

CSP

INTERNATIONAL
FASHION GROUP

CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP S.p.A.

Sede legale in Ceresara (MN), Via Piubega n. 5/C

Capitale sociale € 17.361.752,42 i.v. - Iscritta al Registro Imprese di Cremona-Mantova-Pavia n. 00226290203

sito internet: www.cspinternational.it

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, nonché in conformità allo schema n. 3 dell'Allegato 3B del medesimo regolamento

relativo alla operazione di acquisizione del 100% del capitale di V2D Création S.a.s.
da parte della controllata CSP Paris Fashion Group S.a.s.

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico in data 11 marzo 2026 presso la sede legale di CSP International Fashion Group S.p.A. e sul sito internet www.cspinternational.it (sezione "*Investor Relations*"—"Bilanci e Prospetti") nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato 1Info (www.1info.it).

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA

A. Dati patrimoniali pro-forma

La tabella sotto riportata espone, in sintesi, i dati patrimoniali consolidati dell'Emittente, i dati patrimoniali individuali di V2D Création e i dati patrimoniali pro-forma del Gruppo CSP al 31 dicembre 2024. Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel Capitolo 5 e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

(in euro migliaia)	Al 31 dicembre 2024		
	Dati storici Gruppo CSP	Dati storici V2D Création	Dati Pro-Forma Gruppo CSP
Attività non correnti	30.473	165	32.448
Attività correnti	64.181	9.446	73.262
Patrimonio netto	52.059	6.901	53.578
Passività non correnti	13.674	-	19.915
Passività correnti	28.921	2.710	32.217

B. Dati economici pro-forma

La tabella sotto riportata espone, in sintesi, i dati economici consolidati dell'Emittente, i dati economici individuali di V2D Création e i dati economici pro-forma del Gruppo CSP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel Capitolo 5 e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

(in euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024		
	Dati storici Gruppo CSP	Dati storici V2D Création	Dati Pro-Forma Gruppo CSP
Ricavi	88.895	14.107	102.712
Risultato operativo (EBIT)	694	817	2.996
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività d'esercizio	223	769	2.398
Utile netto del Gruppo	(365)	778	1.884

C. Dati per azione pro-forma

La tabella sotto riportata espone, gli indicatori per azione consolidati dell'Emittente e gli indicatori per azione pro-forma del Gruppo CSP relativi all'esercizio 2024. Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dalle Informazioni Finanziarie Pro-Forma riportate nel Capitolo 5 e devono essere lette congiuntamente ai relativi criteri di redazione e alle altre informazioni ivi contenute.

(in euro)	Esercizio 2024	
	Dati storici Gruppo CSP	Dati Pro-Forma Gruppo CSP
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo per azione	1,30	1,34
Risultato per azione base	(0,009)	0,047
Risultato per azione diluito	(0,009)	0,047

SOMMARIO

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA.....	2
SOMMARIO.....	3
DEFINIZIONI.....	5
PREMESSA.....	8
CAPITOLO I - AVVERTENZE.....	9
1.1. RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE E AL PROCESSO DI INTEGRAZIONE DELLA SOCIETÀ ACQUISITA.....	9
1.2. RISCHI CONNESSI ALL'ESECUZIONE DEL BUSINESS PLAN DELLA SOCIETÀ ACQUISITA	10
1.3. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DAL PERSONALE CHIAVE.....	10
1.4. RISCHI CONNESSI A POSSIBILI SCOSTAMENTI DEI DATI FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA FORNITI NEL DOCUMENTO INFORMATIVO DAI RISULTATI DEL GRUPPO CSP	11
1.5. RISCHI CONNESSI AGLI EFFETTI DELLA CONTABILIZZAZIONE DELL'OPERAZIONE	12
1.6. RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DEL GRUPPO CSP	12
1.7. RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA FORNITORI DELLA SOCIETÀ ACQUISITA	13
1.8. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DEL BUSINESS SU ALCUNI CLIENTI	13
1.9. RISCHI CONNESSI AL SOVRADIMENSIONAMENTO E ALL'OBSOLESCENZA DEL MAGAZZINO	14
1.10. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DEI RICAVI NEL COMPARTO CORSETTERIA	14
CAPITOLO II - INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	15
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE	15
2.1.1 <i>Descrizione della società oggetto dell'Operazione.....</i>	<i>15</i>
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento e incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; eventuali perizie a supporto del prezzo; soggetti da cui le attività sono state acquistate</i>	<i>16</i>
2.1.3 <i>Fonti di finanziamento individuate a copertura del prezzo dell'Operazione</i>	<i>17</i>
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE	18
2.2.1 <i>Motivazione dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente</i>	<i>18</i>
2.2.2 <i>Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a V2D Création</i>	<i>19</i>
2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ ACQUISITA	19
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la Società Acquisita in essere al momento di effettuazione dell'Operazione.....</i>	<i>19</i>

2.3.2	<i>Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate.</i>	19
2.4	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DI CONSULTAZIONE	20
	CAPITOLO III - EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	21
3.1	EFFETTI SIGNIFICATIVI SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ E LA TIPOLOGIA DI BUSINESS DELL'EMITTENTE	21
3.2	IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO CSP	21
	CAPITOLO IV - DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA SOCIETÀ ACQUISITA	22
4.1	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI A V2D CRÉATION	22
4.1.1	<i>Situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2024 e 2023 e conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023</i>	22
4.1.2	<i>Relazioni di revisione</i>	23
4.1.3	<i>Situazione patrimoniale e conto economico relativi al primo semestre dell'esercizio 2025</i>	23
4.1.4	<i>Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023</i>	23
4.1.5	<i>Note esplicative di commento alle situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2024 e 2023</i>	23
4.1.6	<i>Note esplicative di commento ai conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023</i>	27
	CAPITOLO V – DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	29
5.1	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO PRO-FORMA	29
5.1.1	<i>Criteri di predisposizione</i>	29
5.1.2	<i>Prospetti consolidati pro-forma</i>	31
5.1.3	<i>Note esplicative ai prospetti consolidati pro-forma</i>	32
	CAPITOLO VI – PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO CSP	42
6.1	INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO	42
6.1.1	<i>Indicazione dell'impatto dell'Operazione sulla situazione intermedia dell'Emittente</i>	42
6.2	INFORMAZIONI IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO	42
	ALLEGATO	45

DEFINIZIONI

Di seguito sono indicate le principali definizioni riguardanti l'operazione di Acquisizione impiegate nel presente Documento Informativo, in aggiunta a quelle indicate nel testo.

ACQUISIZIONE O OPERAZIONE	L'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di V2D Création da parte di CSP Paris perfezionata in data 24 febbraio 2026.
ASSEMBLEA	L'Assemblea dei soci dell'Emittente.
BILANCIO CONSOLIDATO 2024 DEL GRUPPO CSP	Il bilancio consolidato del Gruppo CSP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione di CSP International in data 15 aprile 2025.
BILANCIO 2024 DI V2D CRÉATION	Il bilancio individuale di V2D Création per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in conformità al quadro normativo contabile francese basato sul Code du Commerce e sui regolamenti emanati dall'Autorité des Normes Comptable (i Principi Contabili Francesi) approvato dall'assemblea dei soci in data 16 giugno 2025.
BORSA ITALIANA	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
CLOSING	Il perfezionamento dell'Acquisizione avvenuto in data 24 febbraio 2026.
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE O CDA	Il Consiglio di amministrazione di CSP International.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G. B. Martini, n. 3.
CSP INTERNATIONAL O EMITTENTE o SOCIETÀ O CAPOGRUPPO	CSP International Fashion Group S.p.A. con sede legale in Ceresara (MN), Via Piubega n. 5/C, iscritta al Registro Imprese di Mantova al n. 00226290203.
CSP PARIS O CONTROLLATA FRANCESE	CSP Paris Fashion Group S.a.s., società per azioni semplificata costituita ai sensi della legge francese, avente sede in Francia, Fresnoy-le-Grande (02230), Rue Henry Matisse n. 68, iscritta al <i>Registre du commerce et des sociétés</i> di Saint-Quentin al numero 410 317 267, il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'Emittente.

DATA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO	Data di pubblicazione del presente Documento Informativo.
DOCUMENTO INFORMATIVO	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti.
EURONEXT MILAN	Il mercato regolamentato italiano organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., parte del gruppo Euronext, sul quale sono negoziate le azioni dell'Emittente.
GRUPPO CSP O GRUPPO	Il Gruppo composto da CSP International e dalle società da essa direttamente e indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.
IFRS O PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI	Gli IFRS® Accounting Standards emanati dall'International Accounting Standard Board e adottati dall'Unione Europea.
RELAZIONE ANNUALE INTEGRATA 2024	La <i>"Relazione Annuale 2024"</i> comprensiva, tra l'altro, del Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP e del Bilancio d'esercizio 2024 dell'Emittente, approvata dall'Assemblea in data 30 maggio 2025, disponibile sul sito www.cspinternational.it (sezione <i>"Investor Relations"–"Bilanci e Prospetti" –"Archivio documenti 2024"</i>).
RELAZIONE SEMESTRALE 2025	La <i>"Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2025"</i> del Gruppo CSP approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 settembre 2025, disponibile sul sito www.cspinternational.it (sezione <i>"Investor Relations"–"Bilanci e Prospetti"</i>).
REGOLAMENTO EMITTENTI	Il Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni.
SOCIETÀ DI REVISIONE O PWC	PricewaterhouseCoopers S.p.A., società di revisione legale con sede legale in Piazza Tre Torri n. 2, 20145 Milano, parte del network internazionale PricewaterhouseCoopers.
TESTO UNICO FINANZA O TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria) e successive modificazioni ed integrazioni.

V2D CRÉATION O SOCIETÀ ACQUISITA

V2D Création S.a.s., società per azioni semplificata, costituita ai sensi della legge francese, avente sede in Francia, Wattrelos (59150), Parc d'activité du Beck et de l'Avelin, Rue des Lainiers n.1, iscritta al *Registre du commerce et des sociétés* di Lille Metropole al numero 398 461 129, il cui capitale sociale è interamente detenuto da V2D Lingerie.

V2D LINGERIE O VENDITORE

V2D Lingerie S.a.s., società per azioni semplificata, costituita ai sensi della legge francese avente sede in Francia, Wattrelos (59150), Parc d'activité du Beck et de l'Avelin, Rue des Lainiers n.1, iscritta al *Registre du commerce et des sociétés* di Lille Metropole al numero 432 712 115.

PREMESSA

Il Documento Informativo è stato redatto da CSP International Fashion Group S.p.A. ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti, nonché in conformità ai contenuti previsti dallo schema n. 3 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti.

Il Documento Informativo è stato redatto a seguito del perfezionamento in data 24 febbraio 2026 dell'operazione di acquisizione da parte del Gruppo CSP dell'intero capitale sociale della società francese V2D Création. L'Operazione è stata realizzata secondo le modalità indicate nel successivo Capitolo 2, in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto tra CSP Paris e V2D Lingerie (il "**Contratto di Compravendita**").

L'Acquisizione si configura come "*Acquisizione Significativa*" poiché il rapporto tra (i) il risultato complessivo (IAS 1) prima delle imposte e dei risultati delle attività cessate della Società Acquisita tratto dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 e (ii) il risultato complessivo (IAS 1) prima delle imposte e dei risultati delle attività cessate dell'Emittente tratto dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 risulta superiore alla soglia del 25%.

