

CSP*

INTERNATIONAL FASHION GROUP

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2014
CONSOLIDATO**

GRUPPO CSP

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

| | | |
|-------------------|-----------------|--------------------------|
| Presidente | Marco | MONTESANO |
| Sindaci effettivi | Vanna Guido | STRACCIARI TESCAROLI |
| Sindaci supplenti | Silvia Carlo | LOCATELLI SCARDOVELLI |

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

Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo al 31 marzo 2014

La presente Relazione finanziaria al 31 marzo 2014 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

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

PREMESSA

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

In particolare, la fatturazione dei prodotti della stagione Primavera/Estate (che include anche il beachwear), è concentrata nei mesi di gennaio, febbraio e marzo. Il secondo trimestre, che precede l'estate, stagione pressoché priva di consumi di calzetteria, è caratterizzato da fatturati sensibilmente inferiori.

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

1. DATI DI SINTESI

1.1. Dati economico/patrimoniali

Riportiamo i dati di sintesi del primo trimestre 2014, confrontati con il pari periodo dell'anno precedente, espressi in valore assoluto e in percentuale sul fatturato:

- il fatturato consolidato è stato pari a 34,6 milioni di Euro. Si confronta con 34,7 milioni di Euro. Il decremento è pari allo 0,3%;
- il margine industriale è pari a 16,8 milioni di Euro. Si confronta con 16,5 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 47,5% al 48,7%;
- l'EBITDA (risultato prima di oneri finanziari, imposte e ammortamenti) è pari a 5,3 milioni di Euro. Si confronta con 4,0 milioni di Euro. L'incidenza percentuale passa dall'11,6% al 15,4% del fatturato;
- l'EBIT (risultato operativo prima di oneri finanziari e imposte) è stato pari a 4,6 milioni di Euro. Si confronta con 3,3 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato passa dal 9,6% al 13,4%;
- il risultato pre-tasse è pari a 4,6 milioni di Euro. Si confronta con 3,3 milioni di Euro. L'incidenza sul fatturato è del 13,3% rispetto al 9,5%;
- il risultato netto consolidato di Gruppo è pari a 3,0 milioni di Euro, rispetto a 2,0 milioni del primo trimestre del 2013. L'incidenza percentuale passa dal 5,9% all'8,8% del fatturato;
- la posizione finanziaria netta verso il sistema bancario è positiva per 11,7 milioni di Euro e si confronta con una posizione positiva di 9,5 milioni del primo trimestre dell'anno precedente, evidenziando un miglioramento di 2,2 milioni di Euro;
- il patrimonio netto è passato da 66,7 a 71,1 milioni di Euro.

1.2. Valutazione dei risultati

I risultati del primo trimestre 2014 mostrano un aumento della marginalità industriale di circa un punto percentuale a fronte di un fatturato sostanzialmente stabile, risultante da una flessione di circa il 4% per la Capogruppo e da leggeri incrementi per le controllate francesi. I marchi del Gruppo a maggiore marginalità evidenziano incrementi di fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre i marchi Cagi e Sanpellegrino registrano una sensibile contrazione. Il quadro generale dei consumi permane purtroppo incerto, soprattutto in Italia, dove non si vedono ancora significativi segni di ripresa dei consumi. I risultati intermedi beneficiano di un leggero contenimento della spesa marketing e di maggiori proventi per plusvalenze che portano ad un incremento dell'utile netto di circa il 50%. A livello finanziario si conferma la capacità di generazione di cassa del Gruppo con un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria netta, in incremento di più di 2 milioni di Euro rispetto allo stesso trimestre del 2013, attestandosi a 11,7 milioni di Euro.

