primo semestre risulta normalmente inferiore al secondo.

Pertanto, è importante ricordare che il conto economico dei primi sei mesi non può essere considerato come quota proporzionale dell'intero esercizio.

### **INDICATORI DI RISULTATO**

Per facilitare la comprensione dei propri dati economici e patrimoniali, CSP utilizza alcuni indicatori di larga diffusione, seppure non previsti dagli IAS/IFRS.

In particolare, nel conto economico sono evidenziati i seguenti indicatori/risultati intermedi: margine industriale, margine commerciale lordo, risultato operativo (EBIT), derivanti dalla somma algebrica delle voci che li precedono. A livello patrimoniale considerazioni analoghe valgono per la posizione finanziaria netta, le cui componenti sono dettagliate nella specifica sezione delle Note Esplicative.

Le definizioni degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non riconducibili ai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altre Società e quindi non comparabili.

## **1. DATI DI SINTESI**

### **1.1. Risultati salienti**

Riportiamo i dati di sintesi del primo semestre 2015, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, espressi in valore assoluto ed in percentuale sul fatturato:

- il fatturato consolidato è stato pari a 49,6 milioni di Euro. Si confronta con 53,6 milioni di Euro. Il decremento è pari al 7,5%;
- il margine industriale (ricavi meno costo del venduto) è pari a 21,9 milioni di Euro. Si confronta con 24,7 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 46,1% al 44,1%;
- l'EBITDA (risultato prima di oneri finanziari, imposte ed ammortamenti) è negativo per 2,2 milioni di Euro. Si confronta con un risultato positivo di 2,0 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 3,8% al - 4,4%;
- l'EBIT (risultato operativo) è negativo per 3,5 milioni di Euro. Si confronta con un EBIT positivo di 0,7 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dall'1,2% al - 7,0%;
- il risultato prima delle imposte è pari a - 3,8 milioni di Euro. Si confronta con un risultato positivo di 0,5 milioni di Euro. L'incidenza passa dallo 0,9% al - 7,6% del fatturato;
- il risultato netto consolidato di Gruppo, dopo le imposte, è negativo per 2,9 milioni di Euro. Si confronta con un risultato negativo di 0,2 milioni di Euro del primo semestre 2014. L'incidenza passa dal - 0,4% al - 5,9% del fatturato;
- la posizione finanziaria netta è positiva per 7,8 milioni di Euro e si confronta con una posizione positiva di 11,0 milioni del primo semestre dell'anno precedente;
- il patrimonio netto è salito da 66,4 a 67,0 milioni di Euro.

# GRUPPO CSP

## 1.2. Valutazione dei risultati

I risultati del primo semestre risentono pesantemente del quadro generale dei consumi che permane incerto, soprattutto in Italia, dove non si intravedono ancora significativi segni di ripresa e al quale si aggiunge un sensibile ritardo negli approvvigionamenti da parte dei distributori esteri. Il contesto è ulteriormente appesantito dal permanere della forte contrazione dei consumi sul mercato francese in particolare per la nostra merceologia di riferimento, la calzetteria, che ha sensibilmente penalizzato le vendite a marchio Well oltre che quelle di Le Bourget. Il canale ingrosso italiano manifesta sensibili segnali di difficoltà, mentre a livello internazionale i distributori stanno attuando un approccio agli ordinativi molto cauto. In Russia permangono pesanti ripercussioni sul mercato interno a livello distributivo e di consumi.

In tale contesto si è ulteriormente accentuato il calo di fatturato rispetto al primo trimestre, - 7,5% rispetto al - 4,6%. Inevitabili le ripercussioni a livello di margine industriale, che perde circa due punti di incidenza percentuale sul fatturato, che combinato ad una spesa promo-pubblicitaria in incremento di circa 700 mila Euro, porta ad un EBIT negativo di circa 3,5 milioni.

Gli indicatori di marginalità intermedi soffrono inoltre del venir meno di proventi non ricorrenti, relativi alla cessione di macchinari, e maggiori oneri finanziari principalmente legati all'andamento sfavorevole del cambio nei confronti del dollaro.

Stagionalmente caratterizzato da risultati negativi, il primo semestre di quest'anno risulta pertanto particolarmente penalizzato dalla sensibile contrazione del fatturato che non consente l'assorbimento dei costi fissi e unitamente ai fattori sopra richiamati ha generato una perdita netta di 2,9 milioni, rispetto alla perdita di 0,2 milioni del primo semestre 2014.

La posizione finanziaria netta (cassa) si assesta sui 7,8 milioni di Euro, in calo di circa 3,3 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2014, principalmente a causa del minor cash flow generato a seguito della contrazione del fatturato.

## 2. ANDAMENTO DEL GRUPPO

### 2.1. Dati sintetici di conto economico

Il prospetto di seguito evidenzia i risultati della gestione.

(in milioni di Euro)	Semestre al 30 giugno 2015		Semestre al 30 giugno 2014 (*)		Esercizio al 31 dicembre 2014 (*)	
	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi	49,59	100,0%	53,60	100,0%	127,03	100,0%
Costo del venduto	(27,73)	-55,9%	(28,89)	-53,9%	(66,58)	-52,4%
<b>Margine Industriale</b>	<b>21,86</b>	<b>44,1%</b>	<b>24,71</b>	<b>46,1%</b>	<b>60,45</b>	<b>47,6%</b>
Spese dirette di vendita	(4,40)	-8,9%	(4,62)	-8,6%	(9,87)	-7,8%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>17,46</b>	<b>35,2%</b>	<b>20,09</b>	<b>37,5%</b>	<b>50,58</b>	<b>39,8%</b>
Spese commerciali e amministrative	(21,44)	-43,1%	(20,31)	-37,9%	(42,95)	-33,8%
Altri ricavi (spese) operativi	0,50	1,0%	0,88	1,6%	1,68	1,3%
Costi di ristrutturazione	0,00	0,0%	0,00	0,0%	(0,11)	-0,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3,48)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>0,66</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,20</b>	<b>7,3%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,28)	-0,6%	(0,18)	-0,3%	(0,03)	0,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3,76)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>0,48</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,17</b>	<b>7,3%</b>
Imposte sul reddito	0,85	1,7%	(0,69)	-1,3%	(3,83)	-3,0%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>(2,91)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(0,21)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>5,34</b>	<b>4,2%</b>

<b>EBITDA</b>	<b>(2,17)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>2,02</b>	<b>3,8%</b>	<b>12,00</b>	<b>9,4%</b>
---------------	---------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------

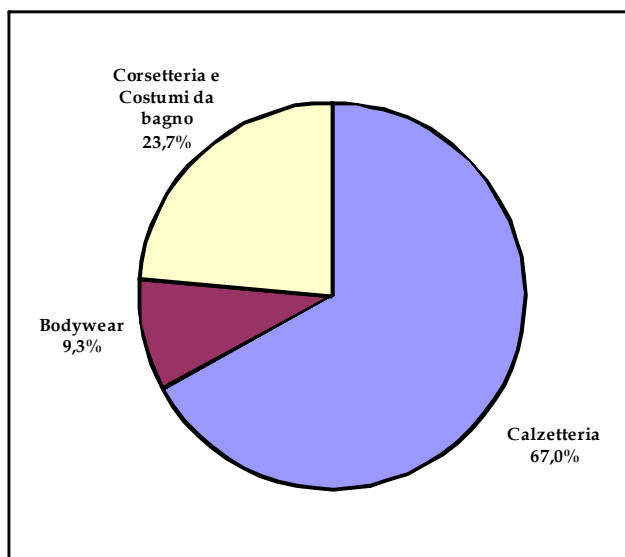
(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

**2.1.1. Ricavi netti** – I ricavi netti del primo semestre 2015 sono passati da 53,6 a 49,6 milioni di Euro con un decremento del 7,5% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

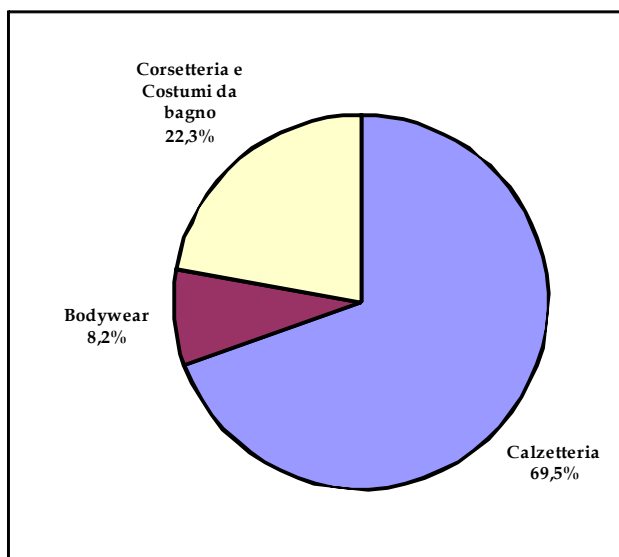
I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marca e per area geografica del primo semestre 2015 confrontati con il primo semestre 2014.

# GRUPPO CSP

**MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.06.2015**



**MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.06.2014**

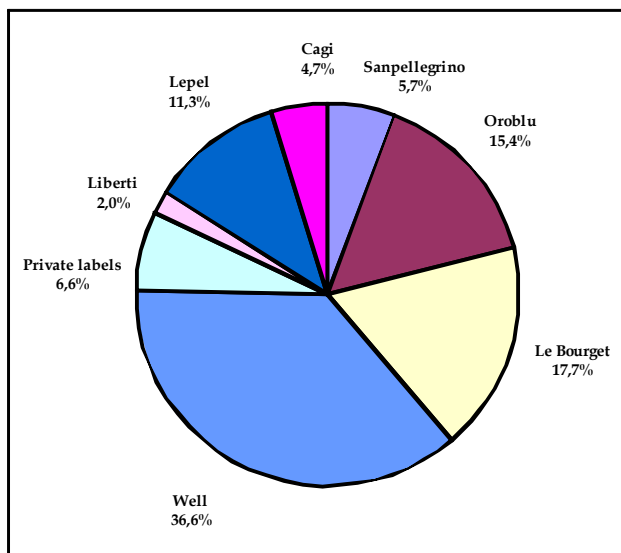


Nei primi sei mesi del 2015 il fatturato della calzetteria ha registrato un decremento di 4,0 milioni di Euro (-10,8%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incidenza della merceologia sul fatturato totale è passata dal 69,5% al 67,0%.

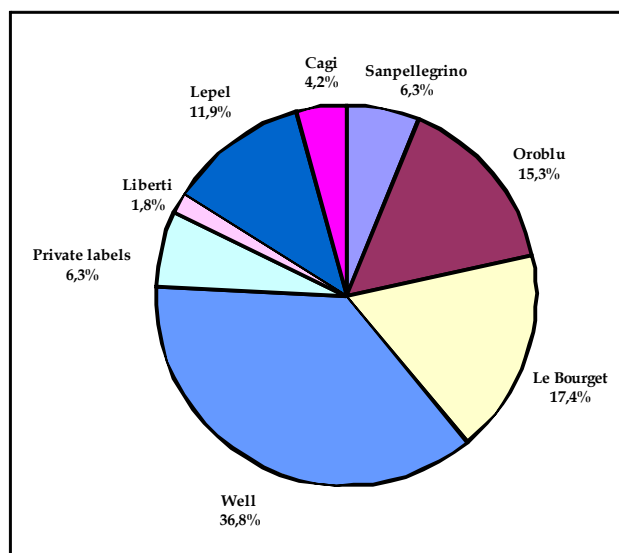
Le vendite di corsetteria, che comprendono anche i costumi da bagno, evidenziano un leggero decremento (-1,5%) con un fatturato pari a 11,8 milioni di Euro.