CAPITOLO I - AVVERTENZE

Si evidenziano, in sintesi, i seguenti potenziali fattori di rischio che sono conseguenza specifica dell'Acquisizione oggetto del presente Documento Informativo.

Si segnala che rischi aggiuntivi ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie nonché le prospettive dell'Emittente.

Per una più completa analisi dei profili di rischio sottesi all'Acquisizione, le considerazioni sotto riportate devono essere lette congiuntamente alle altre informazioni incluse nel Documento Informativo, nella Relazione Annuale Integrata 2024 (che include il Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP) e nella Relazione Semestrale 2025, disponibili sul sito internet dell'Emittente www.cspinternational.it (sezione "*Investor Relations*" – "*Bilanci e Prospetti*").

1.1. RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE E AL PROCESSO DI INTEGRAZIONE DELLA SOCIETÀ ACQUISITA

L'Acquisizione descritta nel presente Documento Informativo comporta i rischi tipici connessi all'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società non quotate. In particolare, non può escludersi che il valore della partecipazione acquisita possa subire riduzioni in conseguenza dell'emersione, successivamente al perfezionamento dell'Operazione, di passività, sopravvenienze passive e/o insussistenze dell'attivo non note o non ragionevolmente prevedibili alla data di esecuzione dell'Operazione, ovvero per effetto di ulteriori fattori connessi all'andamento del *business* e al contesto operativo della Società Acquisita.

Sebbene la Controllata Francese abbia svolto attività di *due diligence* di natura finanziaria, fiscale e legale preliminarmente al completamento dell'Operazione, tali attività potrebbero non aver consentito di individuare integralmente eventuali passività occulte o potenziali, né ulteriori elementi di criticità che potrebbero manifestarsi successivamente. L'eventuale emersione di tali fattori potrebbe avere effetti negativi sull'attività, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società Acquisita e, conseguentemente, del Gruppo CSP.

L'Acquisizione comporta, inoltre, i rischi connessi al processo di integrazione della Società Acquisita all'interno di un gruppo societario già strutturato. Tale processo richiede il coordinamento delle attività operative, dei prodotti, dei canali di vendita, delle funzioni di ricerca e sviluppo, nonché l'allineamento delle strutture organizzative, dei sistemi operativi, delle procedure aziendali e delle risorse umane. L'integrazione del *management*, delle

strategie industriali e commerciali e delle modalità operative delle diverse realtà coinvolte potrebbe incontrare difficoltà e richiedere tempi e risorse superiori a quelli attualmente stimati.

Sebbene si preveda di completare il processo di integrazione in un arco temporale contenuto, non può escludersi che possano insorgere inefficienze operative o rallentamenti dell'attività, con potenziali riflessi negativi sui risultati economici del Gruppo CSP nel breve e medio periodo.

1.2. RISCHI CONNESSI ALL'ESECUZIONE DEL BUSINESS PLAN DELLA SOCIETÀ ACQUISITA

La Controllata Francese ha predisposto un *business plan* relativo alla Società Acquisita, sulla base di valutazioni effettuate dal proprio *management*. Le previsioni contenute in tale piano, incluse quelle relative all'andamento dei ricavi, alla redditività e ai flussi finanziari, sono per loro natura fondate su ipotesi e assunzioni che presentano elementi di incertezza e discrezionalità, in quanto riferite al verificarsi di eventi futuri e allo sviluppo del contesto macroeconomico e competitivo di riferimento, nonché all'efficace attuazione delle strategie e delle iniziative operative pianificate.

Il raggiungimento degli obiettivi delineati nel *business plan* presuppone, tra l'altro, l'attuazione da parte del *management* della Società Acquisita e delle altre società del Gruppo CSP di specifiche azioni industriali e commerciali, incluse iniziative in ambito organizzativo, commerciale e di marketing, nonché il coordinamento delle attività nell'ambito del processo di integrazione successivo all'Operazione. Non vi è tuttavia garanzia che tali azioni possano essere realizzate nei tempi e secondo le modalità previste, né che producano i risultati attesi.

In tale contesto, non può escludersi che il processo di integrazione e l'implementazione delle strategie individuate consentano il conseguimento solo parziale dei benefici economici e delle sinergie ipotizzate, ovvero che la loro effettiva realizzazione richieda tempi più lunghi rispetto a quelli originariamente stimati. Eventuali scostamenti, anche significativi, tra i risultati effettivi e quelli previsti nel *business plan* potrebbero pertanto incidere negativamente sull'attività, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società Acquisita e del Gruppo CSP, nonché sulla capacità di recuperare e valorizzare l'investimento effettuato nell'ambito dell'Operazione.

1.3. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DAL PERSONALE CHIAVE

L'attività della Società Acquisita e le relative prospettive di sviluppo si fondano in misura significativa sul contributo di risorse dotate di specifiche competenze professionali e manageriali, in particolare con riferimento alle funzioni di sviluppo del prodotto, di definizione dell'identità creativa e di supporto ai processi industriali e commerciali.

Il mantenimento di tali competenze all'interno della struttura organizzativa rappresenta un elemento rilevante ai fini dell'attuazione delle strategie industriali connesse all'Operazione. Non può tuttavia escludersi che, per ragioni non dipendenti dalla volontà della Controllata Francese o della Società Acquisita, alcune figure chiave possano cessare o ridurre il proprio rapporto di collaborazione con la Società Acquisita.

In tale evenienza, non vi è garanzia che la Controllata Francese o la Società Acquisita siano in grado di individuare e inserire tempestivamente risorse dotate di competenze equivalenti, né che l'eventuale processo di sostituzione consenta di assicurare nel breve periodo il medesimo livello di supporto allo sviluppo dell'attività e all'implementazione delle strategie previste. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe pertanto avere riflessi negativi sul conseguimento degli obiettivi industriali e sui risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società Acquisita e del Gruppo CSP.

1.4. RISCHI CONNESSI A POSSIBILI SCOSTAMENTI DEI DATI FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA FORNITI NEL DOCUMENTO INFORMATIVO DAI RISULTATI DEL GRUPPO CSP

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma (come di seguito definite) sono redatte unicamente a scopo illustrativo e ai fini della loro inclusione nel presente Documento Informativo, per simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici dell'Emittente e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo CSP come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2024 con riferimento agli effetti patrimoniali e, per quanto riguarda i soli effetti economici, in data 1° gennaio 2024. Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'esecuzione dell'Operazione.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte applicando gli IFRS, che sono i medesimi principi contabili utilizzati dall'Emittente per la predisposizione del Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP, nonché in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicate dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001. Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma derivano dal Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP e dal Bilancio 2024 V2D Création e includono le opportune rettifiche pro-forma direttamente legate agli effetti dell'Operazione.

Si segnala, tuttavia, che le Informazioni Finanziarie Pro-Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'Operazione. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Operazione con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, tali documenti vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Da ultimo, si segnala che le Informazioni Finanziarie Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo CSP e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso.

1.5. RISCHI CONNESSI AGLI EFFETTI DELLA CONTABILIZZAZIONE DELL'OPERAZIONE

Alla data del presente Documento Informativo la contabilizzazione dell'Operazione non è ancora avvenuta. Ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, il valore corrente delle attività nette acquisite è stato determinato in via provvisoria così come descritto nel successivo Capitolo 5. Di conseguenza, anche l'eccedenza del valore corrente delle attività nette acquisite rispetto al corrispettivo trasferito per l'Acquisizione, rilevata quale provento operativo derivante dall'Acquisizione nel conto economico consolidato pro-forma, è stata determinata in via provvisoria. Pertanto, la valutazione finale del valore corrente delle attività nette acquisite di V2D Création e il relativo provento derivante dall'Acquisizione potranno modificarsi, anche significativamente, rispetto a quanto riportato nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

1.6. RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO DEL GRUPPO CSP

L'Operazione e le esigenze finanziarie connesse allo sviluppo della Società Acquisita sono state finanziate mediante il ricorso a un finanziamento bancario concesso alla Controllata Francese da un pool di istituti di credito francesi, destinato, tra l'altro, a supportare il perfezionamento dell'Operazione, il fabbisogno di capitale circolante e il piano di investimenti della Società Acquisita. Il ricorso a tale finanziamento ha determinato un incremento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo CSP.

La capacità del Gruppo CSP di far fronte ai propri impegni finanziari dipenderà, tra l'altro, dall'andamento dell'attività operativa, dalla generazione di flussi di cassa e dall'accesso a fonti di finanziamento adeguate, in un contesto macroeconomico e di mercato potenzialmente variabile. Non può pertanto escludersi che, anche in relazione all'Operazione, il Gruppo CSP possa incontrare difficoltà nel rispettare le scadenze di rimborso dell'indebitamento, nel rifinanziare le proprie esposizioni o nell'ottenere ulteriori risorse finanziarie a condizioni compatibili con le proprie esigenze operative e strategiche.

Inoltre, il contratto di finanziamento prevede l'applicazione di tassi di interesse variabili, indicizzati a parametri di mercato. Eventuali incrementi dei tassi di riferimento potrebbero comportare un aumento degli oneri finanziari a carico della Controllata Francese, con possibili riflessi negativi sui risultati economici e sugli equilibri finanziari del Gruppo CSP nel periodo di riferimento.

L'eventuale deterioramento delle condizioni finanziarie o un andamento dei flussi di cassa inferiore alle attese potrebbe, pertanto, incidere negativamente sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo CSP e sulla sua capacità di sostenere i programmi di sviluppo connessi all'Operazione.

Per maggiori informazioni sul finanziamento concesso al Gruppo CSP si rinvia al successivo paragrafo 2.1.3 del presente Documento Informativo.

1.7. RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA FORNITORI DELLA SOCIETÀ ACQUISITA

Nello svolgimento della propria attività, la Società Acquisita fa affidamento su un numero limitato di fornitori esterni per lo svolgimento di fasi rilevanti del processo produttivo e di approvvigionamento. Il corretto funzionamento dell'operatività dipende, tra l'altro, dalla capacità di tali fornitori di assicurare adeguati standard qualitativi, il rispetto delle specifiche tecniche richieste e delle tempistiche di consegna concordate.

Eventuali criticità nei rapporti con uno o più fornitori, ovvero l'interruzione o il deterioramento delle relazioni in essere, potrebbero rendere necessario il ricorso a fornitori alternativi. Tale processo di sostituzione, anche qualora avvenisse all'interno della rete di fornitura del Gruppo CSP, potrebbe richiedere tempi di adeguamento non immediati e comportare l'applicazione di condizioni economiche e contrattuali differenti rispetto a quelle attualmente in essere.

Il verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare discontinuità nei processi di approvvigionamento o ritardi nelle consegne, con possibili riflessi negativi sull'attività operativa e sui risultati economici della Società Acquisita e, conseguentemente, del Gruppo CSP.

1.8. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DEL BUSINESS SU ALCUNI CLIENTI

Alla data del Documento Informativo, una quota rilevante dei ricavi della Società Acquisita deriva dalle vendite effettuate attraverso il canale della Grande Distribuzione nel mercato francese, con una conseguente concentrazione del fatturato verso un numero limitato di clienti di rilievo.

Tale struttura del portafoglio clienti espone la Società Acquisita al rischio che eventuali modifiche nei rapporti commerciali con uno o più clienti rilevanti, ovvero una riduzione dei volumi di fornitura concordate e un peggioramento delle relative condizioni, possano

incidere negativamente sull'andamento dei ricavi. Inoltre, l'eventuale mancata o ritardata diversificazione dei canali distributivi e della base clienti potrebbe limitare la capacità della Società Acquisita di attenuare tali effetti.

Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere riflessi negativi sui risultati economici della Società Acquisita e, conseguentemente, del Gruppo CSP, nonché influire sul conseguimento degli obiettivi strategici connessi all'Operazione.

1.9. RISCHI CONNESSI AL SOVRADIMENSIONAMENTO E ALL'OBSOLESCENZA DEL MAGAZZINO

La Società Acquisita opera nel segmento della corsetteria che risente dell'evoluzione delle preferenze dei consumatori, delle tendenze moda, delle esigenze di vestibilità, delle innovazioni di prodotto e delle dinamiche dei canali distributivi.

In tale contesto, eventuali scostamenti tra le previsioni di vendita e l'effettivo andamento della domanda, nonché una non ottimale gestione dell'assortimento e delle scorte, potrebbero determinare livelli di magazzino superiori alle esigenze operative o la presenza di prodotti con una ridotta capacità di rotazione. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe comportare la necessità di adottare politiche di smaltimento delle rimanenze o di procedere a svalutazioni delle scorte, con possibili riflessi negativi sui margini e sui risultati economici della Società Acquisita e, conseguentemente, del Gruppo CSP.

1.10. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DEI RICAVI NEL COMPARTO CORSETTERIA

Una quota preponderante dei ricavi della Società Acquisita deriva dalla commercializzazione di prodotti appartenenti al comparto della corsetteria, con una conseguente esposizione dell'attività alle dinamiche economiche, competitive e di consumo proprie di tale segmento di mercato. Inoltre, i ricavi della Società Acquisita sono realizzati prevalentemente nel mercato francese, con una limitata diversificazione geografica.

Eventuali andamenti negativi del mercato di riferimento, cambiamenti nelle abitudini di consumo o un'intensificazione della pressione competitiva nel comparto della corsetteria potrebbero incidere sulla domanda dei prodotti della Società Acquisita. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe avere effetti negativi sui ricavi, sui risultati economici e sulle prospettive di sviluppo della Società Acquisita e, conseguentemente, del Gruppo CSP.

CAPITOLO II - INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo è consistita nell'Acquisizione da parte di CSP Paris, società interamente controllata dall'Emittente, del 100% del capitale di V2D Création S.a.s., società di diritto francese.

L'Operazione si è perfezionata in data 24 febbraio 2026.

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione

La società oggetto dell'Operazione è V2D Création S.a.s., società con sede nel nord della Francia, nei pressi di Lille, fondata nel 1994 da Antony Toulemonde, i cui figli ricoprono ruoli chiave nella Società Acquisita. All'epoca, V2D Création si occupava principalmente di *lingerie*, sia commercializzando i suoi prodotti con il marchio "*Steffy*", sia producendo per le *private label* di primarie insegne della Grande Distribuzione.

Tra il 2000 e il 2010 alcune insegne della Grande Distribuzione scelsero di internalizzare il *design* dei prodotti a marchio proprio, affidando al contempo la produzione dei modelli a fornitori asiatici.

Nel 2012 V2D Création ha, quindi, adottato una strategia completamente nuova, concentrandosi sullo sviluppo del proprio marchio "*Steffy*" e avviando attività di *licensing* con i marchi "*Brigitte Bardot*" e "*Morgan*".

Questo cambiamento è stato accompagnato dalla creazione di un ufficio tecnico interno incaricato dello sviluppo di tutti i modelli commercializzati da V2D Création. Oggi questo polo tecnico, composto da circa venti persone e situato nel nord della Francia, è riconosciuto come un vero e proprio centro di competenza nella produzione di corsetteria.

Attualmente la Società Acquisita opera prevalentemente nei settori della *lingerie*, della corsetteria e dei costumi da bagno, commercializzando i propri prodotti con i marchi "*Brigitte Bardot*" e "*Morgan*", in virtù, rispettivamente, di contratti di sub licenza e di licenza, nonché con il proprio marchio "*Steffy*". La Società Acquisita svolge attività di progettazione, produzione e commercializzazione di prodotti di *lingerie* e costumi da bagno e, in via accessoria, di altri articoli tessili.

Per quanto riguarda la commercializzazione, V2D Création distribuisce i propri modelli e prodotti prevalentemente nel canale B2B, rivolgendosi a supermercati di grandi e medie dimensioni e, in misura minore, ai consumatori finali mediante canali di *e-commerce*. L'attività è concentrata principalmente sul mercato francese dove la Società Acquisita gode di un posizionamento riconosciuto nel proprio segmento di riferimento.

V2D Création impiega attualmente circa cinquanta dipendenti, di cui circa venti dedicati all'area progettazione e sviluppo prodotto; i suoi prodotti sono realizzati in Asia, facendo leva su un'esperienza pluriennale nelle attività di approvvigionamento e su una politica di acquisto geograficamente diversificata.

V2D Création non possiede filiali o partecipazioni in altre imprese.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento e incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; eventuali perizie a supporto del prezzo; soggetti da cui le attività sono state acquistate

I termini e le condizioni dell'Operazione sono disciplinati dal Contratto di Compravendita sottoscritto in data 24 febbraio 2026, in esecuzione dell'accordo preliminare (*Protocole de cession sous conditions suspensives*) sottoscritto il 10 dicembre 2025 e successivamente all'avveramento di tutte le condizioni sospensive ivi previste.

Il corrispettivo che la Controllata Francese ha riconosciuto per l'acquisto dell'intero capitale sociale della V2D Création è stato determinato applicando un multiplo dell'EBITDA *adjusted*, come negozialmente definito, da cui è derivato un *enterprise value* pari ad euro 2.600.000, successivamente rettificato dell'ammontare della posizione finanziaria netta della Società Acquisita. Per effetto di tale rettifica, l'importo complessivamente dovuto al Venditore è risultato pari a euro 3.247.000 ed è stato integralmente corrisposto da CSP Paris al *Closing*, contestualmente al trasferimento di tutte le azioni della Società Acquisita da parte del Venditore.

Il Contratto di Compravendita prevede, tra l'altro: (i) il trasferimento del rapporto di lavoro di tre manager di V2D Lingerie verso la Società Acquisita e (ii) il trasferimento di due rapporti di lavoro in essere nella Società Acquisita verso una delle società controllate da V2D Lingerie; inoltre, i contratti di servizio infragruppo, ivi inclusa la locazione dell'immobile in cui viene svolta l'attività sono stati risolti e sostituiti da nuovi accordi con il Venditore o con società dallo stesso controllate o comunque a esso riconducibili.

L'Operazione non ha richiesto l'approvazione delle competenti autorità Antitrust.

In linea con le consuetudini di mercato, il Contratto di Compravendita include dichiarazioni e garanzie tipicamente previste in operazioni di acquisizione di partecipazioni societarie, nonché i correlati obblighi di indennizzo in caso di violazione delle stesse.

Il corrispettivo complessivo dell'Operazione è stato negoziato tra la Controllata Francese e il Venditore tenendo principalmente conto dell'opportunità per il Gruppo CSP di rafforzare la propria presenza e competenza nel settore della *lingerie* e corsetteria, di consolidare in modo coerente il portafoglio marchi e di sviluppare ulteriormente la propria presenza internazionale attraverso il marchio "*Brigitte Bardot*".

La determinazione del corrispettivo ha inoltre considerato i risultati reddituali storici degli esercizi 2023 e 2024, la valorizzazione dei flussi di cassa futuri attesi, basati su proiezioni

economico-finanziarie e un piano industriale predisposto dal *management* della Controllata Francese in relazione alle prospettive della Società Acquisita.

Si precisa, infine, che: (i) non è stata commissionata alcuna perizia a supporto del prezzo di acquisizione, in quanto il *management* di CSP Paris ha svolto direttamente un'approfondita analisi valutativa della Società Acquisita; (ii) i costi di acquisizione (costituiti principalmente da spese di consulenza legale, costi per la *due diligence* e commissioni di finanziamento) ammontano a circa euro 240.000, e sono stati finanziati da CSP Paris con risorse proprie.

2.1.3 Fonti di finanziamento individuate a copertura del prezzo dell'Operazione

Il corrispettivo dell'Operazione, pari a euro 3.247.000, è stato pagato prevalentemente mediante il ricorso a un prestito bancario per un importo di euro 3.000.000 (il "**Finanziamento Acquisizione**") concesso a CSP Paris da un *pool* di banche francesi (i "**Finanziatori**") mentre l'ammontare residuo (pari a euro 247.000) è stato corrisposto attingendo a fondi propri di CSP Paris.

Il Finanziamento Acquisizione, della durata di 6 anni, è suddiviso in due *tranche*: (i) la prima pari a euro 2.250.000, rimborsabile in cinque rate annuali di pari importo (la "**Tranche A**") e (ii) la *seconda* pari a euro 750.000, rimborsabile in un'unica soluzione alla data di scadenza finale, ovvero il 31 marzo 2032 (la "**Tranche B**").

Sul Finanziamento Acquisizione maturano interessi ad un tasso variabile pari all'EURIBOR a 3 mesi maggiorato di uno *spread*, differenziato per le diverse *tranche*, pari all'1,55 per la *Tranche A* e all'1,75 per la *Tranche B*.

Il Finanziamento Acquisizione costituisce una delle linee di credito previste dal contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento**") sottoscritto da CSP Paris con i Finanziatori, al fine di assicurare a CSP Paris l'accesso a linee di credito aggiuntive a supporto dello sviluppo del proprio *business* che prevede, inoltre:

(i) un finanziamento per investimenti (*term loan*) per un importo massimo in linea capitale pari a euro 1.500.000, destinato a finanziare e/o rifinanziare gli investimenti di CSP Paris e della sua controllata relativi agli esercizi 2025–2027 e i relativi costi e oneri, come definiti nel Contratto di Finanziamento;

(ii) una linea *revolving* per un importo massimo in linea capitale pari a euro 2.000.000, destinata al finanziamento, anche parziale, del fabbisogno di capitale circolante di CSP Paris e della Società Acquisita.

Inoltre, il Contratto di Finanziamento prevede che i Finanziatori potranno, a propria discrezione e su base non vincolante, valutare un finanziamento addizionale fino a euro 1.500.000, destinato – secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento – a investimenti di CSP Paris e di V2D Création, operazioni di crescita esterna autorizzate e/o al rifinanziamento dell'indebitamento finalizzato al raggiungimento degli obiettivi di crescita esterna ammissibili, inclusi i relativi costi.

In linea con le consuetudini di mercato, il Contratto di Finanziamento è assistito dalle usuali garanzie previste per analoghe operazioni di finanziamento, tra cui pegno di primo grado sulle azioni della Società Acquisita, pegno sugli eventuali crediti nei confronti del Venditore ai sensi della garanzia di attivo e passivo rilasciata da quest'ultimo e pegno sul conto di risparmio ("*Compte Epargne*").

Il Contratto di Finanziamento prevede inoltre: (i) il rispetto di determinati parametri finanziari (*covenant*) rappresentati, in particolare, dall'indice di leva finanziaria (con soglie decrescenti nel tempo) e dall'indice di copertura del servizio del debito, nonché (ii) il diritto di CSP Paris di procedere al rimborso anticipato volontario, totale o parziale, delle linee di credito previste dal Contratto di Finanziamento.