GRUPPO CSP

2. ANDAMENTO DEL GRUPPO

2.1. Dati sintetici di conto economico

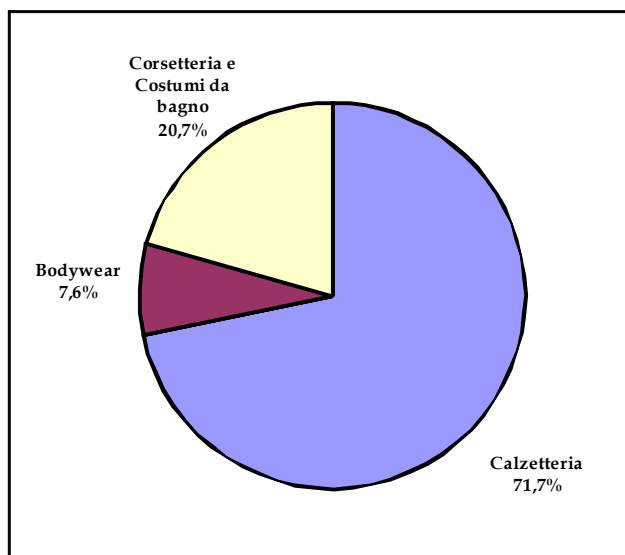
| (in milioni di Euro) | Trimestre al 31 marzo 2014 | | Trimestre al 31 marzo 2013 | | Esercizio al 31 dicembre 2013 | |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| | valore | % | valore | % | valore | % |
| Ricavi | 34,56 | 100,0% | 34,66 | 100,0% | 129,08 | 100,0% |
| Costo del venduto | (17,75) | -51,3% | (18,19) | -52,5% | (67,13) | -52,0% |
| Margine Industriale | 16,81 | 48,7% | 16,47 | 47,5% | 61,95 | 48,0% |
| Spese dirette di vendita | (2,57) | -7,4% | (2,61) | -7,5% | (9,78) | -7,6% |
| Margine commerciale lordo | 14,24 | 41,3% | 13,86 | 40,0% | 52,17 | 40,4% |
| Spese commerciali e amministrative | (10,20) | -29,5% | (10,71) | -30,9% | (43,30) | -33,6% |
| Altri ricavi (spese) operativi | 0,59 | 1,7% | 0,18 | 0,5% | 0,89 | 0,7% |
| Costi di ristrutturazione | 0,00 | 0,0% | 0,00 | 0,0% | (0,01) | 0,0% |
| Risultato operativo | 4,64 | 13,4% | 3,33 | 9,6% | 9,75 | 7,5% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (0,05) | -0,1% | (0,04) | -0,1% | (0,57) | -0,4% |
| Risultato prima delle imposte | 4,59 | 13,3% | 3,29 | 9,5% | 9,18 | 7,1% |
| Imposte sul reddito | (1,54) | -4,5% | (1,25) | -3,6% | (4,05) | -3,1% |
| Utile netto del Gruppo | 3,05 | 8,8% | 2,04 | 5,9% | 5,13 | 4,0% |

| | | | | | | |
|--------|------|-------|------|-------|-------|------|
| EBITDA | 5,32 | 15,4% | 4,03 | 11,6% | 12,55 | 9,7% |
|--------|------|-------|------|-------|-------|------|

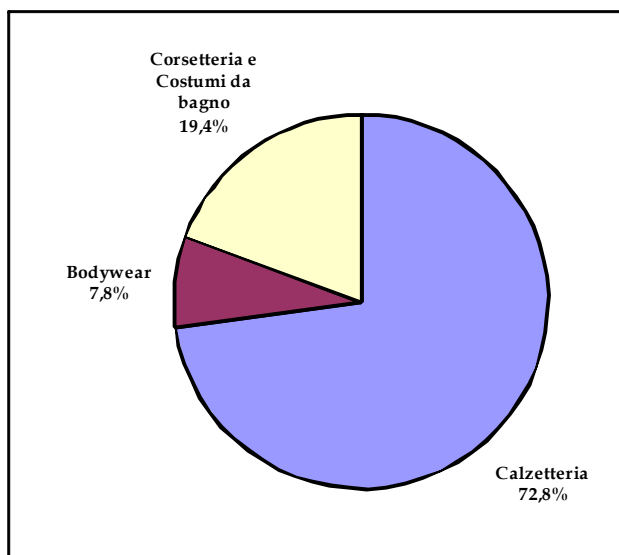
2.1.1. Ricavi netti - I ricavi netti del primo trimestre 2014 sono passati da 34,7 a 34,6 milioni di Euro con un decremento dello 0,3% rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

