

Comunicato Stampa

Ceresara (MN), 24 aprile 2026

## **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2025**

- **Ricavi netti consolidati: 86,7 milioni di euro (88,9 milioni nel 2024)**
- **EBITDA: 4,2 milioni di euro (3,5 milioni nel 2024)**
- **EBITDA adjusted, esclusi i costi non ricorrenti: 4,4 milioni di euro (4,7 milioni nel 2024)**
- **EBIT: 1,4 milioni di euro (0,7 milioni nel 2024)**
- **EBIT adjusted, esclusi i costi non ricorrenti: 1,6 milioni di euro (1,9 milioni nel 2024)**
- **Risultato Netto: negativo per 0,7 milioni di euro (negativo per 0,4 milioni nel 2024)**
- **Posizione Finanziaria Netta: negativa per 3,3 milioni di euro (negativa per 1,7 milioni nel 2024)**
- **Posizione Finanziaria Netta (esclusi gli effetti dell'IFRS 16): positiva per 1,5 milioni di euro (positiva per 2,8 milioni nel 2024)**

**Ceresara (MN), 24 aprile 2026** - Il Consiglio di Amministrazione di CSP International Fashion Group S.p.A., società quotata sul mercato Euronext Milan, produttrice di calze, collant, intimo, costumi da bagno, maglieria e articoli moda con i marchi Oroblù, Lepel, Sanpellegrino, Cagi, Le Bourget, Well, Perofil e Luna di Seta, ha approvato in data odierna la “Relazione Annuale Integrata 2025” di CSP International Fashion Group S.p.A., composta dal bilancio d'esercizio, dal bilancio consolidato di gruppo e dalla Relazione sulla gestione, comprensiva della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità ex D. Lgs. n. 125/2024 al 31 dicembre 2025.

### **RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025**

Di seguito si riportano i dati di sintesi dell'esercizio 2025, espressi in valore (milioni di Euro, se non diversamente indicato) ed in percentuale sui ricavi netti, confrontati con l'anno precedente.

- I **ricavi netti consolidati** sono pari a 86,7 milioni di Euro. Si confrontano con 88,9 milioni di Euro. La variazione è quindi pari a -2,5%.
- Il **marginale industriale** è pari a 37,4 milioni di Euro. Si confronta con 36,8 milioni di Euro. L'incidenza percentuale sui ricavi netti passa dal 41,4% al 43,2%.
- L'**EBITDA** (risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte e degli ammortamenti) è pari a 4,2 milioni di Euro. Si confronta con 3,5 milioni di Euro. L'incidenza percentuale passa dal +3,9% al +4,8%.
- L'**EBITDA adjusted** - EBITDA escluse le poste non ricorrenti (0,2 milioni di Euro) - è pari a 4,4 milioni Euro (4,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).
- L'**EBIT** (risultato operativo) è pari a 1,4 milioni di Euro. Si confronta con 0,7 milioni di Euro. L'incidenza percentuale sui ricavi netti è dell'1,6% rispetto allo 0,8% dell'esercizio precedente.
- L'**EBIT adjusted** - EBIT escluse le poste non ricorrenti (0,2 milioni di Euro) - è pari a 1,6 milioni di Euro (1,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).
- Il **risultato pre-tasse** è pari a -0,2 milioni di Euro, rispetto a 0,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente. L'incidenza percentuale è del -0,3% rispetto allo 0,3%.

- Il **risultato netto di Gruppo dopo le imposte** è negativo per 0,7 milioni di Euro. Si confronta con un risultato negativo di 0,4 milioni di Euro. L'incidenza è pari al -0,8% rispetto al -0,4%.
- La **posizione finanziaria netta** è negativa per 3,3 milioni di Euro (-1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2024). Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 sarebbe positiva per 1,5 milioni di Euro (2,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).
- Il **patrimonio netto** consolidato è pari a 51,5 milioni di Euro.
- Il **rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto** è pari al 6,3%.

## VALUTAZIONE DEI RISULTATI 2025

Il contesto economico in cui il Gruppo ha operato nel 2025 si è rivelato particolarmente complesso, condizionato da fattori congiunturali e geopolitici sfavorevoli. Le tensioni internazionali e le politiche doganali adottate dagli Stati Uniti hanno determinato significativi effetti sui mercati, contribuendo ad un indebolimento della domanda nelle merceologie di riferimento. In tale scenario, ancora caratterizzato da una contrazione dei consumi dei settori di riferimento, il Gruppo, grazie alla resilienza del suo modello di business basato sulla diversificazione e sullo sviluppo dei marchi propri è riuscito a realizzare performance migliori rispetto al mercato, limitando il calo dei ricavi netti al 2,5% rispetto all'anno precedente.

