BILANCIO
DELL'ESERCIZIO
CHIUSO AL
31 DICEMBRE 2009

CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A.
VIA PIUBEGA, 5C - 46040 CERESARA (MN) - ITALY
P. IVA/ C.F/REG.IMP. N.. 00226290203
CAP. SOC. € 17.294.850,56 I.V.
Tel. (0376) 8101 - Fax (0376) 87573
www.cspinternational.it

CSP S.p.A.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria - Attività

(importi in migliaia di Euro)	*note*	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali:			
- Avviamento	*4*	3.042	3.042
- Altre attività immateriali	*5*	2.050	2.190
Attività materiali:			
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	*6*	13.268	13.992
Altre attività non correnti:			
Partecipazioni	*7*	12.157	12.089
Altre partecipazioni		4	4
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	*8*	27	87
Attività per imposte anticipate	*9*	2.724	3.071
Totale attività non correnti		**33.272**	**34.475**
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	*10*	19.316	24.866
Crediti commerciali	*11*	29.124	29.021
- di cui verso entità controllate		*6.609*	*4.502*
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	*12*	1.218	3.127
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	*13*	8.307	4.064
Totale attività correnti		**57.965**	**61.078**
TOTALE ATTIVITA'		**91.237**	**95.553**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria - Passività

(importi in migliaia di Euro)	*note*	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto:			
- Capitale sottoscritto e versato	*14*	17.295	17.295
- Altre riserve	*15*	28.401	28.418
- Riserve di rivalutazione		758	758
- Risultato del periodo		1.987	2.055
meno: Azioni proprie	*16*	(125)	(48)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**48.316**	**48.478**
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche oltre 12 mesi	*17*	8.864	5.518
TFR e altri fondi relativi al personale	*18*	4.036	3.755
Fondi per rischi e oneri	*19*	1.481	2.026
Fondo imposte differite	*20*	2.137	2.622
Totale passività non correnti		**16.518**	**13.921**
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche entro 12 mesi	*21*	444	6.085
Debiti commerciali	*22*	22.409	23.338
- di cui verso entità controllate		*68*	*37*
Debiti vari e altre passività	*23*	3.458	3.520
Debiti per imposte correnti	*24*	92	211
Totale passività correnti		**26.403**	**33.154**
TOTALE PASSIVITA'		**42.921**	**47.075**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**91.237**	**95.553**

Conto economico

(importi in migliaia di Euro)	*note*	Esercizio al 31 dicembre 2009		Esercizio al 31 dicembre 2008	
Ricavi	*27*	82.605	100,0%	92.338	100,0%
- di cui verso entità controllate		*17.643*		*17.258*	
Costo del venduto	*28*	(53.931)	-65,3%	(60.822)	-65,9%
Margine Industriale		**28.674**	34,7%	**31.516**	34,1%
Spese dirette di vendita	*29*	(9.065)	-11,0%	(9.453)	-10,2%
Margine commerciale lordo		**19.609**	23,7%	**22.063**	23,9%
Altri ricavi operativi netti	*30*	1.377	1,7%	1.419	1,5%
- di cui ricavi non ricorrenti		*713*		*488*	
Spese commerciali e amministrative	*31*	(18.138)	-22,0%	(20.565)	-22,3%
Costi di ristrutturazione		0	0,0%	(14)	0,0%
Risultato operativo (EBIT)		**2.848**	3,4%	**2.903**	3,1%
Risultato delle partecipazioni		0	0,0%	63	0,1%
Altri oneri finanziari netti	*32*	(628)	-0,8%	(1.122)	-1,2%
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività d'esercizio		**2.220**	2,7%	**1.844**	2,0%
Imposte sul reddito	*33*	(233)	-0,3%	211	0,2%
Utile netto		**1.987**	2,4%	**2.055**	2,2%

Risultato per azione - base	**Euro**	**0,060**	**0,062**

Risultato per azione - diluito	**Euro**	**0,060**	**0,062**

CSP S.p.A.

Conto economico complessivo

(importi in migliaia di Euro)	**Esercizio al 31 dicembre 2009**	**Esercizio al 31 dicembre 2008**
Risultato netto	**1.987**	**2.055**
Differenze attuariali per benefici a dipendenti	(418)	479
Risultato complessivo del periodo	**1.569**	**2.534**

CSP S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO
per gli esercizi 2009 e 2008
(importi in migliaia di Euro)

	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:		
Risultato Operativo (EBIT)	2.848	2.903
Ammortamenti	1.523	1.774
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altre poste non monetarie	(759)	(439)
Differenze cambio	131	2
Incremento/(decremento) fondi rischi e oneri	(545)	(159)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale	67	(708)
Imposte sul reddito pagate	(675)	(1.038)
Interessi pagati su C/C	(114)	44
Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante	**2.476**	**2.379**
Variazione del capitale circolante netto:		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	5.550	3.352
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	(103)	6.611
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(929)	(3.554)
Incremento/(decremento) dei debiti vari e altre passività	(296)	(114)
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività	1.909	(624)
Totale variazione CCN	**6.131**	**5.671**
A. Totale flusso di cassa netto da attività operative	**8.607**	**8.050**
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(621)	(1.186)
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(315)	(2.053)
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(68)	0
Incasso per la vendita di immobilizzazioni materiali	1.037	678
Incasso per la vendita di partecipazioni	0	818
Variazione crediti finanziari	60	(5)
B. Flusso di cassa netto da attività di investimento	**93**	**(1.748)**
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:		
Variazione netta debiti finanziari a medio/lungo termine	(1.141)	(6.862)
Interessi pagati su debiti finanziari	(431)	(1.346)
Acquisto di azioni proprie	(77)	(48)
Dividendi pagati	(1.654)	(1.996)
C. Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	**(3.303)**	**(10.252)**
D. Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)	**5.397**	**(3.950)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	**2.541**	**6.491**
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	**7.938**	**2.541**

Dettaglio della composizione dell'Indebitamento finanziario netto al:	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Disponibilità liquide	8.307	4.064
Debiti verso banche esigibili entro 12 mesi	(369)	(1.523)
Disponibilità liquide ed equivalenti	**7.938**	**2.541**
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	(75)	(4.562)
Indebitamento netto a breve termine	**7.863**	**(2.021)**
Debiti verso banche esigibili oltre 12 mesi	(8.864)	(5.518)
Indebitamento netto a medio/lungo termine	**(8.864)**	**(5.518)**
Indebitamento finanziario netto totale	**(1.001)**	**(7.539)**

CSP S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

al 1 gennaio 2008, 31 dicembre 2008 a 31 dicembre 2009

(in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Riserva differenze attuariali	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 01.01.2008	**17.295**	**21.859**	**0**	**758**	**1.435**	**1.409**	**0**	**5.232**	**47.987**
Destinazione Utile d'esercizio 2007									
- Distribuzione dividendi								(1.996)	(1.996)
- Riserva legale					261			(261)	0
- Riserva utili non distribuiti						2.975		(2.975)	0
Acquisto di azioni proprie			(48)						(48)
Risultato al 31 dicembre 2008								2.055	2.055
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							479		479
Saldi al 31.12.2008	**17.295**	**21.859**	**(48)**	**758**	**1.696**	**4.384**	**479**	**2.055**	**48.478**
Destinazione Utile d'esercizio 2008									
- Distribuzione dividendi								(1.654)	(1.654)
- Dividendi su azioni proprie						9		(9)	0
- Riserva legale					108			(108)	0
- Riserva utili non distribuiti						284		(284)	0
Acquisto di azioni proprie			(77)						(77)
Differenze attuariali per benefici a dipendenti							(418)		(418)
Risultato al 31 dicembre 2009								1.987	1.987
Saldi al 31.12.2009	**17.295**	**21.859**	**(125)**	**758**	**1.804**	**4.677**	**61**	**1.987**	**48.316**

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

CSP International Fashion Group, in qualità di Capogruppo, ha inoltre predisposto il bilancio consolidato del Gruppo CSP al 31 dicembre 2009.

2. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio 2009 rappresenta il bilancio separato della Capogruppo CSP International Fashion Group S.p.A. ed è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005.
Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

3. SOMMARIO DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Schemi di bilancio

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

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

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

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

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

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto illustra tutte le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto.

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

Criteri di valutazione

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali ai sensi dello IAS 39 viene adottato il principio del *fair value*.
I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2009 sono quelli previsti nell'ipotesi di continuità aziendale e sono conformi a quelli utilizzati nell'esercizio precedente, eccezion fatta per la contabilizzazione dei benefici ai dipendenti ai sensi dello IAS 19, per i quali la Società ha deciso di contabilizzazione gli utili e le perdite attuariali direttamente a patrimonio netto, abbandonando pertanto il metodo cosiddetto del "corridoio". Conseguentemente, come previsto dallo IAS 8 – *Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori*, la Società ha applicato tale cambiamento di principio contabile retroattivamente (gli effetti sul Conto Economico e sullo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008 sono riportati nei paragrafi successivi).

Attività non correnti

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

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

In sede di prima adozione degli IFRS, la Società ha iscritto il disavanzo da fusione emerso in occasione dell'incorporazione della Lepel S.r.l., avvenuta con effetto dal 1 gennaio 2003, allo stesso valore dell'avviamento rilevato nel bilancio consolidato a seguito dell'acquisizione della controllata (successivamente incorporata) completata nel esercizio 2001.

Altre attività immateriali
Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo non corrente, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

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

Attività materiali
Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo di eventuali oneri accessori per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso.

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

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

La ricuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore delle attività".
I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.
Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*"). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso sono separati e solo il fabbricato è assoggettato ad ammortamento.
Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Perdite di valore delle attività
La Società verifica periodicamente la ricuperabilità del valore contabile delle attività materiali e immateriali. Gli IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore (*impairment*) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di bilancio annuale, e ogni qualvolta vi è indicazione di possibile perdita di valore.
La ricuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *Cash Generating Units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *Cash Generating Units* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business della Società, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili. Quando, in seguito, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'aggregazione di beni è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato qualora non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico.

Attività finanziarie non correnti
Le partecipazioni non classificate come possedute per la vendita sono valutate al costo.
Il costo viene ridotto per perdite di valore; il valore originario è ripristinato nei periodi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.
Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al loro presumibile valore di realizzo.

Attività correnti

Rimanenze di magazzino
Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e di produzione, determinato in base al metodo del costo medio ponderato, ed il corrispondente valore di mercato rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal presumibile valore di realizzo per i prodotti finiti e i semilavorati calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione che dei costi diretti di vendita ancora da sostenere.
Nel costo delle rimanenze sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo. Qualora in un successivo periodo venissero meno i motivi della svalutazione, si procederebbe al ripristino del valore originario.

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

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

Crediti finanziari, crediti vari e altre attività
Sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo.

