



**RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2022**

***GRUPPO CSP***

## CARICHE SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

Presidente, Amministratore Delegato e CEO	Carlo	BERTONI
Vice Presidente con deleghe	Mario	BERTONI
Consigliere non esecutivo	Giorgio	BARDINI
Consigliere indipendente	Rossella	GUALTIEROTTI
Consigliere indipendente	Beatrice	GRAZIANO

### Collegio Sindacale

Presidente	Guido	TESCAROLI
Sindaci effettivi	Marta Maria Stefano	RENOFFIO RUBERTI
Sindaci supplenti	Silvia Stefano	RODI FICARELLI

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998) è redatto in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, ivi incluso il Regolamento Delegato (UE) n. 2019/815 del 17 dicembre 2018 della Commissione (in breve "Regolamento ESEF").

### PREMESSE

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

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

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

### INDICATORI DI RISULTATO

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

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

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

## 1. DATI DI SINTESI

### 1.1. Risultati salienti

Riportiamo i dati di sintesi del primo semestre 2022, confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente, espressi in valore assoluto ed in percentuale sul fatturato:

- il fatturato consolidato è stato pari a 39,3 milioni di Euro. Si confronta con 35,1 milioni di Euro. L'incremento è pari al 12,0%;
- il margine industriale (ricavi meno costo del venduto) è pari a 16,4 milioni di Euro. Si confronta con 14,6 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 41,6% al 41,7%;
- l'EBITDA (risultato prima di oneri finanziari, imposte ed ammortamenti) è negativo per 0,7 milioni di Euro. Si confronta con un risultato negativo di 0,1 milioni di Euro del primo semestre 2021. L'incidenza sul fatturato passa dal -0,4% al -1,8%;
- l'EBIT (risultato operativo) è negativo per 2,2 milioni di Euro. Si confronta con un EBIT negativo di 1,9 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal -5,4% al -5,6%;
- il risultato prima delle imposte è negativo per 2,2 milioni di Euro. Si confronta con un risultato negativo di 1,9 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa da -5,3% al -5,6%;

# GRUPPO CSP

- il risultato netto consolidato di Gruppo, dopo le imposte, è negativo per 2,3 milioni di Euro. Si confronta con un risultato negativo di 2,0 milioni di Euro del primo semestre 2021. L'incidenza sul fatturato resta invariata;
- la posizione finanziaria netta è positiva per 2,7 milioni di Euro e si confronta con una posizione negativa di 2,4 milioni del primo semestre dell'anno precedente.
- il patrimonio netto è aumentato da 45,9 milioni di Euro a 49,5 milioni di Euro.

## 2. ANDAMENTO DEL GRUPPO

### 2.1. Dati sintetici di conto economico

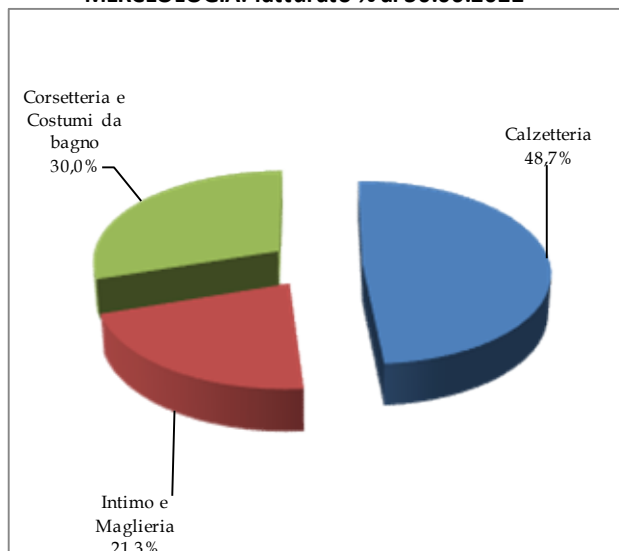
Il prospetto di seguito evidenzia i risultati della gestione.

(in milioni di Euro)	Semestre al 30 giugno 2022		Semestre al 30 giugno 2021		Esercizio al 31 dicembre 2021	
	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi	39,33	100,0%	35,10	100,0%	90,99	100,0%
Costo del venduto	(22,92)	-58,3%	(20,49)	-58,4%	(51,97)	-57,1%
<b>Margine Industriale</b>	<b>16,41</b>	<b>41,7%</b>	<b>14,61</b>	<b>41,6%</b>	<b>39,02</b>	<b>42,9%</b>
Spese dirette di vendita	(3,97)	-10,1%	(3,74)	-10,7%	(8,14)	-8,9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>12,44</b>	<b>31,6%</b>	<b>10,87</b>	<b>31,0%</b>	<b>30,88</b>	<b>33,9%</b>
Spese commerciali e amministrative	(15,07)	-38,3%	(14,20)	-40,5%	(29,62)	-32,6%
Altri ricavi (spese) operativi	0,42	1,1%	1,43	4,1%	2,23	2,5%
Costi di ristrutturazione	0,00	0,0%	0,00	0,0%	(0,41)	-0,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2,21)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(1,90)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>3,08</b>	<b>3,4%</b>
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti	0,00	0,0%	0,00	0,0%	(0,74)	-0,8%
Proventi (oneri) finanziari netti	0,01	0,0%	0,04	0,1%	0,07	0,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2,20)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(1,86)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>2,41</b>	<b>2,6%</b>
Imposte sul reddito	(0,05)	-0,1%	(0,13)	-0,4%	(1,66)	-1,8%
<b>Utile (Perdita) netto del Gruppo</b>	<b>(2,25)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>(1,99)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>0,75</b>	<b>0,8%</b>

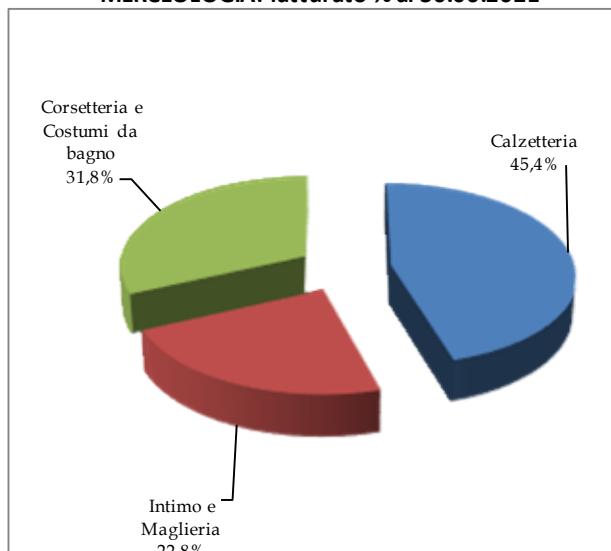
EBITDA	(0,70)	-1,8%	(0,13)	-0,4%	6,52	7,2%
--------	--------	-------	--------	-------	------	------

**2.1.1. Ricavi netti** – I ricavi netti del primo semestre 2022 sono passati da 35,1 a 39,3 milioni di Euro con un incremento del 12,0% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente. I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marca e per area geografica del primo semestre 2022 confrontati con il primo semestre 2021.

**MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.06.2022**



**MERCEOLOGIA: fatturato % al 30.06.2021**



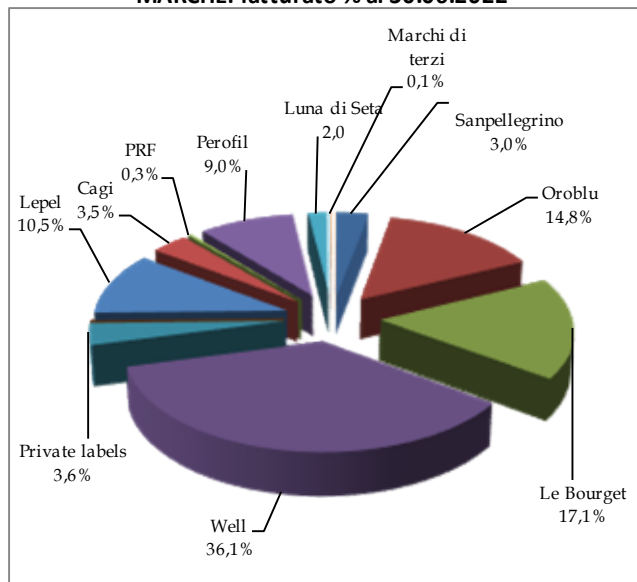
# GRUPPO CSP

Nei primi sei mesi del 2022 il fatturato della calzettoria ha registrato un aumento di 3,2 milioni di Euro (+20,1%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incidenza della merceologia sul fatturato totale è passata dal 45,4% al 48,7%.

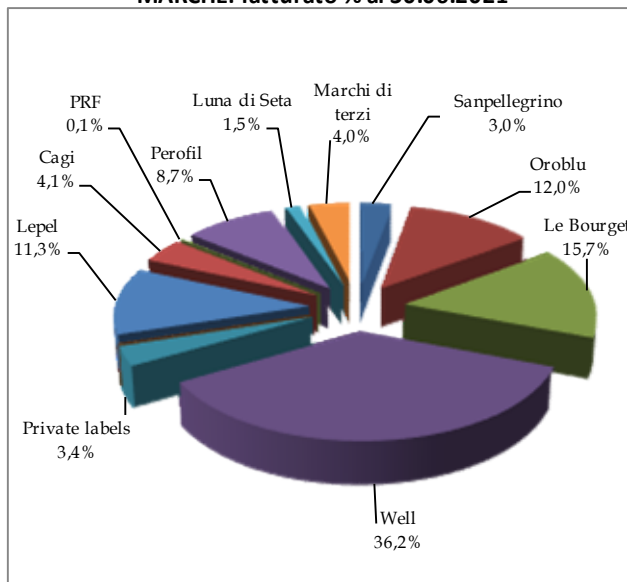
Le vendite di corsetteria, che comprendono anche i costumi da bagno, evidenziano un incremento del 5,7% con un fatturato pari a 11,8 milioni di Euro.

I prodotti di maglieria e intimo hanno registrato nel periodo in esame un incremento di 0,4 milioni di Euro (+4,8%), passando da 8,0 a 8,4 milioni di Euro di fatturato.

**MARCHE: fatturato % al 30.06.2022**



**MARCHE: fatturato % al 30.06.2021**



Well, primo marchio per volumi di vendita del Gruppo, ha evidenziato nel semestre in esame un incremento delle vendite pari all'11,8%, passando da 12,7 a 14,2 milioni di Euro di fatturato.

Le Bourget, l'altro marchio del Gruppo che opera sul mercato francese, ha registrato un incremento del 21,6% rispetto al primo semestre del 2021, passando da 5,5 a 6,7 milioni di Euro di fatturato.

Le vendite del marchio Oroblu e Perofil sono aumentate rispettivamente del 38,6%, passando da 4,2 a 5,8 milioni di Euro, e del 15,6%, passando da 3,1 a 3,5 milioni di Euro.