Nell'ambito del Contratto di Finanziamento la Capogruppo si è impegnata, tra l'altro, a supportare CSP Paris mediante l'adozione di una politica di distribuzione dei dividendi coerente con il rispetto dei *covenant* e degli indicatori finanziari previsti dal Contratto di Finanziamento e con il piano di sviluppo del business di CSP Paris e della Società Acquisita.

2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

2.2.1 Motivazione dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Operazione si colloca nel percorso di ampliamento e diversificazione dell'offerta merceologica del Gruppo CSP, finalizzato a rafforzare – per il tramite di CSP Paris – il presidio del mercato francese e ad accrescere competenze e *know-how* in categorie di prodotto diverse, ma contigue e complementari, rispetto al *core business* della calzetteria.

In tale contesto, l'Operazione consente a CSP Paris di consolidare il proprio posizionamento nel comparto francese della *lingerie*/corsetteria: a fronte di una quota di mercato attuale pari a circa l'8,5% nel canale della Grande Distribuzione, l'acquisizione di V2D Creation consentirà a CSP Paris di incrementare la quota di mercato oltre l'11%, con la conseguente conferma del ruolo di terzo operatore francese del settore. A livello di Gruppo, i ricavi netti riconducibili alla corsetteria sono stimati superare euro 30 milioni successivamente al perfezionamento dell'Acquisizione.

L'ingresso di nuovi marchi è inoltre idoneo ad arricchire e riequilibrare il portafoglio di CSP Paris, consentendo l'ampliamento dell'offerta di corsetteria in Francia e sui mercati esteri. Ciò potrebbe tradursi in un'ulteriore crescita del *business*, sia grazie a una maggiore articolazione dell'offerta nella fascia di prodotti di qualità a prezzi competitivi, sia per effetto dell'integrazione con competenze e attività già presenti nel Gruppo, con possibili ricadute positive anche sulla valorizzazione dei marchi attualmente in portafoglio, inclusa la dimensione internazionale.

L'Emittente ritiene, infine, che l'Operazione possa generare nel tempo ulteriori benefici, tra cui:

- (i) il rafforzamento del posizionamento competitivo nel comparto della *lingerie*/corsetteria all'interno del canale della Grande Distribuzione in Francia (stimato in circa euro 355 milioni in termini di vendite al pubblico);
- (ii) sinergie industriali, anche mediante il ricorso a fornitori comuni, sia per l'approvvigionamento di prodotti, componenti e materie prime, sia per le attività di *design* e sviluppo prodotto;
- (iii) sinergie commerciali e distributive, facendo leva sulla consolidata conoscenza della clientela *wholesale* e dei mercati internazionali in cui il Gruppo CSP opera, direttamente o indirettamente, attraverso distributori.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a V2D Création

Il management di V2D Création, supportato dal management di CSP Paris, curerà il processo di integrazione della Società Acquisita nel Gruppo CSP, con l'obiettivo di consentire il tempestivo conseguimento delle sinergie attese a livello di Gruppo.

Al fine di garantire la continuità operativa di V2D Création, sono stati sottoscritti accordi volti ad assicurare la permanenza del rapporto di lavoro con taluni *manager* ritenuti strategici, tra cui il direttore creativo, nonché accordi per il rinnovo dei contratti di locazione degli immobili in cui si svolge l'attività della Società Acquisita, con una società riconducibile al Venditore.

Gli accordi di licenza e di sub licenza rispettivamente dei marchi "*Morgan*" e "*Brigitte Bardot*" sono stati rinnovati per più anni, al fine di garantire la continuità e la tutela del *business* generato da queste due licenze, che rappresenta una parte significativa del fatturato di V2D Création.

2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ ACQUISITA

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la Società Acquisita in essere al momento di effettuazione dell'Operazione.

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione e/o con il Venditore preesistenti al *Closing* e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione.

2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate.

In aggiunta ai rapporti ed accordi strumentali all'Acquisizione (come descritti al precedente paragrafo 2.1.2), non sussistono rapporti o accordi significativi intrattenuti tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate, ad eccezione del contratto di *sub* licenza del marchio *Brigitte Bardot* in essere tra la Società Acquisita e una società controllata dal Venditore.

2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DI CONSULTAZIONE

Il presente Documento Informativo e i relativi Allegati sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale di CSP, Via Piubega 5C, 46040, Ceresara (MN) e sul sito internet dell'Emittente www.cspinternational.it (sezione "*Investor Relations*" – "*Bilanci e Prospetti*"), nonché sul meccanismo di stoccaggio centralizzato www.1info.it.

Sono disponibili per la consultazione presso la sede legale di CSP e nella sopra indicata sezione del sito internet dell'Emittente, oltre al presente Documento Informativo, i seguenti documenti:

- Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP;
- Relazione Semestrale 2025.

CAPITOLO III - EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ E LA TIPOLOGIA DI BUSINESS DELL'EMITTENTE

L'Operazione non avrà effetti significativi sui fattori chiave dell'attività svolta dal Gruppo CSP e sulla tipologia del suo *business*. Tuttavia, come descritto nel presente Documento Informativo, si ritiene che la stessa possa consentire al Gruppo CSP di beneficiare del *know-how* tecnico nel comparto della lingerie/corsetteria, di diversificare le fonti di approvvigionamento, di condividere le competenze di alcune risorse umane e di rafforzare e consolidare la propria posizione competitiva nel comparto della corsetteria nel canale della Grande Distribuzione. Nel medio termine, ciò potrà inoltre consentire di esplorare nuove opportunità di sviluppo internazionale per i marchi acquisiti, in particolare per il marchio "*Brigitte Bardot*".

3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO CSP

L'Operazione non comporta, allo stato, modifiche nella struttura né nella politica dei rapporti infragruppo in relazione ai servizi amministrativi, nonché nei rapporti commerciali e finanziari. Tuttavia, essa consentirà di favorire la centralizzazione gli acquisti in diversi ambiti, con l'obiettivo di conseguire risparmi in termini di costi di approvvigionamento.

CAPITOLO IV - DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA SOCIETÀ ACQUISITA

Nel presente capitolo sono riportate le informazioni finanziarie di V2D Création tratte dai bilanci della stessa, che non sono stati oggetto di alcuna approvazione da parte degli organi sociali dell’Emittente. CSP International, pertanto, non assume alcuna responsabilità in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni relative a V2D Création di cui al presente Capitolo 4.

4.1 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI A V2D CRÉATION

4.1.1 Situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2024 e 2023 e conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023

Si riportano di seguito le situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2024 e 2023 e i conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023 di V2D Création, espressi in Euro e predisposti in conformità al quadro normativo contabile francese basato sul *Code du Commerce* e sui regolamenti emanati dall’*Autorité des Normes Comptable*, ed estratti dai documenti “*Comptes annuels - Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024*” e “*Comptes annuels - Exercice du 01/01/2023 au 31/12/2023*” (i “**Bilanci V2D Création**”).

Situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2024 e 2023

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Al 31 dicembre	
	2024	2023
ATTIVO		
Attivo immobilizzato		
Attività immateriali	66	89
Attività materiali	41	65
Attività finanziarie	58	58
Totale attivo immobilizzato	165	212
Attivo circolante		
Rimanenze	5.600	5.579
Crediti	2.496	3.490
Disponibilità liquide	1.125	1.182
Totale attivo circolante	9.221	10.251
Risconti attivi	225	161
Differenze cambio da conversione	-	3
TOTALE ATTIVO	9.611	10.627
PASSIVO		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	417	417
Riserva sovrapprezzo, da fusione, da apporti	1.686	1.686
Riserva legale	42	42
Risultati portati a nuovo	3.976	3.665
Risultato dell'esercizio	778	311
Contributi in conto capitale	2	3
Totale patrimonio netto	6.901	6.124
Fondi per rischi e oneri		
Fondi rischi	-	3

Totale fondi per rischi e oneri	-	3
Debiti		
Debiti finanziari	336	1.044
Debiti operativi	1.461	1.609
Altri debiti	913	1.847
Totale debiti	2.710	4.500
TOTALE PASSIVO	9.611	10.627

Conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023

(importi in euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2024	2023
Ricavi caratteristici	14.107	15.905
Altri ricavi operativi	140	220
Totale ricavi	14.247	16.125
Acquisti e variazione delle rimanenze di merci e altri materiali	(6.602)	(8.209)
Altri acquisti e costi esterni	(2.860)	(2.956)
Imposte, tasse e similari	(111)	(114)
Costi per il personale	(2.875)	(3.511)
Ammortamenti e accantonamenti	(104)	(201)
Altri oneri	(876)	(731)
Risultato operativo	819	403
Proventi e oneri finanziari	(48)	(121)
Risultato corrente ante imposte	771	282
Proventi e oneri straordinari	(2)	1
Imposte sul reddito	9	28
Risultato dell'esercizio	778	311

4.1.2 Relazioni di revisione

I Bilanci V2D Création, che includono i saldi riportati nei prospetti sopra presentati, sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società COMEXPERT che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 10 giugno 2025 e 2024.

4.1.3 Situazione patrimoniale e conto economico relativi al primo semestre dell'esercizio 2025

Si segnala che non sono disponibili dati contabili relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico di V2D Création al 30 giugno 2025 in quanto a tale data sono stati predisposti esclusivamente taluni dati a fini gestionali.

4.1.4 Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023

Si precisa che il presente capitolo non include informazioni relative ai flussi di cassa della Società Acquisita in quanto il quadro normativo contabile francese non prevede l'obbligo di presentazione del rendiconto finanziario per i bilanci civilistici individuali. I Bilanci V2D Création seguono detta impostazione e si compongono esclusivamente dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico oltre che della nota integrativa.

4.1.5 Note esplicative di commento alle situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2024 e 2023

Si riportano di seguito i commenti alle più significative voci della situazione patrimoniale così come riportate nei Bilanci V2D Création.

Attivo immobilizzato

Le attività immateriali e materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti rilevati in funzione della durata di normale utilizzo dei relativi beni.

Attività immateriali

Le attività immateriali ammontano a euro 66 migliaia ed euro 89 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e 2023 e sono interamente riferibili alla categoria concessioni, brevetti e diritti simili. In particolare, dette attività sono quasi esclusivamente riconducibili a licenze software.

Gli incrementi per acquisti ammontano rispettivamente a euro 6 migliaia ed euro 75 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023, mentre gli ammortamenti per i medesimi periodi ammontano rispettivamente a euro 29 migliaia ed euro 24 migliaia.

Attività materiali

La attività materiali sono principalmente riconducibili a migliorie sugli immobili in locazione adibiti a sede della società, ad attrezzature, a macchine d'ufficio e mobili. La composizione delle attività materiali è di seguito riportata.

(importi in euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2024	2023
Migliorie su beni di terzi	22	32
Attrezzature e utensili industriali	12	18
Attrezzature d'ufficio e mobili	7	15
Attività materiali	41	65

Gli incrementi per acquisti ammontano rispettivamente a euro 1 migliaia ed euro 11 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023, mentre gli ammortamenti per i medesimi periodi ammontano rispettivamente a euro 24 migliaia ed euro 33 migliaia.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie, rilevate al valore nominale, ammontano a euro 58 migliaia al 31 dicembre 2024 e 2023 e sono riconducibili a depositi cauzionali versati nell'ambito della locazione degli immobili adibiti a sede della società.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze sono relative a merci riconducibili prevalentemente ai marchi in licenza e al marchio proprietario e sono rilevate al costo di acquisto, determinato in base al metodo del

costo medio ponderato, al netto del relativo fondo svalutazione iscritto per adeguarle al valore netto di realizzo. La composizione delle rimanenze è di seguito riportata.