Passività non correnti e correnti

Fondi per rischi ed oneri
I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono rilevati nello stato patrimoniale esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivante da dichiarazioni o comportamenti della Società che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite).
Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che la Società pagherebbe per estinguere l'obbligazione; quando significativo e le date di pagamento attendibilmente stimabili, l'accantonamento è rilevato in bilancio a valori attuali con imputazione a conto economico nella voce "(Oneri)/Proventi finanziari" degli oneri derivanti dal trascorrere del tempo.
Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

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

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR) è calcolato su base attuariale secondo quanto previsto dallo IAS 19 ed in particolare utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (*Projected Unit Credit Method*). Alla data di riferimento del bilancio, l'importo maturato deve essere rivalutato per il periodo della durata futura prevista dal rapporto di lavoro. Infine, allo scopo di effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro, questo importo viene attualizzato utilizzando una metodologia basata su varie ipotesi di natura demografica e finanziaria. Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico tra gli "Altri proventi (oneri) finanziari" l'*interest cost,* che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.
Come precedentemente rilevato, a partire dal 2009 gli utili e le perdite attuariali, che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali, sono state contabilizzazione direttamente a patrimonio netto, abbandonando, pertanto, il metodo cosiddetto del "corridoio", utilizzato dalla Società nei precedenti esercizi. L'applicazione retroattiva di tale cambiamento di principio contabile ha determinato l'iscrizione di utili attuariali a patrimonio netto al 31 dicembre 2008 pari a 479 migliaia di Euro, incluse le relative imposte differite di 103 migliaia di Euro.

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

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

Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura
CSP è esposta a rischi finanziari principalmente connessi a variazioni nei tassi di cambio e nei tassi di interesse. La Società utilizza strumenti derivati (principalmente contratti a termine su valute e contratti di acquisto/vendita di *call/put options*) per coprire i rischi derivanti da variazioni delle valute estere con riferimento a impegni irrevocabili o operazioni future previste (ordini di acquisto). La Società non utilizza strumenti derivati con scopi di negoziazione. Eventuali strumenti derivati vengono inizialmente rilevati al costo e adeguati al *fair value* alle successive date di chiusura. Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che sono designati, e si rivelano efficaci, per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali della Società e ad operazioni previste sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la porzione inefficace viene iscritta immediatamente a conto economico. Se gli impegni contrattuali o le operazioni previste oggetto di copertura si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, nel momento in cui le attività o le passività sono rilevate, gli utili o le perdite sul derivato che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono ricompresi nella valutazione iniziale del costo di acquisizione o del valore di carico dell'attività o della passività. Per le coperture di flussi finanziari che non si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto verranno inclusi nel conto economico nello stesso periodo in cui l'impegno contrattuale o l'operazione prevista coperti incidono sul conto economico, ad esempio, quando una vendita prevista si verifica effettivamente.
Per le coperture efficaci di un'esposizione a variazioni di *fair value*, la voce coperta è rettificata delle variazioni di *fair value* attribuibili al rischio coperto con contropartita di conto economico. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione del derivato sono iscritti anch'essi a conto economico.
Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.
Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, termina, o è esercitato, oppure non è più qualificato come di copertura. In tale momento, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura rilevati direttamente nel patrimonio netto sono mantenuti nello stesso fino al momento in cui l'operazione prevista si verifica effettivamente. Se l'operazione oggetto di copertura si prevede non si verificherà, gli utili o le perdite accumulati rilevati direttamente nel patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico del periodo.

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

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

Conto economico

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

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

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

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

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

Imposte sul reddito dell'esercizio
Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile della Società. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra le altre spese operative.
Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio.
Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Criteri di conversione delle poste in valuta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento)
Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. La Direzione rivede periodicamente il

valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani.
Stante l'attuale crisi economico-finanziaria, la Società, ai fini della redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 e, più in particolare, nell'effettuazione dei test di *impairment* di attività materiali e immateriali per le diverse CGU, ha preso in considerazione gli andamenti attesi per il 2010; inoltre, per gli anni successivi, la Società ha aggiornato le precedenti proiezioni triennali per tenere conto, in senso cautelativo, del contesto economico-finanziario e di mercato profondamente mutato dall'attuale crisi. Sulla base dei dati previsionali non sono emerse necessità di *impairment*.

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

Passività potenziali
La Società è soggetta a contenziosi legali riguardanti una limitata tipologia di problematiche (clienti, fornitori, agenti e dipendenti); stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie. Nel normale corso del business, la Direzione si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale. La Società accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio.

Nuovi principi contabili
Rispetto al 31 dicembre 2008 sono entrati in vigore, e sono pertanto applicabili dal 1° gennaio 2009, i seguenti principi, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea:

- IAS 1 rivisto "Presentazione del bilancio"
- IAS 23 rivisto "Oneri finanziari"
- IFRS 8 "Segmenti operativi"
- IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative"
- IFRS 2 rivisto "Pagamenti basati su azioni"
- Emendamento allo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio"
- Emendamento allo IAS 1 "Strumenti finanziari con opzione a vendere e Obbligazioni in caso liquidazione";
- Emendamento all'IFRIC 9 "Rideterminazione del valore dei derivati incorporati"
- Emendamento allo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione"
- IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela"
- IFRIC 14 "Limitazioni alle attività di piani a benefici definiti, requisiti minimi di finanziamento e loro interazione".

I principi, emendamenti ed interpretazioni sopra elencati non hanno avuto alcun effetto sulla Società, eccezion fatta per quanto riportato di seguito:

- IAS 1 rivisto "Presentazione del bilancio"
  L'applicazione del presente principio comporta la rappresentazione di un conto economico che include, oltre alle normali voci di conto economico, quelle voci che in precedenza erano incluse direttamente nel patrimonio netto; il conto economico assume quindi la denominazione di "conto economico complessivo". La scelta della Società, nell'ambito di applicazione del principio, è stata di esporre il conto economico complessivo su due prospetti: il primo, evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il

secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti, precedentemente evidenziate solo nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato: utili e perdite attuariali derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali connesse al calcolo dei benefici ai dipendenti.

- IFRS 8 - Settori Operativi
  Questo principio richiede un'informativa in merito ai settori operativi della Società e sostituisce l'esigenza di determinare il segmento di reporting primario (business) ed il segmento di reporting secondario (geografico) della Società. La Società ha determinato che i settori operativi erano gli stessi rispetto a quelli stabiliti in precedenza secondo lo IAS 14 – Informativa di settore.

I principi, gli emendamenti e le interpretazioni, omologati dall'Unione Europea, non ancora entrati in vigore e non applicati in via anticipata dalla Società, sono:

- IAS 27 rivisto "Bilancio consolidato e separato"
- IFRS 3 rivisto "Aggregazioni aziendali"
- Emendamento all' IAS 32 "Classificazione delle emissioni di diritti"
- Emendamento all' IAS 39 "Designazione di strumenti di copertura"
- IFRIC 12 "Accordi per la concessione di servizi"
- IFRIC 15 "Accordi per la costruzione di immobili"
- IFRIC 16 "Copertura di un investimento netto in una gestione all'estero"
- IFRIC 17 "Distribuzione di elementi non monetari agli azionisti"
- IFRIC 18 "Cessioni di attività da parte della clientela"

I principi gli emendamenti e le interpretazioni, pubblicati dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea, sono:

- IAS 24 rivisto "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate"
- IFRS 9 "Strumenti finanziari" (fase 1: classificazione e valutazione delle attività finanziarie)
- Emendamento all'IFRS 1 "Prima adozione degli IFRS"
- Emendamento all'IFRS 2 ""Pagamenti basati su azioni"
- IFRIC 19 "Estinzione di passività finanziarie con strumenti di patrimonio netto"
- Emendamento all'IFRIC 14 "Il limite relativo a un attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione".

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

Attività immateriali

4. Avviamento

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

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

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

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

Il valore recuperabile delle *Cash Generating Unit* è stato verificato attraverso la determinazione del valore in uso.

L'*impairment test* è stato condotto utilizzando il metodo della perpetuity sulla base dei flussi finanziari desumibili dal Budget 2010 e dalle proiezioni per il periodo 2011-2012 approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La Direzione della Società ha adottato un tasso di sconto al netto delle imposte (WACC) che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alle CGU; tale tasso è pari a 6,50%. Il tasso di attualizzazione è stato stimato determinando il costo medio ponderato del capitale nella misura del 9,08%, utilizzando un *risk free rate* del 4,15% determinato come media dei BTP a dieci anni, un *equity risk premium* del 5,09% e un beta di settore dello 0,97.

I tassi di crescita adottati nell'elaborazione del piano industriale si basano sulle previsioni del settore industriale di appartenenza della Società; le variazioni nei ricavi, nei prezzi di vendita e nei costi diretti sono determinati sulla base di passate esperienze, corrette dalle aspettative future di mercato. Tali ipotesi riflettono l'attuale situazione di incertezza che caratterizza i mercati e influenzano sensibilmente le previsioni di crescita e di sostenibilità dei prossimi anni.

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

Infine, date le attuali condizioni economiche, la Società ha comunque sviluppato un'analisi di sensitività del valore recuperabile dell'avviamento per indicare il potenziale impatto in caso di evoluzione differente dei tassi da quella ipotizzata dagli Amministratori e di un diverso tasso di crescita. Le analisi di sensitività svolte non hanno fatto emergere situazioni di possibili impairment.

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

5. Altre attività immateriali

	Diritti di brevetto e utilizzazione opere d'ingegno	Marchi	Altre	Immobilizz. in corso	Totale
Costo Storico					
Al 1 gennaio 2008	**6.949**	**0**	**1.166**	**0**	**8.115**
Incrementi	147	1.939	0	0	2.086
Altri movimenti	0	0	(33)	0	(33)
Al 31 dicembre 2008	**7.096**	**1.939**	**1.133**	**0**	**10.168**
Incrementi	106	0	0	209	315
Altri movimenti	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2009	**7.202**	**1.939**	**1.133**	**209**	**10.483**
Ammortamenti e svalutazioni					
Al 1 gennaio 2008	**6.765**	**0**	**937**	**0**	**7.702**
Ammortamenti dell'anno	164	48	63	0	275
Altri movimenti	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2008	**6.929**	**48**	**1.000**	**0**	**7.977**
Ammortamenti dell'anno	156	194	106	0	456
Altri movimenti	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2009	**7.085**	**242**	**1.106**	**0**	**8.433**
Valore netto contabile:					
Al 1 gennaio 2008	**184**	**0**	**229**	**0**	**413**
Al 31 dicembre 2008	**166**	**1.891**	**133**	**0**	**2.190**
Al 31 dicembre 2009	**117**	**1.697**	**27**	**209**	**2.050**

L'incremento dell'esercizio per la voce 'Immobilizzazioni in corso e acconti' è relativo ai costi sostenuti per l'implementazione dell'ultima release del sistema informativo gestionale SAP (già utilizzato dalla Società), che entrerà in funzione a partire dal 2010.