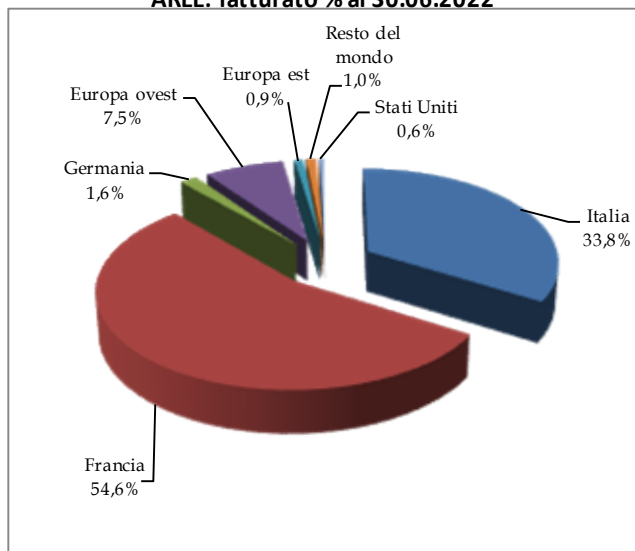
Le vendite del marchio Lepel sono aumentate del 4,2% passando da 4,0 a 4,1 milioni di Euro.

Il fatturato del marchio Cagi ha subito un lieve decremento rispetto al primo semestre 2021, passando da 1,5 a 1,4 milioni di Euro (-5,7%).

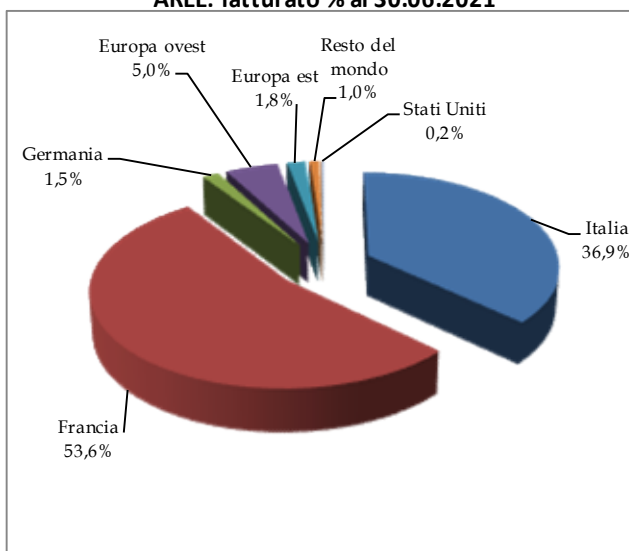
Sanpellegrino ha rilevato un fatturato di 1,2 milioni di Euro, in aumento del 14,6% così come anche il marchio Luna di Seta rileva un aumento di fatturato del 39,1%.

Le vendite delle marche private sono aumentate del 21,7%, mentre le vendite del marchio Bikkembergs, in licenza, sono diminuite del 96,2% a seguito della cessazione del contratto di licenza.

**AREE: fatturato % al 30.06.2022**



**AREE: fatturato % al 30.06.2021**



# GRUPPO CSP

Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, in Italia il fatturato è passato da 13,0 a 13,3 milioni di Euro, in aumento del 2,5% rispetto al primo semestre 2021.

I ricavi in Francia, primo mercato per importanza nell'ambito del Gruppo, sono passati da 18,8 a 21,5 milioni di Euro evidenziando un incremento del 14,3% rispetto al corrispondente periodo del 2021.

In Germania il fatturato, pari a 0,6 milioni di Euro, è aumentato del 17,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nell'Europa dell'Ovest il fatturato passa da 1,8 milioni di Euro a 3,0 milioni di Euro (+67,6%), mentre nell'Europa dell'Est il fatturato si attesta a 0,3 milioni di Euro (-46,9%).

Negli Stati Uniti si rileva un fatturato di 0,2 milioni di Euro (0,1 milioni di Euro nel primo semestre 2021).

Nel resto del mondo i ricavi sono aumentati del 20,1% rispetto al corrispondente semestre dell'anno precedente.

**2.1.2. Margine industriale** - L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è pari al 41,7% in linea con il corrispondente semestre dell'esercizio precedente (41,6%). L'incremento del fatturato ha consentito di assorbire l'effetto dell'aumento dei costi energetici, delle materie prime e dei relativi costi di trasporto.

**2.1.3. Spese dirette di vendita** - Le spese dirette di vendita sono pari a 4,0 milioni di Euro, in leggero aumento rispetto al primo semestre 2021, mentre la loro incidenza sul fatturato netto passa dal 10,7% al 10,1%.

**2.1.4. Spese commerciali e amministrative** - Tali spese sono pari a 15,1 milioni di Euro rispetto a 14,2 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'aumento, pari a 0,9 milioni di Euro, è dovuto principalmente ai maggiori costi del personale commerciale e ai maggiori costi marketing.

**2.1.5. Altri ricavi (spese) operativi** - Tale voce è pari a 0,4 milioni di Euro e si confronta con 1,4 milioni di Euro del primo semestre 2021. Nel semestre dell'anno precedente la voce comprendeva componenti straordinarie (plusvalenze) attribuibili prevalentemente alla cessione di un immobile della controllata francese.

**2.1.6. Risultato operativo** - Il risultato operativo al 30 giugno 2022 è negativo per 2,2 milioni di Euro (-5,6% sui ricavi netti), in peggioramento rispetto al risultato negativo di 1,9 milioni di Euro del primo semestre 2021.

**2.1.7. Altri proventi (oneri) finanziari netti** - Il risultato della gestione finanziaria comprende, oltre agli interessi relativi ai rapporti bancari, anche le differenze cambio e la componente finanziaria del TFR. Nel semestre in esame si rileva un provento di 9 migliaia di Euro, rispetto al provento di 39 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**2.1.8. Imposte sul reddito** - Le imposte sul reddito del primo semestre 2022 presentano un saldo negativo per 0,1 milioni di Euro, derivante principalmente da stanziamenti di imposte correnti della controllata francese.

**2.1.9. EBITDA** - L'EBITDA (risultato operativo al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali) è negativo per 0,7 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al risultato negativo di 0,1 milioni di Euro del primo semestre 2021, con un'incidenza sui ricavi che passa dal -0,4% al -1,8%.

# GRUPPO CSP

## 2.2. Dati sintetici di stato patrimoniale

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

<i>(in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Attività operative a breve	49,93	49,75	44,64
Passività operative a breve	(26,34)	(30,06)	(22,02)
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>23,59</b>	<b>19,69</b>	<b>22,62</b>
Partecipazioni	0,01	0,01	0,01
Altre attività non correnti	0,56	0,61	0,58
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	30,03	31,10	33,14
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>54,19</b>	<b>51,41</b>	<b>56,35</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(7,35)	(8,08)	(8,02)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>46,84</b>	<b>43,33</b>	<b>48,33</b>
Posizione finanziaria netta	(2,66)	(5,36)	2,43
Patrimonio netto	49,50	48,69	45,90
<b>TOTALE</b>	<b>46,84</b>	<b>43,33</b>	<b>48,33</b>

**2.2.1. Capitale circolante** – Il capitale circolante operativo netto al 30 giugno 2022, pari a 23,6 milioni di Euro, è aumentato di 1,0 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2021. L'incidenza del capitale circolante operativo sul fatturato (12 mesi mobili) si attesta al 25%, rispetto ad un'incidenza del semestre precedente del 27%.

**2.2.2. Capitale investito** – Il capitale investito al 30 giugno 2022 passa da 56,4 a 54,2 milioni di Euro, principalmente per effetto della diminuzione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali relativa agli ammortamenti del periodo.

**2.2.3. Indebitamento finanziario** – L'indebitamento finanziario netto è pari a -2,7 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro al 30 giugno 2021), comprensivo di debiti finanziari per 5,7 milioni di Euro derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 (7,0 milioni di Euro al 30 giugno 2021). La posizione finanziaria netta, al netto dell'effetto IFRS 16, è positiva per 8,4 milioni di Euro (positiva per 4,6 milioni di Euro al 30 giugno 2021).

Al 31 dicembre 2021, l'indebitamento finanziario netto era pari a -5,4 milioni di Euro (- 11,7 milioni di Euro al netto dell'effetto dell'IFRS 16).

L'indebitamento finanziario risulta così composto:

<i>(in milioni di Euro)</i>	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
Debiti finanziari a breve (IFRS 16)*	1,06	1,25	1,31
Debiti verso banche a breve	0,00	2,02	1,72
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	2,36	2,88	2,92
Cassa e banche attive	(15,99)	(22,83)	(16,84)
<b>Indebitamento finanziario netto a breve</b>	<b>(12,57)</b>	<b>(16,68)</b>	<b>(10,89)</b>
Debiti finanziari a medio lungo (IFRS 16)*	4,63	5,08	5,68
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	5,28	6,24	7,64
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(2,66)</b>	<b>(5,36)</b>	<b>2,43</b>

<b>*Totale effetto IFRS 16</b>	<b>(5,69)</b>	<b>(6,33)</b>	<b>(6,99)</b>
--------------------------------	---------------	---------------	---------------

<b>Indebitamento finanziario netto escluso effetto IFRS 16</b>	<b>(8,35)</b>	<b>(11,69)</b>	<b>(4,56)</b>
--	---------------	----------------	---------------

Al netto dell'effetto IFRS 16 si evidenzia una posizione di cassa netta di 8,4 milioni di Euro, in miglioramento rispetto alla cassa di 4,6 milioni di Euro del 30 giugno 2021. Con riferimento alla cassa di 11,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2021, la diminuzione è principalmente attribuibile all'assorbimento delle disponibilità liquide derivanti dalle attività operative del Gruppo.

# GRUPPO CSP

## 3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Riportiamo la struttura attuale del Gruppo, invariata rispetto al precedente esercizio.



Di seguito si forniscono i risultati delle società del Gruppo.

### 3.1. Capogruppo

Nel primo semestre 2022 la Capogruppo ha registrato un fatturato pari a 20,3 milioni di Euro. Si confronta con un fatturato di 17,5 milioni di Euro del primo semestre 2021. L'incremento è pari al 16,1%.

Il fatturato, al netto delle vendite intercompany, è passato da 15,6 a 17,1 milioni di Euro, con un incremento del 9,6%.

L'incidenza del Margine Industriale sui ricavi netti passa dal 33,6% al 30,9%.

La Capogruppo ha riportato, tenendo conto di dividendi per 5,9 milioni di Euro percepiti dalla controllata francese (2,1 milioni nell'esercizio precedente), un utile dopo le imposte pari a 4,0 milioni di Euro, rispetto all'utile di 188 migliaia di Euro del primo semestre 2021.

### 3.2. CSP Paris Fashion Group S.A.S.

La controllata, che opera prevalentemente sul mercato francese con i marchi Le Bourget e Well, ha registrato un fatturato di 21,7 milioni di Euro, in aumento del 14,1% rispetto al primo semestre del 2021 (19,1 milioni di Euro).

L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti passa dal 44,0% al 45,9%.

La Società ha registrato una perdita di 175 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 17 migliaia di Euro del primo semestre 2021, tenuto conto dei minori proventi non ricorrenti per circa 0,6 milioni di Euro.

### 3.3. Orobù Germany G.m.b.H.

Il fatturato della società tedesca risulta pari a 265 migliaia di Euro, in decremento del 33,1% rispetto al precedente esercizio, a seguito della riorganizzazione della struttura commerciale avviata dalla controllata tedesca nel primo semestre 2022.

Il risultato netto finale riporta una perdita di 119 migliaia di Euro, che si confronta con una perdita di 45 migliaia di Euro del primo semestre 2021, attribuibile principalmente alla succitata riorganizzazione commerciale.