I prodotti di bodywear hanno invece registrato nel periodo in esame un incremento del 4,7%, passando da 4,4 a 4,6 milioni di Euro di fatturato.

**MARCHE: fatturato % al 30.06.2015**



**MARCHE: fatturato % al 30.06.2014**



Le vendite per marchio del periodo in esame hanno evidenziato prevalentemente un andamento negativo, ad eccezione di Liberti e Cagi che hanno invece registrato buoni risultati, con fatturati in incremento rispettivamente del 2,9% e del 4,5% rispetto al primo semestre del 2014.

Well, che rappresenta il primo marchio per volumi di vendita del Gruppo, ha evidenziato nel semestre in esame un decremento delle vendite pari all'8,1%, passando da 19,7 a 18,1 milioni di Euro di fatturato.

Le Bourget, l'altro marchio del Gruppo che opera sul mercato francese, ha registrato un fatturato di 8,8 milioni di Euro (-5,8% rispetto al primo semestre del 2014).

Oroblu ha evidenziato un decremento del 6,4%, passando da 8,2 a 7,7 milioni di Euro di fatturato.

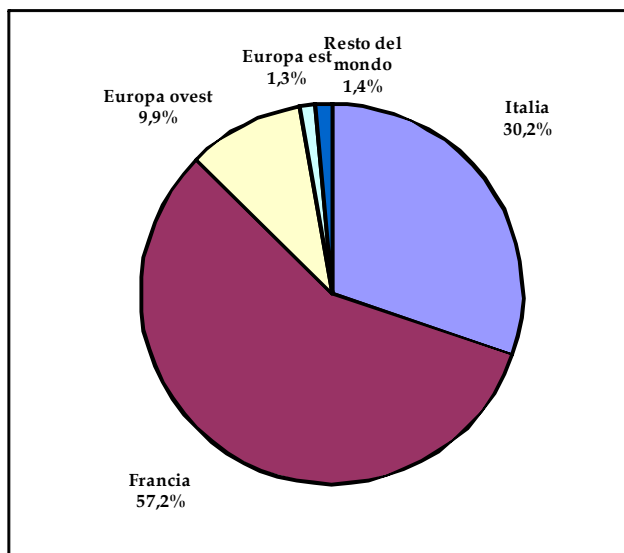
# GRUPPO CSP

Il marchio Sanpellegrino ha chiuso il semestre con un decremento del 16,6%, passando da 3,4 a 2,8 milioni di Euro di fatturato.

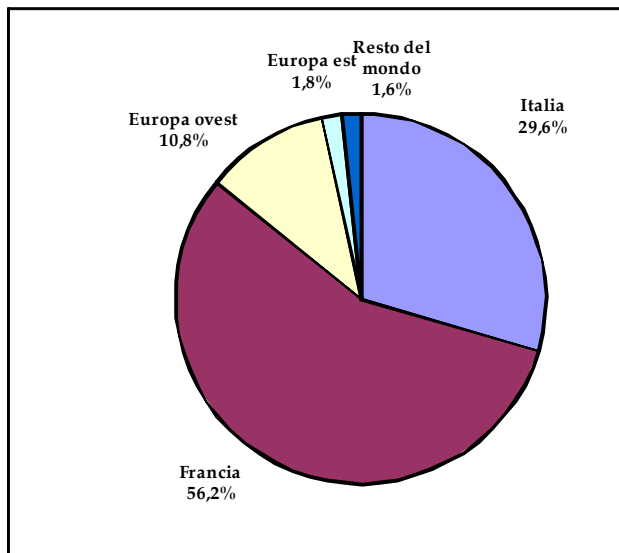
Nel primo semestre Lepel ha registrato un fatturato di 5,6 milioni di Euro, in calo del 12,0%.

Le vendite dei prodotti di marche private hanno presentato una riduzione di fatturato del 4,1%.

AREE: fatturato % al 30.06.2015



AREE: fatturato % al 30.06.2014



Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, in Italia si rileva un fatturato di 15,0 milioni di Euro, in calo del 5,7% rispetto al primo semestre 2014.

I ricavi in Francia, primo mercato per importanza nell'ambito del Gruppo, sono pari a 28,4 milioni di Euro ed evidenziano un decremento del 5,9% rispetto al corrispondente periodo del 2014.

Nell'Europa dell'ovest il fatturato registra un calo del 14,8% passando da 5,8 a 4,9 milioni di Euro, mentre nell'Europa dell'est il fatturato passa da 1,0 a 0,6 milioni di Euro.

Nel resto del mondo si evidenzia un fatturato di 0,8 milioni di Euro, con un decremento del 17,0%.

**2.1.2. Margine industriale** – L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è pari al 44,1% rispetto al 46,1% del corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Il peggioramento del margine è dovuto principalmente alla riduzione dei volumi di vendita ed al diverso mix delle vendite, nonché alle maggiori svalutazioni delle collezioni precedenti i cui risultati di vendita si sono rivelati inferiori alle attese.

**2.1.3. Spese dirette di vendita** – Le spese dirette di vendita sono pari a 4,4 milioni di Euro, in riduzione rispetto al primo semestre 2014, mentre la loro incidenza sul fatturato netto passa dall'8,6% all'8,9%.

**2.1.4. Spese commerciali e amministrative** – Tali spese sono pari a 21,4 milioni di Euro rispetto a 20,3 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori investimenti promo-pubblicitari sostenuti nel primo semestre del 2015 (0,7 milioni di Euro).

**2.1.5. Altri ricavi (spese) operativi** – Tale voce è pari a 0,5 milioni di Euro e si confronta con 0,9 milioni di Euro del 2014.

La differenza si riferisce principalmente a minori plusvalenze realizzate per la vendita di macchinari.

**2.1.6. Risultato operativo** – Il risultato operativo al 30 giugno 2015 è negativo per 3,5 milioni di Euro, rispetto ad un risultato positivo di 0,7 milioni di Euro del primo semestre 2014. La differenza è dovuta principalmente al decremento del margine industriale, ai maggiori investimenti pubblicitari ed alle minori plusvalenze realizzate.

**2.1.7. Altri proventi (oneri) finanziari** – Il risultato della gestione finanziaria è un onere che comprende, oltre agli interessi relativi ai rapporti bancari, anche le differenze cambio e la componente finanziaria del TFR. Nel semestre in esame si rileva un onere di 282 mila Euro, rispetto a 179 mila Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La differenza è principalmente attribuibile all'andamento negativo dei cambi e all'imputazione anticipata a conto economico di oneri capitalizzati, inizialmente correlati alla durata dei finanziamenti, dovuta ai rimborsi avvenuti nel corso del semestre.

**2.1.8. Imposte sul reddito** – Le imposte sul reddito del primo semestre del 2015 presentano un saldo positivo (imposte differite attive) per 0,9 milioni di Euro, derivante principalmente dallo stanziamento delle imposte differite attive sulle perdite fiscali della Capogruppo e della Società francese CSP Paris.

**2.1.9. EBITDA** – (risultato operativo al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali) è negativo per 2,2 milioni di Euro, rispetto a un risultato positivo di 2,0 milioni di Euro del primo semestre 2014, con un'incidenza sui ricavi passata dal 3,8% al - 4,4%.

## **2.2. Dati sintetici di stato patrimoniale**

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

<i>(in milioni di Euro)</i>	<b>30 giugno 2015</b>	<b>30 giugno 2014 (*)</b>	<b>31 dicembre 2014 (*)</b>
Attività operative a breve	60,04	57,63	64,18
Passività operative a breve	(30,17)	(32,09)	(33,38)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>29,87</b>	<b>25,54</b>	<b>30,80</b>
Partecipazioni	0,00	0,01	0,01
Altre attività non correnti	5,61	4,88	4,45
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	35,60	35,71	34,92
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>71,08</b>	<b>66,14</b>	<b>70,18</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(11,81)	(10,80)	(11,80)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>59,27</b>	<b>55,34</b>	<b>58,38</b>
Posizione finanziaria netta	(7,76)	(11,03)	(13,14)
Patrimonio netto	67,03	66,37	71,52
<b>TOTALE</b>	<b>59,27</b>	<b>55,34</b>	<b>58,38</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

**2.2.1. Capitale circolante** – Il capitale circolante operativo netto al 30 giugno 2015, pari a 29,9 milioni di Euro, è incrementato di 4,3 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2014. La differenza è principalmente imputabile alla variazione dei crediti commerciali dovuti a fenomeni legati alla dinamica temporale delle vendite in Francia.

**2.2.2. Capitale investito** – Il capitale investito passa da 66,1 a 71,1 milioni di Euro, principalmente per effetto della sopra menzionata variazione del capitale circolante.

**2.2.3. Posizione finanziaria netta** – La posizione finanziaria netta, come illustrato nella tabella seguente, continua ad evidenziare un consistente saldo a credito anche se registra un decremento di 3,3 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2014.

L'incremento dei finanziamenti a medio-lungo termine, rispetto al 31 dicembre 2014, è dovuto alla sottoscrizione da parte della Capogruppo di nuovi mutui chirografari per 15 milioni di Euro, controbalanciati dall'estinzione anticipata della quota residua di 13,2 milioni di Euro degli altri finanziamenti in essere, per i quali la Società aveva prestato garanzie reali.

# GRUPPO CSP

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	31 dicembre 2014
Debiti verso banche a breve	0,00	0,05	0,02
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	3,28	3,05	3,05
Cassa e banche attive	(23,40)	(26,92)	(27,47)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(20,12)</b>	<b>(23,82)</b>	<b>(24,40)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	12,35	12,79	11,26
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(7,76)</b>	<b>(11,03)</b>	<b>(13,14)</b>

## 3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Riportiamo la struttura attuale del Gruppo, variata rispetto al precedente esercizio per effetto dell'acquisizione della Società tedesca Oroblu Germany GmbH:



Si segnala che alla fine dell'esercizio 2014 è stata effettuata la fusione tra tutte le società francesi, con l'incorporazione di Le Bourget SA e Textile Well SA in CSP Paris Fashion Group SAS, con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2014. L'operazione non ha comportato comunque effetti sul consolidato.

Di seguito si forniscono i risultati delle società del Gruppo.

### 3.1. Capogruppo

Nel primo semestre 2015 la Capogruppo ha conseguito un fatturato pari a 26,3 milioni di Euro. Si confronta con un fatturato di 30,4 milioni di Euro del primo semestre 2014. Il decremento è pari al 13,4%.

Il fatturato, al netto delle vendite intercompany, è passato da 22,1 a 19,6 milioni di Euro, con un decremento dell'11,5%.

La Capogruppo ha riportato, grazie anche ai dividendi di 4,2 milioni di Euro percepiti dalla controllata francese, un utile dopo le imposte pari a 2,0 milioni di Euro. Si confronta con un utile di 3,9 milioni nel primo semestre 2014 (in tale periodo i dividendi ammontavano a 4,5 milioni di Euro).

La differenza è principalmente attribuibile al minor margine industriale (2,0 milioni di Euro) dovuto al calo dei volumi con conseguente minor assorbimento di costi fissi.

