

CALZEDONIA S.P.A.

Sede Sociale in Malcesine (VR) - Via Portici Umberto I, 5
Sede Amministrativa in Villafranca (VR), fraz. Dossobuono -
Via Monte Baldo, 20
Capitale Sociale Euro 200.000.000 interamente versato
Registro Imprese di Verona e Codice Fiscale 01037050422
R.E.A. n. 205310
Partita I.V.A. 02253210237
Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di 'Calzedonia Holding s.p.a.'

RELAZIONE SULLA GESTIONE A CORREDO DEL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2008

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione chiude con un utile netto di Euro 10.886.800 e con ricavi che hanno raggiunto Euro 804.427.557, in aumento del 13,6% rispetto all'esercizio precedente.

Nel 2007 i ricavi ammontavano ad Euro 707.973.030 e l'utile netto era pari ad Euro 19.216.991.

SITUAZIONE AZIENDALE E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato da numerose iniziative volte a fronteggiare la crisi dei mercati e a consolidare la rete di vendita. In coerenza con le decisioni assunte nell'esercizio passato, infatti, la Società intende privilegiare obiettivi di medio e lungo periodo.

A fronte di evidenti segnali di sofferenza del commercio al dettaglio la Società ha deciso perciò di supportare la rete degli affiliati e distributori mediante una serie di iniziative volte a rafforzarne la competitività nei confronti del consumatore finale. Ciò ha consentito ai clienti di affrontare le traversie del periodo in una posizione di maggiore tranquillità. La comunicazione, per la quale la Società ha sostenuto oneri per circa 44 milioni di Euro nel corso dell'esercizio, ha contribuito a sostenere le vendite.

Il concorso delle scelte suddette è la causa principale della diminuzione dell'utile rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio è entrato in funzione il nuovo Hotel Veronesi La Torre, struttura di prestigio destinata ad accogliere l'attività di formazione per i collaboratori, ma aperta anche al pubblico con risultati lusinghieri.

Per fronteggiare l'incremento dei volumi trattati è iniziata la costruzione di un nuovo modulo per il centro logistico di Castagnaro. L'investimento previsto ammonta a 11 milioni di Euro.

In dicembre è stato deliberato, sottoscritto e versato un aumento di capitale sociale. Il capitale ammonta ora ad Euro 200 milioni.

I nostri mercati di riferimento hanno presentato andamenti difformi.

Il mercato delle calze da donna ha consolidato i segni di stabilizzazione percepiti nell'esercizio 2007.

Il mercato dell'intimo, per quanto riguarda i nostri prodotti, continua ad essere caratterizzato da una grande concorrenza all'interno dei e tra i diversi canali distributivi. La quota delle catene specializzate rimane ancora marginale, seppure in costante crescita.

L'esercizio 2008 ha confermato, in generale, un andamento soddisfacente di tutte e tre le nostre catene.

Calzedonia ha oramai consolidato la sua originale vocazione di negozio specializzato in calze, riportando in questa merceologia risultati lusinghieri. Al contrario le vendite di costumi da bagno hanno risentito delle difficili condizioni meteorologiche. Le vendite in saldo hanno causato in questo settore una significativa riduzione dei margini.

Intimissimi ha vissuto fasi alterne, legate al diverso apprezzamento delle collezioni stagionali.

Tezenis continua il suo sviluppo, incrementando la sua importanza percentuale sul fatturato della Società. E' la catena su cui si intravedono i maggiori margini di crescita e miglioramento.

INVESTIMENTI EFFETTUATI

Tra gli investimenti di rilievo dell'esercizio segnaliamo, oltre a quanto evidenziato nei paragrafi precedenti:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per complessivi Euro 22.015.008, in gran parte relativi ad arredi, impianti ed attrezzature per punti vendita e per il nuovo Hotel e all'acquisto di linee di movimentazione interna completamente automatizzate per il terzo magazzino all'interno del polo logistico di Castagnaro;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 38.013.538, destinati all'acquisizione di posizioni di prestigio per punti vendita (riflessi da avviamenti, diritti d'entrata ed altre fee di ingresso), software e lavori di manutenzione su beni di terzi (punti vendita).

SISTEMA DISTRIBUTIVO

Calzedonia s.p.a. e le altre società commerciali del Gruppo, distribuiscono i propri prodotti in oltre 2.500 punti vendita Calzedonia, Intimissimi, Tezenis e outlet gestiti direttamente o in franchising.

Al 31 dicembre 2008 il numero totale dei negozi era pari a 2.573 di cui 1.370 in Italia e 1.203 all'estero. Nel corso dell'esercizio sono stati aperti 143 nuovi punti vendita, di cui 131 all'estero.

INDICATORI FINANZIARI

Nei paragrafi seguenti sono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato.

Stato patrimoniale riclassificato

STATO PATR. RICLASSIFICATO CON CRITERIO FINANZIARIO	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Immobilizzazioni immateriali	127.914.273	117.578.873
Immobilizzazioni materiali	47.130.530	39.975.505
Immobilizzazioni finanziarie	77.068.724	63.163.131
Attivo immobilizzato	252.113.527	220.717.509
Crediti entro l'anno e risconti	276.908.400	213.233.148
Magazzino	196.508.427	172.421.193
Attivo Corrente	473.416.827	385.654.341
Passivo corrente e risconti	-206.748.105	-205.910.547
Capitale circolante netto	266.668.722	179.743.794
CAPITALE INVESTITO NETTO	518.782.249	400.461.303
Liquidità	-56.595.688	-59.399.957
Quota entro l'anno dell'indeb. bancario	-26.632.169	-20.414.240
Altre fonti di finanziamento a breve	-32.085.306	-898.423
Posizione finanziaria netta a breve termine	-115.313.163	-80.712.620
Indebitamento bancario a m/l termine	-46.666.667	-23.298.835
Altre fonti di finanziamento consolidate	-14.578.534	-64.443.495
Passività consolidate	-61.245.201	-87.742.330
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-176.558.364	-168.454.950
PATRIMONIO NETTO	-342.223.885	-232.006.353
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	-518.782.249	-400.461.303

Lo stato patrimoniale è riclassificato in ragione del criterio finanziario, ossia sulla base del periodo di tempo entro il quale le attività si trasformeranno in liquidità, convenzionalmente rappresentato dall'anno, e non già in considerazione del ruolo svolto da queste nell'ordinaria gestione aziendale (destinazione).

