



**BILANCIO
DELL'ESERCIZIO
CHIUSO AL
31 DICEMBRE 2015**

CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A.

VIA PIUBEGA, 5C - 46040 CERESARA (MN) - ITALY

P. IVA/ C.F./REG.IMP. N.. 00226290203

CAP. SOC. € 17.294.850,56 I.V.

Tel. (0376) 8101 - Fax (0376) 87573

www.cspinternational.it

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria - Attività

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>note</i>	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali:			
- Avviamento	4	3.042	3.042
- Altre attività immateriali	5	3.062	2.677
Attività materiali:			
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	6	11.719	12.099
Altre attività non correnti:			
Partecipazioni	7	29.002	28.157
Altre partecipazioni		4	4
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	8	25	19
Attività per imposte anticipate	9	2.499	2.726
Totale attività non correnti		49.353	48.724
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	10	18.318	19.050
Crediti commerciali	11	17.302	18.302
- di cui verso entità controllate		3.366	3.997
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	12	1.479	1.314
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	13	7.072	6.141
Totale attività correnti		44.171	44.807
TOTALE ATTIVITA'		93.524	93.531

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria - Passività

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<i>note</i>	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto:			
- Capitale sottoscritto e versato	14	17.295	17.295
- Altre riserve	15	37.136	34.360
- Riserve di rivalutazione		758	758
- Risultato del periodo		1.311	4.367
meno: Azioni proprie	16	(888)	(888)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		55.612	55.892
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche oltre 12 mesi	17	10.194	10.513
TFR e altri fondi relativi al personale	18	4.296	4.512
Fondi per rischi e oneri	19	1.008	886
Fondo imposte differite	20	1.544	1.746
Totale passività non correnti		17.042	17.657
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche entro 12 mesi	21	3.040	2.817
Debiti commerciali	22	14.334	13.435
- di cui verso entità controllate		12	5
Debiti vari e altre passività	23	3.484	3.711
Debiti per imposte correnti	24	12	19
Totale passività correnti		20.870	19.982
TOTALE PASSIVITA'		37.912	37.639
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		93.524	93.531

Conto economico

(importi in migliaia di Euro)	note	Esercizio al 31 dicembre 2015		Esercizio al 31 dicembre 2014	
Ricavi	27	56.185	100,0%	62.628	100,0%
- di cui verso entità controllate		15.495		18.486	
Costo del venduto	28	(38.872)	-69,2%	(42.645)	-68,1%
- di cui verso entità controllate		(407)		(182)	
Margine Industriale		17.313	30,8%	19.983	31,9%
Spese dirette di vendita	29	(5.156)	-9,2%	(5.167)	-8,3%
Margine commerciale lordo		12.157	21,6%	14.816	23,7%
Altri ricavi operativi netti	30	144	0,3%	749	1,2%
Spese commerciali e amministrative	31	(14.914)	-26,5%	(14.921)	-23,8%
- di cui verso entità correlate		(567)		(777)	
Costi di ristrutturazione		0	0,0%	0	0,0%
Risultato operativo (EBIT)		(2.613)	-4,7%	644	1,0%
Dividendi da partecipare	32	4.207	7,5%	4.459	7,1%
Altri oneri finanziari netti	33	(402)	-0,7%	(447)	-0,7%
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività d'esercizio		1.192	2,1%	4.656	7,4%
Imposte sul reddito	34	119	0,2%	(289)	-0,5%
Utile netto		1.311	2,3%	4.367	7,0%

Risultato per azione - base	Euro	0,039	0,131
-----------------------------	------	-------	-------

Risultato per azione - diluito	Euro	0,039	0,131
--------------------------------	------	-------	-------

CSP S.p.A.

Conto economico complessivo

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2015	Esercizio al 31 dicembre 2014
Risultato netto	1.311	4.367
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</i>		
Totale	0	0
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</i>		
Differenze attuariali per benefici a dipendenti	43	(211)
Totale	43	(211)
Risultato complessivo	1.354	4.156

CSP S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO
per gli esercizi 2015 e 2014
(importi in migliaia di Euro)

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:		
Risultato Operativo (EBIT)	(2.613)	644
Ammortamenti	1.776	1.672
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altre poste non monetarie	(26)	(503)
Dividendi da società controllate	4.207	4.459
Differenze cambio	137	97
Incremento/(decremento) fondi rischi e oneri	122	(248)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale	(306)	87
Imposte sul reddito pagate	(162)	(172)
Interessi pagati su C/C	(118)	(37)
Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante	3.017	5.999
Variazione del capitale circolante netto:		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	732	1.457
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	1.000	(787)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	899	(1.280)
Incremento/(decremento) dei debiti vari e altre passività	(139)	216
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività	(32)	(381)
Totale variazione CCN	2.460	(775)
A. Totale flusso di cassa netto da attività operative	5.477	5.224
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(574)	(598)
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(1.207)	(503)
Incasso per la vendita di immobilizzazioni materiali	26	651
Acquisizione partecipazione OB Germany	(745)	0
Variazione crediti finanziari	(6)	6
B. Flusso di cassa netto da attività di investimento	(2.506)	(444)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:		
Variazione netta debiti finanziari a medio/lungo termine	(96)	(2.815)
Interessi pagati su debiti finanziari	(331)	(374)
Acquisto di azioni proprie	0	0
Dividendi pagati	(1.613)	(1.613)
C. Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	(2.040)	(4.802)
D. Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	931	(22)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	6.141	6.163
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	7.072	6.141

Dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al:	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità liquide	7.072	6.141
Debiti verso banche esigibili entro 12 mesi	0	0
Disponibilità liquide ed equivalenti	7.072	6.141
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	(3.040)	(2.817)
Indebitamento netto a breve termine	4.032	3.324
Debiti verso banche esigibili oltre 12 mesi	(10.194)	(10.513)
Indebitamento netto a medio/lungo termine	(10.194)	(10.513)
Indebitamento finanziario netto totale	(6.162)	(7.189)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**al 1° gennaio 2014, 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 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
Saldi al 01.01.2014	17.295	21.859	(888)	758	2.320	7.450	(269)	4.825	53.350
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						2.921		(2.921)	0
Acquisto di azioni proprie			0						0
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							(211)		(211)
Risultato al 31 dicembre 2014								4.367	4.367
Saldi al 31.12.2014	17.295	21.859	(888)	758	2.562	10.420	(480)	4.367	55.892
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						2.486		(2.486)	0
Acquisto di azioni proprie			0						0
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							21		21
Risultato al 31 dicembre 2015								1.311	1.311
Saldi al 31.12.2015	17.295	21.859	(888)	758	2.780	12.956	(459)	1.311	55.612

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. L'azienda svolge attività di produzione (sia direttamente che con l'utilizzo di fornitori esterni) e vendita alla grande distribuzione, grossisti, dettaglianti e a consumatori finali di calze, maglieria (seamless), articoli di corsetteria e costumi da bagno.

Il presente bilancio è espresso in Euro, che è la moneta corrente nelle economie in cui la Società opera principalmente.

Gli importi esposti nel presente bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo dove diversamente indicato.

CSP International Fashion Group, in qualità di Capogruppo, ha inoltre predisposto il bilancio consolidato del Gruppo CSP al 31 dicembre 2015.

2. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio 2015 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo CSP International Fashion Group S.p.A. ed è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

3. SOMMARIO DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

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 della Società o
- è posseduta principalmente per essere negoziata oppure
- 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 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 risultato operativo ed al risultato prima delle imposte.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto applicando il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato operativo del periodo (EBIT) 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 alla data di riferimento. I proventi ed i costi relativi a interessi, dividendi ricevuti ed imposte sul reddito sono inclusi nei flussi finanziari generati dalla gestione operativa.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto illustra tutte le movimentazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto.

Con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio sono state indicate in apposite voci eventuali operazioni significative con parti correlate, operazioni significative non ricorrenti e relative a fatti che non si ripetono frequentemente.

Criteri di valutazione

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali, ai sensi dello IAS 39, viene adottato il principio del *fair value*.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2015 sono quelli previsti nell'ipotesi di continuità aziendale e sono conformi a quelli utilizzati nell'esercizio precedente.

Attività non correnti

Avviamento

L'avviamento rappresenta la differenza tra il prezzo di acquisto ed il valore corrente delle attività e passività identificabili delle partecipate alla data di acquisizione. L'avviamento non è assoggettato ad ammortamento sistematico, ma è sottoposto a verifica annuale di recuperabilità (*impairment test*), o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - *Riduzione di valore della attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

Costi di sviluppo e altre attività immateriali

La Società riconosce un'attività immateriale quando sono rispettate le seguenti condizioni:

- il bene è identificabile, ovvero separabile, ossia può essere separato o diviso dall'entità;
- il bene è controllato dalla Società, ovvero la stessa ha il potere di ottenere futuri benefici economici;
- è probabile che la Società fruirà dei benefici futuri attesi attribuibili al bene.

L'attività immateriale è rilevata inizialmente al costo; successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, al netto degli ammortamenti calcolati (ad eccezione dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni a vita indefinita) utilizzando (dalla data in cui l'attività è pronta per l'uso) il metodo lineare per un periodo corrispondente alla sua vita utile e al netto di eventuali perdite di valore, tenendo in considerazione l'eventuale valore residuale. La vita utile viene riesaminata periodicamente.

Un'attività immateriale, generata nella fase di sviluppo di un progetto interno, è iscritta come attività se la Società è in grado di dimostrare:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, di modo che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita;
- l'intenzione di completare l'attività e la propria capacità di utilizzarla o venderla;
- le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri;
- la disponibilità di risorse per completare l'attività;
- la capacità di valutare in modo attendibile il costo attribuibile all'attività durante lo sviluppo;
- la capacità di utilizzare l'attività immateriale generata.

Le spese di ricerca sono imputate a Conto economico. Similmente, se la Società acquista esternamente un'immobilizzazione qualificabile come spesa di ricerca e sviluppo, iscrive come immobilizzazione solo il costo attribuibile alla fase di sviluppo, se i requisiti di cui sopra sono rispettati.

I costi per progetti di sviluppo sono capitalizzati nella voce "Costi di sviluppo" e solo quando la fase di sviluppo viene conclusa e il progetto sviluppato inizia a generare benefici economici vengono assoggettati ad ammortamento.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo non corrente, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività

genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile definita. Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente ogniqualevolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore (*impairment test*).