### 3.2. Csp Paris Fashion Group

La controllata francese ha registrato un fatturato di 29,1 milioni di Euro, in calo del 7,2% rispetto al primo semestre del 2014. Questo accade in un contesto particolarmente difficile; le vendite a valore nel mercato di riferimento, costituito dalle grandi e medie superfici, si sono ridotte nel primo semestre dell'11,3% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Alla perdurante crisi economica, si è aggiunto inoltre un forte calo delle presenze sui punti vendita in gennaio e febbraio a causa dei noti attentati terroristici.

L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è passata dal 48,3% al 47,9%.



La Società ha conseguito una perdita netta dopo le imposte di 0,4 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 0,6 milioni di Euro del 2014.

### 3.3. Oroblu USA

La società statunitense ha realizzato nel primo semestre 2015 un fatturato di 212 mila Euro, con un incremento del 6,0% rispetto allo stesso periodo del 2014 (-13,8% a cambi costanti).

Il risultato netto presenta una perdita di 55 mila Euro rispetto al pareggio evidenziato nel primo semestre del 2014; sui risultati pesano in maniera consistente i contributi promozionali sulla stagione autunno-inverno ed i maggiori investimenti marketing e vendite.

### 3.4. Oroblù Germany GmbH

Il fatturato della società tedesca, di recente acquisizione, risulta in decremento di circa il 23%, per effetto di un andamento della stagione primavera-estate in sensibile contrazione rispetto al precedente esercizio. I conti di questo primo semestre sono influenzati dagli investimenti commerciali e marketing e delle azioni promo pubblicitarie implementate per il rilancio del brand Oroblù sul mercato tedesco. Il risultato netto finale riporta una perdita di 149 mila Euro (che si confronta con una perdita di 53 mila Euro del primo semestre 2014) e risente inevitabilmente della contrazione del fatturato registrata e dell'avvio degli investimenti di cui sopra, i cui effetti si vedranno nel medio termine.

## 4. ALTRE INFORMAZIONI

### 4.1. Razionalizzazione, innovazione e comunicazione

In un contesto di mercato particolarmente difficile e competitivo, CSP continua il suo sforzo di concentrazione sul *core business*, cercando inoltre di ottimizzare la struttura di costo attraverso la costante ricerca di miglioramenti di efficienza e razionalizzazione dei processi.

Rimane centrale l'innovazione di prodotto che riteniamo costituire elemento fondamentale per combattere la debolezza del consumo, risvegliare l'interesse del *trade* e differenziarsi dall'offerta dei *competitors*.

A poco meno di 30 anni dalla sua nascita, il marchio **Oroblù** ha reimpostato la propria visione strategica, con una ridefinizione degli aspetti fondamentali, a partire dal target di riferimento, al logo e fino al packaging. Il logo Oroblù è stato rivisto in chiave lineare e femminile, nel rispetto della tradizione e dell'eleganza del Made in Italy e ispirandosi agli ideali di semplicità, pulizia e raffinatezza.

Nel primo semestre 2015 Oroblù è stato supportato da un investimento nella comunicazione sulle riviste di settore più prestigiose (Linea Intima, Intimo più Mare e Intimo Retail), che escono in concomitanza con le più importanti fiere del settore intimo e mare di Parigi e Firenze.

Per l'autunno-inverno 2015 Oroblù ha presentato ampie collezioni di calzetteria e bodywear coordinate per un effetto total look, moderno e femminile, sempre più proiettato in chiave *outwear*.

Un evento di rilievo per il marchio Oroblù è stato l'apertura, a inizio aprile 2015, di uno strategico punto vendita monomarca a Verona, in Via Cappello 10, esattamente di fronte alla casa di Giulietta, meta di notevoli flussi turistici.

Per il marchio **Sanpellegrino**, a inizio anno per consegna autunno 2015 è stata effettuata una razionalizzazione di tutti i prodotti riposanti, denominati Sanpellegrino "Support".

Anche la gamma dei prodotti coprenti è stata riorganizzata e valorizzata sotto il nome di Sanpellegrino "Velluto" che indica la caratteristica di morbidezza, calore e comfort di questi prodotti.

Il marchio **Liberti**, ha presentato la collezione Liberti Beachwear 2016, composta da numerose linee di bikini e costumi interi disponibili in coppe differenziate dalla perfetta vestibilità, con relativi accessori fuori acqua coordinati.

Per il marchio **Lepel**, nel primo semestre 2015 è stato effettuato un cambio di strategia pubblicitaria. Aniché ricorrere alla pubblicità televisiva dedicata ad uno specifico prodotto, si è preferita una campagna di comunicazione sul brand Lepel, attraverso la stampa (riviste settimanali e mensili di ampia diffusione) e tramite i social media e in particolare Facebook e Instagram, con la campagna #BellaComeSei.

# GRUPPO CSP

Con questa iniziativa Lepel intende ampliare il suo target di consumatrici, raggiungendo anche le più giovani, molto attive sui social media.

Il marchio **CAGI** è stato arricchito di una pregiata collezione di intimo maschile denominata “Ego”, riservata esclusivamente al canale dettaglio più qualificato, con capi dai filati pregiati, dalle preziose rifiniture e completamente Made in Italy.


Sempre sotto il marchio Cagi è stata presentata una piccola collezione di boxer e slip maschili denominata “Nazionale Italiana by Cagi”, con testimonial Massimiliano Rosolino. Questa collezione sarà arricchita da T-shirt e altri capi nel corso dell’anno.

**Le Bourget** ha arricchito le collezioni Esprit de Beauté e Les Dessous Chic con il lancio di nuovi prodotti che hanno permesso di guadagnare ulteriori quote di mercato.

**Well** ha presentato una nuova collezione denominata Jambes de Reves che sarà arricchita nelle stagioni seguenti.

## 4.2. Marchi e canali distributivi

Riepiloghiamo nella seguente tabella i marchi di proprietà con i relativi canali di vendita:

Canale distributivo	Marchi propri CSP International						
							
Inghrosso	✓		✓				✓
Grande distribuzione	✓		✓		✓	✓	✓
Departememts stores	✓	✓			✓		✓
Dettaglio		✓		✓	✓		✓
E-commerce	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

## 4.3. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Come previsto dal combinato disposto degli artt. 6 e 7 dell’apposita procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal consiglio di amministrazione in data 1 dicembre 2010, tutte le operazioni con parti correlate, prevalentemente costituite dalle società controllate, sono concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 35 delle Note Esplicative.

## 4.4. Rischi e incertezze

Un’articolata disamina dei rischi aziendali è presente nella documentazione resa pubblica con l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. La presente relazione deve essere pertanto letta unitamente all’informativa fornita nel bilancio annuale, che include, tra le altre informazioni, un approfondimento sui rischi e le incertezze che possono influire sui nostri risultati operativi o sulla situazione finanziaria.

Riteniamo comunque che, oltre a quanto citato nei documenti sopra richiamati, esista la possibilità che l’attuale incertezza sulla domanda di mercato possa portare a risultati che, nonostante i correttivi attuati, differiscano anche in modo sostanziale da quelli auspicati. Tra tali rischi e incertezze rientrano, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, l’acutizzarsi del trend di decremento dei consumi, ulteriori shock finanziari e valutari e condizioni climatiche particolarmente sfavorevoli nelle stagioni caratterizzate da maggior consumo.

## 4.5. Azioni proprie

Il totale dei titoli posseduti al 30 giugno 2015 è pari a n. 1.000.000 azioni (pari al 3% del totale) per un costo di acquisto di 888.084 Euro. Nel periodo in esame non sono state acquistate azioni proprie.

## **5. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

### **5.1. Eventi successivi alla chiusura del semestre**

Non vi sono eventi significativi da segnalare verificatisi dopo la chiusura del semestre.

### **5.2. Prospettive a breve-medio termine**

Il perdurare della debolezza dei consumi sui mercati di riferimento francesi, la situazione di debolezza dei canali tradizionali italiani e il ritardo di approvvigionamento dei distribuiti esteri hanno oltremodo penalizzato i conti del primo semestre, caratterizzato comunque da una pressione promo-pubblicitaria e da investimenti distributivi in aumento, finalizzati alla valorizzazione dei marchi e mercati a più alta marginalità e potenzialità.

Le azioni intraprese dovrebbero manifestare i loro effetti a partire dalle vendite dell'autunno-inverno che speriamo possa presentare condizioni climatiche più favorevoli rispetto a quelle straordinariamente inusuali dell'autunno precedente. Il prosieguo dell'esercizio non si mostra comunque privo di ulteriori incertezze e di fattori di rischio che potrebbero penalizzare e/o ritardare l'ottenimento degli auspicati ritorni in termini di vendite e profittabilità derivanti dall'implementazione delle azioni di cambiamento in corso.

Il Gruppo non cesserà comunque di reagire alle avverse condizioni di mercato, cercando di migliorare la proposta di collezioni dei marchi dedicati al canale del dettaglio specializzato e intensificando gli sforzi di razionalizzazione della struttura distributiva e gli investimenti marketing per agevolare la ripresa e l'espansione in particolare sul mercato tedesco.

Siamo purtroppo in una fase caratterizzata da scenari di mercato e da fattori congiunturali non tutti rientranti nella sfera di controllo del Gruppo che non consentono quindi la formulazione di previsioni attendibili.

Considerata la pressione sulla marginalità esercitata dalla riduzione dei ricavi, verranno attuate decise manovre di contenimento e razionalizzazione dei costi; parte dei risparmi generati continueranno comunque ad essere investiti nello sviluppo prodotto, nel marketing e nell'ottimizzazione della struttura commerciale in modo da poterne cogliere i benefici non appena le condizioni economiche generali consentiranno un'auspicabile ripresa dei consumi.

L'andamento dei mercati di riferimento ed i conseguenti risultati raggiunti nel primo semestre 2015 hanno decisamente deluso le nostre aspettative, ma costituiscono uno stimolo per ricercare con rinnovata intensità tutte le potenzialità ancora inesprese per i nostri marchi e accelerare la fase di razionalizzazione ed efficientamento della nostra struttura distributiva.