(importi in euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2024	2023
Rimanenze di merci destinate alla vendita	6.394	6.323
Fondo svalutazione rimanenze	(794)	(744)
Rimanenze	5.600	5.579

Gli accantonamenti al fondo svalutazione rimanenze iscritti nei conti economici ammontano rispettivamente a euro 50 migliaia ed euro 142 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023.

Crediti

I crediti sono rilevati al valore nominale e sono costituiti prevalentemente da crediti verso clienti e altri crediti di natura operativa. I crediti verso clienti, relativi principalmente a operatori della grande distribuzione oltre che a siti di *e-commerce*, sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione per adeguarli al valore di presumibile realizzo. La composizione dei crediti è di seguito riportata.

(importi in euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2024	2023
Crediti verso clienti valore lordo	1.359	2.271
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(6)	(3)
Crediti verso clienti	1.353	2.268
Crediti tributari per IVA	127	107
Crediti verso istituti di previdenza	15	4
Conti correnti attivi verso società del gruppo	10	73
Crediti diversi	991	1.038
Altri crediti	1.143	1.222
Crediti	2.496	3.490

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti iscritti nei conti economici ammontano rispettivamente a euro 3 migliaia ed euro 2 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023.

I crediti diversi includono principalmente saldi a credito verso fornitori, pari ad euro 613 migliaia ed euro 367 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e 2023, oltre che crediti verso la società di *factor* relativamente, tra l'altro, agli importi trattenuti a garanzia.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a euro 1.125 migliaia ed euro 1.182 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e 2023. La voce include:

- le disponibilità di cassa, in Euro, CYN e USD, depositate sui conti correnti in essere con tre primarie istituzioni finanziarie francesi;
- le disponibilità in essere sul conto corrente correlato al contratto di *factoring* stipulato con una delle suddette istituzioni finanziarie.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a euro 6.901 migliaia ed euro 6.124 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e 2023. Le variazioni intervenute nei periodi in esame fanno riferimento alla rilevazione del risultato dell'esercizio rispettivamente pari a euro 778 migliaia ed euro 311 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023.

In entrambi i periodi in esame il capitale sociale è composto da n. 10.400 azioni del valore nominale di euro 40,151, la riserva legale è iscritta nella misura del 10% del capitale sociale.

Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale e interamente riferibili a importi esigibili entro l'esercizio.

Debiti finanziari

I debiti finanziari fanno principalmente riferimento a conti correnti infragruppo in essere con la società controllante. La composizione dei debiti finanziari è di seguito riportata.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Al 31 dicembre	
	2024	2023
Conti correnti passivi verso società del gruppo	305	1.044
Acconti da clienti su ordini	31	-
Debiti finanziari	336	1.044

Debiti operativi

I debiti operativi sono principalmente riconducibili a debiti verso fornitori per acquisti di merce e di servizi, debiti verso il personale oltre che debiti tributari e previdenziali. La composizione dei debiti operativi è di seguito riportata.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Al 31 dicembre	
	2024	2023
Debiti verso fornitori	920	655
Debiti verso il personale	221	230
Debiti verso istituti di previdenza	204	273
Altri debiti tributari	75	40
Debiti tributari per IVA	41	411
Debiti operativi	1.461	1.609

Altri debiti

Gli altri debiti ammontano rispettivamente ad euro 913 migliaia ed euro 1.847 migliaia al 31 dicembre 2024 e 2023 e includono saldi debitori verso i clienti oltre che debiti verso clienti per sconti e premi di fine anno.

4.1.6 Note esplicative di commento ai conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023

Si riportano di seguito i commenti alle più significative voci del conto economico così come riportate nei Bilanci V2D Création.

Ricavi caratteristici

La composizione dei ricavi caratteristici è di seguito riportata.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2024	2023
Vendite di merci	13.908	15.702
Vendite di servizi e lavorazioni	199	203
Ricavi caratteristici	14.107	15.905

In termini geografici, i ricavi caratteristici risultano principalmente concentrati in Francia, per euro 12.906 migliaia, pari al 91,5% del totale, ed euro 14.579 migliaia, pari al 91,7% del totale, rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023.

Acquisti e variazione delle rimanenze di merci e altri materiali

La composizione degli acquisti e variazione delle rimanenze di merci e altri materiali è di seguito riportata.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2024	2023
Acquisti di merci destinate alla vendita	6.068	6.402
Variazione delle rimanenze di merci destinate alla vendita	(71)	1.209
Acquisti di altri materiali	605	598
Acquisti e variazione delle rimanenze di merci e altri materiali	6.602	8.209

Gli acquisti di altri materiali includono principalmente i dazi doganali connessi all'acquisto delle merci.

Altri acquisti e costi esterni

Gli altri acquisti e costi esterni ammontano rispettivamente a euro 2.860 migliaia ed euro 2.956 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023 e includono principalmente spese per *management fees* addebitate dal gruppo, *marketing*, trasporti, locazioni di immobili e autoveicoli, manutenzioni e assicurazioni.

Costi per il personale

La composizione dei costi per il personale è di seguito riportata.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2024	2023
Salari, stipendi e retribuzioni	2.161	2.557
Oneri sociali	714	954
Costi per il personale	2.875	3.511

Il numero medio dei dipendenti in forza è rispettivamente pari a 51 e 62 unità per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023.

Altri oneri

Gli altri oneri ammontano rispettivamente a euro 876 migliaia ed euro 731 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 2023 e fanno riferimento alle *royalties* passive sui marchi in licenza.

Proventi e oneri finanziari

La composizione dei proventi e oneri finanziari è di seguito riportata.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2024	2023
Utile su cambi	4	20
Altri proventi finanziari	3	1
Interessi passivi	(51)	(139)
Perdite su cambi	(4)	(3)
Proventi e oneri finanziari	(48)	(121)

Gli interessi passivi sono riconducibili ai conti correnti infragruppo.

CAPITOLO V – DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Il presente capitolo include i prospetti della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024 e del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 del Gruppo CSP, corredati dalle relative note esplicative (le **"Informazioni Finanziarie Pro-Forma"**). Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte per l'inclusione nel presente Documento Informativo al fine di riflettere retroattivamente, sui dati storici del Gruppo CSP, gli effetti dell'Operazione.

Si evidenzia che i dati pro-forma consistono nella situazione patrimoniale - finanziaria e nel conto economico relativamente all'esercizio 2024 e non al successivo semestre chiuso al 30 giugno 2025 in quanto a tale data sono stati predisposti esclusivamente taluni dati a fini gestionali di V2D Création.

5.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO PRO-FORMA

5.1.1 Criteri di predisposizione

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicate dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001. In particolare, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte a scopo illustrativo al fine di rappresentare i principali effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024 e sul conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 del Gruppo CSP. Si precisa che l'Operazione è stata prevalentemente finanziata mediante il Finanziamento Acquisizione concesso da un pool di istituti di credito, descritto in dettaglio nel precedente paragrafo 2.1.3 del presente Documento Informativo.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte, come precedentemente indicato, al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici dell'Emittente e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti dell'Operazione (ivi incluso il Finanziamento Acquisizione) sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo CSP come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2024 con riferimento agli effetti patrimoniali e, per quanto riguarda i soli effetti economici, in data 1° gennaio 2024.

Si segnala che le Informazioni Finanziarie Pro-Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'Operazione. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Pertanto, si precisa che qualora

l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Operazione con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, tali documenti vanno letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Si segnala che le Informazioni Finanziarie Pro-Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso. Le Informazioni finanziarie pro-forma non riflettono informazioni prospettiche, in quanto sono state predisposte unicamente per rappresentare gli effetti isolabili, oggettivamente misurabili e maggiormente significativi dell'Operazione, senza tenere conto degli effetti potenziali derivanti da eventuali sinergie e modifiche nelle politiche gestionali e nelle decisioni operative del Gruppo CSP a seguito del completamento dell'Acquisizione.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma derivano dai seguenti dati storici:

- il Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 30 aprile 2025;
- il Bilancio 2024 di V2D Création sottoposto a revisione contabile da parte della società COMEXPERT, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 10 giugno 2025.

La situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024 e il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono stati predisposti rettificando i dati storici derivanti dal Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP al fine di simulare retroattivamente i principali effetti patrimoniali, finanziari ed economici che potrebbero derivare dall'Operazione.

Per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono stati utilizzati gli IFRS, che sono i medesimi principi contabili utilizzati dall'Emittente per la redazione del Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP. Si precisa che le Informazioni Finanziarie Pro-Forma includono le riclassifiche e le rettifiche effettuate in via preliminare per ricondurre agli IFRS i dati finanziari storici della Società Acquisita, predisposti in conformità al quadro normativo contabile francese basato sul *Code du Commerce* e sui regolamenti emanati dall'*Autorité des Normes Comptable* (i "**Principi Contabili Francesi**"), sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma. Tali riclassifiche e rettifiche sono state identificate sulla base di un'analisi preliminare del Bilancio 2024 di V2D Création, finalizzata esclusivamente alla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma; pertanto, non è possibile escludere che ulteriori differenze potranno emergere in futuro, quando le suddette analisi saranno completate.

I criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono omogenei rispetto a quelli

applicati dall'Emittente nella predisposizione del Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP, cui si rimanda.

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono espresse in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato. Gli effetti fiscali sulle singole rettifiche pro-forma sono stati calcolati sulla base dell'aliquota fiscale teorica applicabile.

5.1.2 Prospetti consolidati pro-forma

Nella seguente tabella sono rappresentate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione (ivi incluso il Finanziamento Acquisizione) sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024 del Gruppo CSP.

(importi in euro migliaia)	Rettifiche pro-forma					Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo CSP al 31 dicembre 2024
	Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata del Gruppo CSP al 31 dicembre 2024	Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata di V2D Création al 31 dicembre 2024	Aggiustamenti IFRS relativi alla situazione patrimoniale - finanziaria di V2D Création al 31 dicembre 2024	Finanziamento Acquisizione	Contabilizzazione dell'Acquisizione	
	A	B	C	D	E	
ATTIVITA' NON CORRENTI						
Attività immateriali:						
- Avviamento	8.374	-	-	-	-	8.374
- Altre attività immateriali	3.431	66	-	-	-	3.497
- Diritto d'uso	4.371	-	107	-	1.703	6.181
Attività immateriali:						
- Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni di proprietà	13.996	41	-	-	-	14.037
Altre attività non correnti:						
Altre partecipazioni	8	-	-	-	-	8
Crediti finanziari, crediti vari, crediti commerciali e altre attività non correnti	24	58	-	-	-	82
Attività per imposte anticipate	269	-	-	-	-	269
Totale attività non correnti	30.473	165	107	-	1.703	32.448
ATTIVITA' CORRENTI						
Rimanenze di magazzino	32.678	5.600	-	-	-	38.278
Crediti commerciali	17.264	1.966	-	-	-	19.230
Crediti finanziari, crediti vari e altre attività	2.479	755	123	-	38	3.395
Attività destinate alla vendita	100	-	-	-	-	100
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11.660	1.125	-	2.944	(3.470)	12.259
Totale attività correnti	64.181	9.446	123	2.944	(3.432)	73.262
TOTALE ATTIVITA'	94.654	9.611	230	2.944	(1.729)	105.710
PATRIMONIO NETTO						
TOTALE PATRIMONIO NETTO	52.059	6.901	25	-	(5.407)	53.578
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi:						
- Debiti verso banche	4.986	-	-	2.509	-	7.495
- Altre passività finanziarie	3.390	-	-	-	3.634	7.024
TFR e altri fondi relativi al personale	4.206	-	89	-	-	4.295
Fondi per rischi e oneri	1.015	-	-	-	-	1.015
Fondo imposte differite	77	-	9	-	-	86
Totale passività non correnti	13.674	-	98	2.509	3.634	19.915
PASSIVITA' CORRENTI						
Passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi:						
- Debiti verso banche	3.922	-	-	435	-	4.357
- Altre passività finanziarie	1.088	305	107	-	92	1.592
Debiti commerciali	16.724	1.833	-	-	-	18.557
Debiti vari e altre passività	6.999	572	-	-	-	7.571
Debiti per imposte correnti	188	-	-	-	(48)	140
Totale passività correnti	28.921	2.710	107	435	44	32.217
TOTALE PASSIVITA'	42.595	2.710	205	2.944	3.678	52.132
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	94.654	9.611	230	2.944	(1.729)	105.710

La descrizione delle rettifiche effettuate per la costruzione della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024 è riportata nel successivo paragrafo 5.1.3 del presente Documento Informativo.