### 3.4. Orobù USA L.L.C.

La società statunitense ha realizzato nel primo semestre 2022 un fatturato di 221 migliaia di Euro, rispetto a 77 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2021.

Il risultato netto presenta un utile di 10 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 23 migliaia di Euro del primo semestre del 2021.

## 4. ALTRE INFORMAZIONI

### 4.1. Innovazione e comunicazione

Siamo nati nel 1973 con l'obiettivo di soddisfare le consumatrici ed i consumatori più esigenti nel segmento dell'intimo. Ancora oggi siamo guidati da quella visione: una spinta a migliorarci ogni giorno per rispondere alle mutate necessità del presente e del futuro.

La nostra vision trova forma concreta nello sviluppo di un'ampia gamma di marchi specializzati. Una scelta che, di ogni brand, porta in primo piano l'impegno nella ricerca di nuove soluzioni, la costante innovazione dei materiali, degli strumenti e dei metodi di lavoro, perché crediamo che l'evoluzione della tecnologia unita ai vantaggi della digitalizzazione in ogni ambito aziendale abbia un ruolo fondamentale nella creazione di un business planet-friendly.

Una sfida importante quella dell'eco-sostenibilità, che abbiamo accolto nel rispetto degli interessi di tutti i nostri stakeholders.

Abbiamo scelto di investire sul futuro ponendo al centro una nuova visione di eco-sostenibilità fondata su tre pilastri: salvaguardia delle risorse, riduzione dell'impatto ambientale, trasparenza e tracciabilità che interpretiamo in tutti i marchi del Gruppo con progetti di innovazione sia di prodotto che di comunicazione.

### 4.2. Marchi e canali distributivi

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

	Sanpellegrino	Oroblù	Lepel	Le Bourget	Well	Cagi	Perofil	Prf	Luna di Seta
Ingresso	✓		✓			✓			
Grande Distribuzione	✓		✓	✓	✓	✓			
Department Stores	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓
Dettaglio	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓
E-commerce	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Negozi monomarca/Outlet	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

### 4.3. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Come previsto dal combinato disposto degli articoli 6 e 7 dell'apposita procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 giugno 2021 ed entrata in vigore il 1° luglio 2021, tutte le operazioni con le parti correlate (prevalentemente costituite dalle società controllate) sono concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nella Nota 38 delle Note Esplicative.

### 4.4. Azioni proprie

Il totale dei titoli posseduti al 30 giugno 2022 è pari a n. 1.000.000 azioni (2,5% del totale) per un costo di acquisto di 888.084 Euro. Nel periodo in esame non sono state né acquistate né vendute azioni proprie.

L'Assemblea dei Soci dello scorso 29 aprile 2022 ha deliberato l'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie in portafoglio, per un periodo di 18 mesi a far data dalla delibera assembleare, con contestuale revoca della delibera assembleare del 30 aprile 2021 inerente l'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie in portafoglio.

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

### **5.1. Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

Grazie alla progressiva attenuazione nella maggior parte dei Paesi delle difficoltà legate alla crisi sanitaria provocata dal coronavirus Covid-19 e nonostante gli effetti generati dal complesso scenario legato alle evoluzioni del conflitto in Ucraina, nel primo semestre del 2022 il Gruppo ha registrato una crescita dei ricavi del 12% con incrementi più accentuati in Francia e nell'Europa dell'Ovest e con l'eccezione dell'Europa dell'Est (area dove però ricordiamo che il Gruppo realizza nel complesso solo l'1% del fatturato).

Tale andamento, unitamente all'efficacia delle azioni di contenimento e razionalizzazione dei costi, ha positivamente influito sulla redditività del Gruppo, che si è mantenuta sui livelli del primo semestre 2021, nonostante il sensibile impatto sul costo del venduto a causa dei rincari dei costi energetici e delle materie prime, oltre al venir meno di componenti positive non ricorrenti (per circa 1,1 milioni di euro).

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2022, esclusi gli effetti dell'IFRS 16, evidenzia una situazione di liquidità per 8,4 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'indebitamento di 4,6 milioni di euro del 30 giugno 2021, anche grazie all'apporto di circa 2,5 milioni di Euro derivanti dall'aumento di capitale.

Successivamente alla data di chiusura del semestre non sono occorsi eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sostanzialmente diversa da quella risultante al 30 giugno 2022.

Dopo un primo semestre caratterizzato da una ripresa dei consumi in tutti i nostri mercati grazie alla fine dei vincoli sanitari, si prevedono condizioni molto meno favorevoli nella seconda metà dell'anno a causa dell'accelerazione del livello di inflazione, che dovrebbe ripercuotersi sulla propensione agli acquisti dei consumatori nel loro complesso, e sul settore tessile in particolare.

Nel breve termine un ulteriore rischio potrebbe essere rappresentato dalla recrudescenza della pandemia.

In tale contesto la pressione sui prezzi delle materie prime, dei trasporti e dell'energia continuerà a rimanere elevata.

Il management del Gruppo proseguirà nell'adozione e nel rafforzamento di tutte le azioni necessarie, attraverso uno stretto controllo sui costi, per mitigare gli impatti sul margine lordo a causa delle criticità derivanti dal continuo aumento dei costi sopra citati.

Il Gruppo non prevede un rallentamento dell'aumento dei prezzi di acquisto delle materie prime nella seconda metà dell'anno, ma piuttosto prevede un ulteriore deterioramento delle condizioni di acquisto almeno fino alla fine della prima metà del 2023, a causa dell'impennata dei prezzi dell'energia che rimane alimentata dal proseguimento del conflitto russo-ucraino.

In tale contesto estremamente difficile, il Gruppo ha comunque scelto di non ridurre i propri budget pubblicitari e promozionali, al fine di supportare lo sviluppo e il lancio di nuovi prodotti.

Nonostante gli interventi correttivi attuati, e dato il contesto competitivo di riferimento, il Gruppo è in grado di riflettere solo parzialmente gli aumenti dei costi di produzione sui listini di vendita, con effetti negativi sulla marginalità industriale che non potranno essere recuperati nel breve periodo.

Queste previsioni sull'andamento futuro sono comunque, per loro natura, soggette ad una forte incertezza in considerazione dell'attuale contesto pandemico e geo-politico. In particolare, sono basate sull'assunzione fondamentale che non si ripropongano effetti avversi legati ad una eventuale recrudescenza della pandemia nel corso dell'esercizio.

Il Gruppo rimane focalizzato sullo sviluppo di iniziative di medio-lungo termine orientate al progressivo recupero di marginalità previsto dal piano industriale.

Nel contesto appena descritto, lo scenario macroeconomico rimane caratterizzato da elementi di forte instabilità, oltre che condizionato dalla reazione della domanda nei vari mercati interessati, e quindi è estremamente difficile effettuare accurate previsioni riguardo ai risultati dell'intero esercizio 2022 e sulle prospettive economico finanziarie, la cui evoluzione sarà comunque influenzata da rischi ed incertezze dipendenti da molteplici fattori congiunturali, non tutti rientranti nella sfera di controllo del Gruppo.

Il Gruppo CSP proseguirà con le azioni di razionalizzazione dei costi di struttura previste dal piano industriale, mirate ad una rilevante riduzione dei costi operativi, al fine di riallinearli alle dimensioni attese dei mercati di riferimento, con particolare focus sul rafforzamento dei processi di trasformazione digitale, sia in ottica di un più efficace rapporto con la clientela, sia con riferimento all'efficientamento

# GRUPPO CSP

dell'organizzazione aziendale ed alla scelta di razionalizzare le linee di prodotto, le collezioni e gli investimenti in ricerca e sviluppo, anche in ottica ecosostenibile.

Ceresara, 29 agosto 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Carlo Bertoni

\*\*\*\*\*

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

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

\*\*\*\*\*

***Disclaimer***

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

## GRUPPO CSP

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

(Importi in migliaia di Euro)	note	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Attività immateriali:</b>				
Avviamento	5	8.374	8.374	8.812
Altre attività immateriali	6	3.361	3.406	3.835
Diritto d'uso	7	5.635	6.272	6.944
<b>Attività materiali:</b>				
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	8	12.664	13.051	13.550
<b>Altre attività non correnti:</b>				
Altre partecipazioni		8	8	8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	9	26	26	24
Attività per imposte anticipate	10	537	584	554
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>30.605</b>	<b>31.721</b>	<b>33.727</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze di magazzino	11	36.345	28.053	32.305
Crediti commerciali	12	10.309	19.189	9.915
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	13	3.275	2.507	2.422
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14	15.995	22.825	16.848
<b>Totale attività correnti</b>		<b>65.924</b>	<b>72.574</b>	<b>61.490</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>96.529</b>	<b>104.295</b>	<b>95.217</b>

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

(Importi in migliaia di Euro)	note	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo:				
- Capitale sociale	15	17.362	17.295	17.295
- Altre riserve	16	35.283	30.770	30.730
- Riserve di rivalutazione		-	758	758
- Risultato del periodo		(2.259)	751	(1.997)
- meno: Azioni proprie	17	(888)	(888)	(888)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>49.498</b>	<b>48.686</b>	<b>45.898</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi:	18			
- Debiti verso banche		5.280	6.239	7.641
- Altre passività finanziarie		4.634	5.081	5.679
TFR e altri fondi relativi al personale	19	5.260	6.104	6.354
Fondi per rischi e oneri	20	2.016	1.896	1.590
Fondo imposte differite	21	77	77	77
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>17.267</b>	<b>19.397</b>	<b>21.341</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi:	22			
- Debiti verso banche		2.361	4.898	4.643
- Altre passività finanziarie		1.058	1.250	1.311
Debiti commerciali	23	19.394	20.649	15.276
Debiti vari e altre passività	24	6.660	8.160	6.748
Debiti per imposte correnti	25	291	1.255	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>29.764</b>	<b>36.212</b>	<b>27.978</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>47.031</b>	<b>55.609</b>	<b>49.319</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>96.529</b>	<b>104.295</b>	<b>95.217</b>

# GRUPPO CSP

## Conto economico consolidato

(Importi in migliaia di Euro)	note	Semestre al 30 giugno 2022		Semestre al 30 giugno 2021		Esercizio al 31 dicembre 2021	
Ricavi	28	39.329	100,0%	35.104	100,0%	90.992	100,0%
Costo del venduto	29	(22.916)	-58,3%	(20.491)	-58,4%	(51.974)	-57,1%
<b>Margine industriale</b>		<b>16.413</b>	<b>41,7%</b>	<b>14.613</b>	<b>41,6%</b>	<b>39.018</b>	<b>42,9%</b>
Spese dirette di vendita	30	(3.971)	-10,1%	(3.743)	-10,7%	(8.142)	-8,9%
<b>Margine commerciale lordo</b>		<b>12.442</b>	<b>31,6%</b>	<b>10.870</b>	<b>31,0%</b>	<b>30.876</b>	<b>33,9%</b>
Altri ricavi (spese) operativi	31	416	1,1%	1.427	4,1%	2.228	2,4%
Spese commerciali e amministrative	32	(15.073)	-38,3%	(14.202)	-40,5%	(29.616)	-32,5%
Costi di ristrutturazione	33	-	0,0%	(1)	0,0%	(413)	-0,5%
<b>Risultato operativo</b>		<b>(2.215)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(1.906)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>3.075</b>	<b>3,4%</b>
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	0,0%	-	0,0%	(737)	-0,8%
Altri proventi (oneri) finanziari	34	8	0,0%	39	0,1%	70	0,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(2.207)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(1.867)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>2.408</b>	<b>2,6%</b>
Imposte sul reddito	35	(52)	-0,1%	(130)	-0,4%	(1.657)	-1,8%
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo</b>		<b>(2.259)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>(1.997)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>751</b>	<b>0,8%</b>

