



DOCUMENTO INFORMATIVO

Ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato con la delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

ACQUISIZIONE

di

WELL ENTREPRISE SAS

da parte di:

CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.P.A.

con sede in via Piubega, 5C - 46040 Ceresara (MN) Italy
Capitale sociale Euro 17.294.850,56 (interamente versato)
P.IVA C.F. REG. IMP di Mantova N. 00226290203

11 novembre 2010

Dati economici e patrimoniali di sintesi

Nel presente Documento Informativo vengono presentati i dati consolidati pro-forma di CSP International Fashion Group S.p.A. al 30 giugno 2010 per il semestre chiuso a tale data e al 31 dicembre 2009 per l'esercizio chiuso a tale data.

I dati relativi all'intero esercizio 2009 vengono presentati in aggiunta a quelli del primo semestre 2010 in quanto il settore in cui opera l'azienda è caratterizzato da una forte stagionalità e il primo semestre non è rappresentativo dell'intero esercizio.

Dati economici

(in Euro migliaia)	Semestre chiuso al 30 giugno 2010 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	Semestre chiuso al 30 giugno 2010 Gruppo CSP Pro-Forma
Ricavi	41.510	16.306	57.816
Risultato operativo	(1.053)	(622)	(1.675)
Perdita prima delle imposte	(963)	(976)	(1.939)
Perdita netta del Gruppo	(629)	(699)	(1.328)
EBITDA	(119)	(154)	(273)

(in Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 Gruppo CSP Pro-Forma
Ricavi	99.310	43.969	143.279
Risultato operativo	6.117	2.152	8.269
Utile prima delle imposte	5.412	1.559	6.971
Utile netto del Gruppo	5.857	1.053	6.910
EBITDA	7.859	3.051	10.910

Dati patrimoniali

(in Euro migliaia)	30 giugno 2010 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	30 giugno 2010 Gruppo CSP Pro-Forma
Attività non correnti	35.199	12.442	47.641
Attività correnti	67.788	16.568	84.356
Totale attivo	102.987	29.010	131.997
Patrimonio netto	52.818	-	52.818
Passività non correnti	18.761	16.119	34.880
Passività correnti	31.408	12.891	44.299
Totale passivo	102.987	29.010	131.997
Posizione finanziaria netta	(395)	(14.016)	(14.411)

(in Euro migliaia)	31 dicembre 2009 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	31 dicembre 2009 Gruppo CSP Pro-Forma
Attività non correnti	33.712	11.936	45.648
Attività correnti	70.989	21.086	92.075
Totale attivo	104.701	33.022	137.723
Patrimonio netto	55.086	-	55.086
Passività non correnti	19.320	17.474	36.794
Passività correnti	30.295	15.548	45.843
Totale passivo	104.701	33.022	137.723
Posizione finanziaria netta	(794)	(13.948)	(14.742)

Dati per azione

(in Euro migliaia)	Semestre chiuso al 30 giugno 2010 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	Semestre chiuso al 30 giugno 2010 Gruppo CSP Pro-Forma
Perdita per azione	(0,019)	(0,021)	(0,040)
Patrimonio netto consolidato per azione	1,587	-	1,587

(in Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 Gruppo CSP Pro-Forma
Utile base e diluito per azione	0,176	0,032	0,208
Patrimonio netto consolidato per azione	1,655	-	1,655

Indice

1. Avvertenze	6
1.1 Eventuali rischi od incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'acquisizione di Well Enterprise.....	6
2. Informazioni relative all'operazione.....	6
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	6
2.1.1 Descrizione delle attività della società oggetto dell'operazione di acquisizione	6
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione	6
2.1.3 Fonti di finanziamento dell'acquisizione	7
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione	7
2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente	7
2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente all'azienda acquisita	8
2.3 Rapporti con i soggetti da cui le attività sono state acquistate	8
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente con la società oggetto dell'operazione	8
2.3.2 Rapporto nonché accordo significativo tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate	8
2.4 Documenti a disposizione del pubblico.....	8
2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata	8
3. Effetti significativi dell'operazione.....	8
3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo	8
3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo.....	8
4. Dati economici e patrimoniali relativi alle attività acquisite	8
4.1 Dati economici e patrimoniali relativi alla Società acquisita.....	8
4.1.1 Conto economico e stato patrimoniale al 31 dicembre 2009 e 2008 comparati	9
4.1.2 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione	20
4.1.3 Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009	21
5. Dati economici e patrimoniali pro-forma dell'emittente.....	22
5.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma.....	22
5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente	29
5.2.1 Variazioni significative dei dati per azione della società emittente.....	30
5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	30
6. Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad essa facente capo	30
6.1 Andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio 2009	30
6.1.1 Conto economico consolidato del periodo 1 gennaio – 30 settembre 2010 e posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010.....	30
6.2 Andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio	32
Allegati.....	33
- Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati Pro-forma	33

Premessa

Il presente Documento Informativo (il "Documento Informativo"), redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, contiene le informazioni relative all'acquisizione della società Well Entreprise SAS che detiene il 100% della società Textile Well SA ("Well") da parte di CSP International Fashion Group S.p.A ("CSP" o "l'Emittente").

1. Avvertenze

1.1 Eventuali rischi od incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'acquisizione di Well Entreprise.

I ricavi di Well sono costituiti per oltre l'80% dalla vendita di prodotti di calzetteria femminile e sono realizzati quasi interamente nel mercato francese. Qualora l'andamento di tale mercato divenisse fortemente negativo, potrebbero derivarne significative conseguenze per il Gruppo CSP.

Inoltre, per finanziare l'acquisizione sono stati stipulati dei contratti di finanziamento a medio/lungo termine che beneficiano attualmente di tassi di interesse di mercato particolarmente convenienti; un sensibile aumento nei prossimi mesi dei tassi di riferimento comporterebbe quindi maggiori oneri finanziari con evidente impatto negativo sul risultato economico del Gruppo.

L'acquisizione è soggetta ai normali rischi imprenditoriali che usualmente caratterizzano le operazioni di acquisizione così come il processo di integrazione di Well comporta i rischi tipici dell'integrazione di società in un gruppo già esistente. Il mancato completamento del processo di integrazione potrebbe implicare una non completa realizzazione delle sinergie ipotizzate, con ciò potendosi parzialmente ridurre gli effetti positivi attesi all'esito dell'acquisizione.

2. Informazioni relative all'operazione

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

L'acquisizione ha per oggetto la società Well Entreprise SAS che detiene unicamente l'operativa Textile Well SA. Il corrispettivo, interamente pagato al closing il 27/10/2010, ammonta a 16 milioni di Euro. Il contratto di cessione, stipulato sulla base no cash-no debt, ha comportato un esborso preventivo da parte di Well Entreprise SAS pari a 10 milioni di Euro avvenuto in parte attraverso il rimborso di un prestito obbligazionario ed in parte con l'erogazione di un dividendo straordinario. Il risultato di questi accordi ha comportato l'acquisizione di un complesso aziendale debt-free.

2.1.1 Descrizione delle attività della società oggetto dell'operazione di acquisizione

La società Well, fondata nel 1927, occupa oggi la seconda posizione nel mercato francese della calzetteria femminile e con una media di 25 milioni di paia di calze vendute rappresenta una quota di mercato prossima al 20%. La calzetteria rappresenta l'80% dei ricavi, mentre il restante 20% è realizzato con la vendita di corsetteria commercializzata in gran parte a marchio Well ed in misura non significativa con il marchio in licenza Elite.

La società opera attraverso due siti di business in Francia: marketing e vendite sono situati nell'area di Parigi a Montrouge, mentre l'amministrazione, la logistica e gli stabilimenti produttivi hanno sede a Le Vigan, nel sud della Francia.

Well beneficia di una Supply Chain snella e ben disegnata: la struttura di R&D, in collaborazione con il marketing, è posta al centro della strategia di sviluppo e garantisce un'alta capacità d'innovazione; la produzione, che occupa 65 persone ed è organizzata mantenendo all'interno la tessitura dei prodotti ad alto valore aggiunto e le fasi di lavoro ad alta automazione, garantisce un'alta capacità di reazione; l'efficiente sistema di logistica, infine, assicura un'eccellente tasso di servizio.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

Il contratto di acquisizione relativo all'operazione si è perfezionato in data 30/09/2010 quando, dopo le necessarie consultazioni con le rappresentanze sindacali concluse con l'ottenimento di un parere positivo unanime, i venditori SCR iXEN, Eric Pinot, Jacques Michaud e Jean-René Duhourcau hanno accettato l'offerta di CSP International Fashion Group in qualità di acquirente.

L'operazione è stata completata il 27/10/2010, data del closing, con il pagamento dell'intero corrispettivo pari ad Euro 16 milioni.

Il prezzo è stato determinato sulla base di un multiplo dell'EBITDA atteso nel 2010, aggiustato sulla base di vari fattori rilevanti, fra i quali giova ricordare il beneficio fiscale derivante dalle perdite pregresse. Il prezzo non sarà soggetto ad alcuna variazione successiva al closing.

È stata fatta un'accurata due diligence ma non sono state predisposte perizie a supporto del prezzo.

2.1.3 Fonti di finanziamento dell'acquisizione

L'operazione è stata finanziata interamente con prestiti a medio/lungo termine al fine di non perturbare in alcun modo la gestione corrente del Gruppo.