Nella seguente tabella sono rappresentate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione (ivi incluso il Finanziamento

Acquisizione) sul conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 del Gruppo CSP.

(importi in euro migliaia)	Conto economico consolidato del Gruppo CSP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Conto economico riclassificato di V2D Création per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Rettifiche pro-forma			Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo CSP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024
			Aggiustamenti IFRS relativi al conto economico di V2D Création per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Finanziamento Acquisizione	Contabilizzazione dell'Operazione	
	F	G	H	I	L	
Ricavi	88.895	14.107	(290)	-	-	102.712
Costo del venduto	(52.117)	(6.887)	-	-	-	(59.004)
Margine industriale	36.778	7.220	(290)	-	-	43.708
Spese dirette di vendita	(8.107)	(1.819)	91	-	-	(9.835)
Margine commerciale lordo	28.671	5.401	(199)	-	-	33.873
Altri ricavi operativi netti	1.394	140	199	-	1.656	3.389
Spese commerciali e amministrative	(29.371)	(4.724)	(9)	-	(162)	(34.266)
Risultato operativo (EBIT)	694	817	(9)	-	1.494	2.996
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(471)	(48)	116	(126)	(69)	(598)
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività d'esercizio	223	769	107	(126)	1.425	2.398
Imposte sul reddito	(588)	9	(27)	32	60	(514)
Utile netto del Gruppo	(365)	778	80	(94)	1.485	1.884

La descrizione delle rettifiche effettuate per la costruzione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è riportata nel successivo paragrafo 5.1.3 del presente Documento Informativo.

5.1.3 Note esplicative ai prospetti consolidati pro-forma

Note esplicative alla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024

Di seguito sono brevemente descritte le rettifiche contabili effettuate per l'elaborazione della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024.

Colonna A – Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata del Gruppo CSP al 31 dicembre 2024

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata del Gruppo CSP al 31 dicembre 2024, estratta dal Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP.

Colonna B – Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata di V2D Création al 31 dicembre 2024

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale - finanziaria di V2D Création al 31 dicembre 2024 estratta dal Bilancio 2024 di V2D Création, riclassificata in accordo agli schemi utilizzati dal Gruppo CSP.

La classificazione della situazione patrimoniale - finanziaria di V2D Création al 31 dicembre 2024 rappresentata nella colonna in esame è stata effettuata in via provvisoria sulla base di un'analisi preliminare del Bilancio 2024 di V2D Création, finalizzata esclusivamente alla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, in funzione delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente Documento Informativo. Non è però possibile escludere che ulteriori riclassifiche, anche significative, potranno emergere in futuro, quando le suddette analisi saranno state completate.

Colonna C – Aggiustamenti IFRS relativi alla situazione patrimoniale - finanziaria di V2D Création al 31 dicembre 2024

La colonna in oggetto include le rettifiche effettuate per ricondurre la situazione patrimoniale - finanziaria di V2D Création al 31 dicembre 2024 predisposta secondo i Principi Contabili Francesi agli IFRS. Tali rettifiche sono state effettuate in via provvisoria e identificate sulla base di un'analisi preliminare del Bilancio 2024 di V2D Création, finalizzata esclusivamente alla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, in funzione dei dati e delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente Documento Informativo.

In particolare, la colonna in esame include gli effetti patrimoniali derivanti da:

- l'applicazione dell'IFRS 16 con riferimento all'iscrizione del diritto d'uso e delle relative passività per leasing, entrambi per un ammontare pari a euro 107 migliaia, in relazione al contratto di locazione in essere col Venditore al 31 dicembre 2024, riferibile all'affitto, in scadenza a giugno 2025, dell'immobile sede della società;
- l'applicazione dell'IFRS 9 in relazione all'iscrizione del valore corrente degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2024 nella voce "Crediti finanziari, crediti vari e altre attività", per un ammontare pari a euro 123 migliaia;
- l'applicazione dello IAS 19, relativamente all'iscrizione delle passività per benefici successivi al rapporto di lavoro per gli impegni esistenti al 31 dicembre 2024 nella voce "TFR e altri fondi relativi al personale", per un ammontare pari a euro 89 migliaia.

L'effetto fiscale attribuibile alla rettifica pro-forma in oggetto, iscritto nella voce "Fondo imposte differite" e pari euro 9 migliaia, è costituito da euro 31 migliaia di passività derivanti dagli effetti relativi all'applicazione dell'IFRS 9 ed euro 22 migliaia di attività derivanti dagli effetti relativi all'applicazione dello IAS 19.

Si precisa che in fase di analisi preliminare della situazione patrimoniale - finanziaria della Società Acquisita al 31 dicembre 2024 non sono state identificate differenze significative tra i Principi Contabili Francesi e gli IFRS. Non è però possibile escludere che ulteriori differenze, anche significative, potranno emergere in futuro, quando le suddette analisi saranno state completate.

Colonna D – Finanziamento Acquisizione

La colonna in oggetto include gli effetti derivanti dalla sottoscrizione del Finanziamento Acquisizione, di valore nominale pari a euro 3.000 migliaia, utile al perfezionamento dell'Operazione. La passività finanziaria è valutata in base al criterio del costo ammortizzato, in linea con le previsioni dell'IFRS 9, considerando oneri accessori associati al Finanziamento Acquisizione pari a euro 56 migliaia.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	
Valore nominale del Finanziamento Acquisizione	3.000
Costi di transazione connessi al Finanziamento Acquisizione	(56)
Valore contabile del Finanziamento Acquisizione	2.944
<i>- di cui Debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi</i>	<i>2.509</i>

La rettifica sulle passività finanziarie, pari complessivamente a euro 2.944 migliaia, è allocata per euro 2.509 migliaia alla voce “Debiti verso banche” con scadenza oltre 12 mesi e per euro 435 migliaia, relativi alla quota a breve del Finanziamento Acquisizione, a quelli con scadenza entro 12 mesi.

Si precisa che il Finanziamento Acquisizione, della durata di 6 anni, è suddiviso nella Tranche A, di valore nominale pari a euro 2.250 migliaia, rimborsabile in cinque rate annuali di importo pari a euro 450 migliaia da corrispondersi al 31 marzo di ciascun anno a partire dal 2027 e nella Tranche B, di valore nominale pari a euro 750 migliaia, rimborsabile in un’unica soluzione al 31 marzo 2032.

Colonna E – Contabilizzazione dell’Operazione

La colonna in oggetto include gli effetti della contabilizzazione dell’Operazione e del conseguente consolidamento, ai sensi dell’IFRS 10, della partecipazione in V2D Création nel Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP, come se l’Operazione fosse avvenuta in data 31 dicembre 2024. L’Operazione è contabilizzata ai sensi dell’IFRS 3. In particolare, l’eccedenza del valore corrente delle attività nette acquisite rispetto al corrispettivo trasferito per l’Acquisizione è stata rilevata quale provento operativo.

A causa del limitato periodo di tempo intercorso tra la data di perfezionamento dell’Operazione e quella di redazione del presente Documento Informativo, non sussistono ancora informazioni sufficienti a consentire una valutazione puntuale del valore corrente delle attività nette acquisite di V2D Création, le quali sono quindi state riflesse nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma in via provvisoria sulla base di una stima derivante dal loro valore contabile al 31 dicembre 2024, rettificato per tenere conto di: (i) gli effetti derivanti dall’applicazione preliminare degli IFRS al 31 dicembre 2025, (ii) gli effetti derivanti dalla stima del risultato netto di chiusura dell’esercizio 2025 di V2D Création, (iii) il dividendo deliberato dall’Assemblea dei soci di V2D Création in data 19 dicembre 2025 relativo agli utili non distribuiti dei precedenti esercizi.

L’Emittente provvederà al regolare completamento del processo di valutazione delle attività identificabili acquisite e delle passività assunte nei tempi tecnici necessari, in conformità con il paragrafo 45 dell’IFRS 3, il quale prevede per l’acquirente la possibilità di concludere tale processo in un lasso di tempo ragionevole per ottenere le informazioni necessarie a identificare e valutare le attività acquisite e le passività assunte alla data di acquisizione. Il periodo di valutazione non deve protrarsi per oltre un anno dalla data di acquisizione.

Il corrispettivo trasferito ammonta a euro 3.247 migliaia ed è stato pagato in denaro mediante ricorso ai fondi derivanti dal Finanziamento Acquisizione, di valore nominale pari a euro 3.000 migliaia, e per la restante parte tramite disponibilità di cassa di CSP Paris.

La tabella di seguito riporta il calcolo del provento da acquisizione, determinato quale differenziale tra il valore stimato in via provvisoria delle attività nette acquisite alla data di efficacia dell'Operazione e il corrispettivo trasferito.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	
Corrispettivo trasferito	3.247
Attività nette acquisite	4.903
Provento derivante dall'Acquisizione	1.656

La tabella di seguito riporta le modalità di determinazione del valore provvisorio stimato delle attività nette acquisite.

<i>(importi in euro migliaia)</i>	
Attività nette di V2D Création al 31.12.2024	6.901
Aggiustamenti preliminari IFRS al 31.12.2025	(94)
- di cui IFRS 9	(27)
- di cui IAS 19	(67)
Stima del risultato netto 2025 di V2D Création	(904)
Dividendo straordinario V2D Création 2025	(1.000)
Attività nette acquisite	4.903

Come precedentemente accennato, il valore delle attività nette acquisite è stato preliminarmente identificato nel patrimonio netto contabile di V2D Création al 31 dicembre 2024, pari euro 6.901 migliaia, rettificato per:

- gli aggiustamenti preliminari IFRS al 31 dicembre 2025, relativi all'applicazione dell'IFRS 9 e dello IAS 19, effettuati in via provvisoria e identificati sulla base di un'analisi preliminare, negativi per euro 94 migliaia già al netto del relativo effetto fiscale di euro 31 migliaia;
- la stima del risultato netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 della Società Acquisita pari a una perdita di euro 904 migliaia;
- il dividendo deliberato dall'Assemblea dei soci di V2D Création in data 19 dicembre 2025 relativo agli utili non distribuiti dei precedenti esercizi, pari a euro 1.000 migliaia.