<b>Risultato per azione - base</b>	<b>Euro</b>	<b>(0,057)</b>	<b>(0,060)</b>	<b>0,023</b>
<b>Risultato per azione - diluito</b>	<b>Euro</b>	<b>(0,057)</b>	<b>(0,060)</b>	<b>0,023</b>

**Conto economico complessivo consolidato**

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Semestre al 30 giugno 2022	Semestre al 30 giugno 2021	Esercizio al 31 dicembre 2021
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(2.259)</b>	<b>(1.997)</b>	<b>751</b>
<i>Componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</i>			
Differenza da conversione per Oroblù USA	(1)	6	(2)
<b>Totale</b>	<b>(1)</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>
<i>Componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</i>			
Differenze attuariali per benefici a dipendenti	653	0	48
<b>Totale</b>	<b>653</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(1.607)</b>	<b>(1.991)</b>	<b>797</b>

# GRUPPO CSP

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO al 30 giugno 2022, 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2021 (importi in migliaia di Euro)

	30 giugno 2022 6 mesi	31 dicembre 2021 12 mesi	30 giugno 2021 6 mesi
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:</b>			
Risultato d'esercizio	(2.259)	751	(1.997)
Imposte d'esercizio	52	1.657	130
Interessi attivi/passivi	10	280	134
Differenze cambio	(18)	(350)	(173)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti	0	737	0
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(2.215)</b>	<b>3.075</b>	<b>(1.906)</b>
Ammortamenti	1.520	3.448	1.782
(Plusvalenze)/Minusvalenza nette e altre poste non monetarie	(41)	(740)	(586)
Incremento (decremento) fondi rischi e oneri	120	(244)	(518)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale	(191)	(410)	(170)
Imposte sul reddito pagate	(1.045)	(393)	0
Interessi pagati su C/C	18	(175)	(97)
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>(1.834)</b>	<b>4.561</b>	<b>(1.495)</b>
<i>Variazione del capitale circolante netto:</i>			
(Incremento) decremento delle rimanenze	(8.292)	2.467	(1.785)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	8.898	(3.133)	5.964
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(1.255)	4.841	(532)
Incremento (decremento) dei debiti vari e altre passività	(1.424)	736	(767)
(Incremento) decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività	(768)	326	411
<b>Totale variazione CCN</b>	<b>(2.841)</b>	<b>5.237</b>	<b>3.291</b>
<b>A. Totale flusso di cassa netto da attività operative</b>	<b>(4.675)</b>	<b>9.798</b>	<b>1.796</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:</b>			
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(451)	(625)	(250)
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(30)	(109)	(105)
Incasso per la vendita di immobilizzazioni materiali	76	928	700
Incasso per la vendita di immobilizzazioni immateriali	0	45	45
Variazione crediti finanziari	0	(10)	(8)
<b>B. Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(405)</b>	<b>229</b>	<b>382</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:</b>			
Incremento (decremento) debiti verso banche	(4.140)	(5.523)	(3.689)
Interessi pagati su debiti finanziari	(28)	(69)	(37)
Aumento di capitale a pagamento	2.418	0	0
Acquisto di azioni proprie	0	0	0
Dividendi pagati	0	0	0
Variazioni di riserva	0	0	6
<b>C. Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(1.750)</b>	<b>(5.592)</b>	<b>(3.720)</b>
<b>D. Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)</b>	<b>(6.830)</b>	<b>4.435</b>	<b>(1.542)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>22.825</b>	<b>18.390</b>	<b>18.390</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>15.995</b>	<b>22.825</b>	<b>16.848</b>

Dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al:	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti</b>	<b>15.995</b>	<b>22.825</b>	<b>16.848</b>
Debiti verso banche esigibili entro 12 mesi	0	(2.021)	(1.721)
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	(2.361)	(2.877)	(2.921)
Debiti finanziari a breve (IFRS 16)	(1.058)	(1.250)	(1.311)
<b>Indebitamento netto a breve termine</b>	<b>12.576</b>	<b>16.677</b>	<b>10.895</b>
Debiti verso banche esigibili oltre 12 mesi	(5.280)	(6.239)	(7.641)
Debiti finanziari a medio lungo termine (IFRS 16)	(4.634)	(5.081)	(5.679)
<b>Indebitamento netto a medio/lungo termine</b>	<b>(9.914)</b>	<b>(11.320)</b>	<b>(13.320)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>2.662</b>	<b>5.357</b>	<b>(2.425)</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO****dal 1 gennaio 2021 al 30 giugno 2022****(in migliaia di Euro)**

Descrizione	Capitale Sociale	Sovraprezzo azioni	Azioni proprie	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Riserva differenze attuariali	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 01.01.2021</b>	<b>17.295</b>	<b>21.859</b>	<b>(888)</b>	<b>758</b>	<b>2.964</b>	<b>13.783</b>	<b>(1.705)</b>	<b>(6.177)</b>	<b>47.889</b>
Copertura perdita d'esercizio 2020 - Utilizzo riserve						(6.177)		6.177	0
Acquisto di azioni proprie									
Riserve da conversione per Oroblu USA						6			
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							0		
Risultato al 30 giugno 2021								(1.997)	(1.997)
<b>Saldi al 30.06.2021</b>	<b>17.295</b>	<b>21.859</b>	<b>(888)</b>	<b>758</b>	<b>2.964</b>	<b>7.612</b>	<b>(1.705)</b>	<b>(1.997)</b>	<b>45.898</b>
Storno risultato del 1° semestre 2021								1.997	1.997
Dividendi su azioni proprie									0
Acquisto di azioni proprie									0
Riserve da conversione per Oroblu USA						(8)			(8)
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							48		48
Risultato al 31 dicembre 2021								751	751
<b>Saldi al 31.12.2021</b>	<b>17.295</b>	<b>21.859</b>	<b>(888)</b>	<b>758</b>	<b>2.964</b>	<b>7.604</b>	<b>(1.657)</b>	<b>751</b>	<b>48.686</b>
Aumento Capitale Sociale	67	2.352							2.419
Copertura perdita d'esercizio 2021 - Riserva rivalutazione				(758)				758	0
- Riserva sovrapprezzo		(306)						306	0
- Riserva utili non distribuiti						1.815		(1.815)	0
Acquisto di azioni proprie									0
Riserve da conversione per Oroblu USA						(1)			(1)
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							653		653
Risultato al 30 giugno 2022								(2.259)	(2.259)
<b>Saldi al 30.06.2022</b>	<b>17.362</b>	<b>23.905</b>	<b>(888)</b>	<b>0</b>	<b>2.964</b>	<b>9.418</b>	<b>(1.004)</b>	<b>(2.259)</b>	<b>49.498</b>

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è espresso in Euro, che è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2022.

### 2. CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2022 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee ed in particolare il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Il principio contabile IAS 34 prevede un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme nel caso sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Pertanto, il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, che è redatto in forma "sintetica" ed include l'informativa minima prevista dallo IAS 34, deve essere letto congiuntamente con il Bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Nella predisposizione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 - "Bilanci Intermedi", sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è redatto in euro, la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera, ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata, dal Conto Economico complessivo consolidato, dal Prospetto delle Variazioni nelle voci del Patrimonio Netto consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato e dalle Note Esplicative. Tutti i valori riportati nei precisati schemi e nelle note esplicative sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

#### **Principi internazionali in prima applicazione dal 1 gennaio 2022**

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale non ci sono fattispecie rilevanti per il Gruppo.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo**

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, non ci sono fattispecie rilevanti per il Gruppo.

#### **Utilizzo di stime**

Nell'ambito della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, la Direzione ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi e delle attività e passività e sull'informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento dello stesso. Va

rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro.

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

## **Area e criteri di consolidamento**

Nel bilancio consolidato sono inclusi i bilanci di tutte le società controllate. Il Gruppo controlla un'entità quando il Gruppo è esposto, o ha il diritto, alla variabilità dei risultati derivanti da tale entità ed ha la possibilità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del potere sull'entità stessa. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel Bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte del patrimonio netto delle imprese partecipate. I crediti e i debiti, nonché i costi e i ricavi derivanti da transazioni tra società incluse nell'area di consolidamento sono interamente eliminati; sono altresì eliminate le minusvalenze e le plusvalenze derivanti da trasferimenti d'immobilizzazioni tra società consolidate, le perdite e gli utili derivanti da operazioni tra società consolidate relativi a cessioni di beni che permangono come rimanenze presso l'impresa acquirente, le svalutazioni e i ripristini di valore di partecipazioni in società consolidate, nonché i dividendi infragruppo. Alla data di acquisizione del controllo, il patrimonio netto delle imprese partecipate è determinato attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente. L'eventuale differenza positiva fra il costo di acquisto ed il fair value delle attività nette acquisite è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, è rilevata a conto economico.

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di iscrizione non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo, al netto delle perdite di valore. Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene accreditata a conto economico. I costi dell'acquisizione sono spesi a conto economico.

## **3. SCHEMI DI BILANCIO**

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

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

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

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

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

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

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

# GRUPPO CSP

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

In tutti i prospetti e nel Rendiconto Finanziario, data la già citata stagionalità del business, è stato inserito il comparativo sia con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 sia con il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021.

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

Con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, in merito agli schemi di bilancio sono indicate, in apposite voci eventuali qualora presenti, operazioni significative con parti correlate, operazioni significative non ricorrenti. Al 30 giugno 2022 non sono presenti, tuttavia, operazioni significative di tali tipologie da evidenziare negli schemi di bilancio.

## 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Di seguito viene riportata la struttura del Gruppo:



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

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### Attività immateriali

## 5. Avviamento

La voce, pari a 8.374 migliaia di Euro, si riferisce al valore residuo esistente al 1 gennaio 2004 derivante dalle operazioni di acquisizione del Gruppo Le Bourget.

Dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzato: il valore recuperabile delle cash generating unit cui i singoli avviamenti sono stati allocati, viene verificato attraverso la determinazione del valore recuperabile (valore d'uso) e sottoposto ad impairment test, in applicazione della metodologia prevista dal Principio Contabile Internazionale IAS 36. Tale valore d'uso è stimato sulla base:

- del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi ad un orizzonte previsionale pluriennale che si stimano deriveranno dall'uso continuativo dei beni riferiti alle singole cash-generating unit (metodologia "Discounted Cash Flow" nella sua versione "Unlevered"); e

- del valore terminale attribuibile alle stesse (stimato sulla base della metodologia della rendita perpetua), al fine di riflettere il valore residuo che ogni cash-generating unit è attesa generare oltre l'orizzonte di piano e rappresentativo del valore attuale dei flussi di cassa futuri successivi al periodo di proiezione esplicita dei dati finanziari previsionali.

Si ricorda, infine, che la recuperabilità degli avviamenti è verificata almeno una volta l'anno (al 31 dicembre) anche in assenza di indicatori di possibile perdita di valore.