I seguenti grafici illustrano la composizione dei ricavi per merceologia, per marca e per area geografica del primo trimestre 2014 confrontati con il primo trimestre 2013:

MERCEOLOGIA: fatturato % al 31.03.2014



MERCEOLOGIA: fatturato % al 31.03.2013



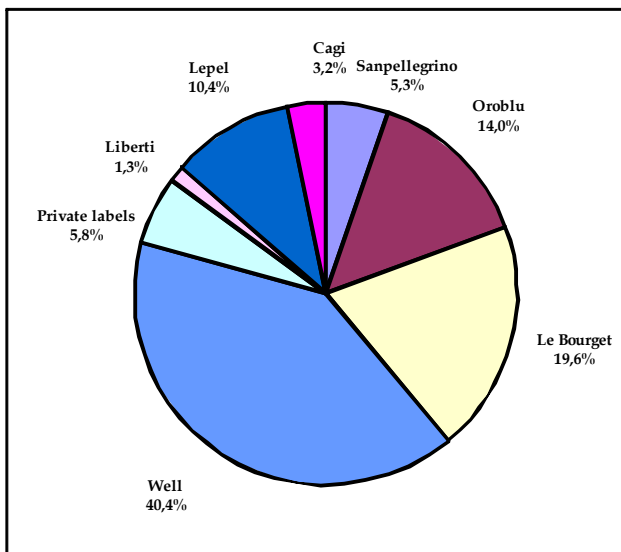
Nei primi tre mesi del 2014 il fatturato della calzetteria ha registrato un decremento di 0,4 milioni di Euro (-1,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'incidenza della merceologia sul fatturato totale è passata dal 72,8% al 71,7%.

Le vendite di corsetteria, che comprendono anche i costumi da bagno, passano da 6,7 a 7,1 milioni di Euro con un incremento del 6,1%.

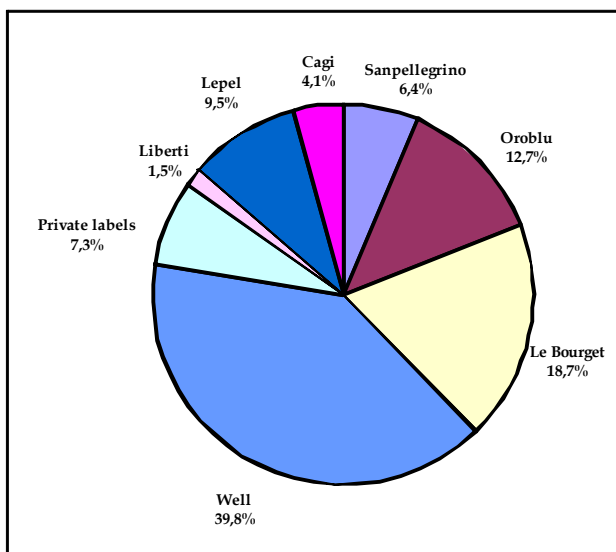
GRUPPO CSP

I prodotti di bodywear hanno registrato nel periodo in esame un calo del 3,2%, passando da 2,7 a 2,6 milioni di Euro.