Attività materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo di eventuali oneri accessori per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un periodo abbastanza lungo prima di essere disponibile all'uso, sono capitalizzati sul costo del bene stesso. Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati tra i costi di competenza dell'esercizio in cui sono sostenuti. Gli oneri finanziari sono costituiti dagli interessi e dagli altri costi che un'entità sostiene in relazione all'ottenimento di finanziamenti.

L'ammortamento è determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui (se significativi) in funzione della loro stimata vita utile, applicando le seguenti aliquote percentuali:

	Aliquota
- Fabbricati	3%
- Impianti e macchinari	12,5%
- Attrezzature industriali	25%
- Macchine elettriche ufficio	20%
- Mobili e dotazioni d'ufficio	10% -12%
- Automezzi	20% - 25%

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore delle attività".

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*"). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso sono separati e solo il fabbricato è assoggettato ad ammortamento.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Perdite di valore delle attività

La Società verifica periodicamente la recuperabilità del valore contabile delle attività materiali e immateriali. Gli IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore (*impairment*) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di bilancio annuale, e ogni qualvolta vi è indicazione di possibile perdita di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *Cash Generating Units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *Cash Generating Units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della Società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili. Quando, in seguito, una perdita su

attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'aggregazione di beni è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato qualora non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico.

Attività finanziarie non correnti

Le partecipazioni non classificate come possedute per la vendita sono valutate al costo.

Il costo viene ridotto per perdite di valore; il valore originario è ripristinato nei periodi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al loro presumibile valore di realizzo.

Attività correnti

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e di produzione, determinato in base al metodo del costo medio ponderato, ed il corrispondente valore di mercato rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal presumibile valore di realizzo per i prodotti finiti e i semilavorati calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione che dei costi diretti di vendita ancora da sostenere.

Nel costo delle rimanenze sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo. Qualora in un successivo periodo venissero meno i motivi della svalutazione, si procederebbe al ripristino del valore originario.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza al fine di prevenire rettifiche per perdite inattese. L'adeguamento del loro valore nominale al minor valore di realizzo è effettuato mediante lo stanziamento di un apposito fondo a rettifica diretta della voce sulla base della valutazione delle singole posizioni. Qualora la Società conceda ai clienti una dilazione senza interessi, ovvero quando l'incasso del credito è previsto nel medio termine, l'ammontare che sarà incassato è attualizzato per ottenere il valore equo (*fair value*) della vendita, mentre la differenza tra valore attuale e ammontare incassato costituisce un provento finanziario da contabilizzare per competenza ed eventualmente differire all'esercizio in cui sorge l'incasso del credito. Il test di *impairment* viene eseguito su ciascun credito.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa, i conti correnti bancari, i depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Crediti finanziari, crediti vari e altre attività

Sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo.

Passività non correnti e correnti

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nello stato patrimoniale esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivante da dichiarazioni o comportamenti della Società che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite).

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che la Società pagherebbe per estinguere l'obbligazione; quando significativo e le date di pagamento attendibilmente stimabili, l'accantonamento è rilevato in bilancio a valori attuali con imputazione a

conto economico nella voce “(Oneri)/Proventi finanziari” degli oneri derivanti dal trascorrere del tempo.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Benefici ai dipendenti – Piani successivi al rapporto di lavoro

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (“Legge Finanziaria 2007”) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR) è calcolato su base attuariale secondo quanto previsto dallo IAS 19 ed in particolare utilizzando il metodo della proiezione dell’unità di credito (*Projected Unit Credit Method*). Alla data di riferimento del bilancio, l’importo maturato deve essere rivalutato per il periodo della durata futura prevista dal rapporto di lavoro. Infine, allo scopo di effettuare una ragionevole stima dell’ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro, questo importo viene attualizzato utilizzando una metodologia basata su varie ipotesi di natura demografica e finanziaria. Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico tra gli “Altri proventi (oneri) finanziari” l’*interest cost*, che costituisce l’onere figurativo che l’impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali, che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali, sono contabilizzati direttamente a patrimonio netto.

Debiti commerciali

I debiti sono iscritti al valore nominale; la quota interessi inclusa nel loro valore nominale non maturata a fine periodo viene differita a periodi futuri.

Passività finanziarie non correnti

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo, al netto degli oneri accessori di acquisizione. Tale valore viene rettificato successivamente per tener conto dell’eventuale differenza tra il costo iniziale e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la Società abbia il diritto incondizionato di differire l’estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

CSP è esposta a rischi finanziari principalmente connessi a variazioni nei tassi di cambio e nei tassi di interesse. La Società utilizza strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute, contratti di acquisto/vendita di *call/put options* e contratti derivati su tassi di interesse su finanziamenti a medio-lungo termine) per coprire i rischi derivanti da variazioni delle valute estere con riferimento a impegni irrevocabili o operazioni future previste (ordini di acquisto) oppure derivanti dalla fluttuazione dei tassi di interesse. La Società non utilizza strumenti derivati con scopi di negoziazione. Eventuali strumenti derivati vengono inizialmente rilevati al costo e adeguati al *fair value* alle successive date di chiusura. Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che sono designati, e si rivelano efficaci, per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali della Società e ad operazioni previste sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la porzione inefficace viene iscritta immediatamente a conto economico. Se gli impegni contrattuali o le operazioni previste oggetto di copertura si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, nel momento in cui le attività o le passività sono rilevate, gli utili o le perdite sul derivato che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono ricompresi nella valutazione iniziale del costo di acquisizione o del valore di carico dell’attività o della passività. Per le coperture di flussi finanziari che non si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto verranno inclusi nel conto economico nello stesso periodo in cui l’impegno contrattuale o l’operazione prevista coperti incidono sul conto economico, ad esempio, quando una vendita prevista si verifica effettivamente.

Per le coperture efficaci di un’esposizione a variazioni di *fair value*, la voce coperta è rettificata delle variazioni di *fair value* attribuibili al rischio coperto con contropartita di conto economico. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione del derivato sono iscritti anch’essi a conto economico.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, termina, o è esercitato, oppure non è più qualificato come di copertura. In tale momento, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura rilevati direttamente nel patrimonio netto sono mantenuti nello stesso fino al momento in cui l'operazione prevista si verifica effettivamente. Se l'operazione oggetto di copertura si prevede non si verificherà, gli utili o le perdite accumulati rilevati direttamente nel patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico del periodo.

I derivati impliciti inclusi in altri strumenti finanziari o in altri contratti sono trattati come derivati separati, quando i loro rischi e caratteristiche non sono strettamente correlati a quelli dei contratti che li ospitano e questi ultimi non sono valutati a *fair value* con iscrizione dei relativi utili e perdite a conto economico.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Conto economico

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono rilevati al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi di natura finanziaria sono iscritti in base alla competenza temporale.

Costo del venduto

Il Costo del venduto comprende il costo di produzione o di acquisto dei prodotti e delle merci che sono state vendute. Include tutti i costi di materiali, di lavorazione e gli altri costi industriali. Questi comprendono gli ammortamenti di fabbricati, impianti e macchinari impiegati nella produzione e le svalutazioni delle rimanenze di magazzino.

Costi di pubblicità

Le spese sostenute per l'acquisto delle campagne pubblicitarie sono imputate a conto economico nel periodo della loro diffusione, mentre le altre spese di pubblicità e promozione sono imputate a conto economico nel periodo in cui sono sostenute.

Proventi finanziari

I proventi finanziari includono gli interessi attivi sui fondi investiti, le differenze di cambio attive e i proventi derivanti dagli strumenti finanziari, quando non compensati nell'ambito di operazioni di copertura. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo, le differenze di cambio passive e le perdite sugli strumenti finanziari derivati.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile della Società. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra le altre spese operative.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi della data di effettuazione delle operazioni che li hanno originati. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

A fine periodo le attività e le passività espresse in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico. L'eventuale utile netto, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli azionisti.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti e svalutazione magazzino, le attività non correnti (attività immateriali e materiali), i fondi per rischi ed oneri e le imposte differite attive.

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dalla Direzione nel processo di applicazione dei principi contabili riguardo al futuro e che possono avere effetti significativi sui valori rilevati nel bilancio o per le quali esiste il rischio che possano emergere rettifiche di valore significative al valore contabile delle attività e passività nell'esercizio successivo a quello di riferimento del bilancio.

Fondo svalutazione dei crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima della Direzione circa le perdite relative ai crediti verso i clienti. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Fondo svalutazione magazzino

Il fondo svalutazione magazzino riflette la stima della Direzione circa le perdite di valore attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e atteso del mercato.

Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento)

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. La Direzione rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani.

Stante il perdurare dell'attuale crisi economico-finanziaria, la Società, ai fini della redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 e, più in particolare, nell'effettuazione dei test di *impairment* di attività materiali e immateriali per le diverse CGU, ha preso in considerazione gli andamenti attesi per il 2016; inoltre, per gli anni successivi, la Società ha aggiornato le precedenti proiezioni triennali per tenere conto, in senso cautelativo, del contesto economico-finanziario ancora profondamente segnato dall'attuale crisi.

Fondo resi prodotto

In relazione alla vendita dei prodotti, la Società accantona dei fondi relativi ai costi stimati per possibili resi di prodotto. La Direzione stabilisce il valore di tali fondi sulla base delle informazioni storiche circa la natura, frequenza e costo medio dei resi intervenuti.

Passività potenziali

La Società è soggetta a contenziosi legali riguardanti una limitata tipologia di problematiche (clienti, fornitori, agenti e dipendenti); stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie. Nel normale corso del business, la Direzione si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale, fiscale e giuslavoristica. La Società accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui non è probabile che esista un'obbligazione attuale, la Società dà informativa di una passività potenziale, a meno che la probabilità di impiegare risorse atte a produrre benefici economici sia remota.

Nuovi principi contabili ed interpretazioni

I criteri di valutazione e misurazione si basano sui principi IFRS in vigore al 31 dicembre 2015 ed omologati dall'Unione Europea.

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni 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. L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti sul bilancio della Società.

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 della Società.

Piano annuale di miglioramento 2010 - 2012:

Questi miglioramenti 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 alla Società. Per quanto riguarda le modifiche all'IFRS 8, la sua applicazione non ha avuto effetti sul bilancio della Società.