Ceresara, 28 agosto 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Francesco Bertoni

\*\*\*\*\*

***Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari***

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Arturo Tedoldi, Direttore Amministrativo e Finanziario, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*\*\*

***Disclaimer***

*Il documento può contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo CSP. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.*

## GRUPPO CSP

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato - Attività

(Importi in migliaia di Euro)	note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014 (*)	30 giugno 2014 (*)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Attività immateriali:</b>				
Avviamento	5	11.854	11.416	11.416
Altre attività immateriali	6	6.417	5.855	5.933
<b>Attività materiali:</b>				
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	7	17.328	17.646	18.364
<b>Altre attività non correnti:</b>				
Altre partecipazioni		3	8	8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	8	27	29	28
Attività per imposte anticipate	9	5.578	4.419	4.846
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>41.207</b>	<b>39.373</b>	<b>40.595</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze di magazzino	10	36.704	32.658	36.353
Crediti commerciali	11	19.236	28.491	16.971
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	12	4.097	3.036	4.306
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	13	23.398	27.468	26.919
<b>Totale attività correnti</b>		<b>83.435</b>	<b>91.653</b>	<b>84.549</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>124.642</b>	<b>131.026</b>	<b>125.144</b>

### Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato - Passività

(Importi in migliaia di Euro)	note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014 (*)	30 giugno 2014 (*)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo:				
- Capitale sociale	14	17.295	17.295	17.295
- Altre riserve	15	52.780	49.001	49.417
- Riserve di rivalutazione		758	758	758
- Risultato del periodo		(2.915)	5.350	(212)
- meno: Azioni proprie	16	(888)	(888)	(888)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>67.030</b>	<b>71.516</b>	<b>66.370</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi:				
- Debiti verso banche	17	12.353	11.265	12.785
TFR e altri fondi relativi al personale	18	6.788	6.954	6.383
Fondi per rischi e oneri	19	1.939	1.722	1.194
Fondo imposte differite	20	3.081	3.129	3.226
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>24.161</b>	<b>23.070</b>	<b>23.588</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi:				
- Debiti verso banche	21	3.281	3.064	3.099
Debiti commerciali	22	21.297	21.873	21.170
Debiti vari e altre passività	23	8.861	11.371	10.623
Debiti per imposte correnti		12	132	294
<b>Totale passività correnti</b>		<b>33.451</b>	<b>36.440</b>	<b>35.186</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>57.612</b>	<b>59.510</b>	<b>58.774</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>124.642</b>	<b>131.026</b>	<b>125.144</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

**Conto economico consolidato**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<i>note</i>	<b>Semestre al 30 giugno 2015</b>		<b>Semestre al 30 giugno 2014 (*)</b>		<b>Esercizio al 31 dicembre 2014 (*)</b>	
Ricavi	26	49.594	100,0%	53.601	100,0%	127.033	100,0%
Costo del venduto	27	(27.733)	-55,9%	(28.892)	-53,9%	(66.584)	-52,4%
<b>Margine industriale</b>		<b>21.861</b>	<b>44,1%</b>	<b>24.709</b>	<b>46,1%</b>	<b>60.449</b>	<b>47,6%</b>
Spese dirette di vendita	28	(4.400)	-8,9%	(4.622)	-8,6%	(9.867)	-7,8%
<b>Margine commerciale lordo</b>		<b>17.461</b>	<b>35,2%</b>	<b>20.087</b>	<b>37,5%</b>	<b>50.582</b>	<b>39,8%</b>
Altri ricavi (spese) operativi	29	504	1,0%	884	1,6%	1.683	1,3%
Spese commerciali e amministrative	30	(21.449)	-43,2%	(20.310)	-37,9%	(42.948)	-33,8%
Costi di ristrutturazione		0	0,0%	0	0,0%	(115)	-0,1%
<b>Risultato operativo</b>		<b>(3.484)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>661</b>	<b>1,2%</b>	<b>9.202</b>	<b>7,3%</b>
Altri proventi (oneri) finanziari	31	(282)	-0,6%	(179)	-0,3%	(25)	0,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(3.766)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>482</b>	<b>0,9%</b>	<b>9.177</b>	<b>7,3%</b>
Imposte sul reddito	32	851	1,7%	(694)	-1,3%	(3.827)	-3,0%
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo</b>		<b>(2.915)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(212)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>5.350</b>	<b>4,2%</b>

<b>Risultato per azione - base</b>	<b>Euro</b>	<b>(0,088)</b>	<b>(0,006)</b>	<b>0,161</b>
<b>Risultato per azione - diluito</b>	<b>Euro</b>	<b>(0,088)</b>	<b>(0,006)</b>	<b>0,161</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

**Conto economico complessivo consolidato**

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Semestre al 30 giugno 2015	Semestre al 30 giugno 2014 (*)	Esercizio al 31 dicembre 2014 (*)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(2.915)</b>	<b>(212)</b>	<b>5.350</b>
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</i>			
Differenza da conversione per Oroblù USA	5	4	5
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</i>			
Differenze attuariali per benefici a dipendenti	38	0	(418)
<b>Totale</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>(418)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(2.872)</b>	<b>(208)</b>	<b>4.937</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

# GRUPPO CSP

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO al 30 giugno 2015, 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2014 (importi in migliaia di Euro)

	note	30 giugno 2015 6 mesi	31 dicembre 2014 12 mesi (*)	30 giugno 2014 6 mesi (*)
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:</b>				
Risultato Operativo		(3.484)	9.202	661
Ammortamenti	33	1.312	2.797	1.358
(Plusvalenze)/Minusvalenza nette e altre poste non monetarie	29	(6)	(436)	(400)
Differenze cambio	31	(15)	356	69
Incremento (decremento) fondi rischi e oneri	19	194	46	(482)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale		(257)	400	(131)
Imposte sul reddito pagate		(1.528)	(4.053)	(2.122)
Interessi pagati su C/C		71	181	87
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante</b>		<b>(3.713)</b>	<b>8.493</b>	<b>(960)</b>
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>				
(Incremento) decremento delle rimanenze	10	(4.046)	655	(3.040)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	11	9.495	(34)	11.486
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	22	(744)	(174)	(877)
Incremento (decremento) dei debiti vari e altre passività		(2.449)	42	(54)
(Incremento) decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività		(164)	(285)	(757)
<b>Totale variazione CCN</b>		<b>2.092</b>	<b>204</b>	<b>6.758</b>
<b>A. Totale flusso di cassa netto da attività operative</b>		<b>(1.621)</b>	<b>8.697</b>	<b>5.798</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:</b>				
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	7	(587)	(1.041)	(715)
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	6	(969)	(563)	(171)
Incasso per la vendita di immobilizzazioni materiali		6	583	472
Variazione crediti finanziari		2	5	6
Acquisizione di società controllate al netto della liquidità acquisita		(350)	0	0
<b>B. Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>(1.898)</b>	<b>(1.016)</b>	<b>(408)</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:</b>				
Variazione netta debiti finanziari a medio lungo termine	17	1.320	(3.041)	(1.521)
Interessi pagati su debiti finanziari		(242)	(393)	(206)
Acquisto di azioni proprie	16	0	0	0
Dividendi pagati	15	(1.613)	(1.613)	(1.613)
<b>C. Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>(535)</b>	<b>(5.047)</b>	<b>(3.340)</b>
<b>D. Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)</b>		<b>(4.054)</b>	<b>2.634</b>	<b>2.050</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>27.452</b>	<b>24.818</b>	<b>24.818</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>23.398</b>	<b>27.452</b>	<b>26.868</b>

Dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al:		30 giugno 2015	31 dicembre 2014	30 giugno 2014
Disponibilità liquide	13	23.398	27.468	26.919
Debiti verso banche esigibili entro 12 mesi	21	0	(16)	(51)
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti</b>		<b>23.398</b>	<b>27.452</b>	<b>26.868</b>
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	21	(3.280)	(3.048)	(3.048)
<b>Indebitamento netto a breve termine</b>		<b>20.118</b>	<b>24.404</b>	<b>23.820</b>
Debiti verso banche esigibili oltre 12 mesi	17	(12.353)	(11.265)	(12.785)
<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>		<b>7.765</b>	<b>13.139</b>	<b>11.035</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

**dal 1 gennaio 2014 al 30 giugno 2015**

**(in migliaia di Euro)**

Descrizione	Capitale Sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Riserva differenze attuariali	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 01.01.2014 (*)</b>	17.295	21.859	(888)	758	2.321	22.055	(437)	5.228	68.191
Destinazione Utile d'esercizio 2013									
- Distribuzione dividendi								(1.613)	(1.613)
- Dividendi su azioni proprie						50		(50)	0
- Riserva legale					241			(241)	0
- Riserva utili non distribuiti						3.324		(3.324)	0
Acquisto di azioni proprie			0						0
Riserve da conversione per Oroblu USA						4			4
Risultato al 30 giugno 2014								(212)	(212)
<b>Saldi al 30.06.2014 (*)</b>	17.295	21.859	(888)	758	2.562	25.433	(437)	(212)	66.370
Storno risultato del 1° semestre 2014								212	212
Acquisto di azioni proprie			0						0
Riserve da conversione per Oroblu USA						1			1
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							(418)		(418)
Risultato al 31 dicembre 2014								5.350	5.350
<b>Saldi al 31.12.2014 (*)</b>	17.295	21.859	(888)	758	2.562	25.434	(855)	5.350	71.516
Destinazione Utile d'esercizio 2014									
- Distribuzione dividendi								(1.613)	(1.613)
- Dividendi su azioni proprie						50		(50)	0
- Riserva legale					218			(218)	0
- Riserva utili non distribuiti						3.469		(3.469)	0
Acquisto di azioni proprie			0						0
Riserve da conversione per Oroblu USA						5			5
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							38		38
Risultato al 30 giugno 2015								(2.915)	(2.915)
<b>Saldi al 30.06.2015</b>	17.295	21.859	(888)	758	2.780	28.958	(817)	(2.915)	67.030

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

CSP International Fashion Group S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio delle Imprese di Mantova. La sede legale della Società è a Ceresara (MN), Via Piubega 5/c. Il Gruppo CSP, svolge attività di produzione (sia direttamente che con l'utilizzo di fornitori esterni al Gruppo) e vendita alla grande distribuzione, grossisti, dettaglianti e a consumatori finali di calze, intimo seamless e articoli di corsetteria, sia con marchi propri che con la distribuzione di marchi di terzi.

Il Gruppo svolge attività che presentano nel complesso carattere di stagionalità: in generale, il primo semestre dell'anno risulta peggiore rispetto al secondo sia in termini di valore di fatturato che di marginalità. In particolare, nell'ambito dei trimestri, il secondo è quello che risulta più penalizzato quanto a redditività. Per ulteriori informazioni in merito alla stagionalità rimandiamo alla relazione intermedia sulla gestione.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è espressa in Euro, che è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente.

Gli importi esposti nella presente relazione finanziaria consolidata sono espressi in migliaia di Euro, salvo dove diversamente indicato.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2015.

### 2. CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato è preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2015 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee ed in particolare il presente bilancio semestrale abbreviato consolidato è preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale; pertanto, deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2014.

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato intermedio sono omogenei a quelli utilizzati per la preparazione del bilancio annuale di Gruppo al 31 dicembre 2014, a cui si fa esplicito rimando, con l'eccezione dei seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni che si applicano a partire dal 1° gennaio 2015:

- *IFRIC 21 Tributi.* L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. È richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Questa interpretazione ha comportato gli effetti spiegati nel prosieguo alla nota numero 30.
- *Modifiche allo IAS 19 Piani a benefici definiti: employee contribution.* La modifica allo IAS 19 chiarisce che, se l'ammontare delle contribuzioni da parte dei dipendenti a piani a benefici definiti è indipendente dal numero di anni di servizio, è permesso all'entità di rilevare queste contribuzioni come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui è prestato, anziché allocare le contribuzioni sui periodi di servizio. L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti sul bilancio consolidato intermedio del Gruppo.

*Piano annuale di miglioramento 2010 – 2012*

Questi miglioramenti sono efficaci a partire dal 1° febbraio 2015 e comprendono:

- IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni
- IFRS 3 - Aggregazioni aziendali
- IFRS 8 - Settori operativi
- IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 - Attività immateriali

- IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

Le modifiche all'IFRS 2, IFRS 3, IAS 16, IAS 38 e IAS 24 non sono applicabili al Gruppo.

Per quanto riguarda le modifiche all'IFRS 8, la sua applicazione non ha avuto effetti sul bilancio consolidato intermedio del Gruppo.

*Piano annuale di miglioramento 2011– 2013*

Questi miglioramenti sono efficaci a partire dai bilanci emessi dopo il 1° gennaio 2015 e comprendono:

- IFRS 3 - Aggregazioni aziendali
- IFRS 13 - Valutazione del fair value
- IAS 40 - Investimenti immobiliari

Le modifiche all'IFRS 3, IFRS 13 e IAS 40 non sono applicabili al Gruppo.