MARCHE: fatturato % al 31.03.2014

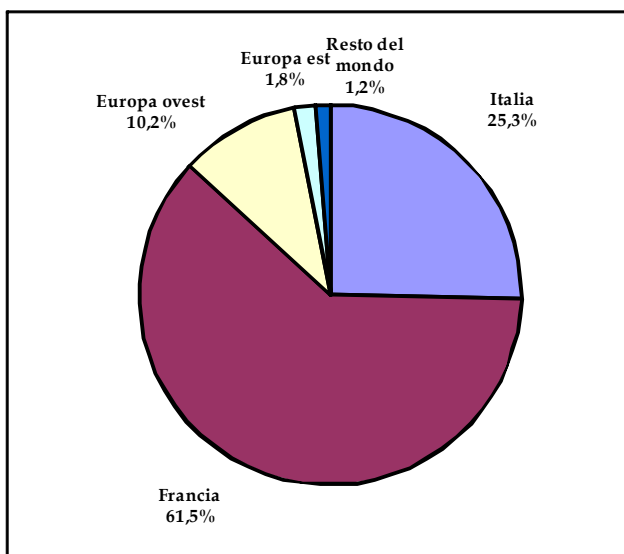


MARCHE: fatturato % al 31.03.2013

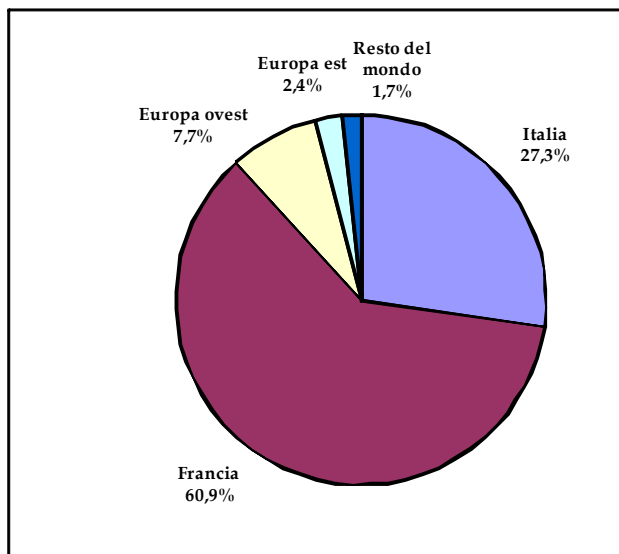


Le vendite per marchio del periodo in esame hanno evidenziato un andamento disomogeneo. Risultati positivi si rilevano per Well che ha registrato un fatturato di 14,0 milioni di Euro (+ 1,4% rispetto al primo trimestre del 2013) e rappresenta il primo marchio per volumi di vendita del Gruppo. Le Bourget, l'altro marchio del Gruppo che opera sul mercato francese, ha evidenziato un incremento delle vendite pari al 5,2%, passando da 6,5 a 6,8 milioni di Euro di fatturato. Anche Oroblù e Lepel hanno registrato buoni risultati, con fatturati in crescita rispettivamente dell'11,0% e dell'8,2% rispetto allo stesso periodo del 2013. Il marchio Sanpellegrino ha chiuso il trimestre con un decremento del 18,0%, passando da 2,2 a 1,8 milioni di Euro di fatturato. Il fatturato del marchio Cagi ha evidenziato un calo del 22,4%, passando da 1,4 a 1,1 milioni di Euro. Le vendite di prodotti a marchio Liberti sono passate da 0,6 a 0,4 milioni di Euro. Le vendite delle marche private sono passate da 2,5 a 2,0 milioni di Euro (- 21,3%).

AREE: fatturato % al 31.03.2014



AREE: fatturato % al 31.03.2013



Per quanto riguarda i ricavi per area geografica, in Italia si registra un decremento del 7,6% rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2013. La Francia, primo mercato per importanza nell'ambito del Gruppo, registra ricavi pari a 21,2 milioni di Euro con un incremento dello 0,6% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

GRUPPO CSP

Nell'Europa dell'ovest il fatturato registra un incremento del 31,5% passando da 2,7 a 3,5 milioni di Euro, mentre nell'Europa dell'est il fatturato passa da 0,8 a 0,6 milioni di Euro (- 23,3%).