La voce 'Marchi' si riferisce all'acquisto del marchio Liberti effettuata nel 2008. Il marchio Liberti è ammortizzato lungo un periodo di 10 anni, corrispondente al periodo di tutela giuridica, ritenuto dagli Amministratori rappresentativo dell'arco temporale nel quale, sulla base degli elementi attualmente disponibili, è possibile ragionevolmente aspettarsi contributi positivi ai flussi di cassa della Società.
Ai fini dell'*impairment test* il marchio Liberti è stato attribuito alla *Cash Generating Unit* Corsetteria non evidenziando la necessità di svalutazione.

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Costo Storico						
Al 1 gennaio 2008	**18.359**	**38.058**	**1.484**	**5.444**	**0**	**63.345**
Incrementi	436	410	12	329	0	1.187
Cessioni	0	(1.767)	0	(163)	0	(1.930)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2008	**18.795**	**36.701**	**1.496**	**5.610**	0	**62.602**
Incrementi	1	477	76	67	0	621
Decrementi	(1.105)	(213)	(5)	(31)	0	(1.354)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2009	**17.691**	**36.965**	**1.567**	**5.646**	**0**	**61.869**
Ammortamenti e svalutazioni						
Al 1 gennaio 2008	**6.124**	**36.520**	**1.412**	**4.957**	**0**	**49.013**
Ammortamenti dell'anno	458	822	31	187	0	1.498
Cessioni	0	(1.751)	0	(150)	0	(1.901)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2008	**6.582**	**35.591**	**1.443**	**4.994**	**0**	**48.610**
Ammortamenti dell'anno	453	388	35	191	0	1.067
Cessioni	(833)	(208)	(5)	(30)	0	(1.076)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0
Al 31 dicembre 2009	**6.202**	**35.771**	**1.473**	**5.155**	**0**	**48.601**
Valore netto contabile:						
Al 1 gennaio 2008	**12.235**	**1.538**	**72**	**487**	**0**	**14.332**
Al 31 dicembre 2008	**12.213**	**1.110**	**53**	**616**	**0**	**13.992**
Al 31 dicembre 2009	**11.489**	**1.194**	**94**	**491**	**0**	**13.268**

Nell'esercizio in esame sono stati effettuati investimenti lordi per complessive 621 migliaia di Euro, relativi principalmente all'acquisto di macchinari per il reparto tessitura e di nuovi automezzi per il naturale rinnovo degli stessi.
I decrementi più significativi si riferiscono alla cessione avvenuta nel mese di ottobre dello stabilimento di Poggio Rusco; la dismissione di tale immobile, non più utilizzato per lo svolgimento delle attività progettuali e produttive connesse al marchio Lepel, ha consentito la realizzazione di una plusvalenza di 713 migliaia di Euro.

Sulla base dell'*impairment test*, effettuato secondo le modalità precedentemente descritte in relazione all'avviamento, non è emersa la necessità di abbattimenti di valore per perdite.

Alcuni immobili sono gravati da ipoteche a favore di istituti di credito per 27.750 migliaia di Euro a fronte di un debito residuo di 8.939 migliaia di Euro.

Altre attività non correnti

7. Partecipazioni

Tale voce si riferisce per 12.089 migliaia di Euro alla partecipazione totalitaria della società francese Le Bourget SA e per 68 migliaia di Euro alla partecipazione (del 98%) della società Statunitense Oroblù

USA Llc. Quest'ultima società, costituita nel primo semestre del 2009, avrà lo scopo di garantire un migliore livello di servizio ai clienti americani ed al tempo stesso promuovere l'inserimento del marchio Oroblù presso i più importanti department stores americani. Inoltre, Oroblù USA Llc si occuperà della fase di test del progetto di vendite on line, sempre sul mercato nord americano, attraverso il sito www.oroblu.com.

Sulla base dell'*impairment test,* effettuato secondo le modalità precedentemente descritte in relazione all'avviamento, non è emersa la necessità di abbattimenti del valore delle partecipazioni.

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

Tale voce, pari a 27 migliaia di Euro, si riferisce prevalentemente a depositi cauzionali.

9. Attività per imposte anticipate

La voce, pari a 2.724 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009 e a 3.071 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008, accoglie le imposte differite attive sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori fiscali, principalmente riconducibili a fondi tassati (fondo svalutazione crediti/magazzino e fondi rischi) che saranno fiscalmente deducibili in esercizi futuri (i dettagli sono esposti nell'allegato n. 2).

ATTIVITA' CORRENTI

10. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così rappresentate:

	31/12/09	31/12/08	Variazione
Valore lordo	21.690	27.944	(6.254)
Fondo svalutazione	(2.374)	(3.078)	704
	19.316	**24.866**	**(5.550)**

	31/12/09	31/12/08	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.814	5.457	(643)
Fondo svalutazione	(556)	(651)	95
	4.258	**4.806**	**(548)**
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.172	7.117	(945)
Fondo svalutazione	(217)	(295)	78
	5.955	**6.822**	**(867)**
Prodotti finiti e merci	10.704	15.370	(4.666)
Fondo svalutazione	(1.601)	(2.132)	531
	9.103	**13.238**	**(4.135)**
Totale	**19.316**	**24.866**	**(5.550)**

Le rimanenze di magazzino evidenziano un decremento netto di 5.550 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, attribuibile sia alla politica di contenimento delle scorte che alla riduzione del volume delle vendite. In particolare si sono notevolmente ridotte, quasi azzerandosi, le rimanenze di prodotti a marchio Miss Sixty ed Energie conseguentemente alla cessazione degli accordi di licenza.
Ricordiamo, infine, che la Società attua una procedura di smaltimento dei prodotti obsoleti, principalmente articoli moda stagionali rimasti invenduti, ricorrendo a vendite a stock; la merce che alla fine dell'esercizio risultava ancora in giacenza è stata opportunamente svalutata allineandola al presunto valore di realizzo.

11. Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 29.124 migliaia di Euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 2.381 migliaia di Euro (2.025 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008). Detto fondo è stato determinato considerando i dati storici relativi alle perdite su crediti, nonché sulla base di perdite stimate

relativamente a crediti in contenzioso e/o su crediti scaduti. Il lieve incremento dei crediti commerciali rispetto all'esercizio precedente, pur in presenza di un calo del fatturato del 10,5%, è principalmente riconducibile al maggior volume delle vendite registrato nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2009 (+ 19,8% rispetto allo stesso periodo del 2008).

Non vi sono crediti esigibili oltre i cinque anni.

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

	31/12/09	31/12/08
A scadere	20.688	17.638
Scaduto da 1 a 30 giorni	2.303	2.615
Scaduto da 31 a 90 giorni	3.560	5.006
Scaduto da 91 a 180 giorni	823	1.242
Scaduto da 181 a 365 giorni	1.438	1.490
Scaduto da oltre 366 giorni	312	1.030
Totale	**29.124**	**29.021**

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

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

	31/12/09	31/12/08
Italia	18.984	19.493
Unione Europea	7.525	7.177
Resto del Mondo	2.615	2.351
Totale	**29.124**	**29.021**

Nei sopraccitati crediti sono compresi crediti commerciali verso la controllata Le Bourget per 6.477 migliaia di Euro; tali crediti al 31 dicembre 2008 ammontavano a 4.502 migliaia di Euro. La differenza dei crediti a fine anno è dovuta esclusivamente ad un diverso timing delle vendite; infatti nel 2008 le consegne di merce alla controllata avevano subito un forte rallentamento nell'ultimo trimestre.
Sono inoltre compresi i crediti commerciali (132 migliaia di Euro) verso la controllata Oroblù USA costituita nel corso dell'esercizio.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo finale
2.025	986	(630)	**2.381**

L'incremento del fondo svalutazione crediti rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto all'aumentata difficoltà finanziaria di parte della clientela, che ha portato a maggiori inadempienze, rendendo necessario un accantonamento superiore alla media degli ultimi anni per far fronte alle presumibili perdite.

12. Crediti finanziari, crediti vari e altre attività

La composizione della suddetta voce è la seguente:

	31/12/09	31/12/08
Erario c/IVA	211	955
Anticipi a fornitori	535	861
Crediti verso Enti	179	466
Risconti attivi	61	137
Crediti per cessioni attività	92	554
Altri crediti	140	154
Totale	**1.218**	**3.127**

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2008 è principalmente connesso all'entità del credito Iva, passato da 955 a 211 migliaia di Euro. Si è inoltre ridotto il credito residuo sorto in relazione alla cessione del reparto di torcitura (pari a 92 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009 contro 228 migliaia di Euro nel 2008);

è stato svalutato completamente, infine, il credito vantato per la cessione della partecipazione in Sanpellegrino Polska per 325 migliaia di Euro.
Nella voce Crediti verso Enti è compreso il credito d'imposta di 95 migliaia di Euro relativo ai costi di ricerca e sviluppo sostenuti nel 2009 (nel 2008 tale credito ammontava a 160 migliaia di Euro, peraltro già completamente utilizzato nell'esercizio in corso) che gli Amministratori, visto il nulla osta rilasciato dalla Agenzia delle Entrate, hanno ritenuto opportuno iscrivere.
Nella voce Altri crediti è incluso l'ammontare di 55 migliaia di Euro riferito alla valutazione al *fair value* delle operazioni in strumenti derivati a fronte delle oscillazioni dei tassi di cambio delle valute, prevalentemente USD, stipulate dalla Società (principalmente operazione di vendite a termine e di acquisto/vendita di *call/put options)*. Tali contratti, pur avendo natura di copertura sostanziale dai rischi di fluttuazione, non rispettano tutti i requisiti previsti dallo IAS 39; conseguentemente sono stati iscritti a conto economico i relativi effetti positivi derivanti dalla valutazione al *fair value* alla chiusura dell'esercizio 2009. Alla fine dell'esercizio 2008 la valutazione delle operazioni in strumenti derivati comportava un effetto positivo di 84 migliaia di Euro.
Si ritiene che il valore contabile dei Crediti finanziari, crediti vari e altre attività approssimi il loro *fair value*.

13. Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

L'ammontare complessivo delle disponibilità liquide è pari ad 8.307 migliaia di Euro (4.064 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a fronte di temporanee disponibilità su c/c bancari in attesa di utilizzi futuri.
I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sia allineato al loro *fair value* alla data di bilancio.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2009 ammonta a 48.316 migliaia di Euro, in riduzione di 162 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito del risultato netto positivo dell'esercizio pari a 1.987 migliaia di Euro, controbilanciato dalle riduzioni per la distribuzione dei dividendi per 1.654 migliaia di Euro, per l'acquisto di azioni proprie per 77 migliaia di Euro e rettifiche attribuibili al cambio di principi contabili relative all'attualizzazione del Tfr per 418 migliaia di Euro.

14. Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2009, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da 33.259.328 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

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

L'acquisto deve essere autorizzato dall'Assemblea e in nessun caso il valore nominale delle azioni acquistate può eccedere la decima parte del capitale sociale.

Gli utili netti risultanti dal bilancio annuale della Società devono essere così destinati:
- alla riserva legale il 5% fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale;
- ad ulteriore accantonamento a riserva legale, alla riserva straordinaria e/o ad utili portati a nuovo per eventuali assegnazioni deliberate dall'Assemblea.

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

15. Altre riserve

Tali riserve sono così ripartite:

	31/12/09	31/12/08
Riserva legale	1.804	1.696
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.859	21.859
Riserva per differenze attuariali	61	479
Utili non distribuiti	4.677	4.384
Totali	**28.401**	**28.418**

L'incremento della Riserva legale, pari a 108 migliaia di Euro, è dovuto alla quota dell'utile dell'esercizio 2008 destinato a tale riserva come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2009.

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

Natura / Descrizione	Importo 31.12.2009	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi*	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	17.295		-		
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.859	A, B, C	21.859		4 (4)
Riserva di utili					
Riserva di rivalutazione ex L. 342/2000	758	A, B, C	758	6.440 (2)	2.407 (3)
Riserva legale	1.803	B			
Altre riserve:					
- Utili non distribuiti **	4.781	A, B, C	4.656	7.999 (1) (2)	
- (IAS) Riserva utili/perdite a nuovo	(103)	A, B	(103)		
- Differenze attuariali per benefici a dipendenti	61	A, B	61		
Parziale	**46.454**		27.231	14.439	2.411
Azioni proprie in portafoglio	(125)				
Totale	**46.329**				
Quota non distribuibile***			1.656		
Residua quota distribuibile			25.575		

Legenda:
A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Nota:
* Le utilizzazioni sono state fornite dall'esercizio 2004
** Rappresenta l'ammontare disponibile delle "Altre riserve per utili non distribuiti", dedotta la quota che rappresenta le azioni proprie in portafoglio al 31.12.2009 (art. 2357 ter c.c.).
*** Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile della riserva sovrapprezzo azioni fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale (art. 2431 c.c.)
(1) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2005
(2) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2006
(3) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2006 per la riduzione del patrimonio netto in applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS (riallineamento al 31.12.2004)
(4) Ammontare utilizzato nell'esercizio 2007

16. Azioni proprie

Le Azioni proprie al 31 dicembre 2009 sono costituite da n. 174.582 azioni ordinarie acquistate per un valore di 125 migliaia di Euro; nell'esercizio in esame sono state acquistate n. 124.582 azioni per un valore di 77 migliaia di Euro.

Gli acquisti sono stati effettuati in base al programma di acquisto di azioni proprie annunciato dal Consiglio di Amministrazione in seguito all'autorizzazione concessa dall'Assemblea degli azionisti del 25 settembre 2008. Tale autorizzazione è efficace per 18 mesi a partire dalla data della suddetta Assemblea. L'acquisto di azioni proprie si riferisce ad un numero massimo titoli tale da non eccedere il 10% del capitale sociale ed è supportato dalle seguenti motivazioni:

- dall'opportunità di acquistare azioni a un livello di prezzo che si considera sottovalutato rispetto ai principali parametri patrimoniali e reddituali del Gruppo;
- le azioni acquistate dalla Società potrebbero, in futuro, essere utilizzate per operazioni straordinarie o per joint-venture, utili allo sviluppo aziendale.

Il programma prevede che l'acquisto di azioni proprie sui mercati regolamentati avvenga secondo i seguenti termini:

- avrà termine il 25 marzo 2010 o comunque al raggiungimento del controvalore massimo di 1.729.485 Euro,
- il prezzo per azione sarà compreso tra un minimo pari al valore nominale di Euro 0,52 e un massimo pari alla media degli ultimi 12 mesi incrementato di 1/3 e quindi pari a Euro 2,50.

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

- il prezzo minimo sarà pari all'80% del prezzo di riferimento registrato nella seduta di borsa precedente il giorno di rivendita;
- il prezzo massimo sarà pari al 150% del prezzo di riferimento registrato nella seduta di borsa precedente il giorno di rivendita;
- l'eventuale vendita delle azioni potrà essere effettuata sia a listino di Borsa che con *private placement*.

Utile (perdita) per azione

L'utile base per azione al 31 dicembre 2009 è pari a 0,060 Euro (al 31 dicembre 2008 utile base per azione pari a 0,062 Euro) ed è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo.

Utile (perdita) per azione diluito

L'utile diluito per azione coincide con l'utile per azione.

PASSIVITA' NON CORRENTI

17. Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi

I debiti verso banche scadenti oltre 12 mesi ammontano a 8.864 migliaia di Euro e sono aumentati di 3.346 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto della stipula di nuovi mutui. Nel corso dell'esercizio sono stati sottoscritti tre nuovi contratti di finanziamento, per un totale di 8.939 migliaia di Euro, di durata decennale e rimborsabili con rate trimestrali a partire dal 31 dicembre 2010.

Contestualmente alla stipula dei nuovi contratti si è provveduto all'estinzione anticipata del contratto in essere, pari a 6.686 migliaia di Euro.

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

	31/12/09	31/12/08
- scadenti da 1 a 5 anni	3.575	5.518
- scadenti oltre 5 anni	5.289	0
Totale	**8.864**	**5.518**

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

Descrizione	31/12/09	Tasso periodo di preammortamento
Finanziamento Monte dei Paschi di Siena	2.983	Euribor a 6 mesi + spread 1,5%
Finanziamento Popolare dell'Emilia	2.978	Euribor a 3 mesi + spread 1,5%
Finanziamento Mediocredito Italiano	2.978	Euribor a 3 mesi + spread 1,5%
	8.939	

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

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

La valutazione attuariale evidenzia un valore del TFR al 31 dicembre 2009 pari a 4.036 migliaia di Euro e riflette l'indennità maturata a fine periodo dai dipendenti della Società calcolata su base attuariale. La movimentazione del fondo è riepilogata in sintesi come segue:

Descrizione	Saldo iniziale	Interest cost	Indennità liquidate	Utili/(Perdite) attuariali	Saldo finale
TFR	**3.755**	214	(260)	327	**4.036**

Gli utili e le perdite attuariali sopra riportati riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali derivanti dalla contabilizzazione, a partire dal 2009, degli utili/perdite attuariali direttamente a patrimonio netto, abbandonando pertanto il metodo cosiddetto del "corridoio", utilizzato dalla Società nei precedenti esercizi.
Si precisa, infine, che la Società ha esposto la componente interessi dell'onere relativo ai piani per dipendenti a benefici definiti nella voce oneri finanziari, con conseguente incremento degli oneri finanziari di periodo di 214 migliaia di Euro (238 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

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

In sintesi, le assunzioni adottate sono state le seguenti:

Ipotesi finanziarie

Tasso di sconto	5,00%
Inflazione	2,00%

Ipotesi demografiche

Tasso di mortalità	In linea con quanto indicato dalle risultanze ufficiali dell'Istituto Nazionale di Statistica 2002 per uomini e donne
Invalidità	In linea con quanto indicato dalle risultanze ufficiali dell'INPS 1998 per uomini e donne
Turnover del personale	Turnover del personale 4,5% per anno su tutte le età
Anticipi	1% per anno variabile in base all'età/anzianità
Età di pensionamento	Età di pensionamento 65 anni per uomini e 60 donne con massimo 40 anni di servizio/anzianità

19. Fondi per rischi ed oneri

Di seguito esponiamo la movimentazione e composizione di tale voce:

	01/01/2009	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2009
Fondo ind. suppl. clientela	869	71	(127)	813
Fondo ristrutturazione	10	0	(10)	0
Fondo rischi per contenziosi	1.147	49	(528)	668
Totale	**2.026**	**120**	**(665)**	**1.481**

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 a cause mosse da terzi. Tale fondo si è ridotto per effetto della definizione di alcune cause con fornitori ed ex dipendenti, per le quali erano stati accantonati in anni precedenti fondi rivelatisi congrui.

Situazione fiscale

Alla data di chiusura del presente bilancio si fa presente che esistono due controversie con l'amministrazione finanziaria con riguardo alla regolarità della documentazione comprovante alcune esportazioni fuori dalla UE effettuate negli anni 2004 e 2006. Per tali controversie è stato accantonato l'ammontare di 49 migliaia di Euro. Non vi sono ulteriori contenziosi con l'amministrazione finanziaria

20. Fondo imposte differite

La voce, pari a 2.137 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009 e a 2.622 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008, accoglie le imposte differite accantonate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori fiscali, principalmente riconducibili alla rateizzazione di plusvalenze patrimoniali. Il decremento è principalmente imputabile alla riduzione delle imposte sulle plusvalenze per alienazioni cespiti rateizzate in esercizi precedenti.

PASSIVITA' CORRENTI

21. Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi

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

	31/12/09	**31/12/08**
Debiti correnti	369	1.523
-Mutui scadenti entro 1 anno	75	4.562
Totale	**444**	**6.085**

I debiti correnti sono rappresentati principalmente da scoperti di conto corrente per elasticità di cassa.
La dinamica completa della variazione dei flussi finanziari è esposta nel Rendiconto finanziario.
Al 31 dicembre 2009 e alla data di redazione delle presenti note, l'ammontare delle linee di credito a breve concesse alla Società dagli Istituti di Credito a fronte delle diverse forme di possibile utilizzo è pari a 40.650 migliaia di Euro.

Di seguito si espone la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2009 e 2008:

	31/12/09	**31/12/08**
Debiti verso banche a breve	369	1.523
Quota a breve dei debiti a medio lungo termine	75	4.562
Cassa e banche attive	(8.307)	(4.064)
Indebitamento finanziario a breve	**(7.863)**	**2.021**
Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti	8.864	5.518
Indebitamento finanziario netto	**1.001**	**7.539**

L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di 6.538 migliaia di Euro.

22. Debiti commerciali

Il saldo registra un decremento di 929 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2008 sia per fenomeni legati alla dinamica temporale delle forniture che per il contenimento degli acquisti. I debiti verso fornitori sono tutti liquidabili entro l'esercizio successivo.

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

	31/12/09	31/12/08
Italia	19.794	21.210
Unione Europea	1.480	1.276
Resto del Mondo	1.135	852
Totale	**22.409**	**23.338**

I debiti commerciali includono debiti nei confronti della società controllata Le Bourget per 68 migliaia di Euro; al 31 dicembre 2008 tali debiti ammontavano a 37 migliaia di Euro.