Infine, il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

## Utilizzo di stime

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, la Direzione ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull'informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

## 3. SCHEMI DI BILANCIO

Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo del Gruppo;
- è posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il prospetto di Conto Economico è redatto secondo lo schema con classificazione dei costi per destinazione (a costo del venduto), conformemente alle modalità di redazione del reporting interno, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine industriale, margine commerciale lordo, risultato operativo e al risultato prima delle imposte.

Il prospetto di Conto Economico Complessivo presenta tutte le voci di costo e ricavo riconosciute nel periodo.

Tale schema riflette la modifica allo IAS 1 che introduce il raggruppamento delle voci presentate nelle altre componenti di conto economico complessivo tra le voci che potrebbero essere in futuro riclassificate (o "riciclate") nel conto economico e voci che non lo saranno come previsto dallo IAS 1.82.

Il Rendiconto Finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti inclusi nel rendiconto finanziario comprendono i saldi patrimoniali di tale voce

# GRUPPO CSP

alla data di riferimento. I proventi e i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti e imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

In tutti i prospetti e nel Rendiconto Finanziario, data la già citata stagionalità del business, è stato inserito il comparativo sia con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 sia con la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014.

Il prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative al periodo di riferimento.

Con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, in merito agli schemi di bilancio sono indicate, in apposite voci eventuali qualora presenti, operazioni significative con parti correlate, operazioni significative non ricorrenti. Al 30 giugno 2015 non sono presenti, tuttavia, operazioni significative di tali tipologie da evidenziare negli schemi di bilancio.

## 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo CSP International Fashion Group S.p.A., la società CSP Paris Fashion Group SAS controllata al 100%, la società Oroblù USA LLC controllata al 100% e la Società tedesca Oroblu Germany GmbH, controllata al 100% e acquisita nel gennaio 2015.

Si segnala che alla fine dell'esercizio 2014 è stata effettuata la fusione tra tutte le società francesi, con l'incorporazione di Le Bourget SA e Textile Well SA in CSP Paris Fashion Group SAS, con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° gennaio 2014. L'operazione non ha comportato comunque effetti sul consolidato.

Trattasi di operazioni di aggregazione *under common control*, per le quali in applicazione di quanto previsto dall'OPI 1 e OPI 2 la contabilizzazione è avvenuta in continuità di valori.

Riportiamo la struttura attuale del Gruppo, variata rispetto al precedente esercizio per effetto dell'acquisizione della Società tedesca Oroblu Germany GmbH:



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### Attività immateriali

##### 5. Avviamento

La voce per 8.374 migliaia di Euro si riferisce al valore derivante dalle operazioni di acquisizione del Gruppo Le Bourget avvenuta nel 1999 (CGU 'Calze') e di Lepel perfezionata nel 2001 (CGU 'Intimo'), successivamente fusa nella Capogruppo nel 2003, per 3.042 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre 2015 la voce si è ulteriormente incrementata di 438 migliaia di Euro per l'avviamento scaturito dall'acquisto della società tedesca Oroblu Germany GmbH.

Il costo per tale partecipazione ammonta a 845 migliaia di Euro, di cui 745 migliaia di Euro pagati al 30 giugno 2015; le disponibilità liquide della controllata acquisite sono state pari a 395 migliaia di Euro alla data di acquisizione e, alla stessa data, la controllata deteneva crediti circolanti per 243 migliaia di Euro e debiti circolanti per 207 migliaia di Euro.

In sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2014 è stato effettuato l'*impairment test* che ha confermato l'assenza di *impairment*.

L'*impairment test* è stato condotto utilizzando il metodo della *perpetuity* sulla base dei flussi finanziari desumibili dal Budget 2015 e dalle proiezioni per il periodo 2016-2017 approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 dicembre 2014.

La Direzione del Gruppo ha adottato un tasso di sconto al netto delle imposte (WACC) che rifletteva le valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alle CGU; tale tasso era pari al 6,64%. Il tasso di attualizzazione è stato stimato determinando il costo medio ponderato tra i tassi italiani e francesi del capitale proprio nella misura del 9,41%, utilizzando un *risk free rate* del 2,06% determinato come media dei titoli di stato a dieci anni, un *market premium* del 5,94%, un additional premium prudenziale del 1,74% e un *beta levered* medio di settore dello 0,7.

I tassi di crescita adottati, nell'elaborazione del piano industriale, si basavano sulle previsioni del settore industriale di appartenenza del Gruppo (1%), le variazioni nei ricavi, i prezzi di vendita e nei costi diretti sono stati determinati sulla base di passate esperienze, corrette dalle aspettative future di mercato. Tali ipotesi riflettono la perdurante situazione di incertezza che caratterizza i mercati e influenza sensibilmente le previsioni di crescita e di sostenibilità dei prossimi anni.

Dal sopra citato *impairment test* non è emersa la necessità di procedere a svalutazioni.

Infine, date le difficili condizioni economiche, il Gruppo aveva comunque sviluppato un'analisi di sensitività del valore recuperabile delle CGU per indicare il potenziale impatto in caso di evoluzione differente dei tassi da quella ipotizzata dagli Amministratori e di un diverso tasso di crescita; da tali analisi non sono emerse ipotesi di possibili *impairment*.

Poiché al 30 giugno 2015, vista anche la stagionalità del business già citata, non sono stati individuati indicatori di *impairment*, il test non è stato effettuato.

## 6. Altre attività immateriali

	Software	Marchi	Altre	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Costo Storico</b>					
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>11.042</b>	<b>6.993</b>	<b>1.144</b>	<b>64</b>	<b>19.243</b>
Incrementi	141	0	0	30	171
Altri movimenti	18	0	0	(18)	0
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>11.201</b>	<b>6.993</b>	<b>1.144</b>	<b>76</b>	<b>19.414</b>
Incrementi	236	0	217	16	469
Altri movimenti	16	0	0	(93)	(77)
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>11.453</b>	<b>6.993</b>	<b>1.361</b>	<b>0</b>	<b>19.806</b>
Incrementi	162	0	807	0	969
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>11.615</b>	<b>6.993</b>	<b>2.168</b>	<b>0</b>	<b>20.775</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>10.707</b>	<b>1.302</b>	<b>1.136</b>	<b>0</b>	<b>13.145</b>
Ammortamenti del periodo	139	196	1	0	336
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>10.846</b>	<b>1.498</b>	<b>1.137</b>	<b>0</b>	<b>13.481</b>
Ammortamenti del periodo	200	198	73	0	471
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>11.046</b>	<b>1.696</b>	<b>1.210</b>	<b>0</b>	<b>13.952</b>
Ammortamenti del periodo	154	197	56	0	407
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>11.200</b>	<b>1.893</b>	<b>1.266</b>	<b>0</b>	<b>14.359</b>
<b>Valore netto contabile:</b>					
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>335</b>	<b>5.691</b>	<b>8</b>	<b>64</b>	<b>6.099</b>
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>355</b>	<b>5.495</b>	<b>7</b>	<b>76</b>	<b>5.933</b>
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>407</b>	<b>5.297</b>	<b>151</b>	<b>0</b>	<b>5.855</b>
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>415</b>	<b>5.100</b>	<b>902</b>	<b>0</b>	<b>6.417</b>

L'incremento del semestre per la voce 'Software' è relativo principalmente ai costi sostenuti per l'aggiornamento del sistema gestionale SAP. Nella voce altre immobilizzazioni immateriali è compreso l'avviamento commerciale (*key money*) di 650 migliaia di Euro relativo all'apertura di un punto vendita ad insegna Oroblù a Verona, in via Cappello, di fronte alla casa di Giulietta, avvenuta agli inizi di aprile 2015. Tale avviamento è considerato attività immateriale a vita utile indefinita e pertanto non è stato assoggettato ad ammortamento.

Nelle altre immobilizzazioni immateriali sono altresì compresi costi di sviluppo capitalizzati in quanto se ne prevede l'utilità futura.

Non si ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2015.

# GRUPPO CSP

## 7. Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Costo Storico</b>						
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>33.197</b>	<b>44.849</b>	<b>19.360</b>	<b>7.243</b>	<b>309</b>	<b>104.958</b>
Incrementi	140	354	17	77	127	715
Decrementi	0	(1.236)	(3)	(29)	0	(1.268)
Altri movimenti	0	181	77	0	(258)	0
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>33.337</b>	<b>44.148</b>	<b>19.451</b>	<b>7.291</b>	<b>178</b>	<b>104.405</b>
Incrementi	0	2	46	49	229	326
Decrementi	0	(607)	(4)	0	0	(611)
Altri movimenti	0	91	140	0	(231)	0
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>33.337</b>	<b>43.634</b>	<b>19.633</b>	<b>7.340</b>	<b>176</b>	<b>104.120</b>
Incrementi	0	164	43	215	440	862
Decrementi	0	(31)	(195)	(25)	(80)	(331)
Altri movimenti	0	(52)	72	253	(273)	0
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>33.337</b>	<b>43.715</b>	<b>19.553</b>	<b>7.783</b>	<b>263</b>	<b>104.651</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>20.334</b>	<b>41.671</b>	<b>18.050</b>	<b>6.161</b>	<b>0</b>	<b>86.216</b>
Ammortamenti del periodo	421	310	153	138	0	1.022
Cessioni	0	(1.164)	0	(29)	0	(1.193)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>20.755</b>	<b>40.817</b>	<b>18.203</b>	<b>6.270</b>	<b>0</b>	<b>86.045</b>
Ammortamenti del periodo	413	294	135	126	0	968
Cessioni	0	(533)	(5)	0	0	(538)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>21.168</b>	<b>40.578</b>	<b>18.333</b>	<b>6.396</b>	<b>0</b>	<b>86.475</b>
Ammortamenti del periodo	347	300	125	133	0	905
Cessioni	0	(31)	0	(25)	0	(56)
Altri movimenti	0	(31)	0	30	0	(1)
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>21.515</b>	<b>40.816</b>	<b>18.458</b>	<b>6.534</b>	<b>0</b>	<b>87.323</b>
<b>Valore netto contabile:</b>						
<b>Al 1 gennaio 2014</b>	<b>12.863</b>	<b>3.178</b>	<b>1.310</b>	<b>1.082</b>	<b>309</b>	<b>18.742</b>
<b>Al 30 giugno 2014</b>	<b>12.582</b>	<b>3.331</b>	<b>1.250</b>	<b>1.021</b>	<b>178</b>	<b>18.364</b>
<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>12.169</b>	<b>3.056</b>	<b>1.300</b>	<b>944</b>	<b>176</b>	<b>17.646</b>
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>11.822</b>	<b>2.899</b>	<b>1.094</b>	<b>1.249</b>	<b>263</b>	<b>17.328</b>

Nel semestre si sono effettuati investimenti lordi per complessivi 862 migliaia di Euro, relativi principalmente all'acquisto di nuovi macchinari in sostituzione di altri ormai obsoleti e completamente ammortizzati e all'acquisto di autovetture.

Non si ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2015.

Al 30 giugno 2015 alcuni immobili della Capogruppo sono gravati da ipoteche a favore di istituti di credito. Tali ipoteche sono in fase di cancellazione per effetto del rimborso anticipato dei finanziamenti a cui erano correlate, come meglio analizzato nel successivo punto n. 17.