Nell'ambito delle rettifiche pro-forma in oggetto è stato altresì considerato l'effetto connesso ai costi di transazione accessori all'Acquisizione, riferibili a oneri per attività di due diligence e altre consulenze, pari a euro 185 migliaia IVA esclusa, euro 223 migliaia inclusa IVA sulla base dell'aliquota applicabile.

In aggiunta, il Contratto di Compravendita prevede, tra l'altro, che alla data del Closing (i) vengano trasferiti i rapporti di lavoro di tre manager di V2D Lingerie verso la Società Acquisita e due rapporti di lavoro in essere nella Società Acquisita verso una delle società controllate dal Venditore, (ii) i contratti di servizio infragruppo relativi ai reciproci servizi amministrativi e di logistica siano risolti e sostituiti da nuovi contratti transitori della durata massima di 12 mesi e (iii) i contratti relativi a talune royalties per marchi in utilizzo alla Società Acquisita siano rinnovati.

Inoltre, tra le condizioni sospensive del Contratto di Compravendita è specificatamente prevista (i) la risoluzione del contratto di locazione che il Venditore, in qualità di locatario, ha in essere con una società soggetta al controllo del socio del Venditore, (ii) la risoluzione

dei relativi contratti di sub-locazione tra il Venditore e V2D Création (il “**Contratto di Sub-Locazione**”) e altra sua controllata e (iii) la stipula di un nuovo contratto di locazione, di durata novennale e canone di locazione trimestrale pari a euro 60 migliaia avente ad oggetto i medesimi immobili, tra V2D Création in qualità di locatario e la società soggetta al controllo del socio del Venditore in qualità di locatore (il “**Nuovo Contratto di Locazione**”).

Nell’ambito della rettifica pro-forma in oggetto sono dunque stati riflessi anche gli effetti derivanti dalla risoluzione del Contratto di Sub-Locazione e dalla stipula del Nuovo Contratto di Locazione. In relazione alle altre previsioni del Contratto di Compravendita sopra menzionate, relative al trasferimento dei rapporti di lavoro e alla risoluzione e sostituzione dei contratti di servizio infragruppo oltre al rinnovo dei contratti relativi ai marchi in utilizzo, si prevede che queste abbiano effetti non rilevanti sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024 che, pertanto, non sono stati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

La colonna in oggetto include dunque, complessivamente, i seguenti effetti per singola voce della situazione patrimoniale - finanziaria derivanti dall’Operazione:

- “Diritto d’uso” (euro 1.703 migliaia): l’iscrizione del diritto d’uso, pari a euro 1.810 migliaia, relativo al Nuovo Contratto di Locazione al netto del valore del diritto d’uso al 31 dicembre 2024 relativo al Contratto di Sub-Locazione risolto, pari a euro 107 migliaia;
- “Crediti finanziari, crediti vari e altre attività” (euro 38 migliaia): l’iscrizione del credito IVA sui costi di transazione accessori all’Acquisizione;
- “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” (euro 3.470 migliaia): gli esborsi finanziari relativi (i) al corrispettivo trasferito per l’Acquisizione, pari a euro 3.247 migliaia e (ii) ai costi di transazione accessori all’Acquisizione pari a euro 223 migliaia (IVA inclusa);
- “Patrimonio netto” (euro 5.407 migliaia): (i) la scrittura di consolidamento di V2D Création, ovvero lo storno del relativo patrimonio netto al 31 dicembre 2024 post rettifiche IFRS provvisorie, pari euro 6.926 migliaia, e la contestuale rilevazione del provento derivante dall’Acquisizione per euro 1.656 migliaia, oltre che (ii) la rilevazione dei costi di transazione accessori all’Acquisizione al netto del relativo effetto fiscale per euro 137 migliaia;
- “Altre passività finanziarie con scadenza oltre 12 mesi” (euro 3.634 migliaia): (i) l’iscrizione della quota non corrente della passività per leasing, pari a euro 1.611 migliaia, relativa al Nuovo Contratto di locazione oltre che (ii) la rilevazione, in accordo con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/ 1052803 del 5 luglio 2001, della differenza, pari a euro 2.023 migliaia, tra il valore stimato delle attività nette acquisite alla data di perfezionamento dell’Operazione, determinato come sopra riportato, e il corrispondente valore al 31 dicembre 2024 post rettifiche IFRS provvisorie;
- “Altre passività finanziarie con scadenza entro 12 mesi” (euro 92 migliaia): l’iscrizione della quota corrente della passività per leasing relativa al Nuovo Contratto di Locazione, pari a euro 199 migliaia, al netto del valore della quota corrente della passività per

- leasing al 31 dicembre 2024 relativa al Contratto di Sub-Locazione risolto, pari a euro 107 migliaia;
- “Debiti per imposte correnti” (euro 48 migliaia): l’iscrizione del beneficio fiscale sui costi di transazione accessori all’Acquisizione.

Note esplicative al conto economico consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Di seguito sono brevemente descritte le rettifiche contabili effettuate per l’elaborazione del conto economico consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Colonna F – *Conto economico consolidato del Gruppo CSP per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato del Gruppo CSP per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, estratto dal Bilancio Consolidato 2024 del Gruppo CSP.

Colonna G – *Conto economico riclassificato di V2D Création per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

La colonna in oggetto include il conto economico di V2D Création per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, estratto dal Bilancio 2024 di V2D Création, riclassificato in accordo agli schemi utilizzati dal Gruppo CSP.

Al riguardo, si precisa che l’esercizio di riclassifica del conto economico di V2D Création è stato incentrato sulla presentazione dei costi operativi stante il fatto che lo schema adottato dal Gruppo CSP ne prevede una classificazione per destinazione, così come consentito dallo IAS 1, mentre lo schema adottato in base ai Principi Contabili Francesi ne prevede la classificazione per natura.

In particolare, le principali voci oggetto di allocazione nello schema di conto economico per destinazione sono quelle relative ai costi per il personale, agli ammortamenti e a taluni costi per servizi.

La classificazione del conto economico di V2D Création per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 rappresentata nella colonna in esame è stata effettuata in via provvisoria sulla base di un’analisi preliminare del Bilancio 2024 di V2D Création, finalizzata esclusivamente alla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, in funzione delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente Documento Informativo. Non è però possibile escludere che ulteriori riclassificazioni, anche significative, potranno emergere in futuro, quando le suddette analisi saranno state completate.

Colonna H – *Aggiustamenti IFRS relativi al conto economico di V2D Création per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

La colonna in oggetto include le rettifiche effettuate per ricondurre il conto economico di V2D Création per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposto secondo i Principi Contabili Francesi, agli IFRS. Tali rettifiche sono state effettuate in via provvisoria e

identificate sulla base di un'analisi preliminare del Bilancio 2024 di V2D Création, finalizzata esclusivamente alla predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, in funzione dei dati e delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente Documento Informativo.

In particolare, la colonna in esame include gli effetti economici derivanti da:

- l'applicazione dell'IFRS 15 con riferimento alla classificazione di (i) taluni sconti ai clienti, pari a euro 91 migliaia, a riduzione della voce "Ricavi" anziché nella voce "Spese dirette di vendita" e di (ii) taluni riaddebiti, pari a euro 199 migliaia, nella voce "Altri ricavi operativi netti" anziché nella voce "Ricavi";
- l'applicazione dell'IFRS 16, in relazione al Contratto di Sub-Locazione in essere al 31 dicembre 2024, con riferimento allo storno dei costi per canoni iscritti nella voce "Spese commerciali e amministrative", pari a euro 215 migliaia, e la contestuale iscrizione nella medesima voce degli ammortamenti sul diritto d'uso, pari a euro 224 migliaia, oltre che l'iscrizione degli interessi sulle relative passività per leasing nella voce "Altri proventi (oneri) finanziari netti", pari a euro 7 migliaia;
- l'applicazione dell'IFRS 9, in relazione agli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2024, con riferimento all'iscrizione nella voce "Altri proventi (oneri) finanziari netti" della variazione positiva del valore corrente dei derivati per un ammontare pari a euro 123 migliaia; si precisa che in assenza di specifiche analisi e documentazione, ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, è stato assunto che detti derivati non rispettino i requisiti per essere contabilizzati come di strumenti finanziari di copertura.

L'effetto fiscale attribuibile alla rettifica pro-forma in oggetto, iscritto nella voce "Imposte sul reddito" e pari a euro 27 migliaia, è costituito da euro 4 migliaia di beneficio con riferimento agli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 ed euro 31 migliaia di onere in relazione agli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9.

Si precisa che in fase di analisi preliminare della situazione patrimoniale - finanziaria di V2D Création al 31 dicembre 2024 non sono state identificate differenze significative tra i Principi Contabili Francesi e gli IFRS. Non è però possibile escludere che ulteriori differenze, anche significative, potranno emergere in futuro, quando le suddette analisi saranno state completate.

Colonna I – Finanziamento Acquisizione

La colonna in oggetto include gli effetti derivanti dalla sottoscrizione del Finanziamento Acquisizione, di valore nominale pari a euro 3.000 migliaia, utile al perfezionamento dell'Operazione. In particolare, gli oneri finanziari relativi al Finanziamento Acquisizione, iscritti nella voce "Altri proventi (oneri) finanziari netti" e complessivamente pari a euro 126 migliaia, sono stati determinati, tenendo conto dei relativi costi di transazione, come segue:

- in relazione alla Tranche A, per euro 95 migliaia, utilizzando l'Euribor a 3 mesi, assunto pari al 2,04% sulla base del valore del relativo indice alla data del Closing, più il margine contrattuale pari al 1,55%; e
- in relazione alla Tranche B, per euro 31 migliaia, utilizzando l'Euribor a 3 mesi, assunto pari al 2,04% sulla base del valore del relativo indice alla data del Closing, più il margine contrattuale pari al 1,75%.

L'effetto fiscale attribuibile alla rettifica pro-forma in oggetto, iscritto nella voce "Imposte sul reddito", è pari a euro 32 migliaia.

Colonna L – Contabilizzazione dell'Operazione

La colonna in oggetto include gli effetti della contabilizzazione dell'Operazione ai sensi dell'IFRS 3. In particolare, l'eccedenza del valore corrente delle attività nette acquisite rispetto al corrispettivo trasferito per l'Acquisizione è stata rilevata quale provento operativo.

Come descritto nella nota "Colonna E – Contabilizzazione dell'Operazione" del paragrafo "Note esplicative alla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024" le attività nette acquisite di V2D Création sono state riflesse nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma in via provvisoria e, conseguentemente, anche il provento operativo derivante dall'Acquisizione, iscritto nella voce "Altri ricavi operativi netti" e pari a euro 1.656 migliaia, è stato determinato in via provvisoria.

Nell'ambito della rettifica pro-forma in oggetto è stato altresì considerato l'effetto connesso ai costi di transazione accessori all'Acquisizione, iscritti nella voce "Spese commerciali e amministrative" e pari a euro 185 migliaia.

Infine, la rettifica pro-forma in oggetto riflette anche gli effetti derivanti dalla risoluzione del Contratto di Sub-Locazione e dalla stipula del Nuovo Contratto di Locazione. In particolare:

- nella voce "Spese commerciali e amministrative" è iscritto l'ammortamento sul diritto d'uso, pari a euro 201 migliaia, relativo al Nuovo Contratto di Locazione, al netto dell'ammortamento sul diritto d'uso relativo al Contratto di Sub-Locazione, pari a euro 224 migliaia; e
- nella voce "Altri proventi (oneri) finanziari netti" sono iscritti gli interessi sulla passività per leasing, pari a euro 76 migliaia, relativamente al Nuovo Contratto di Locazione al netto degli interessi sulla passività per leasing relativamente al Contratto di Sub-Locazione pari a euro 7 migliaia.