Si è provveduto a richiedere l'erogazione della seconda tranches dei finanziamenti sottoscritti con MPS, BPE e Banca INTESA nel 2009 per un totale di 6 milioni di Euro. Tali finanziamenti avranno una durata di 10 anni, a partire dal 1/1/2011, con facoltà di rimborso anticipato senza spese dopo il terzo anno; lo spread rispetto all'Euribor a 3 mesi è pari a 150 punti base. Tali contratti di finanziamento non contemplano dei parametri finanziari (covenants) da rispettare.

CSP ha inoltre stipulato un ulteriore contratto di finanziamento con BNL, erogato contestualmente al closing, per un valore di 10 milioni di Euro della durata di 6 anni, con possibilità di rimborsi anticipati senza commissioni e con uno spread rispetto all'Euribor a 6 mesi pari a 170 punti base.

Il finanziamento di BNL prevede il rispetto dei seguenti covenants determinati sui risultati consolidati del Gruppo CSP:

Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA	<=	2,50
Rapporto Posizione Finanziaria Netta / PN	<=	0,50

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

Il marchio WELL di proprietà della Textil Well SA ad oggi occupa la seconda posizione nel mercato delle calze in Francia, con una quota di circa il 20% e 26 milioni di paia di calze consegnate nel 2009. L'acquisizione di Well permetterà a CSP International di rafforzare significativamente la propria quota di mercato in Francia, divenendo, con i marchi Well e Le Bourget, che detiene una quota di mercato del 9%, il secondo player del mercato francese e, unitamente agli altri marchi del Gruppo, Oroblù e Sanpellegrino, uno dei principali player del mercato della calzetteria a livello Europeo.

Sostenuta da una continua innovazione di prodotto e da un'elevata brand awareness, Textil Well SA distribuisce e commercializza una vasta gamma di calze e collant in tutti i principali punti vendita della grande distribuzione francese, che rappresentano circa l'80% dei ricavi, mentre il restante 20% è realizzato con collezioni di corsetteria.

Nel corso degli ultimi nove anni, nell'ambito del Gruppo Well, è stato completato un piano di ristrutturazione che ne ha ristabilito la competitività e la sostenibilità, concentrando l'attenzione sulle attività strategiche, sul core business e sull'organizzazione industriale, consentendo al Gruppo di presentare negli ultimi anni bilanci in utile. Oggi Well si presenta pertanto con un marchio forte ed una posizione da co-leader di mercato nella calzetteria francese, preceduta solo da DIM (leader di mercato con una quota del 39%). Negli ultimi anni Well è riuscita a consolidare la propria posizione attraverso lo sviluppo di prodotti innovativi ad alto valore aggiunto, implementando inoltre la diversificazione nel settore della corsetteria.

Riteniamo che il mercato francese sia per dimensione, potenzialità, struttura dei competitors, marginalità, e non ultimo, per l'esperienza maturata con la precedente acquisizione di Le Bourget nel 1999, il contesto ideale per sfruttare in maniera sinergica e complementare i vantaggi competitivi che negli anni CSP ha saputo evidenziare, al fine di accrescere la massa critica che è un prerequisito fondamentale per fare emergere compiutamente i benefici dell'impegnativo lavoro di contenimento e razionalizzazione dei costi e assicurare uno sviluppo duraturo all'intero Gruppo.

2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente all'azienda acquisita

A seguito dell'acquisizione è intenzione dell'Emittente procedere con una riorganizzazione societaria che porterà alla creazione della holding CSP Paris Fashion Group SAS, attraverso la ridenominazione della neo-acquisita Well Entreprise SAS, già realizzata il 27/10/2010, nella quale conferire, in aggiunta a Textile Well SA, anche Le Bourget SA, l'altra avente sede in Francia, oggi controllata al 99,7% da CSP. Alla holding faranno quindi capo le due società operative che manterranno la loro indipendenza giuridica e saranno coordinate a livello di holding da un board costituito da rappresentanti di CSP dotati di deleghe per la gestione delle società operative.

Dal punto di vista industriale, verranno progressivamente internalizzate le forniture di prodotto che Textile Well acquistava da fornitori esterni al Gruppo, così da ottimizzare l'utilizzo della capacità produttiva di CSP.

Mentre le operazioni di riorganizzazione societaria saranno realizzate nei prossimi mesi, si prevede che le sinergie industriali e commerciali, avviate nel corso dei prossimi 12 mesi, richiederanno tempi più lunghi per la loro completa attuazione.

2.3 Rapporti con i soggetti da cui le attività sono state acquistate

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente con la società oggetto dell'operazione

Non presenti.

2.3.2 Rapporto nonché accordo significativo tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate

Non presenti.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata

Il presente Documento Informativo sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede legale di CSP International Fashion Group S.p.A., Via Piubega 5C, 46040 Ceresara (MN) e presso Borsa Italiana SpA. Lo stesso sarà disponibile in formato elettronico sul sito Internet www.cspinternational.it.

3. Effetti significativi dell'operazione

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo

Con il marchio Well il Gruppo CSP aggiunge un brand importante nel proprio portafoglio e rafforza ulteriormente l'offerta sul mercato francese di riferimento, consentendo di incrementare il suo peso negoziale nei confronti del mercato. Questa operazione rappresenta un'opportunità unica per il Gruppo di accrescere la massa critica e di sfruttare il potenziale produttivo e distributivo.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo.

Per quanto concerne le implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche si rimanda a quanto già detto nel Paragrafo 2.

4. Dati economici e patrimoniali relativi alle attività acquisite

4.1 Dati economici e patrimoniali relativi alla Società acquisita.

Nel presente capitolo sono presentati i dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla società Well Entreprise (la "Società"), holding a cui fa capo la società Textiles Well (insieme alla Società, il "Gruppo Well"), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

4.1.1 Conto economico e stato patrimoniale al 31 dicembre 2009 e 2008 comparati

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO WELL

Esercizi al 31 Dicembre 2009 e 2008

	Note	Importi in migliaia di euro	
		31/12/2009	31/12/2008
Ricavi	(4.1.1.5)	47.084	53.060
Costo del venduto		(26.458)	(29.310)
Margine industriale	(4.1.1.6)	20.626	23.750
Costi marketing	(4.1.1.7)	(4.968)	(5.188)
Costi commerciali		(7.232)	(7.463)
Costi di distribuzione		(2.966)	(3.433)
Costi amministrativi		(3.324)	(3.679)
Altri ricavi e spese di gestione		(376)	(2.168)
Risultato operativo (EBITA)		1.760	1.819
Proventi (oneri) finanziari	(4.1.1.8)	(231)	(37)
Proventi (oneri) straordinari	(4.1.1.22)	(601)	506
Risultato prima delle imposte		928	2.288
Imposte sul reddito	(4.1.1.18)	350	3.398
Utile (perdita) netto		1.278	5.686

Numero medio di azioni in circolazione (in migliaia)

- di base	363	363
- diluito	1.105	1.105
Utile netto per azione (euro)		
- di base	3,52	15,66
- diluito	1,29	5,27

BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO WELL
Esercizi al 31 dicembre 2009 e 2008

	Note	Importi in migliaia di euro	
		31/12/2009	31/12/2008
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	(4.1.1.9)	5.116	5.159
Altre attività immobilizzate		358	335
Imposte differite attive	(4.1.1.18)	3.170	3.170
Totale attività non correnti		8.644	8.664
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	(4.1.1.10)	10.516	12.899
Crediti commerciali	(4.1.1.11)	7.312	8.496
Altre attività correnti	(4.1.1.12)	1.206	2.738
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(4.1.1.13)	11.696	10.069
Totale attività correnti		30.730	34.202
Totale Attivo		39.374	42.866
<hr/>			
		31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio netto			
Capitale sociale	(4.1.1.19)	254	254
Riserve		15.417	9.731
Risultato del periodo		1.278	5.686
Totale patrimonio netto		16.949	15.671
Passività			
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi	(4.1.1.14)	272	2.846
Fondi e altre passività a lungo termine	(4.1.1.16)	1.862	3.117
Totale passività non correnti		2.134	5.963
Debiti commerciali e altri debiti operativi collegati		5.946	7.845
Debiti fiscali e sociali		4.084	4.077
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi	(4.1.1.14-15)	5.794	2.989
Altre passività a breve termine	(4.1.1.17)	4.467	6.321
Totale passività correnti		20.291	21.232
Totale patrimonio netto e passività		39.374	42.866

Gruppo WELL
NOTE ESPLICATIVE PER GLI ESERCIZI 2009 E 2008

4.1.1.1 La società

I prospetti consolidati si riferiscono alla società Well Entreprise (la "Società"), holding a cui fa capo la società Textiles Well (insieme alla Società, il "Gruppo Well"). La Società svolge attività di sviluppo, produzione e commercializzazione di collant e corsetteria. Il presente bilancio è espresso in Euro e gli importi sono arrotondati alle migliaia.

4.1.1.2 Informazioni relative all'area di consolidamento

Le società che rientrano nell'ambito del consolidamento del Gruppo Well sono le seguenti :

Società consolidate	Sede	Nazione	N° Siren	% di controllo	% di partecipazione agli utili	Metodo di consolidamento
WELL ENTRPRISE SAS	Montrouge	France	410317267			Holding
TEXTILES WELL SA	le Vigan	France	346220015	100	100	Integrale

4.1.1.3 Principali principi contabili adottati

Schemi di bilancio

Il bilancio consolidato 2009 è stato redatto nel rispetto della normativa applicabile in Francia e sono conformi al regolamento CRC 99-02. Il conto economico viene presentato con la classificazione dei costi per destinazione e non per natura.