L'unica ipoteca ancora in essere risulta a carico della società francese CSP Paris, per un importo di 2.000 migliaia di Euro, a fronte di un debito residuo di 862 migliaia di Euro.

## Altre attività non correnti

### 8. Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti

Tale voce si riferisce prevalentemente a depositi cauzionali.

### 9. Attività per imposte anticipate

Sono state iscritte imposte a fronte di differenze temporanee deducibili per un importo pari a 5.578 migliaia di Euro. La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 di 1.159 migliaia di Euro è dovuta prevalentemente allo stanziamento delle imposte differite attive relative alla perdita del periodo per la Capogruppo e per CSP Paris, rispettivamente per 522 e 438 migliaia di Euro, e per stanziamenti di fondi tassati.

Le imposte differite attive sulle perdite del periodo, illimitatamente riportabili, sono recuperabili in considerazione dei risultati imponibili previsti nei periodi in cui le stesse si riverseranno.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 10. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così rappresentate:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.233	6.054	6.294
Fondo svalutazione	(1.112)	(979)	(983)
	<b>5.121</b>	<b>5.075</b>	<b>5.311</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	9.419	8.239	10.602
Fondo svalutazione	(355)	(198)	(436)
	<b>9.064</b>	<b>8.041</b>	<b>10.166</b>
Prodotti finiti e merci	27.196	23.929	24.412
Fondo svalutazione	(4.677)	(4.387)	(3.536)
	<b>22.519</b>	<b>19.542</b>	<b>20.876</b>
<b>Totale</b>	<b>36.704</b>	<b>32.658</b>	<b>36.353</b>

Il valore netto delle rimanenze è aumentato di 4.046 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 mentre è sostanzialmente in linea con quello al 30 giugno 2014. La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuta prevalentemente a fattori stagionali.

### 11. Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 19.236 migliaia di Euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 1.863 migliaia di Euro (1.696 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Detto fondo è stato costituito a fronte di perdite stimate su crediti in contenzioso e/o su crediti scaduti. La diminuzione dei crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2014 è legata alla forte stagionalità del business soprattutto per la controllata francese. La differenza rispetto al 30 giugno 2014 è principalmente imputabile a fenomeni legati alla dinamica temporale delle vendite in Francia.

Non vi sono crediti esigibili oltre i cinque anni.

La ripartizione dei crediti commerciali per termini di scadenza è la seguente:

	30/06/15	di cui svalutaz.	31/12/14	di cui svalutaz.	30/06/14	di cui svalutaz.
A scadere	13.413	49	24.053	50	12.230	28
Scaduto da 1 a 30 giorni	3.101	1	1.849	8	3.665	4
Scaduto da 31 a 90 giorni	1.255	14	1.934	5	507	5
Scaduto da 91 a 180 giorni	712	92	491	36	333	29
Scaduto da 181 a 365 giorni	1.000	99	262	33	344	97
Scaduto da oltre 366 giorni	1.618	1.608	1.598	1.564	2.420	2.365
<b>Totale</b>	<b>21.099</b>	<b>1.863</b>	<b>30.187</b>	<b>1.696</b>	<b>19.499</b>	<b>2.528</b>



# GRUPPO CSP

La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Italia	12.083	11.524	13.125
Francia	5.138	13.381	1.341
Unione Europea	721	1.156	1.358
Resto del Mondo	1.294	2.430	1.147
<b>Totale</b>	<b>19.236</b>	<b>28.491</b>	<b>16.971</b>

Si ritiene che il valore contabile dei Crediti commerciali approssimi il loro fair value.

## 12. Crediti finanziari, crediti vari e altre attività

La composizione della suddetta voce è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Erario c/IVA	1.130	522	1.093
Anticipi a fornitori	83	762	738
Crediti verso Enti	761	670	822
Crediti per imposte (*)	1.119	231	1.024
Risconti attivi	938	384	591
Altri crediti	66	467	38
<b>Totale</b>	<b>4.097</b>	<b>3.036</b>	<b>4.306</b>

(\*) Riepilogo. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

La variazione più significativa rispetto al 30 giugno 2014, riguarda gli anticipi a fornitori ed i risconti attivi.

Si ritiene che il valore contabile dei Crediti finanziari, crediti vari e altre attività approssimi il loro fair value.

## 13. Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

L'ammontare complessivo delle disponibilità liquide del Gruppo è pari a 23.398 migliaia di Euro (27.468 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014 e 26.919 migliaia di Euro al 30 giugno 2014) a fronte di temporanee disponibilità su c/c bancari in attesa di utilizzi futuri.

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sia allineato al loro fair value.

## PATRIMONIO NETTO

### 14. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2015, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 33.259.328 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna.

### 15. Altre riserve

Tali riserve sono così ripartite:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Riserva legale	2.780	2.562	2.562
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.859	21.859	21.859
Riserva per differenze attuariali	(817)	(855)	(437)
Riserve diverse (*)	28.958	25.435	25.433
<b>Totali</b>	<b>52.780</b>	<b>49.001</b>	<b>49.417</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

Per il dettaglio della movimentazione delle Riserve si rimanda al Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.

Come deliberato nell'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2015, è stata autorizzata la distribuzione di un dividendo di 0,05 Euro per azione, corrispondente a complessivi 1.613 migliaia di Euro.

### Utile (perdita) per azione

La perdita base per azione al 30 giugno 2015 è pari a 0,088 Euro (al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2014 si registrava rispettivamente una perdita di 0,006 ed un utile di 0,161 Euro per azione) ed è calcolata dividendo il risultato attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo.

### Utile (perdita) per azione diluito

L'utile (perdita) diluito per azione coincide con l'utile (perdita) per azione.

### 16. Azioni proprie

Le Azioni proprie al 30 giugno 2015 sono costituite da n. 1.000.000 azioni ordinarie acquistate per un costo di acquisto pari a 888 migliaia di Euro; nel semestre in esame non sono state acquistate azioni.

Le condizioni di compravendita sono state deliberate dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2015 con l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sui mercati regolamentati secondo le seguenti modalità:

- avrà termine il 30 ottobre 2016 o comunque al raggiungimento di n. 6.651.865 azioni corrispondenti al 20% del capitale sociale;
- il prezzo per azione sarà compreso tra un minimo pari al valore nominale di Euro 0,52 e un massimo pari a Euro 3,00.

Si informa altresì che nel caso in cui si procedesse all'alienazione delle azioni, le modalità di rivendita sarebbero le seguenti:

- il prezzo minimo sarà pari a Euro 0,52;
- il prezzo massimo sarà pari a Euro 5,00;
- l'eventuale vendita delle azioni potrà essere effettuata sia a listino di Borsa che con *private placement*;
- le azioni proprie potranno essere altresì oggetto di permuta e/o scambio di partecipazione.

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 17. Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi

I debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi ammontano a 12.353 migliaia di Euro e sono incrementati di 1.088 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto delle nuove sottoscrizioni di mutui e rimborsi anticipati come in seguito dettagliatamente specificato.

La ripartizione dei debiti bancari oltre 12 mesi per termini di rimborso, esposti al netto dei relativi oneri accessori, è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
- scadenti da 1 a 5 anni	12.353	9.897	10.670
- scadenti oltre 5 anni	0	1.368	2.115
<b>Totale</b>	<b>12.353</b>	<b>11.265</b>	<b>12.785</b>

Tali debiti bancari si riferiscono ai seguenti finanziamenti (comprensivi anche della quota corrente):

Descrizione	30/06/15	Tasso periodo di preammortamento
Finanziamento UBI – Banco di Brescia	4.755	Euribor a 3 mesi + spread 0,85%
Finanziamento Mediocredito Italiano	4.995	Euribor a 3 mesi + spread 0,75%
Finanziamento Banca Nazionale del Lavoro	5.000	Euribor a 6 mesi + spread 0,75%
Finanziamento Banque Scalbert Dopont	884	Euribor a 3 mesi + spread 0,70%
	<b>15.634</b>	

Nel corso del primo semestre 2015 la Società Capogruppo ha posto in essere alcune operazioni relative ai finanziamenti, estinguendo anticipatamente i mutui in essere e sottoscrivendone di nuovi a condizioni più vantaggiose, e più precisamente:

- In data 13.02.2015, è stato acceso un nuovo finanziamento chirografario con UBI – Banco di Brescia di Euro 5.000.000,00 con piano di rimborso trimestrale posticipato ed ultima rata in data 31.03.2020.

- In data 31.03.2015, è stato estinto totalmente ed in modo anticipato il mutuo ipotecario, in essere con Banca Monte dei Paschi di Siena, per Euro 3.000.000,00 (Quota Capitale).

- In data 30.04.2015, è stato estinto totalmente ed in modo anticipato il mutuo ipotecario, in essere con Banca Mediocredito Italiano SpA, per Euro 2.750.000,00 (Quota Capitale) ed è stato contestualmente sottoscritto un nuovo finanziamento chirografario di Euro 5.000.000,00 con piano di rimborso trimestrale posticipato ed ultima rata in data 31.03.2020.

- In data 15.05.2015, è stato estinto totalmente ed in modo anticipato il mutuo ipotecario, in essere con Banca Popolare dell'Emilia Romagna, per Euro 2.875.000,00 (Quota Capitale).

- In data 30.06.2015, è stato estinto totalmente ed in modo anticipato il mutuo, in essere con Banca Nazionale del Lavoro, per Euro 4.560.000,00. (Quota Capitale) ed è stato contestualmente sottoscritto un nuovo finanziamento chirografario di Euro 5.000.000,00 con piano di rimborso semestrale posticipato ed ultima rata in data 30.06.2020.

Le sopracitate estinzioni hanno determinato la contabilizzazione anticipata di oneri capitalizzati, come meglio specificato alla nota n. 31.

Il finanziamento di Banca Nazionale del Lavoro prevede il rispetto dei seguenti *covenants* determinati sui risultati consolidati del Gruppo CSP:

Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA  $\leq$  3,50

Rapporto Posizione Finanziaria Netta / PN  $\leq$  1,00

I suddetti parametri finanziari saranno rilevati per la prima volta in base al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Gli altri nuovi finanziamenti non contemplano *covenants* da rispettare.

## 18. Trattamento fine rapporto (TFR) e altri fondi relativi al personale

Ammonta a 6.788 migliaia di Euro e riflette l'indennità maturata a fine periodo dai dipendenti delle società calcolata su base attuariale, con parametri invariati rispetto al 31 dicembre 2014.

### Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione aumentasse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di 154 migliaia di Euro.

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione diminuisse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 158 migliaia di Euro.

## 19. Fondi per rischi e oneri

Di seguito esponiamo la movimentazione e composizione di tale voce:

	01/01/2015	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2015
Fondo ind. suppl. clientela	763	54	(3)	814
Fondo ristrutturazione	31	0	0	31
Fondo resi clienti	740	238	(208)	770
Fondo per premi dipendenti	0	122	0	122
Fondo rischi per contenziosi	188	14	0	202
<b>Totale</b>	<b>1.722</b>	<b>428</b>	<b>(211)</b>	<b>1.939</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela è relativo all'indennità maturata dagli agenti, calcolata in accordo con la normativa e i contratti collettivi vigenti.

Il Fondo rischi per contenziosi si riferisce ad accantonamenti fatti in relazione ai rischi derivanti da cause mosse in prevalenza da fornitori.