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

	31/12/09	31/12/08
Scaduto	1.748	2.545
A scadere da 1 a 30 giorni	4.571	4.602
A scadere da 31 a 90 giorni	11.410	10.743
A scadere da 91 a 180 giorni	3.679	4.288
A scadere da 181 a 365 giorni	1.001	1.160
A scadere oltre 366 giorni	0	0
Totale	**22.409**	**23.338**

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

23. Debiti vari ed altre passività

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

	31/12/09	31/12/08
Debiti v/dipendenti per competenze	1.740	1.788
Debiti v/ istituti di previdenza	1.483	1.405
Debiti per imposte	68	178
Altri debiti	167	149
Totale	**3.458**	**3.520**

I debiti vari e altre passività sono in linea con l'esercizio precedente e riguardano principalmente i debiti relativi al lavoro dipendente.

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

24. Debiti per imposte correnti

La voce, pari a 92 migliaia di Euro, si riferisce alla quota residua del'imposta sostitutiva sull'affrancamento delle differenze fiscali extracontabili per ammortamenti anticipati, fatta nel 2008 il cui pagamento era previsto con una rateizzazione in tre anni.

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

25. 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 al 31 dicembre 2009 e 2008:

	31/12/09	31/12/08
Fideiussioni:		
-Monte dei Paschi di Siena	160	770
- Banca di Credito Cooperativo	91	99
- Banca Popolare dell'Emilia	75	75
- Banca Intesa	5	5
Totale	**331**	**949**

Impegni

Si segnala che la Società al 31 dicembre 2009 ha in essere impegni derivanti da contratti di locazione e affitti di durata pluriennale pari a 1.091 migliaia di Euro (1.347 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

26. INFORMATIVA DI SETTORE

Di seguito si riportano i dati richiesti ai sensi dell'IFRS 8, ricavati grazie al *reporting* direzionale interno. I settori operativi utilizzati per tale analisi, invariati rispetto al 2008, sono: Calze, Maglieria, Corsetteria e Altri minori.

Andamento economico per settore operativo

I seguenti prospetti illustrano le situazioni per area di attività al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008:

Dati bilancio 31.12.09 *(Valori in migliaia di Euro)*	CALZE	MAGLIERIA (SEAMLESS)	CORSETTERIA E COSTUMI BAGNO	Altri	Non allocati	Rettifiche	CSP International
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Conto economico							
Ricavi esterni	**47.049**	**5.549**	**19.826**	**10.386**	**0**	**0**	**82.810**
Costo del venduto	(31.721)	(3.186)	(12.148)	(6.875)	0	0	(53.931)
Margine Lordo	**15.328**	**2.363**	**7.678**	**3.510**	**0**	**0**	**28.879**
Pubblicità	(3.067)	(595)	(3.409)	(438)	0	0	(7.509)
Provvigioni	(899)	(356)	(817)	(391)	0	0	(2.463)
Trasporti/Logistica	(2.769)	(148)	(1.089)	(824)	0	0	(4.830)
Spese commerciali dirette	(45)	(9)	(217)	(1.785)	0	0	(2.056)
Perdite su crediti	(192)	(54)	(160)	-213	0	0	(619)
Costi di settore	**(6.972)**	**(1.162)**	**(5.693)**	**(3.650)**	**0**	**0**	**(17.476)**
Risultato di settore (Margine Commerciale)	**8.356**	**1.201**	**1.985**	**(140)**	**0**	**0**	**11.402**
Spese corporate non allocate	0	0	0	0	(8.606)	0	(8.606)
Quota di risultato di soc. valutate a p.n.	0	0	0	0	0	0	0
Altri proventi/oneri	0	0	0	0	53	0	53
Proventi/Oneri finanziari	0	0	0	0	(629)	0	(629)
Utile (Perdita) prima delle imposte	**8.356**	**1.201**	**1.985**	**(140)**	**(9.182)**	**0**	**2.220**
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	0	0	(233)	0	(233)
Utile (Perdita) d'esercizio	**8.356**	**1.201**	**1.985**	**(140)**	**(9.415)**	**0**	**1.987**

Stato Patrimoniale							
Attività di settore (2)	(34.555)	(3.884)	(15.643)	(6.160)	0	0	(60.242)
Investimenti in soc. valutate a p.n.	0	0	0	0	0	0	0
Attività corporate non allocate	0	0	0	0	(30.995)	0	(30.995)
Totale attività	**(34.555)**	**(3.884)**	**(15.643)**	**(6.160)**	**(30.995)**	**0**	**(91.237)**
PN							
Passività di settore	(13.797)	(2.246)	(8.414)	(2.721)	0	0	(27.178)
Passività corporate non allocate	0	0	0	0	(64.059)	0	(64.059)
Totale passività	**(13.797)**	**(2.246)**	**(8.414)**	**(2.721)**	**(64.059)**	**0**	**(91.237)**
Altre informazioni							
Investimenti di segmento (immobilizzazioni immateriali)	0	1	0	0	314	0	315
Investimenti di segmento (immobilizzazioni materiali)	498	1	11	2	109	0	621
Ammortamenti	(686)	(49)	(294)	(27)	(467)	0	(1.522)
Perdite di valore/riprese riconosciuti a conto economico	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi non monetari diversi dall'ammortamento	(192)	(54)	(160)	(213)	0	0	(619)

Dati bilancio 31.12.08 (Valori in migliaia di Euro)	CALZE	MAGLIERIA (SEAMLESS)	CORSETTERIA E COSTUMI BAGNO	Altri	Non allocati	Rettifiche	CSP International
	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2008
Conto economico							
Ricavi esterni	**50.930**	**8.018**	**21.517**	**12.221**	**0**	**0**	**92.686**
Costo del venduto	(35.369)	(4.783)	(13.491)	(7.179)	0	0	(60.822)
Margine Lordo	**15.560**	**3.235**	**8.026**	**5.042**	**0**	**0**	**31.864**
Pubblicità	(4.353)	(593)	(3.768)	(1.083)	0	0	(9.798)
Provvigioni	(987)	(463)	(698)	(639)	0	0	(2.787)
Trasporti/Logistica	(3.150)	(293)	(1.161)	(844)	0	0	(5.447)
Spese commerciali dirette	(82)	(21)	(75)	(1.235)	0	0	(1.413)
Perdite su crediti	(150)	(126)	(82)	-137	0	0	(495)
Costi di settore	**(8.723)**	**(1.495)**	**(5.784)**	**(3.938)**	**0**	**0**	**(19.940)**
Risultato di settore (Margine Commerciale)	**6.838**	**1.739**	**2.242**	**1.104**	**0**	**0**	**11.924**
Spese corporate non allocate	0	0	0	0	(9.022)	0	(9.022)
Quota di risultato di soc. valutate a p.n.	0	0	0	0	63	0	63
Altri proventi/oneri	0	0	0	(106)	108	0	2
Proventi/Oneri finanziari	0	0	0	0	(1.123)	0	(1.123)
Utile (Perdita) prima delle imposte	**6.838**	**1.739**	**2.242**	**998**	**(9.974)**	**0**	**1.844**
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0	0	0	211	0	211
Utile (Perdita) d'esercizio	**6.838**	**1.739**	**2.242**	**998**	**(9.763)**	**0**	**2.055**

Stato Patrimoniale							
Attività di settore (2)	(36.489)	(4.613)	(17.604)	(8.123)	0	0	(66.829)
Investimenti in soc. valutate a p.n.	0	0	0	0	0	0	-
Attività corporate non allocate	0	0	0	0	(28.724)	0	(28.724)
Totale attività	**(36.489)**	**(4.613)**	**(17.604)**	**(8.123)**	**(28.724)**	**0**	**(95.553)**
PN							
Passività di settore	(14.203)	(2.059)	(9.382)	(3.615)	0	0	(29.259)
Passività corporate non allocate	0	0	0	0	(66.295)	0	(66.295)
Totale passività	**(14.203)**	**(2.059)**	**(9.382)**	**(3.615)**	**(66.295)**	**0**	**(95.553)**
Altre informazioni							
Investimenti di segmento (immobilizzazioni immateriali)	1	1	1.967	0	117	0	2.086
Investimenti di segmento (immobilizzazioni materiali)	443	9	58	8	669	0	1.187
Ammortamenti	(999)	(134)	(182)	-35	(426)	0	(1.776)
Perdite di valore/riprese riconosciuti a conto economico	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi non monetari diversi dall'ammortamento	(150)	(126)	(82)	-137	0	0	(495)

Il segmento 'Altri' si riferisce ai contratti di licenza e di distribuzione dei marchi di terzi.
La colonna denominata 'Non allocati' si riferisce ai costi di struttura che per loro natura non sono direttamente imputabili ai singoli settori di attività.
Si segnala che i ricavi evidenziati nelle tabelle sopra riportate differiscono da quelli del prospetto di conto economico in quanto includono anche i proventi per royalties, ricompresi in quest'ultimo prospetto tra gli Altri ricavi (spese) operativi.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

27. Ricavi

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

	2009	2008
Italia	44.961	51.054
Francia	17.717	17.297
Europa dell'Ovest	11.608	13.324
Europa dell'Est	5.897	8.898
Resto del mondo	2.422	1.765
Totale	**82.605**	**92.338**

	2009	2008
Calze	47.876	51.652
Maglieria	4.534	8.019
Corsetteria e costumi da bagno	24.221	25.902
Calze sportive	5.974	6.765
Totale	**82.605**	**92.338**

La riduzione dei ricavi (- 10,5%) rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente alla crisi economico/finanziaria che ha colpito il mondo intero.

Per la Società la contrazione delle vendite è iniziata nell'ultimo trimestre del 2008 ed ha interessato praticamente tutti i mercati di riferimento:

- dal punto di vista geografico l'Italia ha registrato un calo dell'11,9%, l'Europa occidentale del 12,9%, mentre la Francia (prevalentemente fatturato intercompany) ha evidenziato un aumento del 2,4%;
- per ciò che riguarda le merceologie, la calzetteria ha evidenziato un calo del 7,3%, la corsetteria del 6,5%, le calze sportive dell'11,7% e la maglieria del 43,5%;
- il marchio Sanpellegrino ha avuto una riduzione del 24,0%, Oroblù del 13,4% e Lepel del 13,8%.

28. Costo del venduto

La ripartizione della voce è la seguente:

	2009	2008
Acquisti	27.331	32.422
Costo del lavoro industriale	8.932	9.647
Servizi industriali	7.570	9.614
Ammortamenti industriali	681	1.117
Altri costi industriali	4.135	4.670
Variazione delle rimanenze	5.282	3.352
Totale	**53.931**	**60.822**

Il costo del venduto si è ridotto di 6.891 migliaia di Euro, prevalentemente in seguito alla variazione del fatturato sopra descritta. La sua incidenza sui ricavi netti è rimasta sostanzialmente allineata, passando dal 65,9% al 65,3% e questo è dovuto principalmente al diverso mix di vendita, orientato verso prodotti con marginalità più elevata. La Società, anche ricorrendo al patto di solidarietà, è riuscita a contenere il costo del lavoro che si è ridotto di 715 migliaia di Euro.