Conto economico riclassificato

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	Esercizio 2008	%	Esercizio 2007	%
Ricavi delle vendite	804.427.557	100,0%	707.973.030	100,0%
Costo per merci e materiali	-468.058.139	-58,2%	-391.516.510	-55,3%
Margine di contribuzione	336.369.418	41,8%	316.456.520	44,7%
Costi esterni operativi	-236.143.903	-29,4%	-213.239.406	-30,1%
Valore aggiunto	100.225.515	12,5%	103.217.114	14,6%
Costo del personale	-41.270.904	-5,1%	-35.081.631	-5,0%

EBITDA - MOL	58.954.611	7,3%	68.135.483	9,6%
Amortamenti e accantonamenti	-39.192.646	-4,9%	-33.956.101	-4,8%
REDDITO OPERATIVO	19.761.965	2,5%	34.179.382	4,8%
Risultato gestioni accessorie	2.669.904	0,3%	889.707	0,1%
EBIT normalizzato	22.431.868	2,8%	35.069.089	5,0%
Risultato area finanziaria (al netto degli oneri finanz.)	8.057.488	1,0%	7.830.181	1,1%
Risultato dell'area straord.	131.281	0,0%	-707.103	-0,1%
EBIT integrale	30.620.637	3,8%	42.192.167	6,0%
Oneri finanziari	-12.289.035	-1,5%	-8.609.890	-1,2%
Risultato Lordo	18.331.602	2,3%	33.582.277	4,7%
Imposte sul reddito, anticip., differite, oneri da consolid.to	-7.444.802	-0,9%	-14.365.286	-2,0%
Risultato Netto	10.886.800	1,4%	19.216.991	2,7%

Indici di bilancio

INDICI FINANZIARI	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Quoziente primario di struttura (Patrimonio Netto / Attivo immobilizzato)	1,36	1,05
Quoziente secondario di struttura (Patrimonio netto + Passività consolidate / Attivo immobilizzato)	1,60	1,45
Quoziente di disponibilità (CCN) (Attivo corrente / Passivo corrente)	2,29	1,87
Quoziente di indipendenza (Patrimonio netto / Totale attivo)	0,47	0,38
Posizione finanziaria netta / Equità	0,52	0,73
Posizione finanziaria netta / EBITDA	2,99	2,47
ROE (return on equity)	3,8%	8,3%
ROI (return on investment)	3,0%	5,6%
ROS (return on sales)	2,5%	4,8%

Gli indicatori nel complesso documentano la solidità patrimoniale della Società. I mezzi propri eccedono la dotazione immobilizzata, e coprono quasi il 50% dei fabbisogni complessivi, riducendo conseguentemente il ricorso a capitale di terzi. Sotto il profilo della redditività si assiste ad una compressione di tutti i margini reddituali, che comunque rimangono di segno positivo. L'impatto maggiore è dovuto all'incremento dei costi per merci e materiali (+19,5%) rispetto al volume di affari (+13,6%), conseguente alle campagne espansive volte alla conquista di ulteriori quote di mercato e alle iniziative promozionali a sostegno degli affiliati citate in apertura.

Il decremento del ROE è quindi dovuto parte alla riduzione dell'utile netto di periodo, e parte al raddoppio del capitale deliberato nell'esercizio.

INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

I principali rischi ed incertezze a cui, teoricamente, è esposta l'attività sociale, sono in seguito descritti.

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Una parte dell'attività, ossia il *retail* diretto, non presenta alcun rischio. Il rischio connesso alla fornitura di prodotti e servizi ad affiliati, *master franchisor* o distributori è in parte annullato dalla fornitura di idonee garanzie in fase contrattuale ed in parte affidato ad un continuo monitoraggio della situazione dei crediti, finalizzato ad anticipare e prevenire possibili crisi di liquidità.

Il rischio di liquidità è collegato all'ipotetica indisponibilità di risorse finanziarie per far fronte nel breve termine agli impegni assunti nei confronti di terzi. L'esistenza di finanziamenti a medio termine concessi ma non utilizzati per importi significativi, la generazione di cassa costantemente prodotta dalla Società negli ultimi esercizi, il livello moderato di esposizione nei confronti del sistema bancario, rendono difficilmente ipotizzabile un rischio di liquidità.

Il rischio di variazione dei flussi finanziari deriva da ipotetiche interruzioni o drastiche riduzioni nella generazione di liquidità dovute a cause diverse. Allo stato attuale la struttura dei flussi finanziari che la gestione del Gruppo coordina in veste di *cash pooler* rende improbabile l'ipotesi di repentine o drammatiche riduzioni nei flussi attivi.

La Società opera su diversi mercati attraverso un network di distributori, punti vendita diretti o affiliati. E' perciò soggetta ad un duplice rischio di mercato, nei confronti degli affiliati, primo ambito di confronto per le società che operano prioritariamente a mezzo reti in franchising, e nei confronti del consumatore finale. Le vendite non hanno fino ad ora risentito in modo significativo della crisi economica in atto, ma è possibile che, al perdurare della crisi, la situazione possa mutare.

Una parte marginale ma crescente del fatturato di Gruppo avviene in valute estere, ed è perciò soggetta al rischio valutario. A partire dagli ultimi mesi dell'esercizio scorso si sono verificate svalutazioni molto significative di alcune valute di Paesi in cui il Gruppo opera. Se la tendenza attuale dovesse proseguire è verosimile che il Gruppo sia forzato a ridurre i prezzi di fornitura ai clienti localizzati in Paesi toccati dal problema.

La Società è soggetta al rischio derivante da alcune situazioni politiche locali. Il Gruppo possiede importanti unità produttive in Sri Lanka. Il Paese da vent'anni è teatro di uno scontro tra l'esercito ed il movimento LTTE, di etnia tamil. Secondo fonti d'informazione governative la guerra sarebbe all'epilogo. Numerosi osservatori internazionali ritengono verosimile, dopo la sconfitta militare dei tamil, l'inizio di una fase di guerra a bassa intensità, caratterizzata da attacchi terroristici mirati. Il possibile danneggiamento di infrastrutture pubbliche, quali porti, vie di comunicazione o aeroporti, potrebbe pregiudicare il regolare rifornimento di prodotti.

La Società è soggetta al rischio collegato alla presenza di alcune figure chiave, che hanno contribuito in modo determinante al suo successo. La Società si è dotata di una struttura organizzativa in grado di assicurarne la continuità. Qualora alcune di

queste figure chiave dovessero interrompere la loro collaborazione è possibile che la loro sostituzione avrebbe, nel breve termine, effetti negativi sui risultati della Società.