Criteri di consolidamento

La società Textile Well SA è detenuta al 100%; pertanto è consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

Criteri di conversione delle poste in divisa

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

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

A fine periodo le attività e le passività espresse in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

Utile per azione

L'utile base e diluito per azione è calcolato dividendo il risultato netto dell'esercizio per la media ponderata delle azioni in circolazione o potenzialmente in circolazione. L'utile diluito per azione tiene conto delle obbligazioni convertibili che sono state sottoscritte.

Immobilizzazioni immateriali

Le spese legate ai marchi creati internamente sono iscritte a costo.

I software acquistati sono ammortizzati a quote costanti in un periodo di tempo non superiore ai 3 anni. Le immobilizzazioni immateriali non sono rivalutate. Il valore contabile di ogni immobilizzazione immateriale viene rivisto annualmente e svalutato in caso di perdita durevole di valore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte a bilancio al loro costo di acquisto. Gli ammortamenti sono calcolati secondo i seguenti criteri:

IMMOBILIZZAZIONI	METODO	DURATA
Licenze, brevetti e valori simili	L	1
Software	L	3
Avviamento	-	-
Terreni	-	-
Lottizzazione terreni	L	10
Fabbricati	L	tra 20 e 30
Arredamento e ristrutturazione immobili	L	10
Impianti e macchinari	L	10
Mezzi di trasporto	L	5
Macchine elettriche d'ufficio e attrezzature informatiche	L	4
Mobili	L	10
Arredamento uffici Montrouge	L	8

L = lineare

I beni acquistati tramite contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso, oppure, se inferiore, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

Immobilizzazioni finanziarie

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie è rappresentato dal costo d'acquisto escluse le spese accessorie, rettificato da un fondo che viene costituito qualora il valore d'uso delle partecipazioni non consolidate risulti inferiore al valore lordo contabile.

Svalutazione dell'attivo immobilizzato

Le immobilizzazioni materiali e immateriali devono essere svalutate qualora il valore netto contabile risulti superiore al valore attuale dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sono valorizzate al costo medio ponderato, che include il prezzo d'acquisto e le spese accessorie.

Le rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione sono valorizzate al loro costo di produzione, inclusi i consumi, le spese dirette e indirette di produzione e l'ammortamento dei beni che concorrono alla produzione.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del loro valore nominale al minor valore di realizzo è effettuato mediante lo stanziamento di un apposito fondo a rettifica diretta della voce sulla base della valutazione delle singole posizioni.

Altre attività correnti

Sono iscritte al loro valore nominale. E' prevista la creazione di un fondo di svalutazione qualora il valore di carico risulti inferiore al valore contabile.

Operazioni di copertura

La Società utilizza regolarmente strumenti di copertura dal rischio di cambio legato agli approvvigionamenti da fornitori dell'area asiatica con regolamento in dollari.

Al 31/12/2009 non risultano in essere operazioni di questo genere e nemmeno crediti o debiti in divisa estera.

Tesoreria

Rientrano in questa voce la cassa e gli strumenti finanziari aventi scadenza inferiore a 4 mesi.

I valori mobiliari sono rappresentati da certificati di deposito con scadenza tra il 5 gennaio 2010 e il 13 aprile 2010 e tassi variabili tra 0.41% e 0.85%. Il loro importo totale è di 9.961 migliaia di Euro.

Obbligazioni convertibili

La Società ha emesso un prestito obbligazionario convertibile di 5.335.700 Euro divisi in n. 533.570 obbligazioni da 10 Euro cadauna, originariamente con scadenza per metà al 31 dicembre 2009 (ossia 5 Euro per obbligazione) e per metà al 31 dicembre 2010.

Il 31 dicembre 2009 è stata spostata la data del rimborso della prima metà del prestito al 31 dicembre 2010. La seconda scadenza, prevista il 31 dicembre 2010, non è stata oggetto di modifica.

La Società ha inoltre emesso il 28 dicembre 2007 un prestito obbligazionario convertibile di 251.055,70 Euro diviso in n. 358.651 obbligazioni di 0,70 Euro per una durata di 10 anni.

Le obbligazioni sono convertibili in nuove azioni con un rapporto di un'azione per ogni obbligazione. Producono un interesse annuale calcolato al tasso del 4%, che viene capitalizzato annualmente alla data anniversaria dell'emissione, e pagato in totalità alla data di rimborso o di conversione.

Fondi

Il Gruppo iscrive fondi per rischi ed oneri in presenza di un'obbligazione di natura giuridica o implicita derivante da un evento passato per cui si renderà probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Quest'approccio è conforme alla regola contabile 2000-06 del CRC.

Pensioni

Il fondo è stato costituito sulla base di ipotesi attuariali tenendo in considerazione i coefficienti di rotazione del personale, di rivalutazione dei salari e di attualizzazione. Questi due ultimi elementi si presentano come segue:

	Importi in migliaia di Euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Tasso di rivalutazione dei salari		
Quadri	1,50%	1,50%
Non quadri	1,00%	1,00%
Tasso di attualizzazione		
Quadri	5,30%	5,30%
Non quadri	5,30%	5,30%

Imposte differite

Le imposte differite risultano dalle differenze tra i valori contabili e fiscali di bilancio. Sono stanziare sulla base delle aliquote conosciute alla fine dell'esercizio. Le imposte differite sono iscritte nell'attivo solo quando il loro utilizzo futuro è probabile.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle note esplicative richiede stime e assunzioni per la valutazione delle poste attive e passive. I risultati finali potrebbero divergere da tali stime.

4.1.1.4 Acquisizioni

Il 22 Maggio 2001 Well Enterprise SAS ha acquisito la società Textiles Well SA.

4.1.1.5 Ricavi

I ricavi sono così suddivisi:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Collant	39.325	43.987
Lingerie	7.759	9.073
Ricavi	47.084	53.060

4.1.1.6 Margine industriale e informazioni settoriali

Il margine industriale e l'informazione settoriale si presentano come segue:

	Importi in migliaia di euro			
	Collant	Lingerie	Non allocato	Totale
Ricavi	39.325	7.759	-	47.084
Costo del venduto	(21.626)	(4.832)	-	(26.458)
Margine operativo lordo	17.699	2.927	-	20.626
Numero dipendenti	267	39	2	308
Immobilizzazioni materiali nette	4.841	275	-	5.116
Rimanenze nette	8.040	2.476	-	10.516
Crediti commerciali netti	6.797	515	-	7.312
Liquidità	-	-	11.696	11.696
Altre attività non allocate	-	-	4.734	4.734
Totale attivo	19.678	3.266	16.430	39.374

4.1.1.7 Costi di Marketing

Questa voce si scompone come segue :

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Pubblicità-contributi promozionali	2.743	2.783
Spese di struttura	2.225	2.405
Totale	4.968	5.188

4.1.1.8 Risultato finanziario

La ripartizione del risultato finanziario è la seguente :

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Interessi passivi e commissioni	(217)	(209)
Sconti accordati	(102)	(191)
Depositi a termine	94	426
Altri	(6)	(63)
Totale	(231)	(37)

4.1.1.9 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali comprendono le voci seguenti:

	Importi in migliaia di euro				31/12/2008
	31/12/2009	Acquisizioni	Cessioni	Ammortamenti	
Fabbricati	8.260	34	(76)		8.302
Impianti e macchinari	6.786	215	(29)		6.473
Annullamento cessione 2008		-	127		
Materiale di trasporto	14	8	-		6
Materiale d'ufficio e informatico	272	-	-		272
Altro	717	551	-		166
Ammortamenti cumulati	(10.933)			(873)	(10.060)
Totale immobilizzazioni materiali nette	5.116	808	22	(873)	5.159

Cessioni di immobilizzazione materiali

Nel 2009, la Società ha realizzato le due seguenti cessioni immobiliari:

- vendita dello stabilimento di Elze, sede sociale con un valore di 350 mila Euro. La sede sociale insieme con i servizi amministrativi sono stati trasferiti nei nuovi uffici nel sito di Bagatelle;
- vendita di un vecchio stabilimento industriale, libero da qualche anno, per un importo di 507 mila Euro.

Avendo le attività vendute un valore netto contabile di 27 mila Euro, l'operazione ha generato una plusvalenza totale di 829 mila Euro.

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Un'analisi è stata fatta nel 2008 sull'uso effettivo dei materiali ed attrezzature industriali. È risultato che certe immobilizzazioni dovevano essere oggetto di un ammortamento accelerato. Questi materiali erano iscritti nell'attivo di bilancio per un valore netto di 420 mila Euro. Il presumibile valore di recupero era considerato come trascurabile; questo aveva quindi portato alla contabilizzazione di un ammortamento straordinario per un importo di 420 mila Euro al 31 dicembre 2008.

Delle analisi simili sono state realizzate nel 2009 e non hanno portato alla costituzione di alcun nuovo fondo sulle immobilizzazioni.