Nel resto del mondo, si evidenzia un calo del fatturato del 25,6%, che passa da 0,6 a 0,4 milioni di Euro.

2.1.2. Margine industriale - L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è pari al 48,7% rispetto al 47,5% del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il miglioramento del margine è dovuto principalmente al più favorevole mix delle vendite.

2.1.3. Spese dirette di vendita - Le spese dirette di vendita sono pari a 2,6 milioni di Euro, come nel primo trimestre del 2013, mentre la loro incidenza sul fatturato netto passa dal 7,5% al 7,4%.

2.1.4. Spese commerciali e amministrative - Tali spese sono pari a 10,2 milioni di Euro rispetto a 10,7 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il decremento è dovuto principalmente ai minori investimenti promo-pubblicitari sostenuti nel primo trimestre del 2014 (0,4 milioni di Euro).

2.1.5. Altri ricavi (spese) operativi - Tale voce è pari a 0,6 milioni di Euro e si confronta con 0,2 milioni di Euro del 2013. La differenza si riferisce principalmente a maggiori plusvalenze relative a vendita di macchinari.

2.1.6. Risultato Operativo - Il risultato operativo al 31 marzo 2014 è pari a 4,6 milioni di Euro, rispetto a 3,3 milioni di Euro del primo trimestre 2013. La differenza è dovuta principalmente al miglioramento del margine industriale, ai minori investimenti pubblicitari ed alle maggiori plusvalenze.

2.1.7. Proventi (oneri) finanziari netti - Il risultato della gestione finanziaria è pari a 47 mila Euro, in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

2.1.8. Imposte sul reddito - Le imposte sul reddito passano da 1,2 a 1,5 milioni di Euro. Le imposte correnti ammontano a 1,2 milioni di Euro mentre quelle differite sono pari a 0,3 milioni di Euro.

2.1.9. EBITDA - L'EBITDA (risultato operativo al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali) è pari a 5,3 milioni di Euro, rispetto a 4,0 milioni di Euro del primo trimestre 2013, con un'incidenza sui ricavi passata dall'11,6% al 15,4%.

2.2. Dati sintetici di stato patrimoniale

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

| <i>(in milioni di Euro)</i> | 31 marzo 2014 | 31 marzo 2013 | 31 dicembre 2013 |
|--|----------------------|----------------------|-------------------------|
| Attività operative a breve | 59,61 | 59,53 | 64,10 |
| Passività operative a breve | (28,79) | (33,10) | (32,86) |
| Capitale circolante operativo netto | 30,82 | 26,43 | 31,24 |
| Partecipazioni | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Altre attività non correnti | 4,23 | 4,84 | 4,47 |
| Immobilizzazioni materiali ed immateriali | 35,80 | 37,12 | 36,26 |
| CAPITALE INVESTITO | 70,86 | 68,40 | 71,98 |
| Altre passività a medio e lungo termine | (11,46) | (11,23) | (11,35) |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 59,40 | 57,17 | 60,63 |
| Posizione finanziaria netta | (11,74) | (9,54) | (7,46) |
| Patrimonio netto | 71,14 | 66,71 | 68,09 |
| TOTALE | 59,40 | 57,17 | 60,63 |

GRUPPO CSP

2.2.1. Capitale circolante - Il capitale circolante operativo netto al 31 marzo 2014, pari a 30,8 milioni di Euro, è incrementato di 4,4 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2013. La variazione è principalmente ascrivibile alla riduzione dei debiti commerciali dovuti a fenomeni legati alla dinamica temporale degli acquisti. L'incidenza del capitale circolante operativo sul fatturato (12 mesi mobili) si attesta al 23,9%, rispetto ad un'incidenza storica mediamente superiore al 30%.