## Impairment test

La Società non ha proceduto ad effettuare un nuovo test di impairment al 30 giugno 2022, in quanto non sono mutate le condizioni rispetto alle assunzioni utilizzate in sede di predisposizione del test di impairment effettuato per il bilancio al 31 dicembre 2021.

Vengono qui di seguito riportate le principali ipotesi utilizzate ai fini del test di impairment effettuato per il bilancio consolidato e separato 2021 e le risultanze dello stesso.

Le principali ipotesi ed assunzioni utilizzate per la determinazione del valore recuperabile delle cash-generating unit sono relative a:

- i) l'utilizzo di dati economici e patrimoniali previsionali delle CGU Italia, Francia e Germania;
- ii) il tasso di sconto utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi stimati;
- iii) l'utilizzo del tasso di crescita atteso per il calcolo del valore terminale, in coerenza con l'approccio dell'attualizzazione della "rendita perpetua".

Con riguardo ai valori di cui al punto i), le analisi sono state basate su un'ipotesi di flussi finanziari previsionali relativi ad un orizzonte temporale quinquennale desumibili dai dati di piano 2022-2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2022.

Con riferimento al valore del punto ii) come tasso di sconto per l'Italia, per i flussi negativi è stato utilizzato un Risk Free Rate pari all'1,24%, mentre per i flussi positivi un WACC pari al 7,01%. Per quanto riguarda la Francia e la Germania, avendo flussi di cassa tutti positivi è stato utilizzato un tasso di sconto pari al 6,01% per la Francia e pari al 5,66% per la Germania. Si evidenzia che il WACC calcolato rappresenta un tasso di sconto medio ante-imposte, che riflette le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività.

Con riguardo al punto iii), si segnala che nell'elaborazione dell'impairment test, il valore terminale è stato determinato utilizzando un tasso di crescita perpetuo ("g rate") stimato pari all'1%.

Dal sopra citato impairment test non è emersa la necessità di procedere a svalutazioni per la CGU Francia, mentre per la CGU Italia le analisi condotte hanno portato ad evidenziare un "Value in use" pari a 6,5 milioni di Euro a fronte di un "carrying amount" pari a 25,7 milioni di Euro, per un totale impairment di 19,2 milioni di Euro. Per quanto riguarda la CGU Germania, essendo in atto una riorganizzazione aziendale che ha portato alla svalutazione del valore di avviamento, dalle analisi condotte sul valore residuo non sono emerse problematiche di impairment.

Si precisa però che i risultati negativi evidenziati dall'analisi sulla Capogruppo non hanno avuto nessun effetto ai fini della redazione del bilancio 2021 in quanto i beni immateriali sono già stati azzerati mediante svalutazione dovuta ad impairment nell'esercizio 2018 e le altre poste di bilancio attive hanno valori di mercato ampliamenti superiori ai valori contabili, pertanto, coerentemente con i principi contabili applicabili non sono state apportate svalutazioni.

Inoltre, anche sulla base delle indicazioni contenute nel Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 e nel Documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del marzo 2010, si è provveduto ad elaborare un'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione di assunti di base quali il tasso di crescita perpetuo nell'elaborazione del valore terminale ("g rate") ed il tasso di sconto ("Risk Free Rate e WACC" per l'Italia e "WACC" per Francia e Germania), che condizionano la stima del valore d'uso della cash generating unit.

# GRUPPO CSP

## 6. Altre attività immateriali

	Software	Marchi e Licenze	Altre	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Costo Storico</b>					
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>13.885</b>	<b>13.433</b>	<b>1.592</b>	<b>0</b>	<b>28.910</b>
Incrementi	56	0	0	49	105
Decrementi	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	(103)	0	(103)
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>13.941</b>	<b>13.433</b>	<b>1.489</b>	<b>49</b>	<b>28.912</b>
Incrementi	53	0	0	(49)	4
Decrementi	(75)	0	(103)	0	(178)
Altri movimenti	0	0	(197)	0	(197)
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>13.919</b>	<b>13.433</b>	<b>1.189</b>	<b>0</b>	<b>28.541</b>
Incrementi	28	0	0	2	30
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>13.947</b>	<b>13.433</b>	<b>1.189</b>	<b>2</b>	<b>28.571</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>13.593</b>	<b>10.384</b>	<b>988</b>	<b>0</b>	<b>24.965</b>
Ammortamenti del periodo	111	0	0	0	111
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>13.704</b>	<b>10.384</b>	<b>988</b>	<b>0</b>	<b>25.076</b>
Ammortamenti del periodo	133	0	0	0	133
Decrementi	(73)	0	0	0	(73)
Altri movimenti	(2)	0	0	0	(2)
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>13.762</b>	<b>10.384</b>	<b>988</b>	<b>0</b>	<b>25.134</b>
Ammortamenti del periodo	75	0	0	0	75
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>13.837</b>	<b>10.384</b>	<b>988</b>	<b>0</b>	<b>25.209</b>
<b>Valore netto contabile:</b>					
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>292</b>	<b>3.049</b>	<b>603</b>	<b>0</b>	<b>3.944</b>
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>237</b>	<b>3.049</b>	<b>500</b>	<b>49</b>	<b>3.835</b>
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>157</b>	<b>3.049</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>3.406</b>
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>110</b>	<b>3.049</b>	<b>200</b>	<b>2</b>	<b>3.361</b>

Le Altre attività immateriali al 30 giugno 2022 ammontano a 3.361 migliaia di Euro.

Nella voce "Software" sono compresi i software utilizzati prevalentemente per il gestionale e la contabilità. L'incremento di 30 migliaia di Euro, attribuibile alla Capogruppo, è relativo allo sviluppo di nuove applicazioni.

Nella voce 'Marchi' sono compresi i marchi Cagi, Liberti e Well e i marchi Perofil e Luna di Seta e i costi per licenza sul marchio di terzi Bikkemborgs.

I marchi Cagi, Liberti, Perofil e Luna di Seta e i costi per la licenza Bikkemborgs, in quanto attribuiti alla Cash Generating Unit Italia sono stati interamente svalutati nel 2018, mentre per il marchio Well attribuito alla Cash Generating Unit Francia non si evidenzia la necessità di svalutazione.

Il marchio Well, iscritto in bilancio per un importo pari a 3.049 migliaia di Euro, non è ammortizzato in quanto a vita utile indefinita.

# GRUPPO CSP

Nella voce 'Altre' sono compresi gli importi pagati dalla società CSP Paris per l'apertura di 2 punti vendita in Francia, per un importo complessivo di 200 migliaia di Euro. Tali importi sono considerati attività immateriali a vita utile indefinita e pertanto non sono stati assoggettati ad ammortamento.

## 7. Diritto d'uso

Di seguito si riportano i movimenti relativi alle attività per diritto di utilizzo derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Totale
<b>Costo Storico</b>					
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>8.461</b>	<b>238</b>	<b>8</b>	<b>1.943</b>	<b>10.650</b>
Incrementi	3.676	0	0	362	4.038
Decrementi	0	0	(8)	(149)	(157)
Altri movimenti	0	15	0	(15)	0
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>12.137</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>2.141</b>	<b>14.531</b>
Incrementi	0	0	0	0	0
Decrementi	(1.100)	0	0	(178)	(1.278)
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>11.037</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>1.963</b>	<b>13.253</b>
Incrementi	0	0	0	0	0
Decrementi	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>11.037</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>1.963</b>	<b>13.253</b>
<b>Ammortamenti</b>					
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>5.632</b>	<b>209</b>	<b>7</b>	<b>1.062</b>	<b>6.910</b>
Ammortamenti del periodo	473	11	1	232	717
Decrementi	0	0	(8)	(32)	(40)
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>6.105</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>1.262</b>	<b>7.587</b>
Ammortamenti del periodo	458	10	0	232	700
Decrementi	(1.091)	0	0	(215)	(1.306)
Altri movimenti	0	0	0	0	0
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>5.472</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>1.279</b>	<b>6.981</b>
Ammortamenti del periodo	411	8	0	223	642
Decrementi	0	0	0	0	0
Altri movimenti	(5)	0	0	0	(5)
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>5.878</b>	<b>238</b>	<b>0</b>	<b>1.502</b>	<b>7.618</b>
<b>Valore netto contabile:</b>					
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>2.829</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>881</b>	<b>3.740</b>
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>6.032</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>879</b>	<b>6.944</b>
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>5.565</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>684</b>	<b>6.272</b>
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>5.159</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>461</b>	<b>5.635</b>

Il saldo comprende principalmente i diritti d'uso legati ai contratti di affitto del canale retail e di altri immobili ad uso industriale e commerciale e i diritti d'uso legati ai contratti di noleggio delle autovetture.

# GRUPPO CSP

Le analisi condotte circa la recuperabilità del valore dei diritti d'uso non hanno evidenziato le necessità di procedere a svalutazioni.

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Costo Storico</b>						
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>33.337</b>	<b>42.244</b>	<b>19.778</b>	<b>13.150</b>	<b>20</b>	<b>108.529</b>
Incrementi	0	83	0	94	73	250
Decrementi	0	(1.080)	(320)	(73)	0	(1.473)
Altri movimenti	0	4	32	(275)	(36)	(275)
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>33.337</b>	<b>41.251</b>	<b>19.490</b>	<b>12.896</b>	<b>57</b>	<b>107.031</b>
Incrementi	0	6	1	155	213	375
Decrementi	(10)	(152)	(33)	(294)	0	(489)
Altri movimenti	0	8	7	189	(172)	32
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>33.327</b>	<b>41.113</b>	<b>19.465</b>	<b>12.946</b>	<b>98</b>	<b>106.949</b>
Incrementi	0	60	25	60	306	451
Decrementi	(34)	(1.762)	(433)	(377)	0	(2.606)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>33.293</b>	<b>39.411</b>	<b>19.057</b>	<b>12.629</b>	<b>404</b>	<b>104.794</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>24.365</b>	<b>40.704</b>	<b>18.658</b>	<b>10.219</b>	<b>0</b>	<b>93.946</b>
Ammortamenti del periodo	246	205	147	356	0	954
Cessioni	0	(1.062)	(320)	(36)	0	(1.418)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>24.611</b>	<b>39.847</b>	<b>18.485</b>	<b>10.539</b>	<b>0</b>	<b>93.482</b>
Ammortamenti del periodo	241	166	134	292	0	833
Cessioni	(9)	(145)	(22)	(241)	0	(417)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>24.843</b>	<b>39.868</b>	<b>18.597</b>	<b>10.590</b>	<b>0</b>	<b>93.898</b>
Ammortamenti del periodo	233	168	117	285	0	803
Cessioni	0	(1.761)	(433)	(377)	0	(2.571)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>25.076</b>	<b>38.275</b>	<b>18.281</b>	<b>10.498</b>	<b>0</b>	<b>92.130</b>
<b>Valore netto contabile:</b>						
<b>Al 1 gennaio 2021</b>	<b>8.972</b>	<b>1.542</b>	<b>1.118</b>	<b>2.931</b>	<b>20</b>	<b>14.585</b>
<b>Al 30 giugno 2021</b>	<b>8.726</b>	<b>1.404</b>	<b>1.005</b>	<b>2.358</b>	<b>57</b>	<b>13.550</b>
<b>Al 31 dicembre 2021</b>	<b>8.484</b>	<b>1.247</b>	<b>866</b>	<b>2.356</b>	<b>98</b>	<b>13.051</b>
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>8.217</b>	<b>1.136</b>	<b>776</b>	<b>2.131</b>	<b>404</b>	<b>12.664</b>

Le attività materiali a 30 giugno 2022 ammontano a 12.664 migliaia di Euro.