4.1.1.10 Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono così composte:

	Importi in migliaia di euro					
	31/12/2009			31/12/2008		
	Totale	Collant	Lingerie	Totale	Collant	Lingerie
Materie prime	2.096	1.245	851	3.120	1.733	1.387
In lavorazione	1.669	1.547	122	2.162	1.941	221
Prodotti finiti	9.427	7.072	2.355	11.131	7.828	3.303
Fondo svalutazione	(2.676)	(1.824)	(852)	(3.514)	(2.030)	(1.484)
Totale	10.516	8.040	2.476	12.899	9.472	3.427

4.1.1.11 Crediti commerciali

La ripartizione dei crediti commerciali è la seguente:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Crediti commerciali	7.619	8.809
Fondo svalutazione crediti	(307)	(313)
Totale	7.312	8.496

4.1.1.12 Altre attività a breve

Le altre attività a breve termine sono così ripartite:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
IVA deducibile e altri crediti verso l'erario	826	995
Anticipi al personale	5	10
Altri crediti	58	32
Credito d'imposta	-	1.226
Risconti attivi	317	475
Totale	1.206	2.738

4.1.1.13 Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

La composizione della voce è la seguente:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Investimenti finanziari a breve termine	9.961	9.111
Cassa	1.735	958
Totale	11.696	10.069

Il valore di mercato degli altri titoli di investimento è il seguente:

	Importi in migliaia di euro
Valore contabile (1)	9.961
Valore di mercato (2)	9.966
Delta (2) - (1)	5

4.1.1.14 Prestito obbligazionario convertibile

Come precedentemente descritto, la Società ha emesso obbligazioni convertibili, come di seguito esposto:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Valore nominale	4.087	4.087
Interessi maturati	1.561	1.344
Totale	5.648	5.431

4.1.1.15 Debiti finanziari

La ripartizione dei debiti finanziari è la seguente:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Prestito obbligazionario (nota 4.1.1.14)	5.648	5.431
Conto corrente soci	415	399
Altri debiti finanziari	3	5
Totale debiti finanziari	6.066	5.835
Quota entro l'anno	5.794	2.989
Quota oltre l'anno	272	2.846

4.1.1.16 Fondi e altre passività a lungo termine

I fondi e le altre passività a lungo termine si scompongono come segue:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Indennità di licenziamento	737	766
Fondi per ristrutturazioni (nota 23)	816	2.019
Fondo rischi	309	332
Totale	1.862	3.117

L'analisi della variazione dei fondi nell'esercizio è la seguente:

	Importi in migliaia di euro					31/12/2009
	31/12/2008	Quota dell'esercizio	Quota complementare esercizio N-1	Utilizzo fondo	Riduzione fondo	
Indennità di licenziamento	766	-	-	29	-	737
Fondo ristrutturazione 2007 (nota 4.1.1.23)	2.019	-	-	1.418	45	556
Fondo riorganizzazione lingerie (nota 4.1.1.23)	-	260	-	-	-	260
Altri rischi operativi	332	265	-	192	96	309
Totale variazione	3.117	525	-	1.639	141	1.862

4.1.1.17 Altre passività a breve termine

Le altre passività a breve termine si presentano come segue:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Clienti - contributi promozionali e bonus fine anno	3.310	4.463
Altre passività a breve termine	1.084	1.652
Risconti passivi	73	206
Totale passività entro l'anno	4.467	6.321

4.1.1.18 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono dettagliate nella seguente tabella:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Imposte correnti	350	1.309
Imposte differite	-	2.089
Totale	350	3.398

Il confronto tra l'imposta effettiva e l'imposta teorica che si sarebbe avuta sulla base dell'aliquota fiscale in vigore in Francia è illustrata nella seguente tabella:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Risultato prima delle imposte, partecipazioni di azionisti di minoranza e ammortamento dell'avviamento	928	2.288
Imposte sul reddito calcolate all'aliquota in vigore in Francia (34,43% nel 2009 e 2008)	320	788
Riprese fiscali	39	42
Rimborso credito d'imposta R&D	(350)	-
Variazione attivi d'imposta	(359)	(4.228)
Totale	(350)	(3.398)

Le imposte differite attive al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008 sono analizzate di seguito:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Attività		
Fondo per trattamento di fine rapporto	254	264
Perdite pregresse	5.255	5.457
Ratei e risconti	(252)	(106)
Imposte differite attive potenziali	5.257	5.615
Imposte attive non stanziata	(2.087)	(2.445)
Imposte differite attive	3.170	3.170
Quota a breve termine		
Quota a lungo termine	3.170	3.170

4.1.1.19 Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2009 é composto da n. 363.430 azioni dal valore nominale di 0,70 Euro cadauna.

4.1.1.20 Personale

Dipendenti

I dipendenti del Gruppo sono 308 al 31 dicembre 2009 contro i 320 al 31 dicembre 2008. La ripartizione é la seguente:

	31/12/2009			31/12/2008		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Dirigenti e quadri	30	32	62	33	30	63
Tecnici e impiegati specializzati	37	49	86	41	48	89
Impiegati e operai	53	107	160	58	110	168
Totale	120	188	308	132	188	320
<i>di cui contratti a tempo determinato</i>			15			11

Spese del personale

Le spese del personale sono dettagliate di seguito:

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Salari	10.304	11.400
Oneri sociali	4.286	4.895
Totale	14.590	16.295

Gli importi sono al netto dell'impatto delle spese del personale versate sull'esercizio nel ambito del « plan social » 2007 / 2008, ossia rispettivamente 1.037 mila Euro e 4.579 mila Euro.

4.1.1.21 Compensi revisori

Gli onorari dei revisori ammontano a 122 mila Euro per l'esercizio 2009.

4.1.1.22 Proventi (oneri) straordinari

Riguardano prevalentemente la riorganizzazione della corsetteria.

4.1.1.23 Eventi successivi

Non ci sono significativi avvenimenti successivi alla chiusura del bilancio da indicare.

4.1.1.24 Variazioni di patrimonio netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO GRUPPO WELL

Esercizi al 31 dicembre 2009 e 2008

	Numero di azioni in migliaia	Capitale	Sovrapprezzo azioni	Riserve	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2007	363	254	839	3.871	5.021	9.985
Destinazione dell'utile netto dell'esercizio precedente	-	-	-	5.021	(5.021)	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
Riduzioni di capitale	-	-	-	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio chiuso il 31/12/2008	-	-	-	-	5.686	5.686
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto al 31/12/2008	363	254	839	8.892	5.686	15.671
Destinazione dell'utile netto dell'esercizio precedente	-	-	-	5.686	(5.686)	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
Riduzioni di capitale	-	-	-	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio chiuso il 31/12/2009	-	-	-	-	1.278	1.278
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto al 31/12/2009	363	254	839	14.578	1.278	16.949

4.1.2 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione

Come esposto in precedenza al paragrafo 4.1.1, i bilanci consolidati al 31 dicembre 2009 e 2008 del Gruppo Well sono stati predisposti nel rispetto delle norme e dei principi contabili generalmente accettati in Francia. Tali bilanci sono stati oggetto di revisione contabile da parte di Deloitte & Touche e Price Waterhouse Coopers che hanno rilasciato le relazioni di revisione contabile con l'espressione di giudizi positivi, rispettivamente in data 7 giugno 2010 e in data 3 giugno 2009.

4.1.3 Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2009

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO WELL

Esercizi al 31 dicembre 2009 e 2008

	Importi in migliaia di euro	
	31/12/2009	31/12/2008
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative		
Risultato netto del gruppo	1.278	5.686
Flussi non legati alla gestione operativa:		
- Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	899	1.481
- Variazione di fondi	(1.428)	(8.262)
- (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di immobilizzazioni immateriali e materiali	(883)	14
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	1.189	4.342
(Incremento)/decremento dei debiti commerciali	(1.899)	(868)
(Incremento)/decremento delle rimanenze	2.551	(297)
(Incremento)/decremento delle altre attività/passività operative	(84)	(1.786)
Totale flusso di cassa netto da attività operative	1.623	310
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento		
Incasso per la vendita di immobilizzazioni	871	50
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(35)	(92)
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(808)	(505)
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(31)	(51)
Rimborso finanziamenti	7	14
Flusso di cassa netto da attività di investimento	4	(584)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento		
Rimborso finanziamenti	-	(550)
Nuovi finanziamenti	-	-
Aumenti di capitale	-	-
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento	-	(550)
Flusso di cassa netto del periodo	1.627	(824)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	10.069	10.893
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	11.696	10.069

5. Dati economici e patrimoniali pro-forma dell'emittente

5.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma

Premessa

Si riportano di seguito i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma del Gruppo CSP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 (di seguito i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"), che danno effetto retroattivo all'operazione di acquisizione del "Gruppo Well" (costituito dalla holding "Well Entreprise SAS" e dalla controllata "Textiles Well SA"), finalizzata in data 27 ottobre 2010, in esecuzione degli accordi stipulati nel "Contrat de cession d'actions Well Entreprise" sottoscritto in data 16 settembre 2010, nonché agli accordi industriali e commerciali contestualmente stipulati con i Venditori e, infine, alle operazioni finanziarie realizzate al fine di reperire le risorse necessarie per l'acquisizione (di seguito "l'Operazione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti ai fini dell'inclusione nel presente Documento Informativo partendo dal bilancio consolidato del Gruppo CSP al 31 dicembre 2009 e dal bilancio consolidato intermedio incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2010, entrambi predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS"), ed applicando le rettifiche pro-forma relative all'Operazione, come descritto di seguito. Tali bilanci sono presentati nella prima colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Il bilancio consolidato del Gruppo CSP al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la relazione di revisione in data 12 aprile 2010, mentre il bilancio consolidato intermedio incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2010 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la relazione di revisione limitata in data 11 agosto 2010.