STRUMENTI FINANZIARI

La Società opera attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari per la copertura dal rischio di tasso, relativo sia a finanziamenti bancari in essere che a contratti di locazione finanziaria stipulati per la costruzione di alcuni cespiti. Natura ed importi di tali strumenti sono descritti in modo dettagliato nella nota integrativa. Pur ritenendo gli importi relativi non rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria, nonché del risultato economico della Società, si forniscono in seguito alcune sintetiche informazioni.

Gli strumenti finanziari utilizzati, tutti della tipologia *Interest Rate Swap*, ovvero contratti con i quali due controparti si impegnano a scambiarsi ad una data stabilita determinati flussi di cassa secondo uno schema convenuto, si qualificano come 'Contratti di copertura specifica', produttivi di oneri/proventi che si manifestano nella liquidazione dei differenziali di interesse in un arco temporale rappresentato dalla durata del contratto.

La qualificazione di copertura deriva dal fatto che esiste una neutralizzazione del rischio di avverse variazioni dei tassi delle passività specifiche coperte da ogni singolo strumento derivato.

La copertura si ha qualora:

- esista l'intenzione di porre in essere una copertura;
- vi sia un'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie della passività e lo strumento di copertura;
- le condizioni sopra esposte siano documentate.

Nei contratti di copertura stipulati dalla Società le tre condizioni coesistono.

INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi di morti sul lavoro ne casi di infortuni sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale.

Non si rilevano inoltre addebiti in ordine a malattie professionali e cause di *mobbing* su dipendenti o ex dipendenti.

Alla società non sono stati imputati danni causati all'ambiente, ne questa ha subito sanzioni o pene definitive a tale riguardo.

RAPPORTI INFRAGRUPPO

La Società controlla direttamente le società Zalli s.r.l. (Bulgaria), produttiva; Aries Textile s.r.l. (Romania), produttiva; Calzificio Trever s.p.a.(ex Franco Bombana) (Italia), produttiva; Intimo 3 s.p.a. (Italia), commerciale; Ti-bel s.p.a. (Italia), produttiva, Calzru o.o.o. (Russia), commerciale. Controlla indirettamente, tramite Aries Textile s.r.l., Linfleur Rom s.r.l. (Romania), immobiliare.

La Società detiene partecipazioni di collegamento nella società produttiva Tubla Tekstil d.o.o. (Croazia), nella società commerciale Gnc s.r.l. (San Marino), titolare di due punti vendita nel territorio locale, e in New Twins s.r.l. (Italia), produttiva ma, ad oggi, inattiva.

La Società detiene quote di minoranza nella società M.F.H. k.f.t. di Budapest, che gestisce alcuni punti vendita in Ungheria e in Ytres d.o.o., società croata per la produzione di collant e calze a rete, in Fiorano d.o.o., industriale serba e Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi, commerciale turca.

I dati relativi alla percentuale di capitale posseduta, il capitale sociale, il patrimonio netto e i risultati di esercizio delle società controllate e collegate, sono contenuti nella nota integrativa, a cui vi rimandiamo.

Nei confronti delle società del Gruppo, appartenenti alla medesima area di direzione e coordinamento, sono stati posti in essere, a normali condizioni di

mercato, rapporti commerciali e finanziari, consistenti in compravendita di merci, semilavorati, materie prime, beni strumentali, prestazioni di servizi ed erogazione di finanziamenti.

Le tabelle seguenti indicano sinteticamente la natura prevalente dei rapporti, l'importo dei costi e dei ricavi infragruppo relativi all'esercizio 2008, nonché l'importo dei crediti e dei debiti con le società del Gruppo alla data di chiusura dell'esercizio. Non sono state indicate le società con cui non è avvenuta alcuna transazione nel corso dell'esercizio.

Rapporti commerciali e diversi:

Società	Rapporto	Natura prevalente del rapporto	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Calzedonia Holding s.p.a.	Controllante	vendita di servizi	243.586	1.140.408	279.037	109.789
Calzedonia Finanziaria s.a.	Socio / Consociata	vendita di servizi	0	0	0	157
Aries Textile s.r.l.	Controllata	acquisto di servizi	6.933	1.121.194	6.534.719	51.090
Zalli s.r.l.	Controllata	Acquisto di servizi	27.349	1.921.902	10.753.868	149.843
Calzificio Trever s.p.a.	Controllata	acquisto di merci	0	10.631.706	21.801.234	0
Intimo 3 s.p.a.	Controllata	Vendita di merce	14.652.039	2.137.169	115.648	22.788.229
Calzru o.o.o.	Controllata	Vendita di merce	11.252.203	0	526	18.313.894
Ti-Bel. s.p.a.	Controllata	Acquisti di servizi	0	6.426.796	5.855.637	0
Tubla d.o.o.	Collegata	acquisto di merci/servizi/ vendita di merce	1.891	4.047.513	19.307.017	3.554.573
Gnc s.r.l.	Collegata	vendita di merce	44.581	7.217	0	549.677
M.F.H. kft.	Consociata	vendita di merce	1.913.807	7.075.954	23.224.862	8.732.085
Omega Line ltd	Consociata	acquisto di merci/vendita di materie prime	8.068.103	20.477.116	108.678.755	33.505.105
Sirio ltd	Consociata	acquisto di merci/vendita di materie prime	4.100.338	16.539.657	42.460.494	14.246.377
Intinova d.o.o.	Consociata	acquisto di merci/vendita di materie prime	218.830	187.137	2.194.826	499.190
Franch. Calz. España s.a.	Consociata	vendita di merce	19.851.142	2.500	5.347	67.475.729
Calzedonia Portugal lda	Consociata	vendita di merce	25.508.920	0	23.654	31.325.675
Rosado & Pires lda	Consociata	vendita di merce	83.967	0	0	352.014
Alibrent b.v.	Consociata	acquisto di servizi	0	58.690	623.567	3.134
Calz. Polska sp. zo. o.	Consociata	vendita di merce	2.294.480	0	326.442	9.838.716
Calpra s.r.o.	Consociata	vendita di merce	4.283.460	0	0	4.328.101
Ytres d.o.o.	Consociata	acquisto di merci	0	2.262.557	23.735.286	195
CEP s.p.a.	Consociata	acquisto di merci	0	22.845.870	32.926.228	53.629
Benji ltd	Consociata	acquisto di merci /vendita di materie prime	1.146.484	1.748.523	11.085.470	4.636.707