Si segnala che la Società ha in corso un contenzioso giudiziario con sette dipendenti ex Cagi Maglierie S.p.A. per i quali, con decisione del 1° aprile 2014, il Tribunale del Lavoro di Pavia ha ordinato l'ammissione in servizio sul presupposto della sussistenza di un trasferimento di azienda tra Cagi e CSP dalla data del 2 agosto 2012. CSP ritenendo tale decisione infondata, ha impugnato la sentenza con ricorso alla Corte di Appello di Milano; nel frattempo sei dipendenti su sette hanno ottenuto dal Tribunale di Pavia, altrettanti decreti ingiuntivi avverso i quali CSP ha proposto opposizione.

Ritenendo seri e fondati i motivi del ricorso alla Corte d'Appello di Milano, per la riforma della sentenza di primo grado, gli amministratori ribadiscono il convincimento in ordine alla non debenza delle somme richieste con i decreti ingiuntivi di cui sopra.

In tale contesto si segnala peraltro che l'onere massimo complessivo stimato potrebbe ammontare a circa 750 migliaia di Euro. Pertanto, ritenendo il rischio sopraesposto solo possibile, allo stato attuale si è ritenuto di non procedere ad alcun stanziamento.

## 20. Fondo imposte differite

La voce, pari a 3.081 migliaia di Euro al 30 giugno 2015, ed a 3.129 (\*) migliaia di Euro al 31 dicembre 2014, accoglie le imposte differite accantonate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio, relative principalmente alla rateizzazione di plusvalenze patrimoniali ed alle scritture di consolidamento.

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

## PASSIVITÀ CORRENTI

### 21. Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi

La ripartizione dei debiti bancari entro 12 mesi è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Debiti correnti	0	16	51
Mutui scadenti entro 1 anno	3.281	3.048	3.048
<b>Totale</b>	<b>3.281</b>	<b>3.064</b>	<b>3.099</b>

I debiti correnti sono rappresentati principalmente da scoperti di conto corrente per elasticità di cassa.

La dinamica completa della variazione dei flussi finanziari è esposta nel rendiconto finanziario.

# GRUPPO CSP

L'ammontare delle linee di credito concesse alle società del Gruppo dagli istituti di credito a fronte delle diverse forme di possibile utilizzo è pari a 54.900 migliaia di Euro.

Di seguito si espone la composizione della posizione finanziaria netta:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Debiti verso banche a breve	0	16	51
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	3.281	3.048	3.048
Cassa e banche attive	(23.398)	(27.468)	(26.919)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(20.117)</b>	<b>(24.404)</b>	<b>(23.820)</b>
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	12.353	11.265	12.785
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(7.764)</b>	<b>(13.139)</b>	<b>(11.035)</b>

La posizione finanziaria netta, come illustrato nella tabella, è peggiorata di 3.271 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2014 ma continua ad evidenziare un saldo a credito.

## 22. Debiti commerciali

Il saldo ammonta a 21.297 migliaia di Euro ed è in linea con quello al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2014.

I debiti verso fornitori sono tutti liquidabili entro l'esercizio successivo.

La ripartizione dei debiti commerciali per area geografica è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Italia	13.859	13.695	14.674
Francia	4.859	6.165	4.112
Unione Europea	904	876	802
Resto del Mondo	1.675	1.137	1.582
<b>Totale</b>	<b>21.297</b>	<b>21.873</b>	<b>21.170</b>

La ripartizione dei debiti commerciali per termini di scadenza è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Scaduto	948	1.804	990
A scadere da 1 a 30 giorni	4.631	7.941	6.438
A scadere da 31 a 90 giorni	10.946	9.745	7.922
A scadere da 91 a 180 giorni	4.445	1.960	5.449
A scadere da 181 a 365 giorni	327	423	371
A scadere oltre 366 giorni	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>21.297</b>	<b>21.873</b>	<b>21.170</b>

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il loro fair value.

## 23. Debiti vari ed altre passività

La ripartizione dei debiti vari e altre passività è la seguente:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Debiti v/dipendenti per competenze	5.028	5.256	5.276
Debiti v/ istituti di previdenza	3.373	4.043	3.446
Debiti per imposte (IVA)	55	1.090	875
Ratei e risconti passivi	147	307	335
Altri debiti	258	675	691
<b>Totale</b>	<b>8.861</b>	<b>11.371</b>	<b>10.623</b>

La voce registra un decremento di 1.762 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2014 principalmente per i debiti per imposte ed IVA.

## 24. IMPEGNI E RISCHI

### Impegni

Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2015 ha in essere impegni derivanti da contratti di locazione e affitti di durata pluriennale pari a 4.789 migliaia di Euro (3.663 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014 e 3.989 migliaia di Euro al 30 giugno 2014).

### Garanzie prestate

Le fidejussioni sono rilasciate prevalentemente da istituti di credito a favore di terzi per l'ordinaria gestione dell'attività.

Elenchiamo di seguito la suddivisione per istituto di credito:

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
- Monte dei Paschi di Siena	48	48	48
- Banca Intesa	5	8	14
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>56</b>	<b>62</b>

### Coperture sui tassi

Nella voce 'Debiti vari e altre passività' è incluso l'ammontare di 50 migliaia di Euro riferito alla valutazione al *fair value* dell'operazione in strumenti derivati contratta dalla Capogruppo, del valore nominale residuo al 30 giugno 2015 di 3.880 migliaia di Euro a fronte delle oscillazioni dei tassi di interesse. Tale contratto, pur avendo natura di copertura sostanziale dai rischi di fluttuazione, non rispetta tutti i requisiti previsti dallo IAS 39 per una classificazione come di copertura e, conseguentemente, il relativo impatto derivante dalla valutazione al *fair value* alla chiusura del periodo è stato iscritto a conto economico. La scadenza di tale contratto derivato è il 31 dicembre 2016.

Nella voce 'Crediti finanziari, crediti vari e altre attività' è incluso inoltre l'ammontare di 60 migliaia di Euro riferito alla valutazione al *fair value* dei contratti di acquisti a termine di valuta (dollari statunitensi) per coprire il rischio di cambio connesso al pagamento di forniture nella stessa valuta con scadenza media entro 12 mesi, per un controvalore al 30 giugno 2015 di 3.181 migliaia di Euro.

Tutti i *fair value* sono stati determinati attraverso 'Input significativi osservabili (Livello 2)'.

## 25. INFORMATIVA DI SETTORE

Di seguito si riportano i dati richiesti ai sensi dell'IFRS 8. I settori operativi utilizzati per tale analisi, sono: Calze e Intimo.

### Andamento economico per settore operativo

I seguenti prospetti illustrano il Conto Economico per area di attività al 30 giugno 2015 e 30 giugno 2014:

Dati al 30.06.2015	CALZE	INTIMO	Non allocati	Rettifiche	GRUPPO
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>					<i>CSP International</i>
	30.06.2015	30.06.2015	30.06.2015	30.06.2015	30.06.2015
<b>Conto economico</b>					
<b>Ricavi esterni</b>	<b>39.787</b>	<b>16.528</b>	<b>0</b>	<b>(6.721)</b>	<b>49.594</b>
Costo del venduto	(24.523)	(9.871)	0	6.661	(27.733)
<b>Margine Lordo</b>	<b>15.264</b>	<b>6.657</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>21.861</b>
Pubblicità	(3.919)	(2.347)	0	(8)	(6.274)
Provvigioni	(397)	(745)	0	0	(1.143)
Trasporti/Logistica	(2.541)	(713)	0	0	(3.254)
Spese commerciali dirette	(6.970)	(1.726)	0	0	(8.696)
Perdite su crediti	116	(158)	0	0	(42)
<b>Costi di settore</b>	<b>(13.711)</b>	<b>(5.689)</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>	<b>(19.409)</b>
<b>Risultato di settore (Margine Commerciale)</b>	<b>1.553</b>	<b>967</b>	<b>0</b>	<b>(68)</b>	<b>2.452</b>
Spese corporate non allocate	0	0	(6.267)	(32)	(6.299)
Altri proventi non operativi	0	0	0	0	0
Altri proventi/oneri	0	0	363	0	363
Proventi/Oneri finanziari	0	0	(282)	0	(282)
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>1.553</b>	<b>967</b>	<b>(6.185)</b>	<b>(100)</b>	<b>(3.766)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	817	33	851
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>1.553</b>	<b>967</b>	<b>(5.368)</b>	<b>(67)</b>	<b>(2.915)</b>

Dati al 30.06.2014 (*)	CALZE	INTIMO	Non allocati	Rettifiche	GRUPPO
<i>(Valori in migliaia di Euro)</i>					<i>CSP International</i>
	30.06.2014	30.06.2014	30.06.2014	30.06.2014	30.06.2014
<b>Conto economico</b>					
<b>Ricavi esterni</b>	<b>44.656</b>	<b>17.302</b>	<b>0</b>	<b>(8.358)</b>	<b>53.601</b>
Costo del venduto	(26.616)	(10.321)	0	8.045	(28.892)
<b>Margine Lordo</b>	<b>18.040</b>	<b>6.982</b>	<b>0</b>	<b>(313)</b>	<b>24.709</b>
Pubblicità	(3.586)	(2.015)	0	9	(5.592)
Provvigioni	(426)	(719)	0	0	(1.145)
Trasporti/Logistica	(2.162)	(833)	0	0	(2.995)
Spese commerciali dirette	(6.073)	(1.685)	0	4.129	(3.629)
Perdite su crediti	11	8	0	0	19
<b>Costi di settore</b>	<b>(12.237)</b>	<b>(5.243)</b>	<b>0</b>	<b>4.138</b>	<b>(13.342)</b>
<b>Risultato di settore (Margine Commerciale)</b>	<b>5.803</b>	<b>1.738</b>	<b>0</b>	<b>3.826</b>	<b>11.367</b>
Spese corporate non allocate	0	0	(10.900)	(61)	(10.962)
Altri proventi non operativi	0	0	0	0	0
Altri proventi/oneri	0	0	303	(48)	255
Proventi/Oneri finanziari	0	0	(179)	0	(179)
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>5.803</b>	<b>1.738</b>	<b>(10.776)</b>	<b>3.716</b>	<b>482</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	(889)	195	(694)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>5.803</b>	<b>1.738</b>	<b>(11.665)</b>	<b>3.911</b>	<b>(212)</b>

(\*) Riesposto. Si veda commento alla nota n. 30 delle Note Esplicative

La colonna denominata 'Non allocati' si riferisce ai costi di struttura che per loro natura non sono direttamente imputabili ai singoli settori di attività.

La colonna denominata 'Rettifiche' evidenzia le operazioni di storno derivanti dalle scritture di consolidamento.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

### 26. Ricavi

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

	30/06/15	30/06/14
Italia	14.978	15.880
Francia	28.367	30.152
Europa dell'Ovest	4.930	5.787
Europa dell'Est	628	950
Resto del mondo	691	832
<b>Totale</b>	<b>49.594</b>	<b>53.601</b>

	30/06/15	30/06/14
Calze	33.241	37.273
Maglieria	4.588	4.383
Corsetteria e costumi da bagno	11.765	11.945
<b>Totale</b>	<b>49.594</b>	<b>53.601</b>

I ricavi netti del primo semestre 2015 sono passati da 53.601 a 49.594 migliaia di Euro con un decremento del 7,5% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Dal punto di vista geografico la Francia, primo mercato per valore nell'ambito del Gruppo, ha evidenziato un decremento del 5,9%, mentre l'Italia ha registrato un calo del 5,7%.