I dati patrimoniali ed economici relativi al Gruppo Well al 31 dicembre 2009 ed al 30 giugno 2010, predisposti in conformità agli IFRS ai fini dell'inserimento negli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma, e presentati nella seconda colonna degli stessi prospetti, non sono stati assoggettati a revisione contabile. Tali dati derivano dai bilanci predisposti dal Gruppo Well in conformità alla normativa applicabile in Francia, a cui sono state applicate le opportune rettifiche per riflettere la determinazione preliminare degli effetti dell'applicazione degli IFRS. Il bilancio al 31 dicembre 2009 predisposto in conformità alla normativa applicabile in Francia è stato assoggettato a revisione contabile congiunta da parte di Deloitte & Touche e Pricewaterhouse Coopers.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se l'Operazione fosse stata posta in essere, rispettivamente, al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fosse stata posta in essere, rispettivamente, a partire dal 1 gennaio 2009 e dal primo gennaio 2010.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo CSP per la predisposizione dei dati storici consolidati, si rinvia alle note al bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 predisposto dall'Emittente in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma sono derivati dagli schemi inclusi nei bilanci consolidati del Gruppo CSP al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010 e sono esposti in forma sintetica.

Gli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma presentano:

- (i) nella prima colonna il bilancio consolidato del Gruppo CSP al 31 dicembre 2009 ed al 30 giugno 2010;
- (ii) nella seconda colonna, denominata "Gruppo Well Dati Storici", i dati patrimoniali ed economici relativi al Gruppo acquisito al 31 dicembre 2009 ed al 30 giugno 2010, predisposti in conformità agli IFRS e riclassificati secondo gli schemi adottati dal Gruppo CSP;
- (iii) nella terza colonna, denominata "Acquisizione Gruppo Well e relativo Finanziamento", gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari relativi al finanziamento dell'Operazione;
- (iv) nella colonna denominata "Operazioni di Pre-closing" gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari riguardanti le operazioni di pre-closing effettuate da Well prima dell'acquisto da parte del Gruppo CSP;

- (v) nella colonna denominata “Accordi Commerciali e Industriali collegati all’Acquisizione”, gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari collegati agli accordi stipulati con il Venditore contestualmente all’acquisto del Gruppo;
- (vi) nella colonna denominata “Consolidamento Pro-forma Well” gli effetti patrimoniali ed economici derivati dal consolidamento del Gruppo Well nel Gruppo CSP.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l’Operazione fosse stata realmente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell’Operazione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all’Operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell’Operazione con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Infine, è da tenere presente che il processo contabile di allocazione del prezzo pagato per l’acquisizione è in corso. Conseguentemente, le allocazioni contabili effettuate ai fini della preparazione dei dati consolidati pro-forma sono preliminari e soggette a modifiche. L’eccesso di prezzo rispetto ai valori delle attività nette acquisite è stato interamente provvisoriamente allocato ad avviamento. Pertanto, se a completamento del processo di allocazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, non rilevate nei dati storici del Gruppo acquisito, ovvero plusvalori impliciti nelle stesse o nelle rimanenze o altre voci patrimoniali che potrebbero in futuro determinare effetti economici, i risultati economici futuri, a partire dall’esercizio 2010, rifletteranno anche gli ammortamenti o gli altri effetti relativi a tali allocazioni, non inclusi negli allegati conti economici consolidati pro-forma.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2010

In migliaia di Euro	30 giugno 2010	Rettifiche pro-forma				30 giugno 2010
	Gruppo CSP Dati Storici	30 giugno 2010 Gruppo Well Dati Storici	Acquisizione Gruppo Well e Relativo Finanziamento	Operazioni di pre-closing	Consolidamento pro-forma Well	Gruppo CSP Pro-forma (F) = (A) + (B) + (C) + (D) + (E)
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	
ATTIVITÀ NON CORRENTI						
Attività immateriali						
Avviamento	11.416				1.298	12.714
Altre attività immateriali	2.484	346				2.830
Attività materiali						
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	17.139	5.162				22.301
Altre attività non correnti						
Partecipazioni			16.000		(16.000)	
Altre partecipazioni	8					8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	45					45
Attività per imposte anticipate	4.107	5.688		(52)		9.743
Totale attività non correnti	35.199	11.196	16.000	(52)	(14.702)	47.641
ATTIVITÀ CORRENTI						
Rimanenze di magazzino	32.169	11.763				43.932
Crediti commerciali	22.425	1.526				23.951
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	2.675	1.295				3.970
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.519	11.984		(10.000)		12.503
Totale attività correnti	67.788	26.568	-	(10.000)	-	84.356
TOTALE ATTIVITÀ	102.987	37.764	16.000	(10.052)	(14.702)	131.997
PATRIMONIO NETTO						
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo						
- Capitale sociale	17.295	254		61	(315)	17.295
- Riserve	35.523	18.288		(3.901)	(14.387)	35.523
Totale patrimonio netto	52.818	18.542	-	(3.840)	(14.702)	52.818
PASSIVITÀ NON CORRENTI						
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi						
- debiti verso banche	10.154		14.803			24.957
TFR e altri fondi relativi al personale	4.516	1.316				5.832
Fondi per rischi e oneri	1.843					1.843
Fondo imposte differite	2.248					2.248
Totale passività non correnti	18.761	1.316	14.803	-	-	34.880
PASSIVITÀ CORRENTI						
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi						
- debiti verso obbligazionisti		6.151		(6.151)		-
- debiti verso banche	760		1.197			1.957
Debiti commerciali	24.583	4.745				29.328
Debiti vari ed altre passività	6.018	7.010		(61)		12.967
Debiti per imposte correnti	47					47
Totale passività correnti	31.408	17.906	1.197	(6.212)	-	44.299
TOTALE PASSIVITÀ	50.169	19.222	16.000	(6.212)	-	79.179
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	102.987	37.764	16.000	(10.052)	(14.702)	131.997

Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2010

In migliaia di Euro	Semestre chiuso al 30 giugno 2010	Rettifiche pro-forma				Semestre chiuso al 30 giugno 2010
		Gruppo CSP	Acquisizione Gruppo Well	Operazioni	Accordi Industriali e Commerciali collegato all'acquisizione	
		Dati Storici	Gruppo Well Dati Storici	di pre-closing		
(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F) = (A) + (B) + (C) + (D) + (E)	
Ricavi	41.510	16.306	-	-	-	57.816
Costo del venduto	(23.679)	(10.194)	-	-	52	(33.821)
Margine industriale	17.831	6.112	-	-	52	23.995
Spese dirette di vendita	(4.590)	(1.221)	-	-	-	(5.811)
Margine commerciale lordo	13.241	4.891	-	-	52	18.184
Altri ricavi (spese) operativi	527	(432)	-	-	-	95
<i>di cui ricavi (spese) non ricorrenti</i>	-	-	-	-	-	-
Spese commerciali e amministrative	(14.821)	(5.401)	-	-	268	(19.954)
Risultato operativo	(1.053)	(942)	-	-	320	(1.675)
Altri proventi (oneri) finanziari	90	(226)	(231)	103	-	(264)
Risultato prima delle imposte	(963)	(1.168)	(231)	103	320	(1.939)
Imposte sul reddito	334	359	64	(35)	(110)	611
Utile (perdita) netto del Gruppo	(629)	(809)	(167)	68	210	(1.328)

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2009

In migliaia di Euro	31 dicembre 2009 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma				31 dicembre 2009 Gruppo CSP Pro-forma (F) = (A) + (B) + (C) + (D) + (E)
		31 dicembre 2009 Gruppo Well Dati Storici	Acquisizione Gruppo Well e Relativo Finanziamento	Operazioni di pre-closing	Consolidamento pro-forma Well	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	
ATTIVITÀ NON CORRENTI						
Attività immateriali						
Avviamento	11.416				1.298	12.714
Altre attività immateriali	2.154	338				2.492
Attività materiali						
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di	16.606	5.116				21.722
Altre attività non correnti						
Partecipazioni			16.000		(16.000)	-
Altre partecipazioni	8					8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	52					52
Attività per imposte anticipate	3.476	5.236		(52)		8.660
Totale attività non correnti	33.712	10.690	16.000	(52)	(14.702)	45.648
ATTIVITÀ CORRENTI						
Rimanenze di magazzino	26.059	10.516				36.575
Crediti commerciali	32.377	7.312				39.689
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	1.956	1.206				3.162
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.597	12.052		(10.000)		12.649
Totale attività correnti	70.989	31.086	-	(10.000)	-	92.075
TOTALE ATTIVITÀ	104.701	41.776	16.000	(10.052)	(14.702)	137.723
PATRIMONIO NETTO						
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo						
- Capitale sociale	17.295	254		61	(315)	17.295
- Riserve	37.791	19.097		(3.901)	(15.196)	37.791
Totale patrimonio netto	55.086	19.351	-	(3.840)	(15.511)	55.086
PASSIVITÀ NON CORRENTI						
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi						
- debiti verso banche	10.737		14.803			25.540
TFR e altri fondi relativi al personale	4.506	1.553				6.059
Fondi per rischi e oneri	1.869	309				2.178
Fondo imposte differite	2.208					2.208
Debiti vari e altre passività					809	809
Totale passività non correnti	19.320	1.862	14.803	-	809	36.794
PASSIVITÀ CORRENTI						
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi						
- debiti verso obbligazionisti		6.151		(6.151)		-
- debiti verso banche	654		1.197			1.851
Debiti commerciali	23.847	5.947				29.794
Debiti vari ed altre passività	5.699	8.465		(61)		14.103
Debiti per imposte correnti	95					95
Totale passività correnti	30.295	20.563	1.197	(6.212)	-	45.843
TOTALE PASSIVITÀ	49.615	22.425	16.000	(6.212)	809	82.637
TOTALE PASSIVITÀ EPATRIMONIO NETTO	104.701	41.776	16.000	(10.052)	(14.702)	137.723