29. Spese dirette di vendita

La ripartizione della voce è la seguente:

	2009	2008
Costi per agenti e merchandising	3.473	4.037
Costo del personale logistico	1.450	1.592
Ammortamenti	180	185
Trasporti esterni	1.708	1.962
Royalties passive	1.772	1.219
Altri costi	482	458
Totale	**9.065**	**9.453**

Le spese dirette di vendita, strettamente correlate ai ricavi, hanno registrato un decremento di 388 migliaia di Euro, nonostante l'aumento delle royalties passive derivanti dai contratti di utilizzo e distribuzione di marchi di terzi che prevedono condizioni di minimo garantito. L'esercizio in esame ha inoltre risentito dai maggiori costi (371 migliaia di Euro) derivanti dalla chiusura anticipata del contratto di distribuzione del marchio Energie, ritenuto troppo oneroso.

30. Altri ricavi operativi netti

La ripartizione della voce è la seguente:

	2009	2008
Royalties attive	204	348
Plusvalenze vendita cespiti	759	518
Minusvalenze vendita cespiti	0	(48)
Sopravvenienze attive	447	661
Sopravvenienze passive	(25)	(36)
Accantonamenti per rischi	(49)	(135)
Altri ricavi (spese)	41	111
Totale	**1.377**	**1.419**

Le differenze più significative rispetto all'esercizio precedente riguardano le plusvalenze per vendite di cespiti; nel 2008 la plusvalenza più significativa (non ricorrente) si riferiva alla cessione di un gruppo di macchine di tessitura per riduzione della capacità produttiva (412 migliaia di Euro), mentre nel 2009 l'importo maggiore (713 migliaia di Euro) si riferisce alla cessione dello stabilimento di Poggio Rusco, non più utilizzato per lo svolgimento delle attività progettuali e produttive connesse al marchio Lepel.
Le royalties attive si sono ridotte per la chiusura di alcuni contratti di licenza per marchi della Società, principalmente calze da uomo.Le sopravvenienze attive corrispondono a proventi derivanti da transazioni relative ad esercizi precedenti.

31. Spese commerciali e amministrative

La ripartizione della voce è la seguente:

	2009	2008
Pubblicità	7.509	9.798
Costi del personale comm./amm.	5.795	6.045
Ammortamenti comm./amm.	661	473
Compensi Amministratori e Sindaci	534	711
Viaggi personale comm./amm.	160	186
Consulenze e legali	536	731
Canoni di locazione	482	496
Imposte e tasse diverse	54	55
Perdite/svalutazioni su crediti	985	496
Manutenzioni	341	357
Postelegrafoniche	155	184
Cancelleria	88	93
Altre spese	838	940
Totale	**18.138**	**20.565**

Le spese commerciali e amministrative si riducono di 2.427 migliaia di Euro; gli scostamenti più significativi rispetto all'esercizio precedente riguardano la spesa pubblicitaria (che registra un decremento di 2.289 migliaia di Euro), i costi del personale (riduzione di 250 migliaia di Euro) e le perdite su crediti (incremento di 489 migliaia di Euro, imputabili principalmente alla difficile situazione economico/finanziaria mondiale).

32. Altri oneri finanziari netti

La ripartizione della voce è la seguente:

	2009	2008
Interessi passivi di conto corrente	(28)	(74)
Interessi passivi su mutui	(388)	(868)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(43)	(56)
Altri interessi e oneri passivi	(264)	(122)
Interessi attivi di conto corrente	12	82
Altri interessi attivi	166	158
Differenze cambio	131	2
Interest cost	(214)	(244)
Totale	**(628)**	**(1.122)**

Gli oneri finanziari si sono ridotti di 494 migliaia di Euro rispetto al 2008, principalmente in relazione alla riduzione dell'indebitamento bancario, nonché dei tassi d'interesse.

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

33. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito al 31 dicembre 2009 ammontano a 233 migliaia di Euro, mentre nell'esercizio precedente presentavano un saldo positivo principalmente per effetto dell'opzione esercitata dalla Società di procedere all'affrancamento delle differenze fiscali extracontabili per ammortamenti anticipati.

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono state calcolate sulla base delle vigenti aliquote fiscali, dopo aver apportato le necessarie variazioni in aumento ed in diminuzione al risultato del periodo ed ammontano complessivamente a 556 migliaia di Euro. Tali imposte sono costituite esclusivamente da IRAP. La Società, pur avendo chiuso con un utile prima delle imposte, nell'esercizio in corso non è soggetta ad IRES per effetto dell'utilizzo di parte delle perdite fiscali riportabili a nuovo derivanti da imponibili fiscali negativi di esercizi precedenti.

La Società potrà beneficiare anche per l'esercizio 2010 della perdita fiscale residua dell'esercizio 2005 riportabile a nuovo ai fini IRES per i successivi 5 periodi di imposta, che al netto dell'utilizzo a fronte dell'imponibile fiscale 2009, ammonta a 2.330. migliaia di Euro.

Le imposte differite ammontano a (323) migliaia di Euro e si riferiscono prevalentemente all'effetto di rientri di stanziamenti di esercizi precedenti ed a stanziamenti di imposte anticipate su accantonamenti a fondi del passivo a deducibilità differita.

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

	Valore	Imposta
Differenza tra valore/costo della produzione	2.621	
Onere fiscale teorico (3,9%)		102
Variazioni in aumento:		
- costo del personale	16.038	
- accantonamenti e svalutazioni	1.172	
- compensi amministratori/sindaci	498	
- altre variazioni in aumento	2.083	
Variazioni in diminuzione:		
- costo del personale deducibile (cuneo fiscale e altri)	(6.440)	
- altre variazioni in diminuzione	(1.706)	
Imponibile Irap	14.266	
Irap dell'esercizio		556

34. ALTRE INFORMAZIONI

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

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

	2009	2008
Costo del personale industriale	8.932	9.647
Costo del personale non industriale	7.245	7.637
Totale	**16.177**	**17.284**

I costi del personale sono diminuiti (1.107 migliaia di Euro) sia per effetto della riduzione del numero dei dipendenti che per i minori costi derivanti dall'attuazione del patto di solidarietà messo in atto nei mesi da aprile a settembre che ha interessato circa l'80% dei dipendenti. Tale patto, concordato per far fronte all'emergenza causata dal calo del fatturato, prevedeva una riduzione dell'orario di lavoro del 25%.

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

	01/01/09	Assunzioni	Dimissioni	31/12/09	Media
- Dirigenti	**11**	2	(1)	**12**	12
- Quadri	**32**	1	(3)	**30**	31
- Impiegati	**125**	6	(22)	**109**	117
- Operai	**284**	0	(11)	**273**	279
Totale	**452**	**9**	**(37)**	**424**	**439**

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

Ammortamenti
La ripartizione della voce è la seguente:

	2009	2008
-fabbricati	453	458
-macchinari e impianti	388	822
-attrezzature	35	31
-altri beni	191	187
Totale amm. imm. materiali	**1.067**	**1.498**
-software	156	164
-migliorie su beni di terzi	101	55
- marchi	194	48
-altri minori	5	9
Totale amm. imm. immateriali	**456**	**276**
Totale ammortamenti	**1.523**	**1.774**

35. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La Società, come ampiamente commentato nella Relazione degli Amministratori, è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:
- rischio di credito, principalmente in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale;

- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse), derivanti principalmente dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti a medio-lungo e da variazioni del cambio Euro/Dollaro a fronte di pagamenti derivanti da acquisti di merci in dollari.
La Società monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposta, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.
La seguente sezione fornisce indicazioni sull'incidenza di tali rischi sulla Società.

Rischio di credito
La Società ha implementato procedure per la valutazione preliminare della capacità di credito dei clienti, la fissazione di limiti di fido, nonché procedure specifiche di monitoraggio e recupero dei crediti.
Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri.
A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.
Al 31 dicembre 2009 i Crediti commerciali e i Crediti finanziari, crediti vari e altre attività, pari a complessivi 30.342 migliaia di Euro (32.148 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), includono 2.381 migliaia di Euro (2.025 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) relativi a crediti oggetto di svalutazione; sull'importo residuo l'ammontare a scadere e scaduto da meno di un mese è pari a 24.056 migliaia di Euro (22.689 migliaia di euro al 31 dicembre 2008), mentre quello scaduto da oltre un mese è pari a 6.286 migliaia di Euro (9.459 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Rischio di liquidità
Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche , le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società.
I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito e le condizioni di mercato.
La Società ha adottato politiche volte a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità attraverso:
- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;
- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie;
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.
La Direzione ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla Società di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio
La Società, operando principalmente in paesi appartenenti all'area dell'Euro, non è significativamente soggetta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto.
La Società può sostenere costi denominati in valuta diversa (principalmente Dollari statunitensi) da quella di denominazione dei ricavi (Euro). Nel 2009 l'ammontare complessivo dei costi per materie prime direttamente esposti al rischio di cambio è stato equivalente al 20,4% circa degli acquisiti complessivi della Società (16,6% nel 2008).
Eventuali rischi di variazione del cambio Euro/Dollaro a fronte di pagamenti derivanti da acquisti di merci in dollari possono essere coperti tramite contratti di copertura a termine e contratti di acquisto/vendita di *call/put options*.
La Società ha posto in essere una serie di acquisti a termine di valuta con scadenza media entro 12 mesi, per un controvalore in essere al 31 dicembre 2009 di circa 3.000 migliaia di dollari per coprire il rischio di cambio connesso al pagamento di forniture nella stessa valuta.
Nel corso del 2009 la natura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite dalla Società non sono variate in modo sostanziale rispetto all'esercizio precedente.

Rischio di tasso d'interesse
L'esposizione al rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse è originata principalmente dai finanziamenti a medio-lungo termine erogati a tasso variabile. La politica della Società è di rimanere nell'area del tasso variabile, monitorando l'inclinazione delle curve dei tassi di interesse.
Un'ipotetica, istantanea e sfavorevole variazione del 30% dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile in essere al 31 dicembre 2009 comporterebbe un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, largamente inferiore a 100 migliaia di Euro.

36. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ED EVENTI NON RICORRENTI

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

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

Incidenza delle operazioni con parti correlate anno 2009		**Totale**	**valore assoluto**	**%**
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale				
- Crediti commerciali		29.124	6.609	22,69%
	(di cui Le Bourget 6.477)			
	(di cui Oroblù USA 132)			
- Debiti commerciali	*(Le Bourget)*	22.409	67	0,30%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico				
- Ricavi		82.605	17.643	21,36%
	(di cui Le Bourget 17.511)			
	(di cui Oroblù USA 132)			
- Costo del venduto	*(Le Bourget)*	53.931	(193)	-0,36%
- Spese commerciali e amministrative	*(Le Bourget)*	18.138	(858)	-4,73%

Incidenza delle operazioni con parti correlate anno 2008		**Totale**	**valore assoluto**	**%**
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale				
- Crediti commerciali	*(Le Bourget)*	29.021	4.502	15,51%
- Debiti commerciali	*(Le Bourget)*	23.338	37	0,16%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico				
- Ricavi	*(Le Bourget)*	92.338	17.258	18,69%
- Costo del venduto	*(Le Bourget)*	60.822	(370)	-0,61%
- Spese commerciali e amministrative	*(Le Bourget)*	20.565	(789)	-3,84%

Nella tabella sono incluse le operazioni intercorse nel 2009 con la società controllata Le Bourget S.A. e Oroblù USA Llc.