Piano annuale di miglioramento 2011- 2013

Questi miglioramenti 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 alla Società.

Nella tabella di seguito rappresentata sono infine indicate le altre modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati dall'Unione Europea alla data di preparazione del presente bilancio.

STANDARDS / AMENDMENTS	Omologato	Data di efficacia*
IFRS 9 Financial Instruments (Issued on July 24th, 2014)	No	1 gennaio 2018
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts (issued on January 30th, 2014)	No	1 gennaio 2016
IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (issued on May 28th, 2014) including amendments to IFRS 15: Effective date of IFRS 15 (issued on September 11th, 2015)	No	1 gennaio 2018
IFRS 16 Leases (Issued on January 13th, 2016)	No	1 gennaio 2019
Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Investment Entities - Applying the Consolidation Exception (issued on December 18th, 2014)	No	1 gennaio 2016
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued on September 11th, 2014)	No	Non definita
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (issued on January 19th, 2016)	No	1 gennaio 2017
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative (issued on January 29th, 2016)	No	1 gennaio 2017
Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements (issued on August 12th, 2014)	Si	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative (issued on December 18th, 2014)	Si	1 gennaio 2016
Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle (issued on September 25th, 2014)	Si	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (issued on May 12th, 2014)	Si	1 gennaio 2016
Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (issued on May 6th, 2014)	Si	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 41: Bearer Plants (issued on June 30th, 2014)	Si	1 gennaio 2016

*According to European Financial Reporting Advisory Group endorsement status report as at March 9th, 2016

La Società non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi, ma non ancora in vigore.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE**ATTIVITÀ NON CORRENTI****Attività immateriali****4. Avviamento**

La voce si riferisce al valore residuo esistente al 1 gennaio 2004, derivante dall'operazione di incorporazione della Lepel S.r.l., successivamente fusa in CSP, per 3.042 migliaia di Euro.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato, ma soggetto ad una verifica del valore d'iscrizione da effettuarsi almeno annualmente anche in assenza di indicatori di perdite di valore (cd. "*impairment test*"). Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, lo IAS 36 prevede una verifica del suo valore recuperabile in via residuale, determinando i flussi di cassa generati da un insieme di attività che individuano i complessi aziendali cui esso appartiene (cd. "*Cash Generating Units*" o "*CGU*").

La Società verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta all'anno anche in assenza di indicatori di perdita di valore.

L'avviamento è stato attribuito alle *Cash Generating Unit* dalle quali ci si attendono benefici connessi all'aggregazione; l'avviamento derivante dalla fusione di Lepel è allocato alla CGU Italia.

Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo successivo.

Impairment test

Si segnala che la Società, per rappresentare in modo più accurato l'evolversi del business, ha deciso di modificare l'identificazione delle CGU, che sino al 2014 erano rappresentate da Calze e Intimo; dal presente esercizio le CGU sono identificate per paese/società (Italia, Francia, Germania) oltre che dal business retail (ancora in fase di sviluppo e costituito, alla data di riferimento, solamente dal negozio di Verona).

La variazione nell'identificazione delle CGU è la logica conseguenza del progressivo processo di integrazione delle società francesi, culminato con la fusione delle stesse in un'unica entità giuridica, che ha portato cambiamenti e semplificazioni anche nella logica di rendicontazione dei risultati e focalizzato il management su una visione gestionale legata al paese di attività e al canale distributivo.

Per quanto riguarda la determinazione del Recoverable Amount, è stato considerato il Value in Use per le CGU "geografiche" mentre per la CGU Retail è stato considerato il Fair Value del key-money (principale asset del negozio), data la recente acquisizione del primo negozio del network ancora in fase di start-up.

Tale valore risulta confermato da recenti analisi di mercato.

In merito al Value in Use, si è adottato il metodo del DCF considerando i flussi di cassa determinati sulla base del piano triennale 2016-2018 (approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 9 febbraio 2016) e un tasso di attualizzazione pari a un WACC del 6,9% per la CGU Italia, del 5,73% per la CGU Francia e del 6,7% per la CGU Germania.

Nel calcolo dei WACC, si è considerato anche, a titolo prudenziale, un additional Premium pari al 3% per Italia e Germania e di un 1% per la Francia, visto il perdurare dell'attuale situazione di incertezza che caratterizza i mercati e influenzano sensibilmente le previsioni di crescita e di sostenibilità dei prossimi anni.

Si segnala inoltre che il terminal value è stato calcolato con tasso g (crescita a lungo termine) pari al 1%.

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

La Società ha comunque sviluppato un'analisi di sensitività del valore recuperabile delle CGU per indicare il potenziale impatto in caso di evoluzione differente dei tassi g e WACC da quella elaborata dagli Amministratori; da tali analisi non sono emerse ipotesi di possibili impairment.

Diversi fattori legati anche all'evoluzione del difficile contesto di mercato potrebbero richiedere una rideterminazione dei valori del piano triennale; le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dalla Società.

5. Altre attività immateriali

	Software	Marchi	Avviamenti	Altre	Immobilizz. in corso	Totale
Costo Storico						
Al 1 gennaio 2014	9.080	3.945	0	1.143	0	14.168
Incrementi	286	0	0	217	0	503
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2014	9.366	3.945	0	1.360	0	14.671
Incrementi	298	0	650	259	0	1.207
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2015	9.664	3.945	650	1.619	0	15.878
Ammortamenti e svalutazioni						
Al 1 gennaio 2014	8.824	1.303	0	1.135	0	11.262
Ammortamenti dell'anno	266	394	0	72	0	732
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2014	9.090	1.697	0	1.207	0	11.994
Ammortamenti dell'anno	281	395	0	146	0	822
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2015	9.371	2.092	0	1.353	0	12.816
Valore netto contabile:						
Al 1 gennaio 2014	257	2.643	0	8	0	2.908
Al 31 dicembre 2014	276	2.248	0	153	0	2.677
Al 31 dicembre 2015	294	1.854	650	264	0	3.062

L'incremento dell'esercizio per la voce 'Software' è relativo ai costi sostenuti per l'aggiornamento del sistema informativo gestionale SAP.

Nella voce 'Marchi' sono compresi il marchio Cagi, acquistato nel 2012, ed il marchio Liberti, acquistato nel 2008. Entrambi sono ammortizzati lungo un periodo di 10 anni, corrispondente al periodo di tutela giuridica, ritenuto dagli Amministratori rappresentativo dell'arco temporale nel quale, sulla base degli elementi attualmente disponibili, è possibile ragionevolmente aspettarsi contributi positivi ai flussi di cassa della Società.

Ai fini dell'*impairment test* entrambi i marchi sono stati attribuiti alla *Cash Generating Unit* Italia non evidenziando la necessità di svalutazione.

La voce 'Avviamenti' si riferisce all'avviamento commerciale (*key money*) di 650 migliaia di Euro relativo all'apertura di un punto vendita ad insegna Orobù 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; le verifiche sul suo fair value, come già commentato in precedenza, non hanno evidenziato la necessità di procedere a rettifiche di valori.

L'incremento delle altre immobilizzazioni immateriali si riferisce prevalentemente a costi di sviluppo capitalizzati in quanto se ne prevede l'utilità futura.

6. Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Costo Storico						
Al 1 gennaio 2014	18.591	36.402	1.662	5.188	0	61.843
Incrementi	140	279	126	53	0	598
Cessioni	0	(1.810)	0	0	0	(1.810)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2014	18.731	34.871	1.788	5.241	0	60.631
Incrementi	0	287	59	224	4	574
Decrementi	0	(470)	0	(143)	0	(613)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2015	18.731	34.688	1.847	5.322	4	60.592
Ammortamenti e svalutazioni						
Al 1 gennaio 2014	7.906	35.004	1.562	4.784	0	49.256
Ammortamenti dell'anno	429	334	52	125	0	940
Cessioni	0	(1.664)	0	0	0	(1.664)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2014	8.335	33.674	1.614	4.909	0	48.532
Ammortamenti dell'anno	431	315	69	139	0	954
Cessioni	0	(470)	0	(143)	0	(613)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2015	8.766	33.519	1.683	4.905	0	48.873
Valore netto contabile:						
Al 1 gennaio 2014	10.685	1.398	100	404	0	12.587
Al 31 dicembre 2014	10.396	1.197	174	332	0	12.099
Al 31 dicembre 2015	9.965	1.169	164	417	4	11.719

Nell'esercizio in esame sono stati effettuati investimenti lordi per complessive 574 migliaia di Euro, relativi principalmente all'acquisto di macchinari industriali ed autovetture per il normale ricambio di cespiti obsoleti.

I decrementi del periodo si riferiscono a cessioni di macchinari ed autovetture completamente ammortizzati.

Altre attività non correnti

7. Partecipazioni

Tale voce, variata rispetto al precedente esercizio, si riferisce per 28.089 migliaia di Euro alla partecipazione totalitaria nella società francese Csp Paris Fashion Group SAS, per 68 migliaia di Euro alla partecipazione (del 98%) nella società statunitense Oroblù USA Llc e per 845 migliaia di Euro alla partecipazione totalitaria nella società tedesca Oroblù Germany GmbH acquisita nel gennaio 2015.

La società francese CSP Paris Fashion Group SAS, controllata al 100%, presente prevalentemente sul mercato francese, opera in modo capillare in tale nazione con i marchi Le Bourget e Well.

La società statunitense Oroblù USA Llc, costituita nel primo semestre del 2009, ha lo scopo di garantire un migliore livello di servizio ai clienti americani ed al tempo stesso promuovere l'inserimento del marchio Oroblù presso i più importanti department stores americani.

All'inizio dell'esercizio, nell'ottica di strategie volte alla ricerca di nuovi mercati dal potenziale ancora inespresso, si è perfezionata l'acquisizione della società Oroblù Germany GmbH. Tale investimento è finalizzato all'incremento delle vendite nel mercato tedesco, operando in modo diretto anziché attraverso un distributore come in passato, dal quale la società è stata acquistata.

Di seguito viene rappresentata l'attuale struttura del Gruppo:



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

Tale voce, pari a 25 migliaia di Euro, si riferisce prevalentemente a depositi cauzionali.

9. Attività per imposte anticipate

La voce, pari a 2.499 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 ed a 2.726 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014, accoglie le imposte differite attive sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori fiscali, principalmente riconducibili a fondi tassati (fondo svalutazione crediti/magazzino e fondi rischi), che saranno fiscalmente deducibili in esercizi futuri (i dettagli sono esposti nell'allegato n. 2).