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

In migliaia di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009		Rettifiche pro-forma			Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
	Gruppo CSP	Gruppo Well Dati Storici	Acquisizione Gruppo Well e Relativo Finanziamento	Operazioni di pre-closing	Accordi Industriali e Commerciali collegato all'acquisizione	Gruppo CSP Pro-forma
	Dati Storici					
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	
Ricavi	99.310	43.969	-	-	-	143.279
Costo del venduto	(56.369)	(28.670)	-	-	84	(84.955)
Margine industriale	42.941	15.299	-	-	84	58.324
Spese dirette di vendita	(11.329)	(2.517)	-	-	-	(13.846)
Margine commerciale lordo	31.612	12.782	-	-	84	44.478
Altri ricavi (spese) operativi	1.896	4.920	-	-	-	6.816
di cui ricavi (spese) non ricorrenti	1.457	-	-	-	-	1.457
Spese commerciali e amministrative	(27.391)	(14.150)	-	-	603	(40.938)
Costi di ristrutturazione	-	(2.087)	-	-	-	(2.087)
Risultato operativo	6.117	1.465	-	-	687	8.269
Altri proventi (oneri) finanziari	(705)	(207)	(465)	79	-	(1.298)
Risultato prima delle imposte	5.412	1.258	(465)	79	687	6.971
Imposte sul reddito	445	(370)	128	(27)	(237)	(61)
Utile (perdita) netto del Gruppo	5.857	888	(337)	52	450	6.910

Dettaglio delle Rettifiche pro-forma

La prima colonna dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati pro-forma, come esposto in Premessa, rappresenta il bilancio consolidato del Gruppo CSP. Le successive colonne rappresentano le rettifiche pro-forma che riflettono il bilancio consolidato del Gruppo Well e gli effetti collegati all'Operazione. In particolare:

Acquisizione Gruppo Well e relativo Finanziamento

Come descritto in maggior dettaglio nei capitoli precedenti, l'Operazione relativa all'acquisizione del Gruppo Well, costituito dalla holding Well Enterprise SAS e dalla controllata Textiles Well SA, è stata effettuata con la sottoscrizione del contratto di cessione di azioni del 16 settembre 2010, divenuto efficace in data 27 ottobre 2010 con il pagamento del prezzo, stabilito in Euro 16 milioni.

La colonna include anche gli effetti patrimoniali ed economici collegati al finanziamento dell'Operazione, che è stata effettuata tramite il ricorso ad indebitamento bancario, ad eccezione del pagamento di alcuni oneri accessori avvenuto tramite prelievo dalle disponibilità liquide per Euro 167 mila. Conseguentemente, i debiti verso banche subiscono una rettifica in aumento di complessivi Euro 16 milioni. Sulla base dei piani di ammortamento previsti dai contratti di finanziamento, il sopra descritto debito verso banche è stato classificato nelle passività correnti per Euro 1.197 mila e nelle passività non correnti per Euro 14.803 mila.

Con riferimento agli effetti economici collegati al contratto di finanziamento, la voce "Oneri finanziari" include prevalentemente una rettifica in aumento di Euro 437 mila al 31 dicembre 2009 e di Euro 217 mila al 30 giugno 2010, che rappresenta la stima degli interessi passivi sull'importo erogato dalle banche. Inoltre, la voce include la quota parte di oneri accessori addebitati a conto economico secondo il metodo del costo ammortizzato, pari ad Euro 28 mila al 31 dicembre 2009 e ad Euro 14 mila al 30 giugno 2010. Infine, a fronte degli stimati oneri finanziari, sono stati determinati i corrispondenti effetti fiscali, pari a circa Euro 128 mila al 31 dicembre 2009 e Euro 64 mila al 30 giugno 2010.

Per ulteriori dettagli sulle fonti di finanziamento utilizzate per l'acquisizione del Gruppo Well si rimanda al paragrafo "2.1.3 Fonti di finanziamento dell'Acquisizione".

Operazioni di Pre-closing

Come già menzionato nel paragrafo "2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione", il contratto di cessione di azioni del Gruppo Well, stipulato sulla base no cash-no debt, ha comportato un esborso, precedente alla data di acquisizione, da parte di Well pari Euro 10 milioni utilizzando disponibilità liquide della stessa. Tale esborso è stato utilizzato prevalentemente per il

rimborso di un prestito obbligazionario pari a Euro 6,2 milioni, successivo alla sua parziale conversione in capitale della Società, e per l'erogazione di un dividendo straordinario ai soci di Euro 3,7 milioni. Il risultato di questi accordi ha comportato l'acquisizione di un complesso aziendale debt-free.

Con riferimento agli effetti economici collegati alle predette operazioni di Pre-closing, la voce "Oneri finanziari" include una rettifica netta in diminuzione di Euro 79 mila al 31 dicembre 2009 e di Euro 103 mila al 30 giugno 2010, relativa all'eliminazione degli oneri finanziari sul prestito obbligazionario, parzialmente compensato dai minori interessi attivi sulle disponibilità liquide. Inoltre, su tali minori interessi passivi sono stati determinati i corrispondenti effetti fiscali, pari a circa Euro -27 mila al 31 dicembre 2009 e Euro -35 mila al 30 giugno 2010.

Accordi Commerciali e Industriali collegati all'Acquisizione

In esecuzione degli accordi industriali e commerciali stipulati con il Venditore, il direttore generale del Gruppo Well ed il Comitato di Sorveglianza hanno rassegnato le loro dimissioni. Inoltre, anche gli attuali revisori contabili saranno sostituiti con altra primaria società di revisione. Infine, il Gruppo Well, grazie all'acquisizione da parte del Gruppo CSP, avrà la possibilità di acquistare filati da alcuni fornitori utilizzando i listini prezzi applicati al Gruppo CSP, con un risparmio di costi.

Con riferimento agli effetti economici collegati ai predetti accordi commerciali ed industriali, la voce "Costo del venduto" include una rettifica in diminuzione di Euro 84 mila al 31 dicembre 2009 e di Euro 52 mila al 30 giugno 2010, mentre la voce "Spese commerciali ed amministrative" include una rettifica in diminuzione di Euro 603 mila al 31 dicembre 2009 e di Euro 268 mila al 30 giugno 2010, derivanti dalle dimissioni del direttore generale e del Comitato di Sorveglianza. Inoltre, su tali importi sono stati determinati i corrispondenti effetti fiscali, pari a circa Euro -237 mila al 31 dicembre 2009 e Euro -110 mila al 30 giugno 2010.

Consolidamento Pro-forma Well

Si evidenzia che la rettifica in aumento della voce "Avviamento", pari a Euro 1.298 mila, riflette l'integrale allocazione, provvisoriamente effettuata, dell'eccedenza del prezzo di acquisizione, pari a Euro 16 milioni, rispetto al patrimonio netto contabile acquisito. In relazione al recente completamento dell'Operazione, il processo contabile di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione del Gruppo non risulta ancora completato. Si fa presente che l'allocazione contabile effettiva sarà effettuata sulla base dei valori correnti delle attività nette acquisite alla data del 27 ottobre 2010, come descritto successivamente al paragrafo "Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati pro-forma".

Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti dell'Operazione sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se l'Operazione fosse stata posta in essere, rispettivamente, al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fosse stata posta in essere, rispettivamente, a partire dal 1 gennaio 2009 e dal primo gennaio 2010.

Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati pro-forma

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009 del Gruppo CSP, ovvero gli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Sono state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

Ipotesi di allocazione del prezzo di acquisizione

L'acquisizione del Gruppo Well sarà contabilizzata utilizzando il *purchase method* previsto dall'IFRS 3R *Business Combinations*, che comporta, alla data di acquisizione del controllo, l'identificazione del fair value delle attività nette acquisite e l'allocazione del prezzo pagato, attribuendo l'eventuale eccesso del prezzo di acquisizione rispetto a tali valori ad avviamento. Alla data del presente Documento Informativo, il processo di identificazione dei fair value delle attività nette acquisite non è ancora stato completato.