Nel semestre si sono effettuati investimenti lordi per complessivi 451 migliaia di Euro, relativi principalmente ad immobilizzazioni in corso per il normale ricambio di cespiti obsoleti.

I decrementi del periodo si riferiscono a cessioni di macchinari, attrezzature ed altri beni, la maggior parte completamente ammortizzati.

Non si ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2022. Si segnala che il valore dei terreni e dei fabbricati della Capogruppo (pari a 7.248 migliaia di Euro) è stato confermato mediante una stima redatta da un professionista indipendente ed il valore di mercato emergente da tale perizia è sensibilmente superiore al valore contabile.

## Altre attività non correnti

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

Tale voce, pari a 26 migliaia di Euro, si riferisce prevalentemente a depositi cauzionali.

### 10. Attività per imposte anticipate

La voce, pari a 537 migliaia di Euro, accoglie le imposte differite sulle differenze temporanee tra i valori iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato e i corrispondenti valori fiscali, principalmente riconducibili a fondi tassati della società CSP Paris che saranno fiscalmente deducibili in esercizi futuri.

La società CSP Paris nel primo semestre 2022 ha inoltre stanziato imposte differite attive sulla perdita fiscale del primo semestre per 332 migliaia di Euro, a fronte di un business plan predisposto dalla società che prevede reddito imponibile entro la chiusura dell'esercizio.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 11. Rimanenze di magazzino

Il bilancio consolidato del Gruppo include rimanenze di magazzino pari a 36.345 migliaia di Euro, al netto di un fondo svalutazione di 5.484 migliaia di Euro iscritto a fronte del rischio di obsolescenza e di riduzione del valore di realizzo.

Le rimanenze di magazzino sono così rappresentate:

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.999	6.692	6.422
Fondo svalutazione	(1.079)	(1.051)	(1.174)
	<b>6.920</b>	<b>5.641</b>	<b>5.248</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.787	5.792	6.501
Fondo svalutazione	(217)	(193)	(187)
	<b>6.570</b>	<b>5.599</b>	<b>6.314</b>
Prodotti finiti e merci	27.043	21.444	25.868
Fondo svalutazione	(4.188)	(4.631)	(5.125)
	<b>22.855</b>	<b>16.813</b>	<b>20.743</b>
<b>Totale</b>	<b>36.345</b>	<b>28.053</b>	<b>32.305</b>

Il valore netto delle rimanenze è aumentato di 8.292 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 e di 4.040 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2021. La variazione rispetto al 31 dicembre 2021 è dovuta prevalentemente a fattori stagionali, mentre la variazione rispetto al semestre precedente è attribuibile all'anticipo degli approvvigionamenti per limitare gli effetti causati dall'aumento dei prezzi delle materie prime e dei costi energetici, dalla scarsa disponibilità delle risorse, nonché dall'allungamento dei tempi di consegna degli acquisti.

### 12. Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 10.309 migliaia di Euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 696 migliaia di Euro (802 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). Detto fondo è stato costituito a fronte di perdite stimate su crediti in contenzioso e/o su crediti scaduti. La diminuzione dei crediti verso clienti rispetto al 31 dicembre 2021 è legata alla forte stagionalità del business, soprattutto per la controllata francese. La differenza rispetto al 30 giugno 2021 è pari a 394 migliaia di Euro ed è principalmente imputabile a fenomeni legati alla dinamica temporale 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:

# GRUPPO CSP

	30/06/22	di cui svalutaz.	31/12/21	di cui svalutaz.	30/06/21	di cui svalutaz.
A scadere	8.387	63	16.940	89	7.060	69
Scaduto da 1 a 30 giorni	1.636	3	1.297	92	1.795	2
Scaduto da 31 a 90 giorni	254	43	923	137	788	96
Scaduto da 91 a 180 giorni	121	27	178	41	400	48
Scaduto da 181 a 365 giorni*	173	227	202	68	147	176
Scaduto da oltre 366 giorni	434	333	451	375	607	491
<b>Totale</b>	<b>11.005</b>	<b>696</b>	<b>19.991</b>	<b>802</b>	<b>10.797</b>	<b>882</b>

\*Il saldo include note di credito

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

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Italia	7.763	6.712	8.094
Francia	1.167	10.518	1.076
Unione Europea	227	828	242
Resto del Mondo	1.152	1.131	503
<b>Totale</b>	<b>10.309</b>	<b>19.189</b>	<b>9.915</b>

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

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

La composizione della suddetta voce è la seguente:

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Erario c/IVA	667	750	544
Anticipi a fornitori	30	199	51
Crediti verso Enti	81	83	46
Crediti per imposte	1.027	372	294
Risconti attivi	770	610	734
Altri crediti	700	493	753
<b>Totale</b>	<b>3.275</b>	<b>2.507</b>	<b>2.422</b>

La voce registra un aumento di 768 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021. Le variazioni più significative riguardano l'aumento dei crediti per imposte, l'aumento dei risconti attivi e degli altri crediti, parzialmente controbilanciati dalla riduzione degli anticipi a fornitori.

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

### 14. Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

L'ammontare complessivo delle disponibilità liquide del Gruppo è pari a 15.995 migliaia di Euro (22.825 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 e 16.848 migliaia di Euro al 30 giugno 2021) a fronte di temporanee disponibilità su c/c bancari in attesa di utilizzi futuri.

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

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

## PATRIMONIO NETTO

### 15. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2022, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 39.949.514 azioni ordinarie prive di valore nominale ed è pari a 17.362 migliaia di Euro.

Il capitale sociale precedente era pari a 17.295 migliaia di Euro ed era costituito da n. 33.259.328 azioni ordinarie. L'incremento è stato deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 30 aprile 2021.

### 16. Altre riserve

Tali riserve sono così ripartite:

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Riserva legale	2.964	2.964	2.964
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	23.905	21.859	21.859
Riserva per differenze attuariali	(1.004)	(1.657)	(1.705)
Riserve diverse	9.418	7.604	7.612
<b>Totali</b>	<b>35.283</b>	<b>30.770</b>	<b>30.730</b>

Come deliberato nell'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2022 sono state utilizzate per la copertura della perdita dell'esercizio 2021 della Capogruppo la Riserva Utili non distribuiti per 180 migliaia di Euro, la Riserva Rivalutazione per 758 migliaia di Euro e la Riserva Sovrapprezzo Azioni per 306 migliaia di Euro.

Come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 30 aprile 2021, a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale in opzione ultimata nel primo trimestre 2022, sono stati imputati a Riserva Sovrapprezzo Azioni 2.352 migliaia di Euro relativi all'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni rispetto al valore nominale, al netto delle spese correlate (123 migliaia di Euro).

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

### 17. Azioni proprie

Le Azioni proprie al 30 giugno 2022 sono costituite da n. 1.000.000 azioni ordinarie acquistate per un costo di acquisto pari a 888 migliaia di Euro; nel semestre in esame non sono state acquistate azioni.

L'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2022 ha deliberato l'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie in portafoglio, per un periodo di 18 mesi a far data dalla delibera assembleare, con contestuale revoca della delibera assembleare del 30 aprile 2021 inerente l'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie in portafoglio.

#### *Utile (perdita) per azione*

La perdita base per azione al 30 giugno 2022 è pari a 0,057 Euro (al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2021 si registrava rispettivamente una perdita di 0,060 ed un utile di 0,023 Euro per azione) ed è calcolata dividendo il risultato del Gruppo 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

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

#### **Debiti verso banche oltre i 12 mesi**

I debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi ammontano a 5.280 migliaia di Euro e sono diminuiti di 959 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto della riclassifica nelle passività finanziarie correnti delle quote esigibili entro i 12 mesi.

# GRUPPO CSP

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

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
- scadenti da 1 a 2 anni	1.711	1.920	2.361
- scadenti da 2 a 3 anni	1.506	1.502	1.711
- scadenti da 3 a 4 anni	1.513	1.509	1.506
- scadenti da 4 a 5 anni	463	1.133	1.513
- scadenti oltre 5 anni	87	175	550
<b>Totale</b>	<b>5.280</b>	<b>6.239</b>	<b>7.641</b>

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

Istituto di credito	Data di stipula	30/06/22
Finanziamento Banca Intesa Sanpaolo (ex UBI)	21.10.2016	159
Finanziamento Mediocredito Italiano	28.10.2016	150
Finanziamento Banca Nazionale del Lavoro	26.06.2018	900
Finanziamento Banca Intesa Sanpaolo	28.09.2020	1.497
Finanziamento Monte dei Paschi di Siena	21.09.2020	2.236
Finanziamento Monte dei Paschi di Siena	21.09.2020	249
Finanziamento Credito Padano	19.11.2020	1.470
Finanziamento BPM	26.11.2020	280
Finanziamento SIMEST	01.03.2021	700
		<b>7.641</b>

Il finanziamento di Banca Nazionale del Lavoro prevede, per tutta la durata del suddetto contratto, il rispetto dei seguenti *covenants* determinati sui risultati consolidati del Gruppo CSP:

1. Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA  $\leq$  3,50
2. Rapporto Posizione Finanziaria Netta / PN  $\leq$  1,00

Si segnala che il mancato rispetto di entrambi i *covenants* finanziari potrà comportare la decadenza del beneficio del termine.

Tali *covenants*, come previsto contrattualmente, andranno verificati alla fine di ogni esercizio; alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2021 entrambi i *covenants* risultano rispettati.

Gli altri finanziamenti non contemplano *covenants* da rispettare.

## Altre passività finanziarie oltre 12 mesi

Le altre passività finanziarie scadenti oltre 12 mesi ammontano a 4.634 migliaia di Euro ed includono i debiti per leasing finanziari a lungo termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

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

Ammonta a 5.260 migliaia di Euro e riflette l'indennità maturata a fine periodo dai dipendenti delle società calcolata su base attuariale, con parametri economico-finanziari variati rispetto al 31 dicembre 2021.

La movimentazione del fondo è riepilogata in sintesi come segue:

	Saldo iniziale	Interest cost	Indennità accantonate	Indennità liquidate	Utili/Perdite attuariali	Saldo finale
TFR	6.104	26	57	(274)	(653)	5.260

# GRUPPO CSP

## Analisi di sensitività

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione aumentasse dello 0,25% l'effetto positivo sulla valutazione del TFR sarebbe di 92 migliaia di Euro.

Nell'ipotesi che il tasso di attualizzazione diminuisse dello 0,25% l'effetto negativo sulla valutazione del TFR sarebbe di 95 migliaia di Euro.

## 20. Fondi per rischi e oneri

Di seguito esponiamo la movimentazione e composizione di tale voce:

	01/01/2022	Accanton.	Utilizzi	30/06/2022
Fondo ind. suppl. clientela	1.143	13	(18)	1.138
Fondo ristrutturazione	459	0	(4)	455
Fondo rischi per contenziosi	294	135	(6)	423
<b>Totale</b>	<b>1.896</b>	<b>148</b>	<b>(28)</b>	<b>2.016</b>

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

Il fondo rischi per contenziosi si riferisce ad accantonamenti fatti in relazione ai rischi derivanti da cause mosse da terzi, in prevalenza da fornitori ed erario. Alla data del 30 giugno 2022, il saldo si riferisce principalmente ai fondi iscritti dalla controllata CSP Paris per una causa mossa da un concorrente e per un accantonamento (pari a 135 migliaia di Euro) relativo ad un contenzioso di carattere previdenziale.