Calzedonia UK Ltd	Consociata	vendita di merce	1.929.245	0	0	1.880.879
Alpha Apparels ltd	Consociata	acquisto di merci /vendita di materie prime	1.612.836	3.027.174	20.410.080	4.691.029
Calzedonia USA inc.	Consociata	acquisto di servizi	0	160.062	160.062	0
Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi	Consociata	vendita di merce	1.356.425	0	73.697	1.348.990
Fiorano d.o.o.	Consociata	acquisto di servizi	0	54.451	165.931	0
SAK Business ltd	Consociata	vendita di merce	549.134	0	0	564.256
CCI Handels G.m.b.h.	Consociata	vendita di merce	9.236.373	0	0	3.761.778

Rapporti finanziari:

Società	Rapporto	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Calzedonia Holding s.p.a.	Controllante	0	30.944.897	2.340.980	0
Calzedonia Finanziaria s.a.	Socio / Consociata	0	0	1.283.639	0
Aries Textile s.r.l.	Controllata	712.658	0	0	68.850
Zalli s.r.l.	Controllata	1.000.000	0	0	0
M.F.H. kft.	Consociata	0	0	0	654.961
New Twins s.r.l.	Collegata	314.362	0	0	6.688
Ti.Bel. s.p.a.	Controllata	10.015.137	0	0	569.671
CCI Handels G.m.b.h.	Consociata	0	0	0	5.602

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Calzedonia Holding s.p.a.. Ai sensi dell'art. 2497-ter del codice civile, si precisa che in virtù di tale attività non sono state assunte decisioni al di fuori dell'ordinario corso degli affari o con logiche non rientranti nel diretto interesse aziendale.

NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETA' CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETA' E/O ACQUISTATE E/O ALIENATE DALLA SOCIETA' NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

La Società possiede n. 6.000.000 di azioni proprie. Di queste, 480.000 azioni sono state acquistate, a titolo di investimento a medio/lungo termine, nel corso dell'anno 2000; le restanti 5.520.000 azioni sono frutto degli aumenti gratuiti di capitale sociale deliberati in data 30.10.01, 23.04.04 e 19.09.06 e delle conseguenti attribuzioni proporzionali al socio Calzedonia s.p.a.. Tali azioni hanno un valore nominale pari a Euro 6.000.000 e rappresentano il 3% del capitale sociale.

La Società è controllata direttamente da Calzedonia Holding s.p.a., che detiene direttamente il 51% del capitale sociale. La Società non ha mai detenuto azioni della società controllante nemmeno per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati particolari fatti di rilievo.

L'esercizio 2009 si è aperto in un clima estremamente difficile.

Alcuni mercati, come Spagna e Gran Bretagna, registrano un crollo nei consumi. I Paesi dell'Europa Orientale stanno soffrendo una generale diminuzione di valore delle valute locali nei confronti dell'Euro. In Italia alcuni settori industriali e commerciali sono in grave crisi.

Nonostante questo contesto, abbiamo sinora ottenuto ricavi soddisfacenti, il che ci consente di guardare al futuro con moderato ottimismo.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

La Società è impegnata costantemente nell'attività di ricerca e sviluppo di collezioni moda.

SEDI SECONDARIE

La Società non ha istituito sedi secondarie, né in Italia né all'estero.

La Società opera attraverso la propria sede legale in Malcesine (VR), Via Portici Umberto I, 5 e la sede amministrativa in Dossobuono di Villafranca (VR), Via Monte Baldo, 20.

Opera inoltre attraverso diverse unità locali produttive e commerciali.

CONTINUITA' AZIENDALE

Con riferimento al presupposto della continuità aziendale, vi è la ragionevole aspettativa che la società continuerà con la sua esistenza operativa, pertanto il bilancio è stato redatto nel rispetto di tale presupposto.

DOCUMENTO PROGRAMMATICO SICUREZZA

Rendiamo infine noto che la Società ha provveduto, in data 25.03.09, ad aggiornare il Documento Programmatico per la Sicurezza relativo all'anno 2009, ai sensi del Decreto Legislativo 196/2003, punto 26 allegato B.

In seguito alle recenti modifiche normative in materia la Società ha inoltre commissionato uno studio per valutare eventuali iniziative da assumere in tema di modelli organizzativi ai sensi del Decreto Legislativo 231/01.

Signori Azionisti, nel ritenere esaurientemente compiuto il dovere informativo relativo ai fatti del passato esercizio, Vi proponiamo di approvare il bilancio e la presente relazione e di destinare l'utile dell'esercizio, come segue:

- a Riserva Legale	544.340,01
- a Riserva ex art. 2426, punto 4	9.199.739,44
- a Riserva ex art. 2426, punto 8 bis	1.136.557,24
- a Riserva Straordinaria	6.163,48
<i>Totale utile</i>	<i>10.886.800,17</i>

Dossobuono, 26 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
dott. Sandro Veronesi

Bilancio al 31.12.2008

Stato Patrimoniale - Attivo -

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Unità di Euro	Unità di Euro
A) CREDITI VERSO SOCI		
TOTALE CREDITI VERSO SOCI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. opere ing.	1.620.584	1.067.646
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti sim.	46.901.390	57.425.311
5) Avviamento	25.543.170	25.597.231
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	4.391.811	1.675.137
7) Altre	49.457.318	31.813.548
Totale immobilizzazioni immateriali	127.914.273	117.578.873
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	19.067.078	17.975.352
2) Impianti e macchinario	14.178.254	10.467.548
3) Attrezzature industriali e commerciali	561.780	156.589
4) Altri beni	13.197.982	10.172.698
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	125.436	1.203.318
Totale immobilizzazioni materiali	47.130.530	39.975.505
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) <i>Imprese controllate</i>	49.673.480	42.321.786
b) <i>Imprese collegate</i>	12.002.400	10.201.571
d) <i>Altre imprese</i>	933.432	928.195
Totale partecipazioni	62.609.312	53.451.552
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
a) <i>Imprese controllate</i>		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	877.795	568.698
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	9.850.000	6.270.000
<i>Totale imprese controllate</i>	10.727.795	6.838.698
b) <i>Imprese collegate</i>	314.362	0
d) <i>Altri</i>	1.101.478	1.024.556
Totale crediti (immob. fin.)	12.143.635	7.863.254
4) Azioni proprie	1.032.914	1.032.914
<i>il cui valore nominale complessivo è di:</i>	6.000.000	6.000.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	75.785.861	62.347.720
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	250.830.664	219.902.098
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.980.834	27.633.179
2) Prodotti in corso di lav. e semilavorati	153.556	31.016
4) Prodotti finiti e merci	168.374.037	144.756.998
Totale rimanenze	196.508.427	172.421.193