2.2.2. Capitale investito - Il capitale investito passa da 68,4 a 70,9 milioni di Euro, in seguito principalmente alla sopra menzionata variazione del capitale circolante, controbilanciata dalla riduzione delle immobilizzazioni per gli ammortamenti del periodo.

2.2.3. Posizione finanziaria netta - La posizione finanziaria netta, come illustrato nella tabella seguente, è migliorata di 2,2 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2013 e continua ad evidenziare un saldo a credito. La riduzione dei finanziamenti a medio-lungo termine è dovuta ai rimborsi delle rate dei mutui in scadenza.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

| (in milioni di Euro) | 31 marzo 2014 | 31 marzo 2013 | 31 dicembre 2013 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Debiti verso banche a breve | 0,33 | 0,01 | 0,02 |
| Quota a breve dei debiti a medio lungo termine | 3,05 | 3,05 | 3,05 |
| Cassa e banche attive | (29,01) | (29,52) | (24,83) |
| Posizione finanziaria netta a breve | (25,63) | (26,46) | (21,77) |
| Finanziamenti a medio lungo termine al netto delle quote correnti | 13,89 | 16,92 | 14,31 |
| Posizione finanziaria netta | (11,74) | (9,54) | (7,46) |

3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Riportiamo la struttura attuale del Gruppo:



Di seguito si forniscono i risultati delle società del Gruppo.

3.1. Capogruppo

La Capogruppo ha conseguito un fatturato di 16,0 milioni di Euro rispetto a 17,0 milioni del primo trimestre 2013 (- 5,9%). Il fatturato al netto delle vendite intercompany è diminuito da 13,0 a 12,5 milioni di Euro, con un decremento del 4,3%.

La Società ha realizzato un utile, prima delle tasse, di 1,2 milioni di Euro. Tale risultato si confronta con un utile di 0,4 milioni di Euro del primo trimestre 2013.

3.2. Csp Paris Fashion Group

Le società operative Le Bourget e Well sono detenute attraverso la holding CSP Paris Fashion Group S.A.S., interamente partecipata, la quale svolge compiti esclusivamente nell'ambito del Gruppo.

CSP Paris, dopo la fusione fra le forze vendite Well e Le Bourget che ha dato origine ad una compagine commerciale particolarmente significativa, dotata di oltre 80 addetti alle vendite ed al merchandising, copre in modo capillare l'intero territorio francese.

3.2.1. Le Bourget

La controllata francese ha registrato un fatturato di 8,0 milioni di Euro. Si confronta con 7,8 milioni del primo trimestre 2013. L'incremento è pari al 3,5%.

L'utile prima delle tasse del primo trimestre 2014 è stato pari a 216 mila Euro, contro i 55 mila del primo trimestre 2013.

3.2.2. Well

La società Well ha realizzato un fatturato di 14,1 milioni di Euro, in incremento dell'1,7% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, ed evidenzia un utile prima delle tasse pari a 3,0 milioni di Euro, in aumento rispetto all'utile di 2,9 milioni di Euro del 2013.

3.3. Oroblù USA

La società statunitense ha realizzato nel primo trimestre 2014 un fatturato di 92 mila Euro rispetto a 85 mila Euro del corrispondente periodo del 2013.

Il risultato prima delle imposte passa da una perdita di 11 mila Euro ad una perdita di 3 mila Euro.

4. ALTRE INFORMAZIONI

4.1. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Come previsto dal combinato disposto dell'art. 6 e 7 dell'apposita procedura per le operazioni con parti correlate, approvata dal consiglio di amministrazione in data 1 dicembre 2010, tutte le operazioni con le società controllate sono concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard.

4.2. Rischi e incertezze

Un'articolata disamina dei rischi aziendali è presente nella documentazione resa pubblica con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013. La presente relazione deve essere pertanto letta insieme all'informativa fornita nel bilancio annuale, che include, tra le altre cose, un approfondimento sui rischi e le incertezze che possono influire sui nostri risultati operativi o sulla situazione finanziaria.