Risultano inoltre stanziati le imposte differite attive per 561 migliaia di Euro in relazione a perdite fiscali di esercizi precedenti riportabili illimitatamente, per le quali, sulla base del business plan predisposto dalla Società, è probabile l'esistenza di redditi imponibili futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate.

Non sono invece state prudenzialmente attivate le imposte differite attive sulla perdita fiscale dell'esercizio, pari a 537 migliaia di Euro.

I valori sono stati adeguati in relazione alla variazione dell'aliquota IRES che entrerà in vigore dal 1° gennaio 2017, come meglio specificato nella nota n. 34.

ATTIVITÀ CORRENTI

10. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così rappresentate:

	31/12/15	31/12/14	Variazione
Valore lordo	21.549	21.993	(444)
Fondo svalutazione	(3.231)	(2.943)	(288)
	18.318	19.050	(732)

	31/12/15	31/12/14	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.013	4.345	(332)
Fondo svalutazione	(564)	(660)	96
	3.449	3.685	(236)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.731	6.498	233
Fondo svalutazione	(36)	(116)	80
	6.695	6.382	313
Prodotti finiti e merci	10.805	11.150	(345)
Fondo svalutazione	(2.631)	(2.157)	(464)
	8.174	8.893	(809)
Totale	18.318	19.050	(732)

Le rimanenze di magazzino evidenziano un decremento netto di 732 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente correlato principalmente alla riduzione delle vendite.

Ricordiamo, inoltre, che la Società attua una procedura di smaltimento dei prodotti obsoleti, principalmente articoli moda stagionali rimasti invenduti, ricorrendo a vendite a stock; la merce che alla fine dell'esercizio risultava ancora in giacenza è stata opportunamente svalutata allineandola al presunto valore di realizzo.

11. Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 17.302 migliaia di Euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 1.146 migliaia di Euro (1.460 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Detto fondo è stato determinato svolgendo una analisi puntuale di tutte le posizioni a rischio di recuperabilità e di tutte le posizioni riferite a crediti in contenzioso. Tale svalutazione è inoltre supportata dalle analisi e dai dati storici relativi alle perdite su crediti sofferte in passato.

La variazione dei crediti commerciali rispetto all'esercizio precedente è riconducibile principalmente ai minori volumi delle vendite.

Non vi sono crediti esigibili oltre i cinque anni.

La ripartizione dei crediti commerciali per termini di scadenza, con l'evidenza degli importi a valore nominale e della relativa svalutazione applicata, è la seguente:

	31/12/15	di cui svalutazione	31/12/14	di cui svalutazione
A scadere	13.471	5	13.887	50
Scaduto da 1 a 30 giorni	1.367	1	1.658	8
Scaduto da 31 a 90 giorni	1.697	15	2.021	5
Scaduto da 91 a 180 giorni	408	45	592	36
Scaduto da 181 a 365 giorni	448	98	243	33
Scaduto da oltre 366 giorni	1.057	982	1.361	1.328
Totale	18.448	1.146	19.762	1.460

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

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

	31/12/15	31/12/14
Italia	12.077	11.516
Unione Europea	3.549	4.248
Resto del Mondo	1.676	2.538
Totale	17.302	18.302

Nei sopraccitati crediti sono compresi crediti commerciali verso la controllata CSP Paris Fashion Group per 2.774 migliaia di Euro; tali crediti al 31 dicembre 2014 per le tre società francesi ammontavano a 3.765 migliaia di Euro.

Sono inoltre compresi i crediti commerciali per 228 migliaia di Euro verso la controllata Oroblù USA; alla fine del 2014 tali crediti ammontavano a 232 migliaia di Euro.

I crediti commerciali verso la neo acquisita Oroblù Germany GmbH ammontano a 364 migliaia di Euro.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo finale
1.460	408	(722)	1.146

12. Crediti finanziari, crediti vari e altre attività

La composizione della suddetta voce è la seguente:

	31/12/15	31/12/14
Erario c/IVA	488	510
Anticipi a fornitori	115	214
Crediti verso Enti	213	232
Crediti per imposte	488	231
Risconti attivi	135	60
Altri crediti	40	67
Totale	1.479	1.314

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è pari a 165 migliaia di Euro.

Le differenze più significative si riferiscono all'incremento dei crediti per imposte per 257 migliaia di Euro dovuto all'acconto IRAP versato e per la trasformazione in credito di imposta delle attività per imposte anticipate ("DTA"), controbilanciati dal decremento degli anticipi a fornitori.

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 è pari a 7.072 migliaia di Euro (6.141 migliaia di Euro al 31 dicembre 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* alla data di bilancio.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2015 ammonta a 55.612 migliaia di Euro, in decremento di 280 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito principalmente del risultato netto dell'esercizio controbilanciato della riduzione per la distribuzione di dividendi.

14. Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2015, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 33.259.328 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

Riguardo al capitale sociale e alle riserve delle società per azioni la normativa italiana stabilisce che:

- il capitale sociale della Società non può avere valore inferiore a 120.000 Euro;
- ogni variazione dell'importo del capitale sociale deve essere deliberata dall'Assemblea, la quale può attribuire delega al Consiglio, per un periodo massimo di cinque anni, ad aumentare il capitale fino ad un ammontare determinato; l'organo assembleare ha inoltre l'obbligo di adottare gli opportuni provvedimenti quando risulta che il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite accertate, nonché di procedere alla riduzione del capitale sociale se entro l'esercizio successivo detta perdita non risulta diminuita a meno di un terzo. Se, per la perdita di oltre un terzo del capitale, questo si riduce al di sotto del minimo legale sopra citato l'Assemblea deve deliberare sia la riduzione del capitale che il contemporaneo aumento del medesimo ad una cifra non inferiore al detto minimo, o la trasformazione della Società;
- la riserva sovrapprezzo azioni viene costituita se la Società emette azioni ad un prezzo superiore al loro valore nominale e non può essere distribuita fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale;
- per quanto riguarda le azioni proprie, la Società non può acquistare azioni proprie se non nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. L'acquisto deve essere autorizzato dall'Assemblea e in nessun caso il valore nominale delle azioni acquistate può eccedere la quinta parte del capitale sociale.

Gli utili netti risultanti dal bilancio annuale della Società devono essere così destinati:

- alla riserva legale il 5% fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale;
- ad ulteriore accantonamento a riserva legale, alla riserva straordinaria e/o ad utili portati a nuovo per eventuali assegnazioni deliberate dall'Assemblea.

Gli obiettivi identificati dalla CSP International Fashion Group S.p.A. nella gestione del capitale sono la creazione di valore per la generalità degli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale ed il supporto allo sviluppo del Gruppo.

15. Altre riserve

Tali riserve sono così ripartite:

	31/12/15	31/12/14
Riserva legale	2.780	2.561
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.859	21.859
Riserva per differenze attuariali	(459)	(480)
Utili non distribuiti	12.956	10.420
Totali	37.136	34.360

L'incremento della Riserva legale, pari a 218 migliaia di Euro, è dovuto alla quota dell'utile dell'esercizio 2014 destinato a tale riserva, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2015.

In tale assemblea si è deliberato inoltre di destinare alla riserva 'Utili non distribuiti' la quota rimanente dopo la distribuzione dei dividendi nella misura di 0,05 Euro per azione.

Nella seguente tabella si forniscono informazioni in merito alla disponibilità e distribuibilità delle riserve di patrimonio netto:

Natura / Descrizione	Importo 31.12.2015	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile 2015	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi*			
				per copertura perdite	Nota	per altre ragioni	Nota
Capitale	17.295						
Riserve di capitale							
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.860	A, B, C	21.860			4	(4)
Riserva di utili							
Riserva di rivalutazione ex L. 342/2000	758	A, B, C	758	6.440	(2)	2.407	(3)
Riserva legale	2.780	B	0				
Altre riserve:							
- Utili non distribuiti **	13.059	A, B, C	12.171	8.171	(1) (2) (5)	1.637	(6)
- (IAS) Riserva utili/perdite a nuovo	(103)	A, B	(103)				
- Differenze attuariali per benefici a dipendenti	(459)	A, B	(459)				
Parziale	55.190		34.227	14.611		4.048	
<i>Azioni proprie in portafoglio</i>	<i>(888)</i>						
Totale	54.302						
Quota non distribuibile ***			12.945				
Residua quota distribuibile			21.282				

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

Nota:

* Le utilizzazioni sono state fornite a partire dall'esercizio 2004.

** Rappresenta l'ammontare disponibile delle "Altre riserve per utili non distribuiti", dedotta la quota che rappresenta le azioni proprie in portafoglio al 31.12.2015 (art. 2357 ter 3° comma c.c.).

*** Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile della riserva sovrapprezzo azioni.

(1) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2005

(2) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2006

(3) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2006 per la riduzione del patrimonio netto in applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS (riallineamento al 31.12.2004)

(4) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2007

(5) E' compreso l'ammontare utilizzato per la copertura della perdita 2011

(6) Ammontare distribuito agli azionisti nel 2012

16. Azioni proprie

Le Azioni proprie al 31 dicembre 2015 sono costituite da n. 1.000.000 azioni ordinarie acquistate per un costo di acquisto pari a 888 migliaia di Euro; nell'esercizio 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.

Utile (perdita) per azione

L'utile base per azione al 31 dicembre 2015 è pari a 0,039 Euro (al 31 dicembre 2014 utile base per azione pari a 0,131 Euro) ed è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti 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.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

17. Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi

I debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi ammontano a 10.194 migliaia di Euro e sono ridotti di 319 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione accoglie gli effetti delle nuove sottoscrizioni di mutui e dei 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:

	31/12/15	31/12/14
- scadenti da 1 a 5 anni	10.194	9.145
- scadenti oltre 5 anni	0	1.368
Totale	10.194	10.513

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

Descrizione	31/12/15	Tasso periodo di preammortamento
Finanziamento UBI - Banco di Brescia	4.265	Euribor a 3 mesi + spread 0,85%
Finanziamento Mediocredito Italiano	4.469	Euribor a 3 mesi + spread 0,75%
Finanziamento Banca Nazionale del Lavoro	4.500	Euribor a 6 mesi + spread 0,75%
	13.234	

Nel corso del 2015 la Società 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 l'imputazione anticipata a conto economico di oneri capitalizzati, come meglio specificato alla nota n. 33.