II) Crediti (att. circ.) verso:		
1) Clienti:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	129.356.811	96.306.878
b) Esigibili oltre esercizio successivo		418.314
Totale clienti	129.356.811	96.725.192
2) Imprese controllate:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	26.624.803	28.542.817
b) Esigibili oltre esercizio successivo	226.179	161.238
Totale imprese controllate	26.850.982	28.704.055
3) Imprese collegate:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	46.472	708.712
Totale imprese collegate	46.472	708.712
4) Imprese controllanti:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	243.586	0
Totale imprese controllanti	243.586	0
4-bis) Crediti tributari:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	6.241.818	6.560.796
Totale crediti tributari	6.241.818	6.560.796
4-ter) Imposte anticipate:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	1.697.190	939.803
b) Esigibili oltre esercizio successivo	1.217.219	194.166
Totale imposte anticipate	2.914.409	1.133.969
5) Verso altri:		
a) Verso altre consociate:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	81.836.848	51.532.445
b) Esigibili oltre esercizio successivo	316.239	0
Totale verso altre consociate	82.153.087	51.532.445
b) Verso altri debitori:		
a) Esigibili entro esercizio successivo	9.042.577	10.963.707
b) Esigibili oltre esercizio successivo	401.021	610.391
Totale verso altri debitori	9.443.598	11.574.098
Totale verso altri	91.596.685	63.106.543
Totale crediti (att. circ.)	257.250.763	196.939.267
III) Attività finanziarie (non immobilizz.)		
Totale attività finanziarie	0	0
IV) Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	1.126.261	1.501.531
3) Danaro e valori in cassa	76.882	87.839
Totale disponibilità liquide	1.203.143	1.589.370
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	454.962.333	370.949.830
D) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti	20.940.500	17.109.292
TOTALE RATEI E RISCONTI	20.940.500	17.109.292

Stato Patrimoniale - Attivo

Totale	726.733.497	607.961.220
--------	-------------	-------------

Stato Patrimoniale - Passivo -

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Unità di Euro	Unità di Euro
A) PATRIMONIO NETTO		
I) Capitale	200.000.000	100.000.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III) Riserve di rivalutazione	11.883.763	11.883.763
IV) Riserva legale	6.713.178	5.752.328
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.032.914	1.032.914
VII) Altre riserve	111.707.230	94.120.357
VIII) Utili portati a nuovo	0	0
IX) Utile dell'esercizio	10.886.800	19.216.991
TOTALE PATRIMONIO NETTO	342.223.885	232.006.353
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	3.340.347	3.281.255
2) Fondi per imposte, anche differite	3.320.000	3.153.290
3) Altri	4.752.304	2.972.339
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	11.412.651	9.406.884
C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO		
TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	3.165.883	3.816.469
D) DEBITI		
3) Debiti verso soci per finanziamenti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>555.720</i>
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>11.250.000</i>
Totale debiti verso soci	0	11.805.720
4) Debiti verso banche:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	<i>84.431.000</i>	<i>81.403.567</i>
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	<i>46.666.667</i>	<i>23.298.835</i>
Totale debiti verso banche	131.097.667	104.702.402
6) Acconti (da clienti):		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	<i>192.849</i>	<i>2.120</i>
Totale acconti (da clienti)	192.849	2.120
7) Debiti verso fornitori:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	<i>86.200.460</i>	<i>85.476.535</i>
Totale debiti verso fornitori	86.200.460	85.476.535
9) Debiti verso imprese controllate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	<i>16.151.259</i>	<i>14.544.207</i>
Totale debiti verso imprese controllate	16.151.259	14.544.207
10) Debiti verso imprese collegate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	<i>4.054.730</i>	<i>7.855.324</i>

	Totale debiti verso imprese collegate	4.054.730	7.855.324
11)	Debiti verso imprese controllanti:		
	a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	32.085.306	342.703
	b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	0	39.950.000
	Totale debiti verso imprese controllanti	32.085.306	40.292.703
12)	Debiti tributari:		
	a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	1.956.511	2.066.095
	Totale debiti tributari	1.956.511	2.066.095
13)	Debiti verso istituti previdenziali:		
	a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	2.568.900	2.463.534
	Totale debiti verso istituti previdenziali	2.568.900	2.463.534
14)	Altri debiti:		
	a) Verso altre consociate:		
	a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	74.439.692	76.612.192
	Totale verso altre consociate	74.439.692	76.612.192
	b) Verso altri creditori:		
	a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	6.735.139	7.278.860
	b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	0	20.142
	Totale verso altri creditori	6.735.139	7.299.002
	Totale altri debiti	81.174.831	83.911.194
	TOTALE DEBITI	355.482.513	353.119.834

E) RATEI E RISCONTI

1)	Ratei e risconti	14.448.565	9.611.680
	TOTALE RATEI E RISCONTI	14.448.565	9.611.680

Stato Patrimoniale - Passivo

Totale	726.733.497	607.961.220
---------------	--------------------	--------------------

Conti d'Ordine

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Unità di Euro	Unità di Euro
1) RISCHI		
Garanzie prestate		
<i>Fidejussioni</i>		
nell'interesse di imprese controllate	2.395.000	2.483.000
nell'interesse di imprese consociate	5.723.363	4.744.765
TOTALE GARANZIE PRESTATE	8.118.363	7.227.765