Pertanto, lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2009 ed al 30 giugno 2010 è stato predisposto allocando direttamente ad avviamento la differenza tra il prezzo pagato ed il patrimonio netto contabile del Gruppo Well al 30 giugno 2010, come sinteticamente descritto nella seguente tabella:

Descrizione	Importi in Euro migliaia
Prezzo di acquisto del Gruppo Well	16.000
Valore contabile delle attività nette acquisite al 30 giugno 2010	14.702
Differenza preliminarmente allocata ad avviamento	1.298

Come accennato, la contabilizzazione dell'Operazione nel bilancio consolidato del Gruppo CSP avverrà sulla base del fair value delle attività nette acquisite alla data del 27 ottobre 2010. Conseguentemente, gli effetti dell'Operazione sul bilancio consolidato del Gruppo CSP potranno differire, anche in misura significativa, rispetto a quanto esposto nei Prospetti Consolidati Pro-forma. Inoltre, se a completamento del processo di allocazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita (ad esempio il marchio "Well") non rilevate nei dati storici del Gruppo acquisito, i conti economici futuri, a partire dall'esercizio 2010, rifletteranno anche gli ammortamenti e gli altri effetti relativi a tali allocazioni, non inclusi negli allegati conti economici consolidati pro-forma.

L'Operazione ha comportato il sostenimento di oneri accessori pari a circa Euro 0,5 milioni che verranno riconosciuti a conto economico da parte dell'Emittente nel periodo in cui sono stati sostenuti.

Interessi passivi

Gli interessi passivi collegati al finanziamento dell'Operazione sono stati determinati, così come previsto contrattualmente, considerando il tasso di interesse applicabile alla data di erogazione pari al 2,97% per quanto riguarda il finanziamento BNL, al 2,38% per quanto riguarda i finanziamenti Mediocredito e Monte Paschi e al 2,23% per quanto riguarda il finanziamento dalla Popolare dell'Emilia.

Gli interessi passivi sul prestito obbligazionario sono stati stornati al tasso di interesse annuale del 4% mentre i minori interessi attivi sulla liquidità distribuita sono stati determinati sulla base del tasso di interesse attivo mediamente applicato nel periodo.

Effetti fiscali

Ai fini del calcolo degli effetti fiscali, sono state utilizzate aliquote differenti in relazione alla territorialità del reddito prodotto.

In particolare:

Descrizione	Aliquota fiscale
Francia	34,43%
Italia (IRES)	27,50%

5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente

Dati per azione

(in Euro migliaia)	Semestre chiuso al 30 giugno 2010 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	Semestre chiuso al 30 giugno 2010 Gruppo CSP Pro-Forma
Perdita per azione	(0,019)	(0,021)	(0,040)
Patrimonio netto consolidato per azione	1,587	-	1,587

(in Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 Gruppo CSP Dati Storici	Rettifiche pro-forma	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 Gruppo CSP Pro-Forma
Utile base e diluito per azione	0,176	0,032	0,208
Patrimonio netto consolidato per azione	1,655	-	1,655

5.2.1 Variazioni significative dei dati per azione della società emittente

L'incremento dell'utile base e diluito per azione pro-forma rispetto al dato storico del Gruppo CSP, pari a Euro 0,032 al 31 dicembre 2009 e a -0,021 al 30 giugno 2010, è collegato alla contribuzione del Gruppo acquisito ai risultati del Gruppo.

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. concernente l'esame dei dati economici e patrimoniali consolidati proforma, con riferimento (i) alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, (ii) alla corretta applicazione della metodologia utilizzata ed (iii) alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei dati pro-forma, è allegata al presente Documento Informativo.

6. Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad essa facente capo

6.1 Andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio 2009

6.1.1 Conto economico consolidato del periodo 1 gennaio – 30 settembre 2010 e posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010

Le vendite dei primi nove mesi del 2010 vedono ridursi il gap di fatturato rispetto a quelle dello stesso periodo del 2009, al 3,1% (il decremento del fatturato rispetto al primo semestre era del 5.5%).

L'andamento dei ricavi è in linea con i dati di settore che evidenziano un terzo trimestre in modesta ripresa che consente di ridurre il calo di consumi sull'anno terminante a settembre. Da rilevare inoltre che a parità di marchi trattati, a seguito della cessazione delle licenze, il fatturato complessivo del Gruppo, evidenzia una crescita di circa il 2%.

A livello geografico, continua l'incremento dei ricavi in Italia, si evidenzia un recupero del gap dei mercati del Nord Europa e del resto del mondo, mentre si mantiene stabile la flessione dei mercati dell'est Europa.

Confrontante è il continuo incremento del margine industriale, la cui incidenza sul fatturato sale dal 43% dei primi nove mesi del 2009, al 44,6%. Questo ha consentito, pur in presenza di investimenti pubblicitari superiori di circa 1 milione di euro rispetto a quelli dello scorso anno, e ad un carico fiscale di circa 0,8 milioni di euro, di ottenere un risultato netto sostanzialmente in linea con quello dei primi nove mesi dello scorso anno.

La posizione finanziaria netta è in linea con quella al 30 settembre 2009; l'assorbimento di cassa di circa 10 milioni rispetto al 30 giugno 2010 è dovuto in parte al tipico andamento stagionale del business ed in parte alla scelta strategica di aumentare in maniera significativa le scorte di magazzino.

<i>(in milioni di Euro)</i>	Trimestre 01/07 - 30/09 2010		Trimestre 01/07 - 30/09 2009		Periodo al 30 settembre 2010		Periodo al 30 settembre 2009		Esercizio al 31 dicembre 2009	
	valore	%	valore	%	valore	%	valore	%	valore	%
Ricavi	27,42	100,0%	27,23	100,0%	68,93	100,0%	71,15	100,0%	99,31	100,0%
Costo del venduto	(14,49)	-52,8%	(14,23)	-52,3%	(38,17)	-55,4%	(40,59)	-57,0%	(56,37)	-56,8%
Margine Industriale	12,93	47,2%	13,00	47,7%	30,76	44,6%	30,56	43,0%	42,94	43,2%
Spese dirette di vendita	(2,31)	-8,5%	(2,66)	-9,7%	(6,90)	-10,0%	(7,89)	-11,1%	(11,33)	-11,4%
Margine commerciale lordo	10,62	38,7%	10,34	38,0%	23,86	34,6%	22,67	31,9%	31,61	31,8%
Spese commerciali e amministrative	(6,22)	-22,7%	(5,29)	-19,4%	(21,04)	-30,5%	(19,79)	-27,8%	(27,39)	-27,5%
Altri ricavi/spese operative/ristrutturazioni	0,11	0,4%	0,29	1,0%	0,64	0,9%	0,42	0,6%	1,90	1,9%
Risultato operativo	4,51	16,4%	5,34	19,6%	3,46	5,0%	3,30	4,6%	6,12	6,2%
Altri oneri/proventi non operativi	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%
Oneri/proventi finanziari netti	(0,25)	-0,9%	(0,22)	-0,8%	(0,16)	-0,2%	(0,60)	-0,8%	(0,71)	-0,7%
Risultato prima delle imposte	4,26	15,5%	5,12	18,8%	3,30	4,8%	2,70	3,8%	5,41	5,5%
Imposte sul reddito	(1,12)	-4,1%	(0,01)	0,0%	(0,79)	-1,2%	(0,22)	-0,3%	0,45	0,4%
Utile (perdita) netto del Gruppo	3,14	11,4%	5,11	18,8%	2,51	3,6%	2,48	3,5%	5,86	5,9%

EBITDA	5,04	18,4%	5,63	20,7%	4,92	7,1%	4,64	6,5%	7,86	7,9%
--------	------	-------	------	-------	------	------	------	------	------	------

I ricavi netti del terzo trimestre 2010 sono passati da 27,2 milioni di Euro a 27,4 milioni di Euro con un incremento del 0,7% rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, mentre per quanto riguarda i primi nove mesi il calo è stato pari al 3,1%, con i ricavi passati da 71,2 a 68,9 milioni di Euro. Tale decremento deriva esclusivamente dal venir meno del fatturato dei prodotti a marchio Miss Sixty ed Energie, i cui contratti di licenza sono terminati al 31 dicembre 2009. Al netto di tali vendite si evidenzia una crescita di fatturato pari al 2%.

Nei primi nove mesi del 2010 la calzetteria ha registrato un decremento dei ricavi (- 2,0%) rispetto al corrispondente periodo del 2009 passando da 42,5 a 41,7 milioni di Euro di fatturato; l'incidenza della merceologia sul fatturato è passata dal 59,7% al 60,5%.

Le vendite di corsetteria, che comprendono anche i costumi da bagno, passano da 20,0 a 19,6 milioni di Euro con un decremento del 2,1%.

I prodotti di maglieria sono quelli che hanno registrato il calo più sensibile nel periodo in esame con un decremento del 22,8%. La riduzione di fatturato è dovuta, oltre al calo di consumi di tali prodotti, anche alla scelta della Capogruppo di ridurre le collezioni visti i bassi livelli di marginalità ottenibili con gli articoli cosiddetti "seamless", parzialmente sostituiti nella vendita con prodotti "tagliati/cuciti", sopra rappresentati nella merceologia "corsetteria".

Le vendite di calze sportive hanno evidenziato nel periodo in esame una flessione del 2,1%, passando da 4,8 a 4,7 milioni di Euro.

Le vendite per marchio hanno evidenziato un andamento altalenante per i diversi marchi del Gruppo.

Nel periodo in esame Oroblù, il marchio a posizionamento più elevato ed a maggiore marginalità, ha registrato un incremento di fatturato dell'11,0% rispetto ai primi nove mesi del 2009, soprattutto all'estero e nella corsetteria.

Anche Lepel ha registrato un risultato molto soddisfacente, con un fatturato che è passato da 12,5 a 14,2 milioni di Euro (+ 13,5%),

Le Bourget ha invece registrato una riduzione del fatturato del 5,2%, passando da 18,0 a 17,1 milioni di Euro.