L'effetto fiscale attribuibile alla rettifica pro-forma in oggetto, iscritto nella voce "Imposte sul reddito" e pari a euro 60 migliaia, è costituito da euro 48 migliaia di beneficio con riferimento ai costi di transazione accessori all'Acquisizione ed euro 12 migliaia di ulteriore beneficio in relazione agli effetti derivanti la stipula del Nuovo Contratto di Locazione e dalla risoluzione del Contratto di Sub-Locazione.

In relazione alle previsioni del Contratto di Compravendita relative al trasferimento dei rapporti di lavoro, alla risoluzione e sostituzione dei contratti di servizio infragruppo oltre al rinnovo dei contratti relativi ai marchi in utilizzo, si prevede che queste abbiano effetti non rilevanti sul conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 in generale, e sul risultato operativo in particolare; pertanto, i predetti effetti non sono stati rappresentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

Il conto economico consolidato pro-forma del Gruppo CSP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 include le seguenti componenti di reddito relative all'Operazione che non avranno un effetto permanente:

- il provento operativo derivante dall'Acquisizione, iscritto nella voce "Altri ricavi operativi netti", pari a euro 1.656 migliaia incluso nelle rettifiche pro-forma;
- i costi di transazione accessori all'Acquisizione, iscritti nella voce "Spese commerciali e amministrative", pari a euro 185 migliaia (euro 137 migliaia al netto del relativo effetto fiscale) inclusi nelle rettifiche pro-forma.

5.2 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE

Nel presente paragrafo vengono presentati i seguenti dati storici e pro-forma per azione consolidati al 31 dicembre 2024:

- patrimonio netto di pertinenza del gruppo;
- risultato netto del gruppo.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	
	Bilancio Consolidato del Gruppo CSP	Informazioni Finanziarie Pro-Forma
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo (euro migliaia)	52.059	53.578
Media ponderata delle azioni in circolazione (unità)	39.949.514	39.949.514
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo per azione (euro)	1,30	1,34
Risultato netto del gruppo (euro migliaia)	(365)	1.884
Media ponderata delle azioni in circolazione (unità)	39.949.514	39.949.514
Risultato per azione base (euro)	(0,009)	0,047
Risultato per azione diluito (euro)	(0,009)	0,047

Il risultato netto del gruppo diluito per azione corrisponde al risultato netto del gruppo base per azione in quanto non vi sono in essere strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi del capitale.

La media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, pari a n. 39.949.514, corrisponde al numero di azioni in circolazione alla fine del periodo in quanto nel corso dell'esercizio 2024 non vi è stata alcuna variazione del capitale sociale rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

L'aumento del patrimonio netto del gruppo per azione pro-forma rispetto al dato storico è prevalentemente imputabile alla rilevazione del provento derivante dall'Acquisizione nel patrimonio netto pro-forma. Per effetto dell'Operazione si registra un miglioramento del risultato netto per azione pro-forma rispetto al dato storico, con relativo passaggio da

perdita a utile, anche qui principalmente imputabile alla rilevazione del provento operativo derivante dall'Acquisizione, avente natura non ricorrente, oltre che al contributo del risultato netto del periodo attribuibile a V2D Création.

5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA

In data 10 marzo 2026, PwC ha emesso la propria relazione concernente l'esame delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma, allegata al presente Documento Informativo.

Tale relazione e le Informazioni Finanziarie Pro-Forma cui essa si riferisce sono conformi a quelle depositate presso la sede legale dell'Emittente e, successivamente alla data in essa riportata, la Società di Revisione non ha svolto alcuna procedura finalizzata ad aggiornare il contenuto della suddetta relazione.

CAPITOLO VI – PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO CSP

6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO

Tenuto conto dell'andamento del Gruppo CSP dal 1° gennaio 2025 sino alla Data del Documento Informativo e sulla base delle evidenze disponibili alla medesima data, l'Emittente ritiene che l'andamento del business successivo alla chiusura dell'ultimo bilancio pubblicato (31 dicembre 2024) risulti coerente con quanto indicato nella Relazione Semestrale 2025, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 settembre 2025.

A giudizio dell'Emittente, dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio sino alla data del presente Documento Informativo, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume degli ordini e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, significativamente diverse da quelle rappresentate nella Relazione Semestrale 2025.

Per quanto riguarda l'evoluzione della struttura finanziaria del Gruppo CSP, come indicato al paragrafo 2.1.3, il corrispettivo per l'Acquisizione è stato regolato alla data del *Closing*, prevalentemente mediante il ricorso a una linea di credito a medio/lungo termine concessa a CSP Paris, per un importo di euro 3.000.000, da un *pool* di banche francesi, mentre l'ammontare residuo (pari a euro 247.000) è stato corrisposto attingendo a fondi propri di CSP Paris. Per maggiori informazioni si rinvia al citato paragrafo 2.1.3 del presente Documento Informativo.

6.1.1 Indicazione dell'impatto dell'Operazione sulla situazione intermedia dell'Emittente

Sulla base della Relazione Semestrale 2025 del Gruppo CSP, assoggettata a revisione contabile limitata da parte di PwC (la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 settembre 2025), e delle informazioni di V2D Création alla medesima data (predisposte esclusivamente con finalità gestionali e non assoggettate né a revisione contabile completa né a revisione contabile limitata), qualora fossero stati presentati i dati pro-forma al 30 giugno 2025 si rileverebbe un'incidenza percentuale del fatturato netto di V2D Création sul fatturato netto consolidato pro-forma del Gruppo CSP di circa il 18%, superiore del 5% circa rispetto a tale incidenza riferita all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

6.2 INFORMAZIONI IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nel 2025, i mercati di riferimento del Gruppo CSP hanno mostrato un andamento complesso, caratterizzati da una fase congiunturale debole, che ha influito sensibilmente sui consumi di calzetteria e corsetteria come già rilevato nel corso del primo semestre 2025.

In questo scenario, i marchi del Gruppo CSP, nell'ambito della Grande Distribuzione francese (primo mercato per importanza nell'ambito del Gruppo) hanno comunque evidenziato, in particolare nel comparto lingerie/corsetteria, *performance* superiori alla media di mercato, 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, rafforzando il posizionamento di CSP Paris quale secondo operatore nel mercato totale dell'intimo femminile.

Come anticipato con riguardo all'evoluzione prevedibile della gestione nella Relazione Semestrale 2025, il quadro macroeconomico del secondo semestre 2025 è stato 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.

Le tensioni geo-politiche internazionali, che hanno influenzato, tra l'altro, le tempistiche di trasporto e hanno 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 descritto ha determinato una riduzione della visibilità sull'andamento degli ordinativi del Gruppo CSP inducendo ad incrementare le scorte al fine di non penalizzare i livelli di servizio sui diversi canali distributivi, anticipando, tra l'altro, le consegne delle collezioni della stagione Primavera/Estate 2026, in particolare per la Capogruppo.

In un contesto complesso come quello sopra descritto, caratterizzato inoltre da fattori climatici autunnali sfavorevoli, il Gruppo ha mantenuto un attento presidio della propria struttura dei costi e, anche grazie alla progressiva attenuazione delle pressioni inflazionistiche, ha proseguito nel percorso di miglioramento del margine lordo industriale, confermando l'efficacia delle politiche di efficientamento implementate.

Permane, tuttavia, un quadro competitivo particolarmente sfidante, caratterizzato (i) da un crescente processo di concentrazione nella grande e media distribuzione e (ii) da una marcata pressione sui prezzi di vendita. In tale scenario, il Gruppo riscontra difficoltà a trasferire sui listini di vendita eventuali incrementi di costo, mantenendo una politica commerciale orientata alla salvaguardia dei volumi e delle relazioni di lungo periodo con i principali clienti e a migliorare costantemente i livelli 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 dai 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. Il persistere dei fattori sfavorevoli

sopra citati potrebbe quindi penalizzare i risultati del Gruppo nel breve periodo, rimandando agli esercizi successivi i recuperi attesi. Il Gruppo continuerà a prestare la massima attenzione all'evoluzione della situazione contingente al fine di fronteggiare eventuali criticità.

Con l'acquisizione di V2D Création, il Gruppo CSP entrerà nella fase di esecuzione della propria strategia di diversificazione, finalizzata a (i) rafforzare la presenza nel mercato della corsetteria francese e il relativo *know-how* e (ii) conseguire sinergie che, una volta implementate, dovrebbero contribuire a migliorare la redditività consolidata nei prossimi anni.

Allegato

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULLA COMPILAZIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA DI CSP INTERNATIONAL FASHION GROUP SPA

Al Consiglio di Amministrazione di CSP International Fashion Group SpA

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla compilazione delle informazioni finanziarie pro-forma di CSP International Fashion Group SpA da parte degli Amministratori di CSP International Fashion Group SpA (di seguito "**CSP International**" e congiuntamente con le società da questa controllate il "**Gruppo CSP**"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dalla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2024 e dal conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 corredati dalle note esplicative del Gruppo CSP (le "**Informazioni Finanziarie Pro-Forma**") incluse nel capitolo 5 "Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente" del documento informativo redatto dagli Amministratori di CSP International ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti approvato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'Allegato 3B al medesimo Regolamento Emittenti (il "**Documento Informativo**"). Gli Amministratori di CSP International hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Pro-Forma in conformità all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, integrato dagli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (32-382-1138), pubblicati dall'ESMA e tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sulla base dei criteri applicabili descritti nel paragrafo 5.1.1 "Criteri di predisposizione" (i "**Criteri di Predisposizione**") del Documento Informativo.

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori di CSP International per riflettere retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di acquisizione, per il tramite della controllata CSP Paris Fashion Group SAS, dell'intero capitale sociale di V2D Création SAS ("**V2D Création**") da parte di CSP International (l' "**Operazione**") sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024 e sul conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 del Gruppo CSP come se l'Operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2024 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2024 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative alla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024 e al conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state estratte dai seguenti documenti:

- bilancio consolidato del Gruppo CSP al 31 dicembre 2024 da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso una relazione senza rilievi in data 30 aprile 2025;
- bilancio individuale di V2D Création al 31 dicembre 2024 assoggettato a revisione contabile da parte della società COMEXPERT che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 10 giugno 2025.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071
2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini
12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121
Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova**
35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 -
Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011
556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle
43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Gli Amministratori di CSP International sono responsabili per la compilazione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i principi contabili adottati dal Gruppo CSP.

Indipendenza della società di revisione e gestione della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici *dell'International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Management 1* (ISQM Italia 1), che richiede di configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che include direttive e procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dall'Allegato 3B al Regolamento Emittenti, se le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano state compilate dagli Amministratori di CSP International sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo CSP.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements* (ISAE) 3420 - "*Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus*" emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire un'*assurance* ragionevole se gli Amministratori di CSP International hanno compilato, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per compilare le Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata ad una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state compilate sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i principi contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli amministratori della società nella compilazione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che ha richiesto la compilazione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo a cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

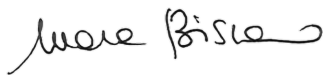
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state compilate correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo CSP.

Milano, 10 marzo 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mara Biscaro'.

Mara Biscaro
(Partner)