La voce 'Fondo ristrutturazione', il cui valore residuo al 30 giugno 2022 ammonta a 455 migliaia di Euro, si riferisce per 135 migliaia di Euro ai costi residui che CSP Paris dovrà sostenere per la chiusura di due punti vendita diretti e per 320 migliaia di Euro ai costi che la Capogruppo dovrà sostenere in relazione alla cessazione parziale di attività per la Divisione Lepel di Carpi.

## Situazione fiscale

Si fa presente che per la Capogruppo è pendente una controversia fiscale conseguente alla verifica condotta dal Nucleo di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Mantova, conclusasi in data 26 maggio 2015.

In data 4 gennaio 2018 l'Agenzia delle Entrate di Mantova ha notificato l'avviso di accertamento, dove sono stati confermati l'ammontare dei rilievi formalizzati dai verificatori.

In luglio 2018 la Capogruppo ha quindi presentato un'istanza di ruling internazionale al fine di evitare una doppia imposizione fiscale in Italia ed in Francia.

Non vi sono ulteriori aggiornamenti da segnalare.

## 21. Fondo imposte differite

La voce, pari a 77 migliaia di Euro al 30 giugno 2022, ed invariata rispetto al 31 dicembre 2021, accoglie le imposte differite accantonate dalla Capogruppo sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori fiscali.

## PASSIVITÀ CORRENTI

## 22. Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi

### Debiti verso banche entro 12 mesi

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

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Debiti correnti	0	21	349
Mutui scadenti entro 1 anno	2.361	2.877	2.921
Anticipi scadenti entro 1 anno	0	2.000	1.373
<b>Totale</b>	<b>2.361</b>	<b>4.898</b>	<b>4.643</b>

# GRUPPO CSP

I debiti correnti sono rappresentati principalmente da scoperti di conto corrente per elasticità di cassa. Alla data del 30 giugno 2022 non risulta alcun scoperto di conto corrente. La dinamica completa della variazione dei flussi finanziari è esposta nel rendiconto finanziario. L'ammontare delle linee di credito concesse alle società del Gruppo dagli istituti di credito a fronte delle diverse forme di possibile utilizzo è pari a 32.000 migliaia di Euro.

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto:

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Debiti finanziari a breve (IFRS 16)	1.058	1.250	1.311
Debiti verso banche a breve	0	2.021	1.721
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	2.361	2.877	2.921
Cassa e banche attive	(15.995)	(22.825)	(16.848)
<b>Indebitamento finanziario a breve</b>	<b>(12.576)</b>	<b>(16.677)</b>	<b>(10.895)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine (IFRS 16)	4.634	5.081	5.679
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	5.280	6.239	7.641
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(2.662)</b>	<b>(5.357)</b>	<b>2.425</b>

L'indebitamento finanziario netto, come illustrato nella tabella, continua ad evidenziare un saldo a credito, anche se è variato in negativo di 2.695 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021.

## Altre passività finanziarie entro 12 mesi

Le altre passività finanziarie entro 12 mesi ammontano a 1.058 migliaia di Euro ed includono i debiti per leasing finanziari a breve termine derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

## 23. Debiti commerciali

Il saldo evidenzia un decremento di 1.255 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021 ed un incremento di 4.118 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2021 dovuto a 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:

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Italia	11.509	10.592	8.462
Francia	5.329	8.148	5.112
Unione Europea	591	484	529
Resto del Mondo	1.965	1.425	1.173
<b>Totale</b>	<b>19.394</b>	<b>20.649</b>	<b>15.276</b>

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

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Scaduto	281	408	294
A scadere da 1 a 30 giorni	7.972	7.888	5.535
A scadere da 31 a 90 giorni	7.561	10.162	6.742
A scadere da 91 a 180 giorni	3.070	1.866	2.345
A scadere da 181 a 365 giorni	510	325	360
A scadere oltre 366 giorni	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>19.394</b>	<b>20.649</b>	<b>15.276</b>

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

## 24. Debiti vari ed altre passività

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

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Debiti v/dipendenti per competenze	3.957	4.040	3.830
Debiti v/istituti di previdenza	2.536	3.266	2.542
Debiti per imposte (IVA)	50	725	210
Ratei e risconti passivi	4	9	45
Altri debiti	113	120	121
<b>Totale</b>	<b>6.660</b>	<b>8.160</b>	<b>6.748</b>

La voce registra un decremento di 1.500 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021. Le differenze più significative, attribuibili alla controllata francese, si riferiscono principalmente a minori debiti per imposte e verso gli istituti di previdenza.

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

## 25. Debiti per imposte correnti

Al 30 giugno 2022 la voce è pari a 291 migliaia di Euro e si riferisce principalmente al debito per imposte correnti sul reddito d'esercizio della società francese. Al 30 giugno 2021 non ci sono debiti per imposte correnti.

## 26. IMPEGNI E RISCHI

### Garanzie prestate

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

Elenchiamo di seguito la suddivisione per istituto di credito:

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
- Monte dei Paschi di Siena	61	61	61
- Banca Intesa Sanpaolo	32	32	5
- Banca Intesa Sanpaolo (ex UBI Banca)	0	0	27
-Banca BNP	22	22	22
<b>Totale</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>115</b>

### Impegni

Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2022 ha in essere impegni derivanti da contratti di locazione di attrezzature elettroniche di modico valore, che quindi non rientrano nell'ambito dell'applicazione dell'IFRS 16. Al 30 giugno 2022 l'ammontare dei canoni ancora dovuti per tali contratti è pari a 217 migliaia di Euro (24 migliaia di Euro al 30 giugno 2021) e sono interamente attribuibili alla Capogruppo.

### Coperture sui tassi

Nella voce 'Crediti finanziari, crediti vari e altre attività' è incluso l'ammontare di 68 migliaia di Euro riferito alla valutazione al *fair value* di operazioni in strumenti derivati stipulati dalla Capogruppo 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
Banca Nazionale del Lavoro	1	11.06.2023	600	600
Monte dei Paschi di Siena	67	31.07.2026	2.250	2.250
<b>Totale</b>	<b>68</b>		<b>2.850</b>	<b>2.850</b>

Tali contratti, pur avendo natura di copertura sostanziale dai rischi di fluttuazione, non rispettano tutti i requisiti previsti dal nuovo IFRS 9 per una classificazione come di copertura e, conseguentemente, il

relativo effetto derivante dall'adeguamento della valutazione al *fair value* alla chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è stato iscritto a conto economico.

Nella voce 'Crediti finanziari, crediti vari e altre attività' è incluso inoltre l'ammontare di 40 migliaia di Euro riferito alla valutazione al *fair value* dei contratti di acquisti a termine di valuta (dollari statunitensi) per coprire il rischio di cambio connesso al pagamento di forniture nella stessa valuta con scadenza media entro 12 mesi, per un controvalore al 30 giugno 2022 di 411 migliaia di Euro.

Tutti i *fair value*, che comprendono la valutazione delle coperture dei tassi di interesse e delle coperture su operazioni di rischi su cambi in valuta, sono stati determinati attraverso 'Input significativi osservabili (Livello 2)', ovvero con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Il valore di riferimento è il mark-to-market, il metodo di valutazione in base al quale il valore di uno strumento o contratto finanziario è sistematicamente aggiustato in funzione dei prezzi correnti di mercato.

Il relativo valore di carico al 30 giugno 2022 risulta pertanto allineato al valore di mercato alla medesima data.

## 27. INFORMATIVA DI SETTORE

Di seguito si riportano i dati richiesti ai sensi dell'IFRS 8.

I settori identificati per tale analisi sono: Italia, Francia e Altri (nei quali confluiscono i dati di Germania e USA).

### Andamento economico per settore operativo

I seguenti prospetti illustrano il Conto Economico per area di attività al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2021:

Dati al 30.06.2022	ITALIA	FRANCIA	ALTRI	Rettifiche	GRUPPO
(Valori in migliaia di Euro)					CSP International
	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022
<b>Conto economico</b>					
Ricavi esterni	17.111	21.732	486	0	39.329
Ricavi tra settori	3.233	13	0	(3.246)	-
Costo del venduto	(14.066)	(11.769)	(347)	3.265	(22.916)
<b>Margine Lordo</b>	<b>6.278</b>	<b>9.976</b>	<b>139</b>	<b>19</b>	<b>16.413</b>
Pubblicità	(1.209)	(1.079)	(16)	(36)	(2.339)
Provvigioni	(954)	(21)	0	34	(941)
Trasporti/Logistica	(1.361)	(1.599)	(50)	0	(3.010)
Spese commerciali dirette	(1.441)	(5.879)	(6)	0	(7.326)
Perdite su crediti	32	3	(0)	0	35
<b>Costi di settore</b>	<b>(4.932)</b>	<b>(8.575)</b>	<b>(72)</b>	<b>(2)</b>	<b>(13.581)</b>
<b>Risultato di settore (Margine Commerciale)</b>	<b>1.346</b>	<b>1.401</b>	<b>67</b>	<b>17</b>	<b>2.832</b>
Spese corporate non allocate	(3.394)	(1.785)	(206)	(80)	(5.463)
Altri proventi non operativi	5.889	0	0	(5.889)	0
Altri proventi/oneri	157	300	40	(81)	416
Proventi/Oneri finanziari	10	7	(7)	0	10
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>4.009</b>	<b>(77)</b>	<b>(106)</b>	<b>(6.033)</b>	<b>(2.207)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	(98)	(4)	49	(52)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>4.009</b>	<b>(175)</b>	<b>(109)</b>	<b>(5.983)</b>	<b>(2.259)</b>

Dati al 30.06.2021	ITALIA	FRANCIA	ALTRI	Rettifiche	GRUPPO
(Valori in migliaia di Euro)					CSP International
	30.06.2021	30.06.2021	30.06.2021	30.06.2021	30.06.2021
<b>Conto economico</b>					
Ricavi esterni	15.618	19.013	473	0	35.104
Ricavi tra settori	1.912	38	0	(1.950)	0
Costo del venduto	(11.642)	(10.670)	(291)	2.112	(20.491)
<b>Margine Lordo</b>	<b>5.887</b>	<b>8.381</b>	<b>182</b>	<b>162</b>	<b>14.613</b>
Pubblicità	(747)	(991)	(14)	(81)	(1.833)
Provvigioni	(982)	(25)	(11)	0	(1.018)
Trasporti/Logistica	(1.188)	(1.302)	(40)	0	(2.529)
Spese commerciali dirette	(1.392)	(5.451)	(2)	0	(6.846)
Perdite su crediti	(42)	21	(30)	0	(50)
<b>Costi di settore</b>	<b>(4.350)</b>	<b>(7.749)</b>	<b>(97)</b>	<b>(81)</b>	<b>(12.276)</b>
<b>Risultato di settore (Margine Commerciale)</b>	<b>1.537</b>	<b>633</b>	<b>86</b>	<b>82</b>	<b>2.337</b>
Spese corporate non allocate	(3.681)	(1.778)	(149)	(62)	(5.669)
Altri proventi non operativi	2.103	0	0	(2.103)	0
Altri proventi/oneri	334	1.096	6	(11)	1.426
Proventi/Oneri finanziari	(105)	156	(11)	0	39
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>188</b>	<b>107</b>	<b>(68)</b>	<b>(2.094)</b>	<b>(1.868)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	(124)	0	(5)	(129)
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>188</b>	<b>(17)</b>	<b>(68)</b>	<b>(2.099)</b>	<b>(1.997)</b>

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

### 28. Ricavi

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

	30/06/22	30/06/21
Italia	13.275	12.949
Francia	21.500	18.804
Germania	637	541
Europa dell'Ovest	2.959	1.766
Europa dell'Est	336	633
Stati Uniti	221	334
Resto del mondo	401	77
<b>Totale</b>	<b>39.329</b>	<b>35.104</b>

	30/06/22	30/06/21
Calzetteria	19.156	15.951
Intimo e maglieria	8.369	7.988
Corsetteria e costumi da bagno	11.804	11.165
<b>Totale</b>	<b>39.329</b>	<b>35.104</b>

I ricavi netti del primo semestre 2022 sono passati da 35.104 a 39.329 migliaia di Euro con un incremento del 12,0% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Dal punto di vista geografico la Francia, primo mercato per valore nell'ambito del Gruppo, ha evidenziato un incremento del 14,3%, mentre l'Italia ha registrato un incremento del 2,5%.