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

Alla data della chiusura dell'esercizio tali *covenants* risultano rispettati.

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

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

La voce Trattamento di fine rapporto (TFR) riflette l'indennità prevista dalla legislazione italiana (modificata dalla Legge n. 296/2006) maturata dai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 e che verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.

La valutazione attuariale evidenzia un valore del TFR al 31 dicembre 2015 pari a 4.296 migliaia di Euro e riflette l'indennità maturata a fine periodo dai dipendenti della Società calcolata su base attuariale. La movimentazione del fondo è riepilogata in sintesi come segue:

Descrizione	Saldo iniziale	Interest cost	Indennità liquidate	Utili/(Perdite) attuariali	Saldo finale
TFR	4.512	90	(247)	(59)	4.296

Gli utili e le perdite attuariali sopra riportati riflettono gli effetti derivanti dalla L. 22/12/2011 n. 214 in vigore dal 28 dicembre 2011 (c.d. decreto 'Salva Italia') che ha modificato, tra le altre cose, i termini di pensionamento del personale dipendente.

Si segnala inoltre che la contabilizzazione degli utili/perdite attuariali è imputata direttamente a patrimonio netto.

Si precisa, infine, che la Società ha esposto la componente interessi dell'onere relativo ai piani per dipendenti a benefici definiti nella voce oneri finanziari, con conseguente incremento degli oneri finanziari di periodo di 90 migliaia di Euro (133 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).

Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo.

In sintesi, le assunzioni adottate sono state le seguenti:

Ipotesi finanziarie

Tasso tecnico di attualizzazione	2,00%
Tasso annuo di inflazione	1,50%
Tasso annuo di incremento TFR	2,62%

Ipotesi demografiche

Tasso di mortalità	In linea con quanto indicato dalle risultanze ufficiali dell'Istituto Nazionale di Statistica 2004 per uomini e donne
Invalidità	In linea con quanto indicato dalle risultanze ufficiali dell'INPS 1998 per uomini e donne
Turnover del personale	Turnover del personale 2,5% per anno su tutte le età
Anticipi	1,5% per anno variabile in base all'età/anzianità
Età di pensionamento	Il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria.

In merito alla scelta del tasso di attualizzazione, con riferimento alla attuale situazione di alta volatilità dei mercati finanziari, si è scelto di prendere come indice di riferimento l'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione.

Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione aumentasse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di 128 migliaia di Euro.

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione diminuisse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di € 133 migliaia di Euro.

Fondi per rischi ed oneri

Di seguito esponiamo la movimentazione e composizione di tale voce:

	31/12/2014	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2015
Fondo ind. suppl. clientela	688	59	(45)	702
Fondo rischi per contenziosi	88	120	0	208
Fondo resi clienti	110	98	(110)	98
Totale	886	277	(110)	1.008

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

L'accantonamento rischi per contenziosi effettuato nell'esercizio si riferisce al contenzioso giudiziario con sette dipendenti ex Cagi Maglierie S.p.A., per il quale la Società ha ritenuto di poter ragionevolmente quantificare il rischio connesso a tale vertenza con una somma nell'ordine di 120 migliaia di Euro.

Situazione fiscale

Alla data di chiusura del presente bilancio si fa presente che è pendente una controversia fiscale conseguente ad una verifica condotta Nucleo della Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Mantova e conclusasi in data 26 maggio 2015.

Allo stato attuale la società è in attesa di un contraddittorio concordato con l'Agenzia delle Entrate di Mantova per un confronto sui rilievi formalizzati dai verificatori; non si ritiene al momento ci siano motivazioni tali da comportare la necessità di accantonamenti in bilancio.

19. Fondo imposte differite

La voce, pari a 1.544 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 ed a 1.746 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 e i corrispondenti valori fiscali, principalmente riconducibili alla rateizzazione di plusvalenze patrimoniali.

Tali valori sono stati adeguati in relazione alla variazione dell'aliquota IRES che entrerà in vigore dal 1° gennaio 2017, come meglio specificato nella nota n. 34.

PASSIVITÀ CORRENTI

20. Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi

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

	31/12/15	31/12/14
Debiti correnti	0	0
-Mutui scadenti entro 1 anno	3.040	2.817
Totale	3.040	2.817

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

Al 31 dicembre 2015 e alla data di redazione delle presenti note, l'ammontare delle linee di credito a breve concesse alla Società dagli Istituti di Credito a fronte delle diverse forme di possibile utilizzo è pari a 37.650 migliaia di Euro.

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 e 2014:

	31/12/15	31/12/14
Debiti verso banche a breve	0	0
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	3.040	2.817
Cassa e banche attive	(7.072)	(6.141)
Indebitamento finanziario a breve	(4.032)	(3.324)
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	10.194	10.513
Indebitamento finanziario netto	6.162	7.189

L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 1.027 migliaia di Euro.

21. Debiti commerciali

Il saldo registra un incremento di 899 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per fenomeni legati alla dinamica temporale degli acquisti. I debiti verso fornitori sono tutti liquidabili entro l'esercizio successivo.

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

	31/12/15	31/12/14
Italia	13.171	12.080
Unione Europea	536	715
Resto del Mondo	627	640
Totale	14.334	13.435

I debiti commerciali includono debiti nei confronti della società controllata CSP Paris Fashion Group per 12 migliaia di Euro; al 31 dicembre 2014 tali debiti ammontavano a 2 migliaia di Euro.

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

	31/12/15	31/12/14
Scaduto	293	1.129
A scadere da 1 a 30 giorni	3.507	3.041
A scadere da 31 a 90 giorni	6.159	7.130
A scadere da 91 a 180 giorni	3.962	1.712
A scadere da 181 a 365 giorni	413	423
A scadere oltre 366 giorni	0	0
Totale	14.334	13.435

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

22. Debiti vari ed altre passività

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

	31/12/15	31/12/14
Debiti v/dipendenti per competenze	1.488	1.939
Debiti v/ istituti di previdenza	1.676	1.570
Debiti per imposte	68	78
Altri debiti	252	124
Totale	3.484	3.711

I debiti vari e altre passività si sono ridotti di 227 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente e riguardano principalmente i debiti relativi al lavoro dipendente.

Nella voce 'Altri debiti' è compreso l'importo di 87 migliaia di Euro relativo alla valutazione al *fair value* di strumenti di copertura tassi e cambi sottoscritti dalla Società, come meglio specificato al successivo punto 25.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti vari e altre passività alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

23. Debiti per imposte correnti

La voce, pari a 12 migliaia di Euro si riferisce al debito per il saldo da versare per le imposte correnti sul reddito.

24. IMPEGNI E RISCHI

Garanzie prestate

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

Elenciamo di seguito la suddivisione per Istituto di credito al 31 dicembre 2015 e 2014:

	31/12/15	31/12/14
Fideiussioni:		
- Monte dei Paschi di Siena	48	48
- Banca Intesa	5	8
Totale	53	56

Ipoteche

Non vi sono in essere ipoteche alla data di chiusura dell'esercizio.

Impegni

Si segnala che la Società al 31 dicembre 2015 ha in essere impegni derivanti da contratti di locazione e affitti di durata pluriennale pari a 910 migliaia di Euro (941 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).

Coperture sui tassi e sui cambi

Nella voce 'Debiti vari e altre passività' è incluso l'ammontare di 87 migliaia di Euro (67 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) riferito alla valutazione al *fair value* di operazioni in strumenti derivati stipulati a fronte delle oscillazioni dei tassi di interesse, i cui dettagli sono riportati nella sottostante tabella:

Istituto	Valutazione fair value	Data scadenza	Importo sottostante	Importo residuo
UBI – Banco di Brescia	(26)	31.03.2020	4.264	4.264
Mediocredito Italiano – Intesa S.Paolo	(21)	31.03.2020	4.473	4.473
Banca Nazionale del Lavoro	(6)	30.06.2020	4.500	4.500
Banca Nazionale del Lavoro (*)	(34)	31.12.2016	0	3.200
Totale	(87)		13.237	16.437

(*) il finanziamento a fronte del quale era stato stipulato tale strumento derivato è stato estinto anticipatamente nel corso del 2015, come accennato alla nota n. 17. Per ragioni di convenienza economica tale contratto derivato non è stato estinto, vista anche la scadenza ravvicinata.

Tali contratti, pur avendo natura di copertura sostanziale dai rischi di fluttuazione, non rispettano tutti i requisiti previsti dallo IAS 39 per una classificazione come di copertura e, conseguentemente, il relativo effetto negativo derivante dall'adeguamento della valutazione al *fair value* alla chiusura dell'esercizio 2015 è stato iscritto a conto economico.

Nella voce 'Crediti finanziari, crediti vari e altre attività' è incluso inoltre l'ammontare di 23 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 31 dicembre 2015 di 530 migliaia di Euro.

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

25. INFORMATIVA DI SETTORE

Come già accennato alla nota n. 4, dal 2015 sono variate le CGU e la Società ha rivisto anche l'informativa relativa ai settori operativi identificati ai sensi dell'IFRS 8. Poiché tali settori, per la Capogruppo, si identificano con la Società, non vengono presentati i prospetti di analisi in quanto coincidenti con i dati contabili complessivi.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

26. Ricavi

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

	2015	2014
Italia	29.259	29.759
Francia	14.597	18.359
Europa dell'Ovest	9.330	10.193
Europa dell'Est	1.314	2.494
Resto del mondo	1.685	1.823
Totale	56.185	62.628

	2015	2014
Calze	35.461	40.641
Maglieria	8.183	8.407
Corsetteria e costumi da bagno	12.541	13.580
Totale	56.185	62.628

I ricavi registrano un decremento del 10,3% rispetto all'esercizio precedente.

Dal punto di vista geografico l'Italia ha registrato un calo dell'1,7%; la Francia (prevalentemente fatturato intercompany) evidenzia un fatturato in decremento del 20,5%. Nell'Europa dell'Ovest i ricavi sono in calo dell'8,5% mentre nell'Europa dell'Est si sono ridotti del 47,3% soprattutto a causa dei problemi valutari in Russia.

Per ciò che riguarda le merceologie, la calzetteria ha evidenziato un fatturato in calo del 12,7%, la corsetteria del 7,7% e la maglieria del 2,7%.