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

4.3. Azioni proprie

Le Azioni proprie al 31 marzo 2014 sono costituite da n. 1.000.000 azioni ordinarie acquistate per un costo complessivo di 888 migliaia di Euro. Nel primo trimestre del 2014 non sono state acquistate azioni proprie.

5. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come già evidenziato nel corso dell'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2014, in relazione ad un contenzioso giudiziario con sette dipendenti ex Cagi Maglierie S.p.A., che hanno chiesto di vedere riconosciuto il trasferimento in capo a CSP International Fashion Group S.p.A. del loro rapporto di lavoro con Cagi Maglierie S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, con decisione del 1° aprile 2014, il Tribunale del Lavoro di Pavia ha ordinato la loro ammissione in servizio sul presupposto della sussistenza di un trasferimento di azienda tra Cagi e CSP dalla data del 2 agosto 2012. Si è ora in attesa del deposito della motivazione della decisione, che CSP impugnerà, ritenendola infondata.

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il fatturato dei primi mesi del 2014, in linea con quello dell'esercizio precedente, risente ancora di un contesto economico, in particolare domestico, dove la propensione al consumo rimane debole ed il trade evidenzia segni di affaticamento. Negli ultimi mesi si sono inoltre accentuate le tensioni sui mercati dell'Est Europa.

In tale scenario, che auspichiamo possa gradualmente migliorare, il Gruppo CSP ritiene di dover guardare con cautela e prudenza alle previsioni di fatturato per l'esercizio 2014 in quanto condizionate, oltre che dalle incertezze di cui sopra, anche dall'andamento dei mercati valutari, sia in termini di svalutazione di talune importanti monete, che, in generale, dal rafforzamento dell'Euro.

Proseguono le azioni di riorganizzazione commerciale e ricerca di nuovi clienti, soprattutto nelle aree dove vi è del potenziale ancora inespresso e la presenza dei marchi del Gruppo è ancora limitata, con lo scopo di reagire alla debolezza dei mercati consolidati.

Siamo in una fase caratterizzata da scenari di mercato incerti nella quale la visibilità rimane bassa, e rende difficile la formulazione di previsioni attendibili in termini di risultato.

Il Gruppo ha raggiunto risultati comunque soddisfacenti anche in questo trimestre, che unitamente alla solidità patrimoniale e finanziaria, costituiscono una consistente base per affrontare al meglio lo scenario altamente competitivo e per cogliere le opportunità di consolidare ed accrescere la posizione del Gruppo.

Ceresara, 14 maggio 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Francesco Bertoni

GRUPPO CSP

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Disclaimer

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

Indicatori di risultato

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

In particolare nel conto economico sono evidenziati questi indicatori/risultati intermedi: Margine industriale, Margine commerciale lordo, Risultato operativo (EBIT), derivanti dalla somma algebrica delle voci che li precedono.

A livello patrimoniale considerazioni analoghe valgono per l'indebitamento finanziario netto.

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

GRUPPO CSP

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato - Attività

| <i>(importi in migliaia di Euro)</i> | 31 marzo 2014 | 31 marzo 2013 | 31 dicembre 2013 |
|---|------------------|------------------|---------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Attività immateriali: | | | |
| - Avviamento | 11.416 | 11.416 | 11.416 |
| - Altre attività immateriali | 6.011 | 6.325 | 6.099 |
| Attività materiali: | | | |
| - Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà | 18.377 | 19.375 | 18.742 |
| Altre attività non correnti: | | | |
| Altre partecipazioni | 8 | 8 | 8 |
| Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti | 28 | 36 | 34 |
| Attività per imposte anticipate | 4.206 | 4.809 | 4.435 |
| Totale attività non correnti | 40.046 | 41.969 | 40.734 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze di magazzino | 29.828 | 29.326 | 33.313 |
| Crediti commerciali | 27.246 | 27.705 | 28.457 |
| Crediti finanziari, crediti vari e altre attività | 2.539 | 2.503 | 2.327 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 29.014 | 29.525 | 24.833 |
| Totale attività correnti | 88.627 | 89.059 | 88.930 |
| TOTALE ATTIVITA' | 128.673 | 131.028 | 129.664 |