Nella voce Costo del venduto sono inclusi acquisti di merci da Le Bourget per 138 migliaia di Euro controbilanciati da vendite di materie prime per 331 migliaia di Euro che determinano un saldo netto di 193 migliaia di Euro.

Nella voce Spese commerciali e amministrative sono inclusi acquisti di materiale pubblicitario da Le Bourget (10 migliaia di Euro) e vendite di materiale pubblicitario alla stessa società (868 migliaia di Euro), che determinano un saldo netto di 858 migliaia di Euro.

Si segnala inoltre che la Società ha in corso un contratto di affitto con la Trebi S.r.l., riconducibile ai rappresentanti della famiglia Bertoni, di un locale adibito alla vendita di prodotti del Gruppo sito a Ceresara (MN); tale contratto, scadente il 31 dicembre 2014, prevede un canone annuo di 17 migliaia di Euro.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti per l'anno 2009	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Valori di Bilancio	48.316		1.987		1.001		5.397	
Effetto della cessione dei cespiti	489	1,0%	489	24,6%	1.010	100,9%	1.010	18,7%
Importo della cessione (1.010)								
Incassato al 31.12.2009 (1.010)								
Plusvalenza al netto dell'effetto fiscale (489)								

I ricavi non ricorrenti si riferiscono alla vendita dello stabilimento di Poggio Rusco per un importo di 1.010 migliaia di Euro che ha comportato una plusvalenza di 713 migliaia di Euro.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti per l'anno 2008	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto		Flussi finanziari	
	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%	Valore assoluto	%
Valori di Bilancio	48.478		2.055		7.539		(3.950)	
Effetto della cessione dei cespiti	354	0,7%	354	17,2%	632	8,4%	632	16,0%
Importo della cessione (632)								
Incassato al 31.12.2008 (632)								
Plusvalenza al netto dell'effetto fiscale (354)								

37. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2009 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

38. COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci della Società anche nella altre imprese incluse nel consolidato sono pari rispettivamente a 457 e 51 migliaia di Euro.

39. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L'andamento del fatturato nei primi mesi dell'anno ha purtroppo deluso le aspettative di chi pensava che la ripresa dei consumi fosse oramai consolidata. Si assiste infatti ad una stagnazione della domanda

ed alla tendenza del trade a posticipare gli approvvigionamenti rispetto ai timing consolidati. Il confronto del fatturato rispetto al 2009 sarà inoltre particolarmente impegnativo a causa del venir meno del fatturato relativo alle licenze Miss Sixty ed Energie, che è stato particolarmente concentrato nel primo trimestre del 2008.

Si segnala, inoltre, che è in corso la fase di aggiornamento del sistema informativo gestionale SAP, che consentirà alla Società, una volta implementato, di migliorare ulteriormente l'efficienza dei processi.

Ceresara, 29 marzo 2010

Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Maria Grazia Bertoni

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Note Esplicative, della quale costituiscono parte integrante.
Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio 2009, 1a, ed elenco delle partecipazioni secondo il disposto dell'art. 38 del D.Lgs. 127/91, 1b
2. Prospetto delle attività per imposte anticipate e fondo imposte differite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008
3. Prospetto dei compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali nell'esercizio 2009
4. Elenco delle partecipazioni rilevanti possedute al 31 dicembre 2009
5. Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob
6. Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

Allegato n. 1 a

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE AL 31 DICEMBRE 2009

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO

IMMOBILIZZAZIONI	SITUAZIONE INIZIALE				MOVIMENTI DEL PERIODO					SITUAZIONE FINALE		
	COSTO ORIGINARIO	RIVALUT.	SVALUTAZ.	SALDO 31.12.2008	INCREMENTI	RICLASSIFIC.	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI	SVALUTAZ.	SALDO 31.12.2009	DI CUI RIVALUTAZ.	DI CUI SVALUTAZ.
PARTECIPAZIONI												
IMPRESE CONTROLLATE												
LE BOURGET S.A FRESNOY LE GRAND (F)	12.089			12.089						12.089		
OROBLU' USA LLC MIAMI, FL 33131 USA					68					68		
TOTALE CONTROLLATE	**12.089**	**0**	**0**	**12.089**	**68**	**0**	**0**	**0**	**0**	**12.157**	**0**	**0**
ALTRE IMPRESE												
CASSA RUR.ED ART. CASTELGOFFREDO (MN) Via Giotto, 2	0			0						0		
FONDO PENSIONE PREVIMODA - MILANO Viale Sarca, 223	2			2						2		
CONAI - ROMA Viale dell'Astronomia, 30	2			2						2		
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI	**4**	**0**	**0**	**4**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4**	**0**	**0**
TOTALE PARTECIPAZIONI	**12.093**	**0**	**0**	**12.093**	**68**	**0**	**0**	**0**	**0**	**12.161**	**0**	**0**

Allegato n. 1b

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2009

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE IN VALUTA	PATRIMONIO NETTO	UTILE O PERDITA	QUOTA DI POSSESSO %	VALORE DI CARICO
PARTECIPAZIONI					
IMPRESE CONTROLLATE					
LE BOURGET S.A FRESNOY LE GRAND (F)	Euro 1.545.170	* 11.261	3.296	99,97	12.089
OROBLU USA LLC 801 Brickell Avenue - Siute 900 Miami, FL 33131 USA	Usd 100.000	* 82	12	98	68

NOTE:

* come risultante dal bilancio civilistico al 31 dicembre 2009

Allegato n. 2

Prospetto delle attività per imposte anticipate e fondo imposte differite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008

Valori in migliaia di Euro

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	2009			2008		
	Imponibile	aliquota	imposta	Imponibile	aliquota	imposta
FDO SVALUTAZIONE MAGAZZINO	2.374	31,4/27,5%	718	3.078	31,4/27,5%	939
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI E IMMOBILIZZ.	2.223	27,50%	611	1.870	27,50%	514
AMMORTAM. NON DED.	3.035	31,40%	953	2.465	31,40%	774
SPESE RAPPRESENTANZA	22	31,40%	7	42	31,40%	14
ALTRI FONDI RISCHI	765	31,4/27,5%	228	791	31,4/27,5%	239
FDO RISCHI PERSONALE E CONTENZIOSI	689	27,50%	189	1.618	27,50%	445
ALTRI MINORI	61	31,4/27,5%	18	120	31,4/27,5%	35
ALTRE MINORI IAS/IFRS				363	27,50%	111
	9.169		**2.724**	**10.347**		**3.071**

FONDO IMPOSTE DIFFERITE	2009			2008		
	Imponibile	aliquota	imposta	Imponibile	aliquota	imposta
PLUSVALENZE SU ALIENAZIONI CESPITI	(727)	31,4/27,5%	(228)	(2.465)	31,4/27,5%	(758)
STORNO AMMORTAMENTI IAS/IFRS	(5.367)	31,40%	(1.685)	(4.885)	31,40%	(1.534)
RETTIFICHE TFR IAS/IFRS	(807)	27,50%	(222)	(924)	27,50%	(254)
AMMORTAMENTI SOFTWARE	(49)	3,90%	(2)	(98)	27,5/3,9%	(12)
ALTRE MINORI				(231)	27,50%	(64)
	(6.950)		**(2.137)**	**(8.603)**		**(2.622)**

SALDO NETTO			**587**			**449**

Allegato n. 3

Allegato 3C - schema 1

VALORI IN MIGLIAIA DI EURO

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI ANNO 2009

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI				
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	DURATA DELLA CARICA	EMONUMENTI PER LA CARICA		BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
			NELLA CAPOGRUPPO	IN ALTRE PARTECIPATE			
BERTONI FRANCESCO	presidente	30.04.09 x 3 esercizi	299		uso cellulare		
BERTONI MARIA GRAZIA	vice presidente	30.04.09 x 3 esercizi	40		uso cellulare		162*
BARDINI GIORGIO	consigliere	30.04.09 x 3 esercizi			uso cellulare		27*
BERTONI MARIO **	consigliere	30.04.09 x 3 esercizi			uso cellulare		107*
LERCARI UMBERTO **	consigliere	30.04.09 x 3 esercizi	13				
BOSSI GIANFRANCO ***	amministratore delegato	28.04.06 x 3 esercizi	100		uso cellulare		
BERTONI CARLO ***	consigliere	28.04.06 x 3 esercizi			uso cellulare		44*
TEDOLDI ARTURO ***	consigliere	28.04.06 x 3 esercizi			uso cellulare		56*
BELLAVITA LUIGI ***	consigliere	28.04.06 x 3 esercizi	5				
MONTESANO MARCO	presidente collegio sindacale	30.04.09 x 3 esercizi	16				
STRACCIARI VANNA	sindaco effettivo	30.04.09 x 3 esercizi	15				
TESCAROLI GUIDO	sindaco effettivo	30.04.09 x 3 esercizi	20				

* retribuzione per lavoro subordinato
** compensi dal 01.05.2009
*** compensi fino al 30.04.2009

Allegato n. 4

Elenco delle partecipazioni rilevanti possedute al 31 Dicembre 2009

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

Società	*Capitale sociale*	*Valuta*	*Numero azioni o quote possedute*	*% sul capitale sociale*	*Valore nominale*	*Rapporto di controllo*	*Relazione di partecipazione*	*Titolo di possesso*
IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE								
Le Bourget S.A 02230 Fresnoy Le Grand Francia	1.545.170	Euro	1.544.765	99,97	1,00	Di diritto	Diretta	Proprietà
OROBLU USA LLC 801 Brickell Avenue - Siute 900 Miami, FL 33131 USA	100.000	USD	100,00	100,00	1,00	Di diritto	Diretta e indiretta (*)	Proprietà

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

(*) La partecipazione è posseduta direttamente nella misura del 98%; indirettamente tramite la controllata Le Bourget S.A. che detiene, a titolo di proprietà 2.000,00 quote, pari al 2% del capitale social

Allegato n. 5

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

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione.