I marchi del Gruppo CSP, nell'ambito della Grande Distribuzione francese (primo mercato per importanza per il Gruppo) hanno registrato performance superiori alla media di mercato, in particolare nel comparto lingerie/corsetteria, consolidando e incrementando le proprie quote. La solidità dei brand ha consentito di stabilizzare il fatturato nel principale canale distributivo, che rappresenta oltre l'80% dei ricavi complessivi della controllata francese, confermando CSP Paris quale secondo operatore del mercato dell'intimo femminile.

Nonostante il contesto sopra descritto, l'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è aumentata dal 41,4% al 43,2%, principalmente per effetto di un migliore mix di vendita, delle migliori condizioni di acquisto dei prodotti commercializzati, in particolare per la controllata francese, nonché per gli effetti derivanti dall'incremento delle rimanenze della Capogruppo. Nel corso dell'esercizio, al fine di contenere gli effetti della contrazione dei volumi di vendita e di preservare la redditività in un contesto di mercato ancora instabile, il Gruppo ha messo in atto ulteriori misure volte alla riduzione dei costi ed ha concentrato l'attenzione sull'ottimizzazione della gestione operativa e sullo sviluppo delle merceologie diverse dalla calzetteria.

L'EBIT dell'esercizio 2025 si attesta a 1,4 milioni di euro (0,7 milioni di euro nel 2024) comprensivo di costi non ricorrenti per circa 0,2 milioni euro, relativi al completamento del progetto "Renta" per il marchio Le Bourget. Si ricorda che nel precedente esercizio era stato implementato l'innovativo progetto di merchandising per il marchio Well, che aveva implicato il sostenimento di costi non ricorrenti per circa 1,2 milioni. L'EBITDA adjusted risulta pertanto pari a 4,4 milioni di Euro a fronte di 4,7 milioni di Euro del 2024.

Come nell'esercizio precedente, tutte le società del Gruppo hanno ottenuto risultati positivi. Il risultato netto consolidato evidenzia invece una perdita di circa 0,7 milioni di euro (0,37 milioni di Euro nel 2024); in assenza della svalutazione per impairment effettuata dalla Capogruppo per circa 0,4 milioni di euro, il risultato sarebbe stato analogo a quello del precedente esercizio. L'esercizio 2025 è stato peraltro gravato da oneri finanziari, al netto dei proventi, per 1,1 milioni di Euro in sensibile aumento rispetto all'esercizio precedente (0,47 milioni di euro) principalmente a causa degli effetti delle variazioni dei cambi.

Nonostante il sensibile incremento delle rimanenze di magazzino della Capogruppo (+2,7 milioni) finalizzato al riequilibrio dei livelli di giacenze a seguito della forte contrazione dell'esercizio precedente e all'anticipazione delle consegne delle collezioni P/E 2026, la posizione finanziaria netta del Gruppo è rimasta positiva per 1,5 milioni (2,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).

I risultati descritti sono stati ancora una volta ottenuti in un contesto di mercato fortemente sfavorevole. Il Gruppo ha reagito facendo leva sulla strategia volta alla diversificazione merceologica, sull'ottimizzazione dei costi fissi e sul rafforzamento della marginalità dei propri marchi, confermando in ogni caso le iniziative nell'ambito della trasformazione digitale e della sostenibilità, elementi chiave per il progressivo recupero di ricavi e di marginalità.

### **Analisi dei Ricavi per Merceologia**

<b>Merceologia (Euro milioni)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Calzetteria	45,0	47,9
Corsetteria e Costumi da bagno	23,7	23,3
Intimo e Maglieria	18,0	17,7
<b>Ricavi</b>	<b>86,7</b>	<b>88,9</b>

### **Analisi dei Ricavi per Marchio**

<b>Marchio (Euro milioni)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Well	33,1	33,7
Le Bourget	19,2	18,8
Oroblù	12,0	12,4
Perofil	7,2	7,4
Lepel	6,0	6,6
Altri marchi di proprietà	5,5	5,9
Private labels	3,7	4,2
Marchi di terzi	-	-
<b>Ricavi</b>	<b>86,7</b>	<b>88,9</b>