Dall'analisi del fatturato per marchio si rileva che solo il Cagi ha evidenziato un incremento di fatturato (+9,4%) mentre tutti gli altri marchi della Società registrano risultati in calo.

Per ulteriori approfondimenti, comunque, si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

27. Costo del venduto

La ripartizione della voce è la seguente:

	2015	2014
Acquisti	19.643	21.466
Costo del lavoro industriale	8.089	8.553
Servizi industriali	6.749	7.051
Ammortamenti industriali	590	617
Altri costi industriali	3.070	3.501
Variazione delle rimanenze	731	1.457
Totale	38.872	42.645

Il costo del venduto si è ridotto di 3.773 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. La sua incidenza sui ricavi netti è passata dal 68,1% al 69,2%.

28. Spese dirette di vendita

La ripartizione della voce è la seguente:

	2015	2014
Costi per agenti e merchandising	2.316	2.095
Costo del personale logistico	1.189	1.224
Ammortamenti	111	112
Trasporti esterni	976	1.145
Altri costi	564	591
Totale	5.156	5.167

Le spese dirette di vendita sono in linea con quelle dell'esercizio precedente.

29. Altri ricavi operativi netti

La ripartizione della voce è la seguente:

	2015	2014
Royalties attive	9	39
Plusvalenze vendita cespiti	26	503
Minusvalenze vendita cespiti	0	0
Sopravvenienze attive	93	141
Sopravvenienze passive	(4)	(12)
Accantonamenti per rischi	(108)	(10)
Altri ricavi (spese)	128	88
Totale	144	749

Le differenze più significative rispetto all'esercizio precedente riguardano minori plusvalenze per vendite di cespiti (477 migliaia di Euro) e gli accantonamenti per rischi (98 migliaia di Euro).

30. Spese commerciali e amministrative

La ripartizione della voce è la seguente:

	2015	2014
Pubblicità	4.023	4.125
Costi del personale comm./amm.	6.459	6.750
Ammortamenti comm./amm.	1.075	945
Compensi Amministratori e Sindaci	502	491
Viaggi personale comm./amm.	191	212
Consulenze e legali	1.022	873
Canoni di locazione	334	332
Imposte e tasse diverse	62	51
Perdite/svalutazioni su crediti	388	85
Manutenzioni	197	358
Postelegrafoniche	50	58
Cancelleria	68	77
Altre spese	543	564
Totale	14.914	14.921

Le spese commerciali e amministrative sono in linea con l'esercizio precedente; gli scostamenti più significativi si riferiscono alla riduzione dei costi del personale e delle manutenzioni e all'incremento delle perdite su crediti e dei costi per consulenze e legali.

31. Dividendi da partecipare

La voce si riferisce, come nel 2014, esclusivamente al dividendo distribuito dalla controllata francese Csp Paris Fashion Group SAS.

32. Altri oneri finanziari netti

La ripartizione della voce è la seguente:

	2015	2014
Interessi passivi di conto corrente	(1)	(1)
Interessi passivi su mutui	(331)	(374)
Altri interessi e oneri passivi	(161)	(88)
Interessi attivi di conto corrente	14	19
Altri interessi attivi	30	33
Differenze cambio	137	97
<i>Interest cost</i>	(90)	(133)
Totale	(402)	(447)

Gli oneri finanziari sono sostanzialmente stabili rispetto al 2014.

La voce 'Altri interessi e oneri passivi' si riferisce, tra gli altri, agli oneri e proventi connessi agli strumenti derivati di copertura dei cambi e dei tassi, inclusa la già citata valutazione al *fair value* di tali contratti. L'imputazione a conto economico di tali valutazioni costituiscono un onere di 36 migliaia di Euro per il 2015, mentre per il 2014 risultava un provento pari a 44 migliaia di Euro.

La voce '*Interest cost*' si riferisce agli oneri finanziari relativi al TFR determinato secondo la metodologia attuariale.

Nel corso dell'esercizio, come ampiamente descritto alla nota n. 17, si è proceduto all'imputazione anticipata a conto economico di oneri capitalizzati, correlati alla durata dei finanziamenti, dovuta ai rimborsi avvenuti nel corso dell'anno, per 72 migliaia di Euro.

33. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2015 ammontano a (- 119) migliaia di Euro e si confrontano con 289 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono state calcolate sulla base delle vigenti aliquote fiscali, dopo aver apportato le necessarie variazioni in aumento ed in diminuzione al risultato del periodo.

Non vi sono imposte correnti nel corrente esercizio, mentre nel 2014 erano costituite dell'IRAP per 357 migliaia di Euro; tale variazione è dovuta al cambio di normativa che ha permesso la deduzione quasi totale dei costi del personale rispetto al passato, portando l'imponibile IRAP in negativo.

Anche l'imponibile ai fini IRES è negativo per il 2015, mentre per il 2014 l'imponibile fiscale era azzerato dall'utilizzo delle perdite fiscali pregresse e di altre detrazioni.

Le imposte differite ammontano a (- 244) migliaia di Euro e si riferiscono prevalentemente all'effetto di rientri di stanziamenti di esercizi precedenti e a stanziamenti di imposte anticipate su accantonamenti a fondi del passivo a deducibilità differita.

Si segnala che le imposte differite attive e passive recepiscono l'adeguamento dell'aliquota IRES del 24% che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2017. L'impatto a conto economico è stato un onere pari a 105 migliaia di Euro a seguito del rilascio di imposte differite attive per 312 migliaia di Euro e di imposte differite passive per 207 migliaia di Euro.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico ed effettivo per l'IRAP e l'IRES:

Imposta IRAP	Valore	Imposta
Differenza tra valore/costo della produzione	(2.821)	
Onere fiscale teorico (3,9%)		0
Imponibile IRAP	0	
IRAP dell'esercizio		0

Imposta IRES	Valore	Imposta
Risultato prima delle imposte	1.192	
Onere fiscale teorico (27,5%)		328
Variazioni in aumento:		
- costi deducibili in esercizi futuri	922	
- proventi generati in esercizi precedenti	134	
- costi non deducibili	502	
- altre variazioni in aumento	390	
Variazioni in diminuzione:		
- costi generati in esercizi precedenti	(1.118)	
- altre variazioni in diminuzione	(53)	
- dividendi da partecipate	(4.207)	
Imponibile IRES	(2.238)	
IRES dell'esercizio		0

34. 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 vengono forniti i costi sostenuti in via continuativa che direttamente riguardano il personale dipendente:

	2015	2014
Costo del personale industriale	8.089	8.553
Costo del personale non industriale	7.709	8.031
Totale	15.798	16.584

I costi del personale si sono ridotti di 786 migliaia di Euro per effetto del maggior ricorso ad ammortizzatori sociali.

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

	31/12/14	Assunzioni	Dimissioni	31/12/15	Media
- Dirigenti	13	1	(2)	12	12
- Quadri	31	3	(1)	33	32
- Impiegati	112	9	(7)	114	113
- Operai	246	7	(11)	242	244
Totale	402	20	(21)	401	401

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

Da due anni a questa parte la Società ha cercato di contenere i costi del personale attraverso contratti di solidarietà, nella speranza che le condizioni di mercato potessero stabilizzarsi. Alla luce della situazione di mercato, del perdurare delle tensioni distributive internazionali, oltre che del riposizionamento delle dimensioni dei mercati di riferimento, si è determinato un esubero strutturale di personale quantificato nell'ordine delle 100 unità rispetto alle 401 della Società.

E' stato siglato in data 28 settembre 2015 un accordo di cassa integrazione guadagni straordinaria, per la

sede di Ceresara, della durata di 12 mesi, con decorrenza 1° ottobre 2015, che interesserà, con vari gradi di intensità, fino ad un massimo di 323 dipendenti, con l'intento di avviare un programma di riorganizzazione della struttura produttiva, distributiva, generale ed amministrativa che consenta di riequilibrare l'intero complesso aziendale rispetto ai livelli di domanda attesa del mercato e rilanciare la competitività dell'intero Gruppo.

Ammortamenti

La ripartizione della voce è la seguente:

	2015	2014
-fabbricati	431	429
-macchinari e impianti	315	334
-attrezzature	69	52
-altri beni	139	125
Totale amm. imm. materiali	954	940
-software	281	266
-marchi	395	394
-altre minori	146	72
Totale amm. imm. immateriali	822	732
Totale ammortamenti	1.776	1.672

35. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La Società, come ampiamente commentato nella Relazione degli Amministratori, è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- 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;
- 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.

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

La seguente sezione fornisce indicazioni sull'incidenza di tali rischi sulla Società.

Rischio di credito

La Società ha implementato procedure per la valutazione preliminare della capacità di credito dei clienti, la fissazione di limiti di fido, nonché procedure specifiche di monitoraggio e recupero dei crediti. Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.

A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Al 31 dicembre 2015 i Crediti commerciali e i Crediti finanziari, crediti vari e altre attività, pari a complessivi 18.781 migliaia di Euro (19.616 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), includono 1.146 migliaia di Euro (1.460 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) relativi a crediti oggetto di svalutazione; sull'importo residuo l'ammontare a scadere e scaduto da meno di un mese è pari a 15.803 migliaia di Euro (16.510 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), mentre quello scaduto da oltre un mese è pari a 2.978 migliaia di Euro (3.106 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito e le condizioni di mercato.

La Società ha adottato politiche volte a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità attraverso:

- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;
- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie;
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

La Direzione ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio

La Società, operando principalmente in paesi appartenenti all'area dell'Euro, non è significativamente soggetta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

La Società può sostenere costi denominati in valuta diversa (principalmente Dollari statunitensi) da quella di denominazione dei ricavi (Euro). Nel 2015 l'ammontare complessivo dei costi per materie prime direttamente esposti al rischio di cambio è stato equivalente al 17,2% circa degli acquisiti complessivi della Società (18,0% nel 2014).

Eventuali rischi di variazione del cambio Euro/Dollaro a fronte di pagamenti derivanti da acquisti di merci in dollari possono essere coperti tramite contratti di copertura a termine e contratti di acquisto/vendita di *call/put options*.

Nel corso dell'esercizio la Società ha posto in essere una serie di acquisti a termine di valuta per coprire il rischio di cambio connesso al pagamento di forniture nella stessa valuta con scadenza media entro 12 mesi. Al 31 dicembre 2015 vi sono contratti in essere per un controvalore di 530 migliaia di Euro.