Per ciò che riguarda le merceologie, la calzetteria ha evidenziato un fatturato in aumento del 20,1%, mentre la corsetteria e la maglieria hanno registrato rispettivamente un incremento del 5,7% e del 4,8%.

Well, che rappresenta il primo marchio per volumi di vendita del Gruppo, ha evidenziato nel semestre in esame un incremento delle vendite pari all'11,8%; Le Bourget, l'altro marchio del Gruppo che opera sul mercato francese, ha registrato un incremento del 21,6% rispetto al primo semestre del 2021.

Le vendite del marchio Oroblù sono aumentate del 38,6%, e quelle del marchio Lepel sono aumentate del 4,2% e quelle del marchio Perofil sono aumentate del 15,6%.

I marchi Sanpellegrino (+14,6%) e Luna di Seta (+39,0%) hanno evidenziato un andamento positivo e le vendite delle marche private sono aumentate del 21,7%, mentre il marchio Cagi ha evidenziato un andamento negativo (-5,7%).

### 29. Costo del venduto

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/22	30/06/21
Acquisti	19.501	12.665
Costo del lavoro industriale	4.949	4.721
Servizi industriali	2.888	2.389
Ammortamenti industriali	407	521
Altri costi industriali	3.448	1.974
Variazione delle rimanenze	(8.277)	(1.779)
<b>Totale</b>	<b>22.916</b>	<b>20.491</b>

Il costo del venduto in valore è aumentato 2.425 migliaia di Euro, rispetto a quello del primo semestre 2021. La sua incidenza sui ricavi netti (58,3%) è in linea rispetto a quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (58,4%).

## 30. Spese dirette di vendita

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/22	30/06/21
Costi per agenti e merchandising	941	1.018
Costo del personale logistico	1.155	1.078
Ammortamenti	167	160
Royalties passive	20	197
Trasporti esterni	967	840
Altri costi	721	450
<b>Totale</b>	<b>3.971</b>	<b>3.743</b>

Le spese dirette di vendita registrano un incremento di 228 migliaia di Euro rispetto al primo semestre del precedente esercizio; le variazioni più significative si riferiscono ai costi per trasporto, aumentati di 127 migliaia di Euro e ad altri costi aumentati di 271 migliaia di Euro, parzialmente controbilanciati dai minori costi sostenuti per royalties passive per 177 migliaia di Euro, a seguito della cessazione di un contratto di licenza della Capogruppo.

## 31. Altri ricavi (spese) operativi

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/22	30/06/21
Plusvalenze (minusvalenze) vendita cespiti	40	586
Sopravvenienze attive (passive)	436	489
Accantonamenti per rischi	(135)	69
Altri ricavi (spese)	75	283
<b>Totale</b>	<b>416</b>	<b>1.427</b>

La voce è passata da 1.427 a 416 migliaia di Euro.

La differenza più significativa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente riguarda le minori plusvalenze realizzate.

Infine, si rilevano minori altri ricavi per 208 migliaia di Euro e maggiori accantonamenti a fondo rischi per 204 migliaia di Euro.

## 32. Spese commerciali e amministrative

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/22	30/06/21
Pubblicità	2.264	1.758
Costo del personale comm./amm.	8.437	8.200
Ammortamenti comm./amm.	947	1.099
Compensi Amministratori e Sindaci	238	241
Viaggi personale comm./amm.	413	338
Consulenze e spese legali	504	550
Canoni di locazione	119	36
Imposte e tasse diverse	376	425
Perdite/svalutazioni su crediti	(35)	50
Manutenzioni	308	365
Postelegrafoniche	177	196
Cancelleria	12	12
Altre spese	1.313	932
<b>Totale</b>	<b>15.073</b>	<b>14.202</b>

# GRUPPO CSP

Le spese commerciali e amministrative evidenziano un incremento di 871 migliaia di Euro, principalmente dovuto ai maggiori costi per pubblicità per 506 migliaia di Euro, maggiori altre spese e costi del personale amministrativo e commerciale rispettivamente per 381 e 237 migliaia di Euro, controbilanciati da minori ammortamenti e minori perdite e svalutazione sui crediti.

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

## 33. Costi di ristrutturazione

Non vi sono costi di ristrutturazione nel semestre in esame.

## 34. Altri proventi (oneri) finanziari

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/22	30/06/21
Interessi passivi di conto corrente	(3)	(8)
Interessi passivi su mutui	(28)	(37)
Interessi passivi su altri finanziamenti	-	(3)
Altri interessi e oneri passivi	(24)	(92)
Interessi attivi di conto corrente	9	11
Altri interessi attivi	8	8
Differenze cambio	18	173
<i>Interest cost</i>	28	(13)
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>39</b>

Nel semestre in esame si rileva un decremento dei proventi finanziari di 31 migliaia di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. La differenza è principalmente attribuibile alle minori differenze cambio positive e ai minori altri interessi e oneri passivi.

## 35. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito del primo semestre del 2022 presentano un saldo di 52 migliaia di Euro (130 migliaia di Euro al 30 giugno 2021), derivante principalmente dalle imposte della controllata francese.

## 36. ALTRE INFORMAZIONI

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

### Costo del personale

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

	30/06/22	30/06/21
Costo del personale industriale	4.949	4.721
Costo del personale non industriale	9.610	9.282
<b>Totale</b>	<b>14.559</b>	<b>14.003</b>

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

	01/01/22	Assunzioni	Dimissioni	30/06/22	Media
- Dirigenti	9	1	0	10	10
- Quadri	82	7	(4)	85	83
- Impiegati	299	38	(56)	281	290
- Operai	227	26	(39)	214	221
<b>Totale</b>	<b>617</b>	<b>72</b>	<b>(99)</b>	<b>590</b>	<b>604</b>

# GRUPPO CSP

L'indicazione del numero di dipendenti si intende full time equivalent.

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

## Ammortamenti

La ripartizione della voce è la seguente:

	30/06/22	30/06/21
- Fabbricati	233	246
- Macchinari e impianti	168	205
- Attrezzature	117	147
- Altri beni	285	356
<b>Totale amm. imm. Materiali</b>	<b>803</b>	<b>954</b>
- Software	75	111
- Marchi e licenze	0	0
- Diritto d'uso IFRS 16	642	717
<b>Totale amm. imm. Immateriali</b>	<b>717</b>	<b>828</b>
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>1.520</b>	<b>1.782</b>

## 37. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

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

Come commentato nella Relazione degli Amministratori, per una completa disamina dei rischi aziendali si rimanda alla documentazione resa pubblica con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021; di seguito si elencano i rischi principali:

- rischio di credito, principalmente in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale;
- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse), derivanti principalmente dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti a medio-lungo e da variazioni del cambio Euro/Dollaro a fronte di pagamenti derivanti da acquisti di merci in dollari.

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

Con riferimento in particolare ai rischi finanziari, nella tabella sottostante si riassume il profilo di scadenza delle passività finanziarie del Gruppo sulla base di pagamenti contrattuali non attualizzati. Si rileva che tali ammontari differiscono da quelli della tabella alla nota 18 in quanto includono gli interessi passivi.

	30/06/22	31/12/21	30/06/21
Debiti verso banche a breve (entro 1 anno)	-	2.021	1.722
Mutui scadenti entro 1 anno	2.390	2.907	2.970
Mutui scadenti da 1 a 5 anni	5.319	6.113	7.157
Mutui scadenti oltre 5 anni	88	176	552
<b>Totale</b>	<b>7.797</b>	<b>11.217</b>	<b>12.401</b>

## 38. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ED EVENTI NON RICORRENTI

Come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che la Capogruppo ha in corso un contratto di affitto con soggetti riconducibili ai rappresentanti della famiglia Bertoni, azionista di riferimento, di un locale adibito a foresteria; tale contratto prevede un canone annuo complessivo di 5 migliaia di Euro, in linea con le condizioni di mercato. Inoltre, la Capogruppo ha in essere un contratto di lavoro autonomo con un familiare di uno degli azionisti rilevanti per un importo annuo pari a 22,5 migliaia di Euro.

Non vi sono ricavi o spese non ricorrenti nel primo semestre del 2022.

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2022 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla suddetta Comunicazione.

## **40. EVENTI SUCCESSIVI**

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

Ceresara, 29 agosto 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Carlo Bertoni

Allegato:

1 - Prospetto delle partecipazioni rilevanti possedute al 30 giugno 2022.

# GRUPPO CSP

## Allegato n. 1

### Elenco delle partecipazioni rilevanti possedute al 30 Giugno 2022

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

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

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

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

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

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2022.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022:

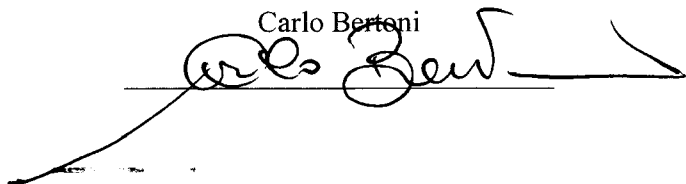
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire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

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

Ceresara, 29 agosto 2022

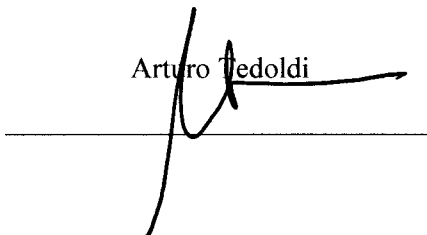
**Il Presidente del Consiglio  
d'Amministrazione**

Carlo Bertoni



**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili**

Arturo Tedoldi



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della CSP International Fashion Group SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della CSP International Fashion Group SpA e controllate (Gruppo CSP) al 30 giugno 2022. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata


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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della CSP International Fashion Group SpA al 30 giugno 2022, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Brescia, 29 agosto 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Mazzetti  
(Revisore legale)

---

### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311