Anche il marchio Sanpellegrino ha evidenziato nel periodo un decremento, passando da 10,1 a 8,1 milioni di Euro di fatturato (- 19,7%).

Le vendite di prodotti di corsetteria a marchio Liberti, di recente acquisizione, sono state pari a 1,6 milioni di Euro (+ 8,5%).

Sono aumentate significativamente le vendite delle marche private (+ 16,4%), soprattutto in Italia grazie agli accordi di fornitura recentemente stipulati.

Il calo più sensibile (- 42,8%) si è verificato nelle vendite di prodotti a marchio di terzi, in quanto è venuto meno il fatturato relativo ai marchi Miss Sixty ed Energie, le cui licenze sono terminate al 31 dicembre 2009. Nei primi nove mesi dell'esercizio precedente tali ricavi ammontavano a 3,8 milioni di Euro.

Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, in Italia si registra un incremento del 4,1% dovuto prevalentemente ai già menzionati risultati positivi del marchio Lepel e delle marche private.

In Francia, secondo mercato per importanza nell'ambito del Gruppo, ove opera il marchio Le Bourget, la riduzione è stata pari al 4,3%.

Per ciò che riguarda il resto dell'Europa, in alcune nazioni importanti per le vendite del Gruppo come la Russia, in cui la forte svalutazione delle valute si è aggiunta alla crisi finanziaria, le ripercussioni sui ricavi del periodo sono state maggiori rispetto a Italia e Francia.

Nell'Europa dell'ovest il fatturato registra un decremento del 9,5% passando da 9,9 a 9,0 milioni di Euro, mentre nell'Europa dell'est la riduzione è pari al 29,6%. Il solo terzo trimestre però, nell'Europa dell'ovest, ha evidenziato segnali di ripresa con un fatturato in aumento del 4,1%.

Nel resto del mondo le vendite sono diminuite del 19,8%, passando da 2,0 a 1,6 milioni di Euro.

L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti del terzo trimestre è pari al 47,2% rispetto al 47,7% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, mentre per quanto riguarda l'intero periodo l'incidenza passa dal 43,0% al 44,6%.

Tale miglioramento, pur in presenza di una riduzione dei volumi, è molto positivo e premia le strategie del Gruppo volte al costante monitoraggio dei costi e gli sforzi per incrementare le vendite di prodotti a maggiore marginalità.

Le spese dirette di vendita, che sono strettamente correlate ai volumi, si riducono passando da 7,9 a 6,9 milioni di Euro, mentre la loro incidenza sul fatturato netto passa dall'11,1% al 10,0%. La riduzione più significativa è data dalla cessazione dei costi per royalties relativi alla distribuzione di marchi di terzi (Miss Sixty ed Energie) che nei primi nove mesi del 2009 ammontavano a 1,1 milioni di Euro.

Le spese commerciali e amministrative sono pari a 21,0 milioni di Euro rispetto a 19,8 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori investimenti promo-pubblicitari sostenuti nel 2010 (1,0 milioni di Euro) ed ai costi sostenuti in relazione alla *due diligence* per l'acquisizione Well (0,2 milioni di Euro).

Il risultato operativo al 30 settembre 2010 è pari a 3,5 milioni di Euro, rispetto a 3,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Tale risultato deriva principalmente dalla riduzione dei costi di vendita per il venir meno delle royalties passive, parzialmente controbilanciato dai maggiori investimenti pubblicitari.

Gli oneri finanziari netti totali si sono notevolmente ridotti, passando da 0,6 a 0,2 milioni di Euro, grazie alla riduzione dell'indebitamento finanziario medio ed alle maggiori differenze cambio attive.

Le imposte sul reddito al 30 settembre 2010 si riferiscono principalmente a imposte correnti, mentre quelle al 30 settembre 2009 risultavano parzialmente controbilanciate dalle imposte differite.

L'EBITDA (risultato operativo al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni) è pari a 4,9 milioni di Euro, rispetto a 4,6 milioni di Euro del 30 settembre 2009, con un'incidenza sui ricavi passata dal 6,5% al 7,1%.

L'indebitamento finanziario netto, come illustrato nella tabella seguente, è in linea con quello al 30 settembre 2009, mentre è incrementato di 9,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2009 principalmente per effetto dell'aumento del capitale circolante.

L'aumento dei finanziamenti a medio-lungo termine rispetto al 30 settembre 2009 è dovuto all'erogazione di 11 milioni di Euro relativi ai mutui stipulati alla fine dell'esercizio precedente per un totale complessivo di 15 milioni di Euro; i quattro milioni di Euro residui sono stati erogati nel mese di ottobre 2010.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

<i>(in milioni di Euro)</i>	30 settembre 2010	30 giugno 2010	31 dicembre 2009	30 settembre 2009
Debiti verso banche a breve	2,87	0,01	0,38	5,95
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	1,17	0,75	0,27	2,37
Cassa e banche attive	(5,33)	(10,52)	(10,60)	(3,34)
Indebitamento finanziario netto a breve	(1,29)	(9,76)	(9,95)	4,98
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	11,68	10,15	10,74	5,35
Indebitamento finanziario netto	10,39	0,39	0,79	10,33

6.2 Andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio

Seppur ancora in presenza di una situazione di mercato non particolarmente brillante, il Gruppo, grazie alle scelte di razionalizzazione, concentrazione sul *core business* e promozione dei marchi propri, continua a realizzare incoraggianti risultati economici e patrimoniali, confermando le proprie aspettative.

I risultati finali del 2010 dipenderanno in gran parte dall'andamento dei consumi del quarto trimestre, che almeno dal punto di vista climatico dovrebbe essere più favorevole di quello dello scorso anno.

I prossimi mesi saranno densi di impegni organizzativi ed operativi al fine di implementare nel più breve termine possibile l'integrazione del neo-acquisito Gruppo Well e sfruttare in maniera sinergica e complementare i vantaggi competitivi che negli anni CSP ha saputo evidenziare, al fine di accrescere la massa critica, che è un prerequisito fondamentale per fare emergere compiutamente i benefici dell'impegnativo lavoro di contenimento e razionalizzazione dei costi e assicurare uno sviluppo duraturo all'intero Gruppo

Alegati

- Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati Pro-forma

Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Al Consiglio di Amministrazione della
CSP International Fashion Group S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della CSP International Fashion Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010.

Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi:

- i. ai bilanci consolidati della CSP International Fashion Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS"),
- ii. agli stati patrimoniali ed ai conti economici consolidati del Gruppo Well per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, predisposti in via preliminare in conformità agli IFRS per le sole finalità di inclusione nel Documento Informativo relativo all'acquisizione del Gruppo Well (i "Prospetti Consolidati IFRS del Gruppo Well"). Tali Prospetti Consolidati IFRS del Gruppo Well sono stati predisposti partendo dai bilanci consolidati del Gruppo Well per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, redatti secondo i principi contabili generalmente accettati in Francia, a cui sono state applicate le rettifiche per riflettere la determinazione preliminare dell'applicazione degli IFRS,

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009 della CSP International Fashion Group S.p.A. è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione datata 12 aprile 2010, mentre il bilancio consolidato intermedio incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2010 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione limitata datata 11 agosto 2010.

I Prospetti Consolidati IFRS del Gruppo Well non sono stati assoggettati a revisione contabile. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009 del Gruppo Well, redatto secondo i principi contabili generalmente accettati in Francia, è stato oggetto di revisione

contabile congiunta da parte di Deloitte & Touche e Price Waterhouse Coopers, che hanno rilasciato la relazione di revisione contabile con l'espressione di un giudizio positivo in data 7 giugno 2010, mentre il bilancio consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 non è stato assoggettato a procedure di revisione contabile.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'acquisizione del Gruppo Well (costituito dalla holding Well Entreprise SAS e dalla controllata Textiles Well SA), finalizzata in data 27 ottobre 2010, nonché gli effetti degli altri contratti stipulati tra le parti e delle relative operazioni finalizzate al reperimento delle risorse finanziarie ad esse correlate.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 ed al semestre chiuso al 30 giugno 2010, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione di acquisizione del Gruppo Well sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo CSP, come se essa fosse virtualmente avvenuta al 31 dicembre 2009 ed al 30 giugno 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, a partire dal 1 gennaio 2009 e dal 1 gennaio 2010. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione del Gruppo Well e le operazioni finanziarie ed economiche ad essa correlate fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

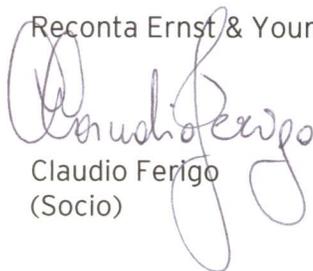
La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli amministratori della CSP International Fashion Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Come riportato nel paragrafo 1, i Prospetti Consolidati IFRS del Gruppo Well, redatti per le sole finalità di inclusione nel Documento Informativo, non sono stati assoggettati a revisione contabile.

5. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla CSP International Fashion Group S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 ed al semestre chiuso al 30 giugno 2010, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione del Gruppo Well e le operazioni finanziarie ed economiche ad essa correlate, non siano ragionevoli, e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di concludere se nella redazione dei medesimi prospetti non siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Bergamo, 11 novembre 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Claudio Ferigo', written over the printed name and title.

Claudio Ferigo
(Socio)