Conto Economico

	Esercizio 2008	Esercizio 2007
	Unità di Euro	Unità di Euro
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	804.427.557	707.973.030
2) Var. rim. prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	1.915.984	6.149.961
5) Altri ricavi e proventi	13.015.673	11.354.667
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	819.359.213	725.477.658
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, suss., di cons. e di merci	496.260.178	446.430.230
7) Per servizi	164.280.470	153.570.162
8) Per godimento di beni di terzi	71.863.433	59.669.244
9) Per il personale:		
<i>a) Salari e stipendi</i>	<i>30.829.083</i>	<i>26.258.213</i>
<i>b) Oneri sociali</i>	<i>8.161.577</i>	<i>6.865.283</i>
<i>c) Trattamento di fine rapporto</i>	<i>2.210.957</i>	<i>1.905.957</i>
<i>e) Altri costi</i>	<i>69.287</i>	<i>52.178</i>
Totale per il personale	41.270.904	35.081.631
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
<i>a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali</i>	<i>25.003.486</i>	<i>21.833.974</i>
<i>b) Ammortamento immobilizzazioni materiali</i>	<i>12.801.110</i>	<i>11.151.316</i>
<i>d) Svalutazioni attivo circolante</i>	<i>1.141.550</i>	<i>925.811</i>
Totale ammortamenti e svalutazioni	38.946.146	33.911.101
11) Variaz. rim. mat. prime, suss., di cons. e di merci	-22.171.249	-44.047.207
12) Accantonamenti per rischi	246.500	45.000
14) Oneri diversi di gestione	6.230.963	5.748.408
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	796.927.345	690.408.569
<i>(A-B) Diff. tra valore e costi della produzione</i>	<i>22.431.868</i>	<i>35.069.089</i>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
<i>a) da altre imprese</i>	<i>654.961</i>	<i>15.710</i>
Totale proventi da partecipazioni	654.961	15.710
16) Altri proventi finanziari:		
<i>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:</i>	<i>645.210</i>	<i>342.520</i>
1) da imprese controllate	645.210	342.520
<i>d) proventi diversi dai precedenti</i>	<i>387.904</i>	<i>490.951</i>
Totale altri proventi finanziari	1.033.114	833.471
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
<i>a) da debiti verso banche</i>	<i>8.664.417</i>	<i>6.919.249</i>
<i>b) da debiti verso controllanti</i>	<i>2.340.979</i>	<i>1.236.798</i>
<i>c) altri</i>	<i>1.283.639</i>	<i>453.843</i>
Totale interessi e altri oneri finanziari	12.289.035	8.609.890
17-bis) Utili e perdite su cambi	46.518	399.737
<i>(15+16-17+17bis) Tot. proventi e oneri finanziari</i>	<i>-10.554.442</i>	<i>-7.360.972</i>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		

18)	Rivalutazioni:		
	<i>a) di partecipazioni</i>	9.199.739	10.941.633
	Tot. rivalutazioni	9.199.739	10.941.633
19)	Svalutazioni:		
	<i>a) di partecipazioni</i>	2.876.844	4.360.370
	Tot. svalutazioni	2.876.844	4.360.370
	<i>[18-19] Tot. rettifiche di valore di attiv. fin.</i>	6.322.895	6.581.263

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20)	Proventi straordinari	869.088	1.366.889
21)	Oneri straordinari	737.807	2.073.992
	<i>di cui imposte relative ad esercizi precedenti</i>	109.699	0
	<i>[20-21] Totale delle partite straordinarie</i>	131.281	-707.103
	<i>[A-B+C+D+E] Risultato prima delle imposte</i>	18.331.602	33.582.277
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	-7.444.802	-14.365.286
	a) imposte correnti	-9.057.240	-14.555.481
	b) imposte differite	-166.710	717.226
	c) imposte anticipate	1.780.440	-527.030
	d) imposte sostitutive	-1.292	0
23)	UTILE DELL'ESERCIZIO	10.886.800	19.216.991

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio chiuso al 31.12.08 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile al netto di imposte di Euro 10.886.800, contro un utile netto di Euro 19.216.991 conseguito nell'esercizio precedente.

Il bilancio di esercizio è stato redatto secondo il dettato degli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dagli articoli 2427 e 2427-bis del codice civile, dalle disposizioni del decreto legislativo n.127/1991 e da altre disposizioni normative.

Vengono fornite altresì tutte le informazioni complementari ritenute necessarie, anche se non richieste specificatamente da disposizioni di legge, per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il contenuto delle voci di bilancio dell'esercizio in commento è comparabile con quello dell'esercizio precedente.

Alcune voci sono state oggetto di riclassificazione: al fine di garantirne la comparabilità con i valori dell'esercizio precedente si è proceduto ad adattare i dati dell'anno 2007.

Nella redazione del bilancio sono stati rispettati i seguenti postulati generali:

- costanza valutativa nel tempo, salvo eventuali casi espressamente indicati;
- prospettiva di continuità dell'impresa;
- prudenza;
- competenza economico-temporale;

e si tiene conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo considerati.

Non sono intervenuti casi eccezionali che rendano necessario il ricorso alle deroghe previste dall'articolo 2423, comma 4, del codice civile.

Nella stesura dello schema dello stato patrimoniale e del conto economico non sono state ricomprese le voci (contraddistinte da numeri arabi) e le sottovoci (contraddistinte da lettere minuscole) che presentano un saldo pari a zero in entrambi gli esercizi.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati e che qui di seguito vengono illustrati sono coerenti con quelli dell'esercizio precedente e rispondono a quanto richiesto dall'art. 2426 del codice civile.

In particolare:

STATO PATRIMONIALE

B.I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo dei relativi oneri accessori.

L'ammortamento viene effettuato con sistematicità in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzo economico.

Non sussistono motivazioni per procedere ad ulteriori riduzioni di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Più specificatamente:

B.I.3) DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO

I diritti di sfruttamento esclusivo e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti nell'attivo al costo di acquisto, comprensivo dei relativi oneri accessori.

A seguito di stime relative alla vita economica utile degli stessi, il piano di ammortamento è stato impostato in tre quote costanti.

B.I.4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

I marchi aziendali sono iscritti al costo di produzione interna, aumentato degli oneri sostenuti per il loro mantenimento, in quanto incrementativi del valore dei beni.

Negli esercizi 2000, 2003 e 2005, avvalendosi delle previsioni delle leggi n. 342/2000, n. 350/2003, e n. 266/2005, la Società ha provveduto a rivalutare il marchio aziendale 'Calzedonia'.

Le rivalutazioni operate, aventi natura economica, hanno trovato supporto in perizie valutative effettuate da professionisti esterni, ed un limite nel valore d'uso derivante dall'utilizzazione economica nell'impresa.

Il periodo d'ammortamento dei marchi è stimato in dieci anni.

B.I.5) AVVIAMENTO

L'avviamento è iscritto, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo sostenuto per l'acquisizione da terzi.

Tale valore si riferisce agli importi corrisposti per l'acquisto di aziende o rami d'azienda che diventano punti vendita Calzedonia, Intimissimi o Tezenis. Alcuni di questi punti vendita rimangono di proprietà della Società mentre altri, dopo periodi che variano da pochi mesi ad alcuni anni, vengono ceduti a terzi. L'analisi effettuata sul consistente numero di transazioni effettuate negli esercizi passati, ha permesso di concludere che l'importo corrisposto inizialmente per l'avviamento di un determinato punto vendita non subisce perdite di valore apprezzabili. Non si prevedono, in base al prudente apprezzamento degli Amministratori, rapidi o improvvisi mutamenti nel settore commerciale di riferimento tali da comportare un'inversione di tendenza o comunque una diminuzione del valore degli importi contabilizzati. Permane quindi un valore economico recuperabile che, insieme ai flussi di reddito generati dai singoli rami d'azienda ed in ragione della durata media dei contratti di locazione, fa ritenere ragionevole un periodo d'ammortamento di dieci anni, in quanto consentito dall'art. 2426 del codice civile, n. 6, ultima parte.