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato - Passività

| <i>(importi in migliaia di Euro)</i> | 31 marzo 2014 | 31 marzo 2013 | 31 dicembre 2013 |
|---|------------------|------------------|---------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo: | | | |
| - Capitale sottoscritto e versato | 17.295 | 17.295 | 17.295 |
| - Altre riserve | 50.929 | 47.405 | 45.798 |
| - Riserve di rivalutazione | 758 | 758 | 758 |
| - Risultato del periodo | 3.048 | 2.037 | 5.131 |
| meno: Azioni proprie | (888) | (786) | (888) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 71.142 | 66.709 | 68.094 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Debiti verso banche oltre 12 mesi | 13.885 | 16.924 | 14.306 |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 6.372 | 6.248 | 6.385 |
| Fondi per rischi e oneri | 1.725 | 1.565 | 1.676 |
| Fondo imposte differite | 3.368 | 3.421 | 3.283 |
| Totale passività non correnti | 25.350 | 28.158 | 25.650 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti verso banche entro 12 mesi | 3.385 | 3.062 | 3.063 |
| Debiti commerciali | 17.298 | 21.647 | 22.047 |
| Debiti vari e altre passività | 11.051 | 10.415 | 10.343 |
| Debiti per imposte correnti | 447 | 1.037 | 467 |
| Totale passività correnti | 32.181 | 36.161 | 35.920 |
| TOTALE PASSIVITA' | 57.531 | 64.319 | 61.570 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 128.673 | 131.028 | 129.664 |

GRUPPO CSP

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| <i>(importi in migliaia di Euro)</i> | Trimestre al 31 marzo 2014 | | Trimestre al 31 marzo 2013 | | Esercizio al 31 dicembre 2013 | |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| Ricavi | 34.561 | 100,0% | 34.662 | 100,0% | 129.080 | 100,0% |
| Costo del venduto | (17.746) | -51,3% | (18.187) | -52,5% | (67.125) | -52,0% |
| Margine Industriale | 16.815 | 48,7% | 16.475 | 47,5% | 61.955 | 48,0% |
| Spese dirette di vendita | (2.573) | -7,4% | (2.612) | -7,5% | (9.784) | -7,6% |
| Margine commerciale lordo | 14.242 | 41,3% | 13.863 | 40,0% | 52.171 | 40,4% |
| Altri ricavi (spese) operativi | 594 | 1,7% | 176 | 0,5% | 886 | 0,7% |
| Spese commerciali e amministrative | (10.198) | -29,5% | (10.711) | -30,9% | (43.304) | -33,5% |
| Costi di ristrutturazione | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | (8) | 0,0% |
| Risultato operativo (EBIT) | 4.638 | 13,4% | 3.328 | 9,6% | 9.745 | 7,5% |
| Altri proventi (oneri) finanziari | (46) | -0,1% | (44) | -0,1% | (567) | -0,4% |
| Risultato prima delle imposte | 4.592 | 13,3% | 3.284 | 9,5% | 9.178 | 7,1% |
| Imposte sul reddito | (1.544) | -4,5% | (1.247) | -3,6% | (4.047) | -3,1% |
| Utile netto del Gruppo | 3.048 | 8,8% | 2.037 | 5,9% | 5.131 | 4,0% |

| | | | | |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Risultato per azione - base | Euro | 0,092 | 0,061 | 0,154 |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|

| | | | | |
|---------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Risultato per azione - diluito | Euro | 0,092 | 0,061 | 0,154 |
|---------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|