(In migliaia di Euro)

	Soggetto erogante	Corrispettivi 2009	Note
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	91	
Altri servizi	Deloitte &Touche S.p.A.	5	(1)
	Rete Deloitte	7	(2)

(1) Sottoscrizione modello Unico, modello 770 e verifica costi per R&S e realtivo credito d'imposta

(2) *Supporto metodologico nella documentazione del sistema dei controlli*

CSP S.p.A

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio:

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

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

Ceresara, 29 marzo 2010

Amministratori con deleghe

Francesco Bertoni

Maria Grazia Bertoni

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Arturo Tedoldi

ERNST & YOUNG

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Viale Papa Giovanni XXIII, 48
24121 Bergamo

Tel. (+39) 035 3592111
Fax (+39) 035 3592250
www.ey.com

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58
(ora art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39)

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della CSP International Fashion Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della CSP International Fashion Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

   Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati ed assoggettati a revisione contabile da altro revisore, che ha emesso la relazione di revisione in data 25 marzo 2009. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della CSP International Fashion Group S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Financial Area" del sito internet della CSP International Fashion Group S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della CSP International Fashion Group S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della CSP International Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Bergamo, 12 aprile 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Ferigo
(Socio)

CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A.

Via Piubega n. 5/c - 46040 Ceresara (MN)

Capitale Sociale Euro 17.294.850,56 i.v.

Codice Fiscale e Registro Imprese di Mantova n. 0022629 020 3

Rea di Mantova n. 124.591

****

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

(articolo 153 D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e articolo 2429, comma 2, Codice Civile)

Signori Azionisti,

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

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

Nel corso dell'esercizio in esame abbiamo osservato i doveri di cui all'articolo 149 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate nei mercati regolamentati" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, il che ci consente di riferirVi, in particolare, in merito agli argomenti che seguono :

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato all'Assemblea ordinaria degli Azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nel corso delle quali gli Amministratori hanno informato il Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate o effettuande dalla Società e/o dalle sue controllate, accertando e assicurandoci che le operazioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e improntate a principi di corretta amministrazione, e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto

con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione amministrativa e dalla società di revisione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di diligente e corretta condotta amministrativa, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo - contabile, in costante aggiornamento, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame della documentazione aziendale e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione ;
- abbiamo vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate, cui la società ha aderito ;
- abbiamo incontrato i rappresentanti delle società di revisione avvicendatesi nell'incarico ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 150 del Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58; nel corso di tali incontri non sono emersi fatti o anomalie di rilevanza tale da dover essere evidenziati nella presente relazione ;
- la società di revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A.", nominata in occasione dell'assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2009, ha svolto la propria attività secondo i principi ed i criteri per la revisione contabile e nella propria relazione, rilasciata ai sensi dell'articolo 156 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 in data 12 aprile 2010, non ha formulato rilievi o richiami di informativa, né connesse osservazioni o proposte, attestando che il bilancio di esercizio è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso al 31.12.2009, e che la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D. Lgs. n. 24 febbraio 1998 n. 58, presentate nella relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, sono coerenti con il bilancio di esercizio.

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

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

La relazione annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2009, redatta ai sensi dell'articolo 123-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2010, non ha evidenziato problematiche tali da essere portate alla Vostra attenzione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile.

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

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

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

- non ha rilevato nel corso del 2009 l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate ;
- le operazioni di natura ordinaria infragruppo e con parti correlate, descritte dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Esplicative, cui si rimanda per quanto di competenza, risultano congrue e rispondenti all'interesse della Società ;
- le informazioni inerenti le operazioni di natura ordinaria infragruppo e con parti correlate, fornite dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nelle Note Esplicative, sono ritenute adeguate ;
- la società ha aderito al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate suggerito da Borsa Italiana S.p.A., come risulta dalla citata relazione annuale del Consiglio di Amministrazione, messa a Vostra disposizione, alla quale facciamo rinvio per una adeguata e completa informativa al riguardo ;
- la Società ha adottato in data 27.3.2006 il codice di comportamento in materia di internal dealing ed i conseguenti obblighi di comunicazione gravanti in capo alle persone considerate "soggetti rilevanti" e "persone strettamente legate" in merito alle operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione, scambio aventi ad oggetto le azioni della Società o delle sue controllate o strumenti finanziari collegati a tali azioni ;
- sono stati correttamente applicati i criteri e le procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dell'Amministratore

Sig. Umberto Lercari in base ai criteri previsti dalla legge e dal Codice di Autodisciplina ;

- permangono i requisiti di indipendenza dei membri del Collegio Sindacale ;
- abbiamo ricevuto apposita comunicazione in data 12 aprile 2010 dalla società di revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A.", che attesta che la Società e la sua controllata "Le Bourget S.A." non hanno conferito alla stessa o a società facenti parte del network internazionale di appartenenza altri incarichi oltre a quelli di revisione contabile ;
- la Società ha conferito alla società di revisione "Deloitte & Touche S.p.A." e a società facente parte del network internazionale di appartenenza, in aggiunta all'incarico di revisione, i seguenti incarichi, retribuiti come sotto indicato :
  - sottoscrizione, da parte della società "Deloitte & Touche S.p.A.", dei modelli Unico e 770, con un onorario di € 1.000,00 ;
  - prestazione, da parte della società "Deloitte & Touche S.p.A.", di servizi relativi alla verifica del prospetto dei costi sostenuti nell'esercizio 2008 per l'attività di ricerca e sviluppo ammessa al riconoscimento del credito di imposta ex articolo 2 D. Lgs. 28 marzo 2009 n. 76, con un onorario di € 2.000,00;
  - prestazione, da parte della società "Deloitte & Touche S.p.A.", di servizi relativi alla verifica del prospetto dei costi per il personale addetto alla ricerca e sviluppo, predisposto ai fini della deducibilità dalla base imponibile IRAP ai sensi dell'articolo 11, comma 1, lettera a), n. 5 del D. Lgs. 15 dicembre 1997 n. 446, con un onorario di € 2.000,00;
  - prestazione, da parte della società "Deloitte ERS Enterprise Risk Services S.r.l.", di servizi di supporto metodologico in relazione all'assolvimento degli obblighi di cui alla Legge 28 dicembre 2005 n. 262, con un onorario di € 6.875,00;
- non risulta al Collegio Sindacale che siano stati conferiti ulteriori incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alle società incaricate della revisione ;
- tenuto conto di quanto sopra e della dichiarazione contenuta nella citata comunicazione della società di revisione "Reconta Ernst & Young S.p.A." del 12 aprile 2010, come confermata dagli Amministratori, il Collegio Sindacale ritiene che non siano emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione ;
- non sono pervenute nel corso dell'esercizio e sino alla data odierna denunzie ex articolo 2408 del Codice Civile od esposti.

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta partecipando ad otto riunioni del Collegio Sindacale, a due delle quali hanno partecipato i rappresentanti della società di revisione, ad una assemblea ordinaria degli Azionisti e a sei adunanze del Consiglio di Amministrazione.

ooOOoo

I membri del Collegio Sindacale hanno verificato di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa vigente, ai sensi e per gli effetti di cui al primo e secondo comma dell'articolo 148-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, provvedendo alle comunicazioni di legge.

Viene allegato alla presente relazione l'elenco degli incarichi rilevanti ai fini della richiamata disciplina, rivestiti alla data odierna dai membri effettivi del Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 144-quinquiesdecies del Regolamento Consob n. 11971/1999.

ooOOoo

Nel corso del 2009 il Collegio Sindacale ha provveduto alla redazione del parere previsto dall'articolo 159 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 in ordine al conferimento da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 30.4.2009 dell'incarico per la revisione dei bilanci di esercizio e consolidati chiusi dal 31.12.2009 al 31.12.2017 ai sensi e per gli effetti dell'articolo 155 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, per la revisione limitata dei bilanci semestrali abbreviati chiusi dal 30.6.2009 al 30.6.2017, e per la verifica della contabilità, anche ai fini della sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali degli esercizi 2008 - 2016.

ooOOoo

Il Collegio Sindacale, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di sua competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, che presenta un utile di Euro 1.986.964,00, e della proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Mantova - Ceresara, 12 aprile 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

DOTT. MARCO MONTESANO	Presidente
DOTT.SSA VANNA STRACCIARI	Sindaco Effettivo
RAG. GUIDO TESCAROLI	Sindaco Effettivo

ALLEGATO ALLA RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI "CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A."

ELENCO DEGLI INCARICHI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO RICOPERTI DAI MEMBRI EFFETTIVI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA DATA DEL 12.4.2010
EX ART. 144-QUINQUIESDECIES REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999

MONTESANO MARCO - Presidente del Collegio Sindacale

Denominazione sociale	Sede	Settore	Tipologia di incarico	Scadenza dell'incarico
Csp International Fashion Group S.p.A.	Ceresara (MN)	Calze e intimo	Presidente del Collegio Sindacale	Approvazione bilancio al 31.12.2011
Fulgar S.p.A.	Castelgoffredo (MN)	Preparazione e filatura di fibre tessili	Presidente del Collegio Sindacale	Approvazione bilancio al 31.12.2011
Consorzio Latterie Sociali Mantovane S.A.Coop.	Mantova (MN)	Produzione dei derivati del latte	Sindaco effettivo	Approvazione bilancio al 31.12.2010
Le Robinie S.p.A.	Reggio Emilia (RE)	Compravendita immobiliare	Vice-Presidente C.d.A.	Approvazione bilancio al 31.12.2009
Groupinvest S.r.l.	Mantova (MN)	Compravendita immobiliare	Consigliere di Amministrazione	indeterminata

N. incarichi ricoperti in emittenti	**1**
N. incarichi complessivi	**5**

TESCAROLI GUIDO - Sindaco effettivo

Denominazione sociale	Sede	Settore	Tipologia di incarico	Scadenza dell'incarico
Csp International Fashion Group S.p.A.	Ceresara (MN)	Calze e intimo	Sindaco effettivo	Approvazione bilancio al 31.12.2011
Pago S.p.A.	Rodigo (MN)	Produzione macchine etichettatrici	Presidente del Collegio Sindacale	Approvazione bilancio al 31.12.2010
Equipe 90 S.r.l.	Milano (MI)	Immobiliare	Sindaco effettivo	Approvazione bilancio al 31.12.2009
R.G.A. - Ristorazione Grandi Alberghi S.r.l.	Firenze (FI)	Ristorazione	Consigliere di Amministrazione	indeterminata

N. incarichi ricoperti in emittenti	**1**
N. incarichi complessivi	**4**

STRACCIARI VANNA - Sindaco effettivo

Denominazione sociale	Sede	Settore	Tipologia di incarico	Scadenza dell'incarico
Csp International Fashion Group S.p.A.	Ceresara (MN)	Calze e intimo	Sindaco effettivo	Approvazione bilancio al 31.12.2011
La Balza S.r.l.	Castelgoffredo (MN)	Tessile	Presidente del Collegio Sindacale	Approvazione bilancio al 31.12.2010

N. incarichi ricoperti in emittenti	**1**
N. incarichi complessivi	**2**