Per ciò che riguarda le merceologie, la calzetteria ha evidenziato un decremento del 10,8%, la corsetteria un decremento dell'1,5%, mentre la maglieria registra un incremento del 4,7%.

L'analisi per i marchi propri presenta risultati positivi per Cagi (+4,5%) e Liberti (+2,9%), mentre gli altri marchi principali evidenziano una riduzione dei ricavi: Well dell'8,1%, Le Bourget del 5,8%, Oroblù del 6,4%), Lepel del 12,0% e Sanpellegrino del 16,6%.

### 27. Costo del venduto

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/15	30/06/14
Acquisti	17.199	16.397
Costo del lavoro industriale	7.144	7.512
Servizi industriali	3.956	4.330
Ammortamenti industriali	564	621
Altri costi industriali	2.729	3.070
Variazione delle rimanenze	(3.859)	(3.038)
<b>Totale</b>	<b>27.733</b>	<b>28.892</b>

Il costo del venduto è diminuito di 1.159 migliaia di Euro. La sua incidenza sui ricavi netti, in presenza di una riduzione dei volumi, è passata dal 53,9% al 55,9%.



## 28. Spese dirette di vendita

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/15	30/06/14
Costi per agenti e merchandising	1.143	1.159
Costo del personale logistico	1.490	1.602
Ammortamenti	71	139
Trasporti esterni	1.188	1.352
Altri costi	508	370
<b>Totale</b>	<b>4.400</b>	<b>4.622</b>

Tali spese registrano un decremento di 222 migliaia di Euro rispetto al primo semestre del precedente esercizio; la variazione più significativa si riferisce ai costi per trasporti, ridottisi di 164 migliaia di Euro.

## 29. Altri ricavi (spese) operativi

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/15	30/06/14
Royalties attive	4	14
Plusvalenze (minusvalenze) vendita cespiti	6	400
Adegamenti (accantonamenti) a fondo rischi	126	67
Sopravvenienze attive (passive)	283	350
Altri ricavi (spese)	85	53
<b>Totale</b>	<b>504</b>	<b>884</b>

La voce è passata da 884 a 504 migliaia di Euro.

Le differenze più significative riguardano le minori plusvalenze realizzate per la vendita di cespiti.

## 30. Spese commerciali e amministrative

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/15	30/06/14
Pubblicità	6.389	5.686
Costi del personale comm./amm.	9.983	9.683
Ammortamenti comm./amm.	603	597
Compensi Amministratori e Sindaci	259	255
Viaggi personale comm./amm.	569	557
Consulenze amministrative e legali	668	720
Canoni di locazione	547	514
Imposte e tasse diverse (*)	591	574
Perdite/svalutazioni su crediti	45	(15)
Manutenzioni	405	393
Postelegrafoniche	178	185
Altre spese	1.212	1.161
<b>Totale</b>	<b>21.449</b>	<b>20.310</b>

Le spese commerciali e amministrative evidenziano un incremento di 1.139 migliaia di Euro, principalmente dovuto ai maggiori costi pubblicitari effettuati nel semestre (703 migliaia di Euro) e ai costi del personale.

Le altre voci evidenziano generalmente valori in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(\*) L'applicazione del nuovo principio contabile IFRIC 21 ha comportato un diverso metodo di calcolo per alcune imposte patrimoniali nella società francese CSP Paris, i cui effetti, anche retroattivi, sono di seguito riportati:

# GRUPPO CSP

Importi in migliaia di Euro	Conto economico	Stato patrimoniale
<b>Effetti al 31 dicembre 2013</b>		
Altre riserve di patrimonio netto		97
<b>Effetti al 30 giugno 2014</b>		
Spese commerciali e amministrative (imposte e tasse diverse)	204	
Imposte sul reddito	(70)	
Risultato del periodo	134	(134)
Altre riserve di patrimonio netto		97
Crediti finanziari, crediti varie altre attività		(56)
Fondo imposte differite		(19)
<b>Effetti al 31 dicembre 2014</b>		
Spese commerciali e amministrative (imposte e tasse diverse)	4	
Imposte sul reddito	(2)	
Risultato del periodo	2	(2)
Altre riserve di patrimonio netto		97
Debiti vari e altre passività		(1)
Fondo imposte differite		50

Conseguentemente il Gruppo ha provveduto a riesporre i dati relativi al 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2014.

L'applicazione di tale principio ha comportato al 30 giugno 2015 un maggior costo per 221 migliaia di Euro al lordo delle imposte; il relativo effetto fiscale è pari a 76 migliaia di Euro.

## 31. Altri proventi (oneri) finanziari

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/15	30/06/14
Interessi passivi di conto corrente	(1)	(2)
Interessi passivi su mutui	(243)	(206)
Altri interessi e oneri passivi	(64)	(95)
Interessi attivi di conto corrente	116	165
Altri interessi attivi	16	19
Differenze cambio	(15)	69
<i>Interest cost</i>	(91)	(129)
<b>Totale</b>	<b>(282)</b>	<b>(179)</b>

Nel semestre in esame si rileva un incremento degli oneri rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, dovuto prevalentemente ad un andamento meno favorevole dei cambi e all'imputazione anticipata a conto economico di oneri capitalizzati, inizialmente correlati alla durata dei finanziamenti, dovuta ai rimborsi avvenuti nel corso del semestre, per 72 migliaia di Euro.

## 32. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito del primo semestre del 2015 presentano un saldo positivo per 851 migliaia di Euro, derivante principalmente dallo stanziamento delle imposte differite attive sulle perdite fiscali della Capogruppo e della Società francese CSP Paris.

### 33. ALTRE INFORMAZIONI

Per completezza d'informativa si fornisce di seguito il valore complessivo del costo del personale e degli ammortamenti, esposti nel prospetto di Conto Economico secondo il criterio della destinazione.

#### Costo del personale

Di seguito sono forniti i costi sostenuti in via continuativa che direttamente riguardano il personale dipendente:

	30/06/15	30/06/14
Costo del personale industriale	7.144	7.512
Costo del personale non industriale	11.496	11.289
<b>Totale</b>	<b>18.640</b>	<b>18.801</b>

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

	01/01/15	Assunzioni	Dimissioni	30/06/15	Media
- Dirigenti	14	0	(1)	13	13
- Quadri	88	0	0	88	88
- Impiegati	371	35	(15)	391	381
- Operai	376	5	(12)	369	373
<b>Totale</b>	<b>849</b>	<b>40</b>	<b>(28)</b>	<b>861</b>	<b>855</b>

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

#### Ammortamenti

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/15	30/06/14
- Fabbricati	347	421
- Macchinari e impianti	300	310
- Attrezzature	125	153
- Altri beni	133	138
<b>Totale amm. imm. Materiali</b>	<b>905</b>	<b>1.022</b>
- Software	154	139
- Marchi	197	196
- Altre	56	1
<b>Totale amm. imm. Immateriali</b>	<b>407</b>	<b>336</b>
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>1.312</b>	<b>1.358</b>

### 34. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività.

Come commentato nella Relazione degli Amministratori, per una completa disamina dei rischi aziendali si rimanda alla documentazione resa pubblica con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014; di seguito si elencano i rischi principali:

- rischio di credito, principalmente in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale;

# GRUPPO CSP

- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse), derivanti principalmente dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti a medio-lungo e da variazioni del cambio Euro/Dollaro a fronte di pagamenti derivanti da acquisti di merci in dollari.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Con riferimento in particolare ai rischi finanziari, nella tabella sottostante si riassume il profilo di scadenza delle passività finanziarie del Gruppo sulla base di pagamenti contrattuali non attualizzati. Si rileva che tali ammontari differiscono da quelli della tabella alla nota 17 in quanto includono gli interessi passivi.

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Debiti verso banche a breve (entro 1 anno)	0	16	51
Mutui scadenti entro 1 anno	3.443	3.299	3.352
Mutui scadenti da 1 a 5 anni	12.586	10.281	11.214
Mutui scadenti oltre 5 anni	0	1.382	2.148
<b>Totale</b>	<b>16.029</b>	<b>14.978</b>	<b>16.765</b>

## **35. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ED EVENTI NON RICORRENTI**

Come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che la Capogruppo ha in corso un contratto di affitto con soggetti riconducibili ai rappresentanti della famiglia Bertoni, azionista di riferimento, di un locale adibito a foresteria; tale contratto prevede un canone annuo complessivo di 5 migliaia di Euro, in linea con le condizioni di mercato.

Non vi sono ricavi o spese non ricorrenti nel primo semestre del 2014 e del 2015.

## **36. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Ai sensi della Comunicazione Consob DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla suddetta Comunicazione.

## **37. EVENTI SUCCESSIVI**

Non vi sono eventi significativi da segnalare verificatisi dopo la chiusura del semestre.

Ceresara, 28 agosto 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Francesco Bertoni

Allegato:

1 - Prospetto delle partecipazioni rilevanti possedute al 30 giugno 2015.

# GRUPPO CSP

## Allegato n. 1

### Elenco delle partecipazioni rilevanti possedute al 30 Giugno 2015

(art. 125 e 126 della Delib. CONSOB n. 11971 del 14/05/1999; chiarimenti CONSOB del 14/07/2000)

<i>Società</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Numero azioni o quote possedute</i>	<i>% sul capitale sociale</i>	<i>Valore nominale</i>	<i>Rapporto di controllo</i>	<i>Relazione di partecipazione</i>	<i>Titolo di possesso</i>
<b>IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE</b>								
CSP PARIS FASHION GROUP S.A.S. 68 rue Henri Matisse 02230 Fresnoy Le Grand (Francia)	588.939,40	Euro	841.342	100,00	0,70	di diritto	diretta	proprietà
OROBLU USA LLC 801 Brickell Avenue - Suite 900 Miami, FL 33131 USA	100.000,00	USD	(*)	100,00	(*)	di diritto	diretta e indiretta (**)	proprietà
OROBLU GERMANY GmbH 36205 Sontra - Weldaer Strasse, 1 Germany	25.000,00	Euro	1,00	100,00	25.000,00	di diritto	diretta	proprietà

Note: il capitale sociale è costituito solamente da azioni o quote ordinarie con diritto di voto.

(\*) Ai sensi della legge dello stato della Florida (Miami) non è prevista l'emissione di azioni per la LLC statunitense.

(\*\*) La partecipazione è posseduta direttamente nella misura del 98%; indirettamente tramite la controllata CSP Paris Fashion Group S.A.S. che detiene, a titolo di proprietà 2.000 quote, pari al 2% del capitale sociale.

# GRUPPO CSP

## **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 -BIS DEL D.LGS. 58/98**

1. I sottoscritti Francesco Bertoni e Maria Grazia Bertoni – Amministratori con deleghe – ed Arturo Tedoldi – Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della CSP International Fashion Group S.p.A. – attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Ceresara, 28 agosto 2015

**Amministratori con deleghe**

**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili**

Francesco Bertoni



Arturo Tedoldi

Maria Grazia Bertoni



## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
CSP International Fashion Group S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della CSP International Fashion Group S.p.A. e controllate (Gruppo CSP) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

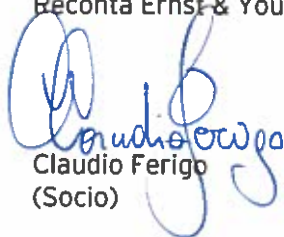
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo CSP al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bergamo, 28 agosto 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Claudio Ferigo  
(Socio)