### **Analisi dei Ricavi per Area Geografica**

<b>Area Geografica (Euro milioni)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Francia	54,1	54,8
Italia	22,9	24,2
Europa	7,6	7,8
Resto del Mondo	2,1	2,2
<b>Ricavi</b>	<b>86,7</b>	<b>88,9</b>

## **PRINCIPALI RISULTATI DI CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP SPA E DELLE CONTROLLATE**

### **Capogruppo**

La Capogruppo ha realizzato ricavi netti pari a 37,9 milioni di Euro, con un decremento del 2,7% rispetto ai 38,9 milioni di Euro del 2024. I ricavi, al netto delle vendite Intercompany, sono risultati pari a 31,4 milioni di Euro (32,9 milioni di Euro nel 2024), con un decremento del 4,4%. L'incidenza del Margine Industriale sui ricavi netti è del 35,5% rispetto al 33,3% del 2024. La Capogruppo ha riportato un utile dopo le imposte di 0,5 milioni di Euro, tenendo conto di dividendi per 2,5 milioni di Euro percepiti dalla controllata francese (come nell'esercizio precedente). Si confronta con un utile di 0,2 milioni di Euro del 2024.

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

La controllata, che opera prevalentemente sul mercato francese con i marchi Well e Le Bourget, ha registrato ricavi pari a 54,9 milioni di Euro, in decremento dell'1,6% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del margine industriale sui ricavi netti è del 42,8%, in miglioramento rispetto al 41,7% del precedente esercizio. Il risultato netto dell'esercizio, pari a 1,2 milioni di Euro, si confronta con un utile di 1,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

## **Oroblù USA L.L.C.**

La società statunitense ha realizzato nel 2025 ricavi netti per 501 mila Euro, con un incremento del 4,6% rispetto al 2024 (+9,2% a tassi di cambio costanti). Il risultato netto dell'esercizio, pari a circa 44 mila Euro, si confronta con un utile di 45 mila Euro dell'esercizio precedente.

## **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO**

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo CSP International Fashion Group S.p.A. propone la destinazione del risultato dell'esercizio in conformità alla proposta che segue (valori espressi in Euro):

Utile dell'esercizio civilistico	euro	514.736,80
5% Riserva Legale	euro	25.736,84
Riserva Utili non distribuiti	euro	488.999,96

Il patrimonio netto della Capogruppo, tenuto conto dell'utile sopracitato, è pari a 47,9 milioni di euro.

## **DIVIDENDO**

Alla luce del risultato conseguito, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto opportuno proporre la distribuzione di un dividendo alla prossima Assemblea degli Azionisti.

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nel 2025 i mercati di riferimento del Gruppo CSP hanno mostrato un andamento complesso, contraddistinto da una fase congiunturale debole, che ha influito sensibilmente sui consumi di calzetteria e corsetteria, come già rilevato nel corso del primo semestre 2025. Il quadro macroeconomico del 2025 si è confermato caratterizzato da elementi di forte incertezza, variabilità e complessità, tali da incidere sulla fiducia dei consumatori e sulla loro propensione alla spesa nei mercati di riferimento del Gruppo e, più in generale, sull'intero settore dei beni di largo consumo.

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio si segnala l'avvenuto perfezionamento dell'acquisizione da parte della controllata francese della società V2D Création SAS (per i dettagli dell'operazione si rinvia a quanto riportato alla nota 44 delle Note esplicative e ai contenuti del Documento informativo diffuso in data 11 marzo 2026), attraverso la quale il Gruppo CSP desidera rafforzare la propria strategia di diversificazione, finalizzata a (i) consolidare la presenza sul mercato della corsetteria francese e rafforzare il proprio know-how, (ii) conseguire sinergie che, una volta implementate, dovrebbero contribuire a migliorare la redditività consolidata nei prossimi anni.

Le tensioni geo-politiche internazionali che hanno influenzato, tra l'altro, le tempistiche di trasporto e inciso sui costi legati alla catena di sourcing del far-East, ripercuotendosi direttamente e indirettamente sulle performance del Gruppo, hanno costretto ad adottare una politica di anticipazione degli acquisti, con inevitabili riflessi sui livelli delle giacenze e sugli assorbimenti di liquidità del circolante. Lo scenario complessivo sopra delineato ha determinato una riduzione della visibilità sull'andamento degli ordinativi del Gruppo CSP e, al contempo, reso necessario un incremento dei livelli delle scorte al fine di sostenere le vendite e assicurare alla clientela i consueti livelli di servizio sui diversi canali distributivi, anticipando, al contempo, le consegne delle collezioni della stagione P/E 2026, in particolare per la Capogruppo.