B.I.6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Gli acconti versati per l'acquisizione di immobilizzazioni immateriali vengono iscritti al loro valore nominale.

B.I.7) ALTRE IMMOBILIZZAZIONI

Gli importi relativi a migliorie e spese incrementative su beni di terzi, non separabili dai beni stessi e quindi non aventi una funzionalità autonoma, sono iscritti al costo

d'acquisto.

Con lo stesso criterio sono contabilizzati altri importi relativi a costi aventi utilità pluriennale.

I costi suddetti vengono ammortizzati in cinque anni o ripartiti in base alla durata dei contratti.

B.II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali acquisite da terzi corrisponde ai prezzi di acquisto ed installazione comprensivi degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le spese di manutenzione e riparazione che non comportano una variazione del valore del bene o un prolungamento della vita utile dello stesso sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

I valori iscritti all'attivo, fatta eccezione per i terreni e le aree fabbricabili, sono annualmente rettificati da quote di ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita economica utile dei beni.

Si ritiene che non sussistano motivazioni per procedere ad ulteriori riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali.

B.III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Sono comprese in questa categoria esclusivamente partecipazioni destinate ad un utilizzo duraturo.

La valutazione delle singole categorie di immobilizzazioni finanziarie segue i criteri sotto elencati:

- le partecipazioni di controllo e collegamento sono valutate con il criterio del patrimonio netto di cui all'art. 2426, n. 4, del codice civile, ad eccezione della partecipazione di collegamento in New Twins s.r.l., valutata al costo in quanto non ancora operativa;
- le azioni proprie e le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisto;
- i crediti sono valutati in base al valore di presumibile realizzo, considerando, secondo il principio di prudenza, le eventuali perdite durevoli di valore.

B.III.2/C.II) CREDITI E D) DEBITI

I crediti sono esposti secondo il valore di presunto realizzo e tenendo conto di tutte le perdite prudentemente stimate, accantonate in apposito fondo svalutazione portato a diminuzione dell'attivo.

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

C.I) RIMANENZE

Le rimanenze al 31.12.08 sono differenziate per tipologia e natura.

I criteri adottati sono i seguenti:

- a) le materie prime sono valutate al minore tra costo medio ponderato d'acquisto, inclusivo degli oneri accessori, e valore di mercato;
- b) semilavorati e prodotti finiti vengono valutati al minore tra costo medio di produzione ponderato, completo di tutti gli oneri accessori e di lavorazione, e valore di presunto realizzo;

- c) le giacenze di merci sono valutate al minore tra costo medio ponderato di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, e valore di presunto realizzo;
- d) le rimanenze dell'area tecnica, costituite da beni destinati al montaggio o comunque all'utilizzo nell'allestimento dei punti vendita, sono valutate al minore tra costo medio ponderato di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, e valore di presunto realizzo.

Per nessuna fattispecie di rimanenze si è riscontrato, alla chiusura dell'esercizio, una differenza apprezzabile rispetto ai costi correnti praticati sui mercati di riferimento.

D/E) RATEI E RISCONTI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale e costituiscono l'applicazione del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

I ratei ed i risconti attivi accolgono i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi futuri.

I ratei ed i risconti passivi accolgono i costi di competenza dell'esercizio la cui integrale liquidazione avverrà in esercizi successivi ed i proventi rilevati nell'esercizio, ma di competenza di esercizi futuri.

Risultano iscritte in dette voci solo quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, la cui entità varia in ragione del tempo.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Sono istituiti a fronte di oneri o debiti di natura determinata e di esistenza probabile o già certa alla data di chiusura dell'esercizio, ma dei quali, alla stessa data, sono indeterminati o l'importo o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del presente bilancio.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto rappresenta l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

CONTI D'ORDINE

FIDEIUSSIONI

Nei conti d'ordine sono riportate le fideiussioni prestate nell'interesse di imprese controllate e consociate, a garanzia di affidamenti loro accordati da istituti di credito, o di impegni verso terzi di queste.

Sono iscritte, rispettivamente, per il valore nominale delle linee di credito concesse alle beneficiarie le prime, per il valore desunto dal contratto le seconde.

CONTO ECONOMICO

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi per la vendita, al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni, sono normalmente accreditati al conto economico:

- per le cessioni di beni mobili, al momento della spedizione o consegna;
- per le prestazioni di servizi, al momento dell'avvenuta esecuzione della prestazione.

DIVIDENDI

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza.

IMPOSTE

L'onere per imposte sul reddito, di competenza dell'esercizio, è determinato in base alla normativa vigente.

Le imposte differite e le imposte anticipate vengono analiticamente determinate in ragione delle differenze temporanee tra il risultato economico e l'imponibile fiscale, nonché delle eventuali differenze tra valori patrimoniali-contabili e fiscali, non derivanti dalle predette variazioni temporanee: a tali importi sono applicate le aliquote fiscali di riferimento.

Le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero; le imposte differite non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Ai sensi del principio contabile 25, e nel rispetto del principio di prudenza, gli Amministratori hanno proceduto ad iscrivere imposte anticipate con riferimento alle sole differenze temporanee che si riverseranno nei prossimi tre esercizi.

A partire dall'esercizio 2008 e per un triennio, Calzedonia s.p.a. e la controllata Ti-Bel s.p.a. hanno aderito al Consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.).

Calzedonia s.p.a. funge da società consolidante e determina un'unica base imponibile per entrambe le aderenti, beneficiando, in tal modo, della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione.

A fronte del trasferimento da parte di Ti-Bel s.p.a. alla consolidante della propria perdita fiscale, e di eventuali altri elementi fiscalmente rilevanti, Calzedonia s.p.a. rileva verso di essa un debito pari al beneficio conseguito.

ALTRE INFORMAZIONI

OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA CON OBBLIGO DI RETROCESSIONE

La Società non ha effettuato operazioni che prevedano l'obbligo, per l'acquirente, di

retrocessione a termine.

STRUMENTI FINANZIARI

La Società ha emesso n.100.000.000 di azioni, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, in occasione dell'aumento di capitale a pagamento deliberato dall'assemblea straordinaria dei Soci in data 1 dicembre 2008.