Nel corso del 2015 la natura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite dalla Società non sono variate in modo sostanziale rispetto all'esercizio precedente.

Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione al rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse è originata principalmente dai finanziamenti a medio-lungo termine erogati a tasso variabile. La Società, come precedentemente commentato, ha stipulato alcuni contratti di copertura tassi, per potersi garantire tassi particolarmente favorevoli sino alle scadenze.

Un'ipotetica, istantanea e sfavorevole variazione del 30% dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile in essere al 31 dicembre 2015 comporterebbe un maggiore onere netto ante imposte, su base annua inferiore a 100 migliaia di Euro.

Con riferimento in particolare ai rischi finanziari, nella tabella sottostante si riassume il profilo di scadenza delle passività finanziarie della Società 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.

	31/12/15	31/12/14
Debiti verso banche a breve (entro 1 anno)	0	0
Mutui scadenti entro 1 anno	3.178	3.075
Mutui scadenti da 1 a 5 anni	10.356	9.530
Mutui scadenti oltre 5 anni	0	1.382
Totale	13.534	13.987

36. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ED EVENTI NON RICORRENTI

Come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si riportano di seguito in forma tabellare:

- le informazioni relative all'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate con riferimento alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria;
- le informazioni relative all'incidenza degli eventi e delle operazioni significative non ricorrenti.

Incidenza delle operazioni con parti correlate anno 2015	Totale	valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
- Crediti commerciali (di cui CSP Paris 2.774) (di cui Oroblù Germany 364) (di cui Oroblù USA 228)	17.302	3.366	19,45%
- Debiti commerciali (verso CSP Paris)	14.334	12	0,08%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico			
- Ricavi (di cui CSP Paris 14.580) (di cui Oroblù Germany 718) (di cui Oroblù USA 197)	56.185	15.495	27,58%
- Costo del venduto (verso CSP Paris)	38.872	(407)	-1,05%
- Spese commerciali e amministrative (di cui CSP Paris 483) (di cui Oroblù Germany 84)	14.914	(567)	-3,80%

Incidenza delle operazioni con parti correlate anno 2014	Totale	valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
- Crediti commerciali (di cui CSP Paris 3.765) (di cui Oroblù USA 232)	18.302	3.997	21,84%
- Debiti commerciali (verso CSP Paris)	13.435	5	0,04%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico			
- Ricavi (di cui CSP Paris 18.334) (di cui Oroblù USA 152)	62.628	18.486	29,52%
- Costo del venduto (verso CSP Paris)	42.645	(182)	-0,43%
- Spese commerciali e amministrative (verso CSP Paris)	14.921	(777)	-5,21%

In seguito alla fusione in Francia, i cui effetti sono retroattivi al 01.01.2014, tutte le transazioni del 2014 avute con le tre società francesi sono considerate come effettuate con CSP Paris.

Si segnala, inoltre, che la Società 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.

Eventi non ricorrenti

Nel corso del 2015 non vi sono costi o ricavi non ricorrenti significativi.

37. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2015 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

38. COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci della Società anche nelle altre imprese incluse nel consolidato sono pari rispettivamente a 408 e 58 migliaia di Euro.

39. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In relazione agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto diffusamente esposto nella Relazione degli Amministratori

Ceresara, 25 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Francesco Bertoni

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Note Esplicative, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio 2015, 1a, ed elenco delle partecipazioni secondo il disposto dell'art. 38 del D.Lgs. 127/91, 1b
2. Prospetto delle attività per imposte anticipate e fondo imposte differite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014
3. Elenco delle partecipazioni rilevanti possedute al 31 dicembre 2015
4. Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob
5. Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

CSP S.p.A.

Allegato n. 1 a

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE AL 31 DICEMBRE 2015

Valori in migliaia di Euro

IMMOBILIZZAZIONI	SITUAZIONE INIZIALE				MOVIMENTI DEL PERIODO					SITUAZIONE FINALE		
	COSTO ORIGINARIO	RIVALUT.	SVALUTAZ.	SALDO 31.12.2014	INCREMENTI	RICLASSIFIC.	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZ.	SALDO 31.12.2015	DI CUI RIVALUTAZ.	DI CUI SVALUTAZ.
PARTECIPAZIONI												
IMPRESE CONTROLLATE												
CSP PARIS FASHION GROUP S.A.S. FRESNOY LE GRAND (F)	28.089			28.089						28.089		
OROBLU" USA LLC MIAMI, FL 33131 USA	68			68						68		
OROBLU" GERMANY GmbH SONTRA (D)					845					845		
TOTALE CONTROLLATE	28.157	0	0	28.157	845	0	0	0	0	29.002	0	0
ALTRE IMPRESE												
B. C. C. CASTELGOFFREDO (MN) Via Giotto, 2	0,2			0,2						0,2		
FONDO PENSIONE PREVIMODA - MILANO Viale Sarca, 223	2			2						2		
CONAI - ROMA Viale dell'Astronomia, 30	2			2						2		
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI	4	0	0	4	0	0	0	0	0	4	0	0
TOTALE PARTECIPAZIONI	28.161	0	0	28.161	845	0	0	0	0	29.006	0	0

Allegato n. 1b

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2015

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE IN VALUTA	PATRIMONIO NETTO	UTILE O PERDITA	QUOTA DI POSSESSO %	VALORE DI CARICO
PARTECIPAZIONI					
IMPRESE CONTROLLATE					
CSP PARIS FASHION GROUP SAS FRESNOY LE GRAND (F)	Euro 588.939	* 36.665	4.879	100	28.089
OROBLU USA LLC 801 Brickell Avenue - Suite 900 Miami, FL 33131 USA	Usd 100.000	* 96	45	98	68
OROBLU' GERMANY GmbH SONTRA (D)	Euro 25.000	* 148	(185)	100	845

NOTE:

* come risultante dal bilancio civilistico al 31 dicembre 2015

CSP S.p.A.

Allegato n. 2

Prospetto delle attività per imposte anticipate e fondo imposte differite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014

Valori in migliaia di Euro

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	2015			2014		
	Imponibile	aliquota	imposta	Imponibile	aliquota	imposta
FDO SVALUTAZIONE MAGAZZINO	3.231	da 24 a 31,4%	802	2.943	27,5/31,4%	835
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI E IMMOBILIZZ.	1.054	24/27,5%	261	1.369	27,50%	377
AMMORTAM. NON DED.	1.989	27,9/31,4%	568	2.181	31,40%	685
ALTRI FONDI RISCHI	458	da 24 a 31,4%	121	490	27,5/31,4%	142
FDO RISCHI PERSONALE E CONTENZIOSI	198	24/27,5%	54	6	27,50%	2
ALTRI MINORI	550	24,00%	132	155	27,50%	42
PERDITE FISCALI PREGRESSE	2.339	24,00%	561	2.339	27,50%	643
	9.819		2.499	9.483		2.726

FONDO IMPOSTE DIFFERITE	2015			2014		
	Imponibile	aliquota	imposta	Imponibile	aliquota	imposta
PLUSVALENZE SU ALIENAZIONI CESPITI	(376)	24/27,5%	(95)	(511)	27,50%	(140)
STORNO AMMORTAMENTI IAS/IFRS	(5.097)	da 24 a 31,4%	(1.449)	(5.016)	27,5/31,4%	(1.606)
	(5.473)		(1.544)	(5.527)		(1.746)

SALDO NETTO

955

980

CSP S.p.A.

Allegato n. 3

Elenco delle partecipazioni rilevanti possedute al 31 Dicembre 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>
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE								
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.

Allegato n. 4

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione.

(In migliaia di Euro)

	Soggetto erogante	Corrispettivi 2015
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	99
Altri servizi	Studio Legale e Tributario E & Y	24

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 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 d'esercizio al 31 dicembre 2015.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio:

- 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.

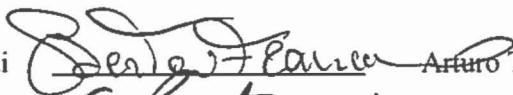
2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Ceresara, 25 marzo 2016

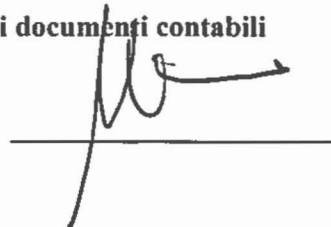
Amministratori con deleghe

**Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili**

Francesco Bertoni




Arturo Tedoldi



Maria Grazia Bertoni

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

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

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della CSP International Fashion Group S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

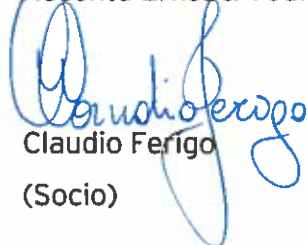
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della CSP International Fashion Group S.p.A., con il bilancio d'esercizio della CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Bergamo, 7 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Claudio Ferigo
(Socio)

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI
"CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A."
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015
(ai sensi dell'articolo 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 2429, comma 2, del Codice Civile)**

Signori Azionisti,

l'articolo 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 prevede l'obbligo per il Collegio Sindacale di riferire all'assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio, sull'attività di vigilanza svolta, sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati, nonché la facoltà di fare proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di propria competenza.

A tale disposizione normativa adempiamo con la presente relazione, anche nel rispetto dell'articolo 2429, comma 2, del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 abbiamo osservato i doveri di cui all'articolo 149 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo conto dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate nei mercati regolamentati" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 abbiamo pertanto vigilato:

- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate, cui la Società ha aderito;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate, ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

Ai sensi dell'articolo 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 abbiamo inoltre vigilato:

- sul processo di informativa finanziaria;
- sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio;
- sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- sull'indipendenza della Società di Revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti.