In un contesto complesso come quello testé illustrato, il Gruppo continuerà a mantenere un attento presidio della propria struttura di costi, proseguendo nel percorso di efficientamento volto al miglioramento del margine industriale.

Le economie italiana ed europea attraversano una fase di espansione contenuta e incerta, sostenuta soprattutto dalla domanda interna e dal progressivo rallentamento dell'inflazione. Tale andamento rimane tuttavia fortemente influenzato dalle incertezze globali, aggravate dall'intensificarsi di conflitti e tensioni geopolitiche che stanno ridefinendo gli assetti economici e commerciali.

Permane, nel comparto merceologico di riferimento per il Gruppo, un quadro competitivo particolarmente sfidante, nell'ambito del quale la politica commerciale rimane orientata alla salvaguardia dei volumi e delle relazioni di lungo periodo con i principali clienti oltre che al miglioramento costante degli standard di servizio alla clientela, pilastro della strategia commerciale del Gruppo e fattore di differenziazione della propria offerta.

Le performance economico/finanziarie continuano ad essere influenzate da incertezze e rischi, non tutti prevedibili e/o rientranti nella sfera di controllo del Gruppo CSP, derivanti dal contesto congiunturale e dalla propensione all'acquisto dei consumatori sui principali canali di vendita. La debolezza dei consumi registrata nel corso dell'esercizio 2025 in paesi chiave per il Gruppo CSP, potrebbe protrarsi anche nei prossimi trimestri, stagionalmente influenzati anche da fattori climatici, per loro natura non prevedibili.

Si segnala che i risultati dei primi mesi dell'esercizio in corso risentono degli effetti indiretti, delle difficoltà e delle incertezze del contesto internazionale, che incidono sulla fiducia dei consumatori nei principali mercati del Gruppo, determinando un decremento delle vendite e del portafoglio ordini rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il persistere di tali fattori sfavorevoli penalizzerà i risultati del Gruppo nel breve periodo, rinviando i recuperi attesi agli esercizi successivi.

Seppur in un contesto altamente sfidante, il Gruppo CSP intende proseguire le politiche di investimento infrastrutturale per la modernizzazione dei processi aziendali, confermando le iniziative legate alla trasformazione digitale e alla sostenibilità, elementi chiave per il progressivo recupero della marginalità.

### **APPROVAZIONE ALTRI DOCUMENTI**

Nella seduta odierna, il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato:

- (i) la Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2025, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF;
- (ii) la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF comprensiva, nella prima sezione, della "Politica di Remunerazione 2026" e nella seconda sezione dei "Compensi corrisposti nell'esercizio 2025" agli amministratori e ai sindaci della Società, nonché ai dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo CSP.

Le suddette relazioni, nonché la Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2025 composta dal bilancio d'esercizio, dal bilancio consolidato di gruppo e dalla Relazione sulla gestione, comprensiva della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità ex D. Lgs. n. 125/2024 al 31 dicembre 2025, delle relazioni del Collegio Sindacale e delle relazioni delle Società di Revisione, nonché delle attestazioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, di cui all'art. 154-bis, commi 5 e 5-ter del TUF, saranno messe a disposizione nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente, presso la sede legale, sul sito internet della Società [www.cspinternational.it](http://www.cspinternational.it) (sezione "Investor Relations" - "Corporate Governance - "Assemblea Azionisti 2026") e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO ([www.iinfo.it](http://www.iinfo.it)).

### **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA AZIONISTI**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in unica convocazione, il 29 maggio 2026, esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione, per discutere e deliberare, tra l'altro, sull'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, nonché sulla proposta di destinazione del risultato d'esercizio.

Ai sensi degli articoli 14 e 15 dello Statuto sociale, l'intervento in Assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto sarà consentito esclusivamente per il tramite del rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del D. Lgs. n. 58/98 ("TUF").

L'Assemblea sarà inoltre chiamata a:

- (i) esprimere il proprio voto vincolante in merito alla Politica di Remunerazione per il 2026, contenuta nella Sezione I della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti", nonché il proprio voto consultivo sui compensi corrisposti nell'esercizio 2025, riportati nella Sezione II della relazione medesima;
- (ii) deliberare in merito all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione delle azioni proprie, previa revoca della delibera assembleare assunta al riguardo lo scorso 30 maggio 2025.

L'avviso di convocazione dell'Assemblea verrà pubblicato nei termini previsti dalla normativa applicabile e sarà reso disponibile nel sito internet della Società all'indirizzo [www.cspinternational.it](http://www.cspinternational.it) (sezione "Investor Relations" -

“Corporate Governance” – “Assemblea Azionisti 2026”) presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato “1INFO” ([www.linfo.it](http://www.linfo.it)), dove saranno messe a disposizione del pubblico anche le relazioni illustrative degli Amministratori all’Assemblea sulle proposte concernenti gli argomenti posti all’ordine del giorno, così come l’ulteriore documentazione prevista dalla normativa vigente.

### **PROPOSTA DI AUTORIZZAZIONE ASSEMBLEARE ALL’ACQUISTO E ALLA DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE**

Con riferimento alla proposta deliberata dal Consiglio di Amministrazione di sottoporre all’Assemblea l’autorizzazione all’acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera adottata dall’Assemblea in data 30 maggio 2025, si precisa che le ragioni alla base dell’autorizzazione saranno dettagliatamente specificate nella Relazione Illustrativa sul relativo punto all’ordine del giorno dell’Assemblea – alla quale si rinvia – che, con le modalità suindicate, sarà messa a disposizione del pubblico nel rispetto dei termini previsti dalla normativa vigente.

La proposta prevede: (i) l’acquisto, in qualsiasi momento, di azioni ordinarie della Società, in una o più volte, entro i limiti quantitativi massimi previsti dalla normativa vigente (avuto anche riguardo alle azioni proprie eventualmente possedute direttamente dalla Società); (ii) che l’autorizzazione all’acquisto sia valida per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data in cui l’Assemblea avrà adottato la relativa deliberazione, mentre la durata dell’autorizzazione alla disposizione di azioni proprie sia senza limiti temporali; (iii) che il prezzo unitario di acquisto dovrà essere come minimo non inferiore del 15% (quindici per cento) e, come massimo, non superiore del 15% (quindici per cento) alla media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrate sul mercato Euronext Milan nelle tre sedute precedenti l’acquisto o l’annuncio dell’operazione, a seconda delle modalità tecniche individuate dal Consiglio di Amministrazione, fermi restando gli ulteriori limiti di volta in volta derivanti dalla normativa applicabile e dalle prassi di mercato ammesse; (iv) che le operazioni di acquisto potranno essere effettuate in conformità alle disposizioni di cui all’art. 5 del Reg. (UE) n. 596/2014 e saranno compiute in ottemperanza all’art. 132 del TUF, all’art. 144-bis del Regolamento Emittenti, nonché eventualmente alle prassi di mercato ammesse, e in ogni caso in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti e il rispetto di ogni normativa applicabile, ivi comprese le norme europee (incluse, in particolare, le norme tecniche di regolamentazione adottate in attuazione del Reg. (UE) n. 596/2014).

Si ricorda che alla data odierna la Società detiene in portafoglio n. 1.000.000 azioni ordinarie proprie, pari al 2,5% del capitale sociale, inoltre non vi sono azioni proprie detenute per il tramite di società controllate, fiduciarie o per interposta persona.

\* \* \*

**Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari** - Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Simone Ruffoni, Direttore Organizzazione, Finanza e Controllo e CFO, dichiara ai sensi del comma 2 dell’articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l’informativa contabile contenuta nel progetto di Bilancio 2025 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 ad una molteplicità di fattori.

**Schemi di bilancio e schemi riclassificati** - In allegato i dati di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario. Si precisa che i dati di bilancio relativi all’esercizio 2025 riportati nel presente comunicato sono ancora oggetto di verifica da parte della società di revisione.

#### **Per ulteriori informazioni:**

**CSP International Fashion Group S.p.A.**

Simone Ruffoni

Head of Investor Relations

Telefono: 0376-8101

[info.investors@cspsinternational.it](mailto:info.investors@cspsinternational.it)

Il Comunicato stampa è presente sul sito Internet [www.cspsinternational.it](http://www.cspsinternational.it) e sul sito [www.linfo.it](http://www.linfo.it)

## Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata del Gruppo CSP

### ATTIVITÀ

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>Attività immateriali:</b>		
- Avviamento	8.374	8.374
- Altre attività immateriali	3.399	3.431
- Diritto d'uso	4.633	4.371
<b>Attività materiali:</b>		
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	13.164	13.996
<b>Altre attività non correnti:</b>		
Altre partecipazioni	8	8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	16	24
Attività per imposte anticipate	350	269
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>29.944</b>	<b>30.473</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze di magazzino	35.397	32.678
Crediti commerciali	16.144	17.264
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	1.987	2.641
Attività destinate alla vendita	-	100
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9.713	11.660
<b>Totale attività correnti</b>	<b>63.241</b>	<b>64.344</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>93.185</b>	<b>94.817</b>

### PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo:		
- Capitale sottoscritto e versato	17.362	17.362
- Altre riserve	35.694	35.950
- Riserve di rivalutazione	-	-
- Risultato del periodo	(710)	(365)
meno: Azioni proprie	(888)	(888)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>51.458</b>	<b>52.059</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi:		
- Debiti verso banche	2.512	4.986
- Altre passività finanziarie	3.599	3.390
TFR e altri fondi relativi al personale	3.982	4.206
Fondi per rischi e oneri	1.021	1.015
Fondo imposte differite	77	77
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.191</b>	<b>13.674</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi:		
- Debiti verso banche	5.726	3.922
- Altre passività finanziarie	1.129	1.088
Debiti commerciali	16.555	16.887
Debiti vari e altre passività	7.005	6.999
Debiti per imposte correnti	121	188
<b>Totale passività correnti</b>	<b>30.536</b>	<b>29.084</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>41.727</b>	<b>42.758</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>93.185</b>	<b>94.817</b>

# Conto economico consolidato del Gruppo CSP

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Esercizio al 31 dicembre 2025		Esercizio al 31 dicembre 2024	
Ricavi	86.665	100,0%	88.895	100,0%
Costo del venduto	(49.220)	-56,8%	(52.117)	-58,6%
<b>Margine Industriale</b>	<b>37.445</b>	<b>43,2%</b>	<b>36.778</b>	<b>41,4%</b>
Spese dirette di vendita	(7.886)	-9,1%	(8.107)	-9,1%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>29.559</b>	<b>34,1%</b>	<b>28.671</b>	<b>32,3%</b>
Altri ricavi operativi netti	1.479	1,7%	1.394	1,6%
Spese commerciali e amministrative	(29.687)	-34,3%	(29.371)	-33,0%
Costi di ristrutturazione	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1.351</b>	<b>1,6%</b>	<b>694</b>	<b>0,8%</b>
(Svalutazioni)/ripristini di valore di attività non correnti	(441)	-0,5%	-	0,0%
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(1.135)	-1,3%	(471)	-0,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(225)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>223</b>	<b>0,3%</b>
Imposte sul reddito	(485)	-0,6%	(588)	-0,7%
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>(710)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(365)</b>	<b>-0,4%</b>
Risultato di esercizio di pertinenza di terzi	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato di esercizio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(710)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(365)</b>	<b>-0,4%</b>

<b>EBITDA</b>	<b>4.164</b>	<b>4,8%</b>	<b>3.503</b>	<b>3,9%</b>
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------

<b>Risultato per azione - base</b>	<b>(0,018)</b>	<b>(0,009)</b>
------------------------------------	----------------	----------------

<b>Risultato per azione - diluito</b>	<b>(0,018)</b>	<b>(0,009)</b>
---------------------------------------	----------------	----------------

# Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo CSP

per gli esercizi 2025 e 2024

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:</b>		
Risultato d'esercizio	(710)	(365)
Imposte d'esercizio	485	588
Interessi attivi/passivi	849	773
Differenze cambio	286	(302)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti	441	0
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>1.351</b>	<b>694</b>
Ammortamenti	2.813	2.780
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altre poste non monetarie	(153)	41
Incremento/(decremento) fondi rischi e oneri	6	(506)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale	(262)	(354)
Imposte sul reddito pagate	(188)	(167)
Interessi pagati su C/C	(572)	(221)
Interessi incassati	76	176
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>3.072</b>	<b>2.443</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto:</b>		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(2.719)	3.310
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	1.121	266
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(618)	(697)
Incremento/(decremento) dei debiti vari e altre passività	(485)	(588)
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività	654	668
<b>Totale variazione CCN</b>	<b>(2.047)</b>	<b>2.959</b>
<b>A Totale flusso di cassa netto da attività operative</b>	<b>1.025</b>	<b>5.402</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:</b>		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(571)	(1.114)
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(2.078)	(565)
Incasso per la vendita di immobilizzazioni materiali	249	31
Incasso per la vendita di immobilizzazioni immateriali	-	-
Variazione crediti finanziari	-	-
Acquisizione/dismissione di società controllate al netto della liquidità acquisita	-	-
<b>B Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(2.401)</b>	<b>(1.648)</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:</b>		
Incremento (decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	(353)	(4.354)
Interessi pagati su debiti finanziari	(218)	(426)
Aumenti/(rimborsi) di capitale proprio	0	0
<b>C Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(571)</b>	<b>(4.780)</b>
<b>D Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C)</b>	<b>(1.947)</b>	<b>(1.026)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>11.660</b>	<b>12.686</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>9.713</b>	<b>11.660</b>

## Composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo, secondo i criteri ESMA:

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>A</b> Disponibilità liquide	9.713	11.660
<b>B</b> Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
<b>C</b> Altre attività finanziarie correnti	-	-
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>9.713</b>	<b>11.660</b>
<b>E</b> Debito finanziario corrente	(4.381)	(2.201)
<b>F</b> Parte corrente del debito finanziario non corrente	(2.474)	(2.809)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(6.855)</b>	<b>(5.010)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>2.858</b>	<b>6.651</b>
<b>I</b> Debito finanziario non corrente	(6.110)	(8.377)
<b>J</b> Strumenti di debito	-	-
<b>K</b> Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(6.110)</b>	<b>(8.377)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(3.252)</b>	<b>(1.726)</b>
<b>N Totale Effetto IFRS 16</b>	<b>(4.728)</b>	<b>(4.478)</b>
<b>O Posizione finanziaria netta escluso effetto IFRS 16</b>	<b>1.476</b>	<b>2.752</b>

# Situazione patrimoniale - finanziaria della Capogruppo - CSP International Fashion Group SpA

## ATTIVITA'

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>		31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali:</b>			
- Avviamento		-	-
- Altre attività immateriali		210	381
- Diritto d'uso		1.314	1.692
<b>Attività materiali:</b>			
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà		9.114	9.885
<b>+Altre attività non correnti:</b>			
Partecipazioni		28.157	28.157
Altre partecipazioni		4	4
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti		15	24
Attività per imposte anticipate		-	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>38.814</b>	<b>40.143</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze di magazzino		18.852	16.225
Crediti commerciali		8.539	9.346
- di cui verso entità controllate	748		1.129
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività		706	1.092
Attività destinate alla vendita		-	100
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		3.365	3.389
<b>Totale attività correnti</b>		<b>31.462</b>	<b>30.152</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>70.276</b>	<b>70.295</b>

## PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>		31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Patrimonio netto:			
- Capitale sottoscritto e versato		17.362	17.362
- Altre riserve		30.914	30.651
- Riserve di rivalutazione		-	-
- Risultato del periodo		515	218
meno: Azioni proprie		(888)	(888)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>47.903</b>	<b>47.343</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi:			
- Debiti verso banche		1.926	4.291
- Altre passività finanziarie		1.048	1.411
TFR e altri fondi relativi al personale		2.149	2.213
Fondi per rischi e oneri		948	928
Fondo imposte differite		77	77
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>6.148</b>	<b>8.920</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi:			
- Debiti verso banche		5.615	3.814
- Altre passività finanziarie		317	348
Debiti commerciali		7.621	7.154
- di cui verso entità controllate	6		13
Debiti vari e altre passività		2.672	2.716
Debiti per imposte correnti		-	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>16.225</b>	<b>14.032</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>22.373</b>	<b>22.952</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>70.276</b>	<b>70.295</b>

## Conto economico della Capogruppo - CSP International Fashion Group SpA

### CONTO ECONOMICO CAPOGRUPPO

(importi in migliaia di Euro)	Esercizio al 31 dicembre 2025		Esercizio al 31 dicembre 2024	
Ricavi	37.888	100,0%	38.923	100,0%
- di cui verso entità controllate	6.460		6.066	
Costo del venduto	(24.440)	-64,5%	(25.965)	-66,7%
- di cui verso entità controllate	346		271	
<b>Margine Industriale</b>	<b>13.448</b>	<b>35,5%</b>	<b>12.958</b>	<b>33,3%</b>
Spese dirette di vendita	(4.129)	-10,9%	(4.110)	-10,6%
- di cui verso entità controllate	-		-	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>9.319</b>	<b>24,6%</b>	<b>8.848</b>	<b>22,7%</b>
Altri ricavi operativi netti	288	0,8%	262	0,7%
- di cui verso entità correlate	-		2	
Spese commerciali e amministrative	(10.420)	-27,5%	(10.663)	-27,4%
- di cui verso entità correlate	342		344	
Costi di ristrutturazione	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(813)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(1.553)</b>	<b>-4,0%</b>
(Svalutazioni)/ripristini di valore di attività non correnti	(441)	-1,2%	-	0,0%
Dividendi da partecipate	2.500	6,6%	2.500	6,4%
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(731)	-1,9%	(729)	-1,9%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>515</b>	<b>1,4%</b>	<b>218</b>	<b>0,6%</b>
Imposte sul reddito	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>515</b>	<b>1,4%</b>	<b>218</b>	<b>0,6%</b>