In relazione all'attività svolta riferiamo nel dettaglio quanto segue:

- abbiamo partecipato all'assemblea ordinaria e all'assemblea straordinaria degli Azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nel corso delle quali gli Amministratori hanno informato il Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo

economico, finanziario e patrimoniale effettuate o effettuande dalla Società e/o dalle sue controllate, accertando e assicurandoci che le operazioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e improntate a principi di corretta amministrazione, e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo valutato e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società;
- abbiamo valutato e vigilato, per quanto di nostra competenza ai sensi dell'articolo 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, sull'adeguatezza della struttura amministrativa della Società e sul rispetto dei principi di diligente e corretta condotta amministrativa, sul funzionamento e sull'adeguatezza del sistema del controllo interno e di gestione del rischio, nonché sul sistema amministrativo contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione; ciò ha implicato, tra l'altro, la partecipazione alle riunioni del Comitato Rischi e Governance, nominato in seno al Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2012 e rinnovato in data 30 aprile 2015, l'acquisizione di informazioni dall'Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno, dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dai responsabili delle funzioni competenti e dalla Società di Revisione e l'esame dei documenti aziendali. Abbiamo tenuto conto dell'esito dei controlli sistematici effettuati dalla Società di Revisione e suggerito e condiviso con gli Amministratori gli interventi di aggiornamento e miglioramento programmati. Tutta la nostra attività non ha comportato l'emersione di censure di entità tale da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, ritenendole adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;
- abbiamo incontrato i rappresentanti della Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 150 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58; nel corso di tali incontri non sono emersi fatti o anomalie di rilevanza tale da dover essere evidenziati nella presente relazione;
- la Società di Revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A." ha presentato in data odierna la relazione di cui al terzo comma dell'articolo 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, segnalando che non sono emerse questioni fondamentali in sede di revisione, né carenze significative nel sistema di controllo interno con riferimento al processo di informativa finanziaria;
- la Società di Revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A." ha svolto la propria attività secondo i principi ed i criteri per la revisione contabile e nella propria relazione, rilasciata ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 in data odierna, non ha formulato rilievi, attestando che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, e che la relazione degli Amministratori sulla

gestione e le informazioni contenute della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, sono coerenti con il bilancio di esercizio.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non sono emersi omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione ai competenti organi esterni di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha trasmesso, nei termini di legge, la relazione sull'andamento della gestione del primo semestre dell'esercizio, rendendola pubblica con le modalità prescritte dalla Consob, ed ha provveduto, secondo legge, per quanto concerne le relazioni sull'andamento trimestrale.

La relazione annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2015, redatta ai sensi dell'articolo 123-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2016, non ha evidenziato problematiche tali da essere portate alla Vostra attenzione.

Ai sensi dell'articolo 2426, numero 5), del Codice Civile, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo di bilancio di costi di sviluppo aventi utilità pluriennale per complessivi € 171.944,00, ammortizzati in tre esercizi.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato a norme di legge.

Le informazioni fornite dagli Amministratori nella propria relazione sono da ritenersi esaurienti e complete.

I fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio sono stati indicati dagli Amministratori nella propria relazione.

In aderenza alle raccomandazioni ed indicazioni della CONSOB, il Collegio Sindacale precisa che:

- non ha rilevato né ricevuto indicazioni nel corso del 2015 dal Consiglio di Amministrazione, dalla Società di Revisione o dal Comitato Rischi e Governance in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate;
- le operazioni di natura ordinaria infragruppo e con parti correlate, descritte dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione e nelle note esplicative, cui si rimanda per quanto di competenza, risultano congrue e rispondenti all'interesse della Società;
- non sussistendone le condizioni, non è stata data alcuna informativa in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali;
- le informazioni inerenti le operazioni di natura ordinaria infragruppo e con parti correlate, fornite dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione e nelle note esplicative, cui si rimanda per quanto di competenza, sono ritenute adeguate;
- gli Amministratori, nella propria relazione, hanno correttamente rappresentato i rischi specifici, riconducibili al settore in cui le società del gruppo operano, nonché quelli connessi all'andamento macroeconomico;
- la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate suggerito da Borsa Italiana S.p.A., come risulta dalla citata relazione annuale del Consiglio di Amministrazione approvata in data 25 marzo 2016, messa a Vostra disposizione, alla quale facciamo rinvio per una adeguata e completa informativa al riguardo;

- il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 25 marzo 2016 la relazione sulla remunerazione di cui all'articolo 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che sarà messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini previsti dalla legge e che sarà oggetto di delibera non vincolante da parte dell'assemblea degli Azionisti chiamata ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015;
- il Consiglio di Amministrazione della Società, al fine di garantire una conduzione efficace, corretta e trasparente dell'attività aziendale e di prevenire la commissione di reati e comportamenti illeciti, ha adottato in data 17 febbraio 2014 il Codice Etico ed il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D. Lgs. 8 giugno 2001 n. 231, provvedendo alla nomina dell'Organismo di Vigilanza incaricato di curare l'aggiornamento del Modello e di vigilare in ordine all'efficacia, funzionamento ed osservanza del medesimo;
- il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 28 marzo 2013 il nuovo codice di comportamento in materia di internal dealing, diretto a disciplinare gli obblighi informativi e di comportamento inerenti le operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio, poste in essere dalle persone considerate "soggetti rilevanti" e dalle "persone strettamente legate" alle prime, aventi ad oggetto le azioni della Società o strumenti finanziari collegati a tali azioni, con ciò adeguando la procedura adottata con deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2006 alle modifiche normative e regolamentari occorse;
- la Società ha adottato in data 12 dicembre 2011 una specifica procedura volta a regolare il flusso informativo di cui è destinatario il Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 150, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, definendo la tipologia, la periodicità e il contenuto delle informazioni e le modalità di raccolta delle stesse;
- la Società ha adottato altresì in data 12 dicembre 2011 una specifica procedura volta a regolare le modalità di assegnazione dell'incarico di revisione legale dei conti e di altri incarichi al revisore incaricato della revisione legale (altri audit services, audit related services e non audit services) da parte della capogruppo e delle società controllate, al fine di salvaguardare l'indipendenza del revisore;
- la Società ha adottato in data 1 dicembre 2010 un'apposita procedura per le operazioni con parti correlate, secondo quanto previsto dall'articolo 2391-bis del Codice Civile e dai Regolamenti Consob in materia;
- la Società ha adottato sin dal 14 novembre 2001 un'apposita procedura per la gestione delle informazioni riservate ed, in particolare, delle cosiddette informazioni "price sensitive" riguardanti la Società e il Gruppo;
- l'assemblea straordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2015 ha deliberato l'adeguamento dello Statuto ai fini dell'osservanza della normativa in materia di parità di genere dell'Organo Amministrativo e dell'Organo di Controllo della Società (Legge 12 luglio 2011 n. 120), e la variazione della percentuale minima per la presentazione delle liste per la nomina del Collegio Sindacale, prevista all'articolo 31 dello Statuto, elevata dall'1% al 2,5%, al fine di uniformarla alla percentuale minima prevista per la presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione;
- l'assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2015 ha nominato quale Presidente del Collegio Sindacale la Dott.ssa Silvia Locatelli, quale unico sindaco della lista presentata dagli Azionisti di minoranza; il Collegio Sindacale ha indi proceduto alla verifica e conferma del possesso dei requisiti di indipendenza in capo a ciascuno dei propri membri;

- sono stati correttamente applicati i criteri e le procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dell'Amministratore Sig. Umberto Lercari in base ai criteri previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina;
- il Collegio Sindacale ha ricevuto apposita comunicazione in data odierna, con la quale la Società di Revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A." ha attestato la propria indipendenza e l'assenza di cause di incompatibilità ai sensi degli articoli 10 e 17 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39;
- relativamente agli incarichi conferiti nel corso del 2015, aventi ad oggetto servizi di revisione legale:
 - la Società ha corrisposto alla Società di Revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A." compensi per € 98.544,00;
 - la società controllata "CSP Paris Fashion Group S.A.S." ha corrisposto alla Società di Revisione "Ernst & Young et Autres S.A.S." compensi per € 77.500,00;
- relativamente agli incarichi conferiti nel corso del 2015 aventi ad oggetto servizi diversi da quelli di revisione legale, la Società ha corrisposto a soggetti appartenenti al network "Ernst & Young" compensi per € 3.934,00, relativamente alle prestazioni di interpretariato rese in relazione alla due diligence fiscale e legale finalizzate all'acquisizione della società "Oroblu Germany GmbH", e compensi per € 20.210,00, relativamente all'assistenza prestata nella stesura delle memorie difensive presentate all'Agenzia delle Entrate di Mantova in esito al processo verbale di constatazione redatto dal Nucleo di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Mantova in materia di prezzi di trasferimento per l'anno 2013;
- non risulta al Collegio Sindacale che siano stati conferiti ulteriori incarichi alle società incaricate della revisione o a soggetti alle medesime legati da rapporti continuativi;
- considerate la natura e finalità degli incarichi non audit conferiti e tenuto conto dell'attestazione di indipendenza ed assenza di cause di incompatibilità rilasciata dalla Società di Revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A.", il Collegio Sindacale ritiene che non siano emersi aspetti critici di particolare rilevanza, tali da pregiudicare l'indipendenza della Società di Revisione;
- non sono pervenute nel corso dell'esercizio e sino alla data odierna denunce ex articolo 2408 del Codice Civile né sono pervenuti esposti.

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata condotta mediante lo svolgimento di dodici riunioni del Collegio Sindacale e la partecipazione a sei adunanze del Consiglio di Amministrazione, a tre riunioni del Comitato Rischi e Governance, ad una assemblea ordinaria e ad una assemblea straordinaria degli Azionisti.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale rispettano i limiti al cumulo degli incarichi di cui agli articoli 148-bis, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 144-terdecies del Regolamento Consob n. 11971/1999, poiché rivestono attualmente l'incarico di membro dell'organo di controllo di un unico emittente, con conseguente esonero dagli obblighi di informativa a Consob di cui all'articolo 144-quaterdecies del citato regolamento.

Il Collegio Sindacale ricorda che l'ordine del giorno dell'assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 presso la sede sociale per il giorno 29 aprile 2016 alle ore 9.00, in prima convocazione, ovvero, occorrendo, per il giorno 2 maggio 2016 alle ore 9.00, contempla anche l'autorizzazione all'acquisto, alienazione, permuta e/o scambio di azioni proprie.

Il Collegio Sindacale, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione legale dei conti, tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che presenta un utile di € 1.311.435,62, né osservazioni in merito alle proposte di destinazione del risultato di esercizio e di distribuzione della riserva "utili non distribuiti" formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Mantova - Ceresara, 7 aprile 2016

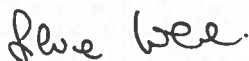
IL COLLEGIO SINDACALE

SILVIA LOCATELLI

MARCO MONTESANO

GUIDO TESCAROLI

Presidente



Sindaco Effettivo



Sindaco Effettivo