<b>EBITDA</b>	<b>528</b>	<b>1,4%</b>	<b>(181)</b>	<b>-0,5%</b>
---------------	------------	-------------	--------------	--------------

<b>Risultato per azione - base</b>	<b>Euro</b>	<b>0,013</b>	<b>0,005</b>
------------------------------------	-------------	--------------	--------------

<b>Risultato per azione - diluito</b>	<b>Euro</b>	<b>0,013</b>	<b>0,005</b>
---------------------------------------	-------------	--------------	--------------

# Rendiconto finanziario della Capogruppo - CSP International Fashion Group SpA

per gli esercizi 2025 e 2024

(Importi in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività operative:</b>		
Risultato d'esercizio	515	218
Imposte d'esercizio	0	0
Dividendi da società controllate	(2.500)	(2.500)
- di cui verso entità controllate	2.500	2.500
Interessi attivi/passivi	541	763
Differenze cambio	190	(34)
Svalutazioni/ripristino di valori di attività non correnti	441	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(813)</b>	<b>(1.553)</b>
Ammortamenti	1.341	1.372
(Plusvalenze)/Minusvalenze e altre poste non monetarie	(153)	(28)
Dividendi da società controllate incassati	2.500	2.500
- di cui verso entità controllate	2.500	2.500
Incremento/(decremento) fondi rischi e oneri	20	(196)
Variazione TFR e altri fondi relativi al personale	(90)	(332)
Imposte sul reddito pagate	-	-
Interessi pagati su C/C	(301)	(349)
Interessi incassati	26	67
<b>Flusso di cassa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>2.530</b>	<b>1.481</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto:</b>		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(2.627)	2.891
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	806	740
- di cui verso entità controllate	381	(81)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	277	(838)
- di cui verso entità controllate	(7)	11
Incremento/(decremento) dei debiti vari e altre passività	39	118
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari, crediti vari e altre attività	386	789
<b>Totale variazione CCN</b>	<b>(1.119)</b>	<b>3.700</b>
<b>A. Totale flusso di cassa netto da attività operative</b>	<b>1.411</b>	<b>5.181</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento:</b>		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(162)	(119)
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(369)	(458)
Incasso per la vendita di immobilizzazioni materiali	248	29
Incasso per la vendita di immobilizzazioni immateriali	-	-
Acquisizione/dismissione di società controllate	-	61
Variazione crediti finanziari	-	-
<b>B. Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(283)</b>	<b>(487)</b>
<b>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento:</b>		
Incremento (decremento) debiti verso banche e verso altri finanziatori	(957)	(4.193)
Interessi netti pagati su debiti finanziari	(195)	(402)
Acquisto di azioni proprie	-	-
Dividendi pagati	-	-
Aumento di Capitale/Variazioni di riserva	-	-
<b>C. Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(1.152)</b>	<b>(4.595)</b>
<b>E. Flusso di cassa netto del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>(24)</b>	<b>99</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>3.389</b>	<b>3.290</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>3.365</b>	<b>3.389</b>

## Composizione della posizione finanziaria netta della Capogruppo, secondo i criteri ESMA:

(Importi in migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
A Disponibilità liquide	3.365	3.389
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	-	-
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>3.365</b>	<b>3.389</b>
E Debito finanziario corrente	(3.568)	(1.461)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(2.364)	(2.701)
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(5.932)</b>	<b>(4.162)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(773)</b>
I Debito finanziario non corrente	(2.975)	(5.702)
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(2.975)</b>	<b>(5.702)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(5.542)</b>	<b>(6.475)</b>
<b>N Totale Effetto IFRS 16</b>	<b>(1.365)</b>	<b>(1.759)</b>
<b>O Posizione finanziaria netta escluso effetto IFRS 16</b>	<b>(4.177)</b>	<b>(4.716)</b>