FINANZIAMENTI DEI SOCI

La Società aderisce ad un sistema di gestione centralizzata di tesoreria (*cash pooling*) coordinato dalla controllante Calzedonia Holding s.p.a., in ragione del quale ha beneficiato del trasferimento di ingenti risorse finanziarie in sostituzione del più oneroso indebitamento bancario.

Non esistono altri finanziamenti dei Soci.

CRITERI DI CONVERSIONE DELLE OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA

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

Ai sensi dall'art. 2426 n. 8-bis del codice civile, le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni non monetarie, vengono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi vengono imputati a conto economico; l'eventuale utile netto viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le immobilizzazioni non monetarie in valuta, costituite da partecipazioni rilevate al costo, vengono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione viene giudicata durevole.

OPERAZIONI DI COPERTURA: CONTRATTI DERIVATI

La Società nel corso dell'esercizio ha perseguito una politica di copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse attraverso la gestione di contratti Irs già contratti in precedenza.

Non è in essere alcuna operazione su valute per la copertura dal rischio di cambio.

Le passività coperte riguardano finanziamenti passivi bancari stipulati a tasso variabile, nonché il residuo onere di un contratto di leasing in essere.

La rilevazione contabile è stata effettuata secondo il principio di 'coerente valutazione', imputando a conto economico per competenza i saldi dei differenziali relativi ai contratti di copertura (in coerenza con l'imputazione temporale degli interessi passivi prodotti dalle passività coperte).

Risultano in essere solamente contratti di copertura specifica dal rischio di tasso.

I tassi di interesse utilizzati sono quelli di inizio periodo, come stabilito contrattualmente.

PATRIMONI DESTINATI A SPECIFICI AFFARI

La Società non ha costituito patrimoni destinati a specifici affari.

FINANZIAMENTI DESTINATI A SPECIFICI AFFARI

La Società non ha ricevuto finanziamenti destinati a specifici affari.

SOGGEZIONE A DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della società Calzedonia Holding s.p.a., con sede in Via Portici Umberto I, n. 5, Malcesine (VR). Ai sensi dell'art. 2497-bis del codice civile si riporta un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato (al 31.12.07) della società controllante.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/ SOCI	€ 0	A) PATRIMONIO NETTO	€ 219.492.960
B) IMMOBILIZZAZIONI (NETTE)	€ 219.551.278	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	€ 0
C) ATTIVO CIRCOLANTE	€ 42.902	C) T.F.R. LAVORO SUBORDINATO	€ 0
D) RATEI E RISCONTI	€ 0	D) DEBITI	€ 101.220
		E) RATEI E RISCONTI	€ 0
TOTALE ATTIVO	€ 219.594.180	TOTALE PASSIVO	€ 219.594.180

CONTO ECONOMICO

PROVENTI E ONERI FINANZIARI	+ €	40.582.184
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	- €	627.334
RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	+ - €	0
Utile (perdita) delle attività ordinarie	= €	39.954.850
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	+ €	439.376
Risultato prima delle imposte	= €	40.394.226
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	- €	223.586
UTILE DELL'ESERCIZIO	= €	40.170.640

BILANCIO CONSOLIDATO

La Società, pur avendo superato i limiti di cui all'art. 27 del D.Lgs. 127/91, non ha predisposto il bilancio consolidato avvalendosi della facoltà di esonero prevista dal comma 3 del medesimo articolo, ricorrendo tutte le condizioni previste nello stesso comma 3 e nel successivo comma 4.

Il bilancio consolidato è redatto dalla controllante Calzedonia Holding s.p.a. e depositato presso il Registro delle imprese di Verona.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

B.I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2008	2007	Variazioni
Valore netto	127.914.273	117.578.873	10.335.400

composto come segue:

DESCRIZIONE	DIRITTI BREVETTO IND. E UTILIZZ. OP. INGEGNERO	CONCESS., LICENZE, MARCHI E DIR. SIMILI	AVVIAMENTO	IMMOBILIZZAZ. IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZAZIONI	TOTALI
	B.I.3	B.I.4	B.I.5	B.I.6	B.I.7	
Costo storico	4.765.887	510.724	56.629.892	1.675.137	52.899.737	116.481.377
Rivalutazioni	0	126.637.298	0	0	0	126.637.298
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
Mov. dell'es. tra una voce e l'altra	0	0	0	0	0	0
Apporto da fusione per incorp.	0	0	0	0	2.900.265	2.900.265
Ammortamenti complessivi	3.698.241	69.722.711	31.032.661	0	23.986.454	128.440.067
SALDO AL 31.12.2007	1.067.646	57.425.311	25.597.231	1.675.137	31.813.548	117.578.873
Rival./svalutazioni dell'eserc.	0	0	0	0	0	0
Mov. dell'es. tra una voce e l'altra	0	0	0	0	0	0
Acquisizioni dell'esercizio	1.793.403	166.120	5.676.025	3.311.189	27.066.801	38.013.538
Disinvestimenti dell'esercizio	36.127	0	579.884	594.515	1.464.125	2.674.651
Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti dell'esercizio	1.204.338	10.690.041	5.150.202	0	7.958.906	25.003.487
SALDO AL 31.12.2008	1.620.584	46.901.390	25.543.170	4.391.811	49.457.318	127.914.273

B.I.3) DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO

Gli incrementi più significativi dell'anno sono determinati dalla capitalizzazione di costi relativi all'acquisto di software personalizzati strumentali alla gestione dell'attività aziendale.

B.I.4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

La voce contiene il valore dei marchi aziendali.

La Società si è avvalsa, nell'esercizio 2000 della facoltà offerta dalla legge 21.11.00, n. 342, articoli da 10 a 16, nell'esercizio 2003 dalla legge 24.12.03, n. 350 e nell'esercizio 2005 dalla legge 23.12.05, n. 266, per rivalutare il marchio aziendale 'Calzedonia'.

Nell'esercizio 2000 la rivalutazione del marchio è stata operata per un valore pari ad Euro 20.637.298.

Nell'esercizio 2003 la rivalutazione del marchio è stata operata per un valore pari ad Euro 50.000.000.

Nell'esercizio 2005 la rivalutazione del marchio è stata operata per un valore pari ad Euro 56.000.000.

B.I.5) AVIAMENTO

Gli incrementi dell'esercizio sono dovuti ad acquisizioni a titolo oneroso di rami d'azienda.

B.I.6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Sono costituiti da acconti per l'acquisto di punti vendita che saranno rilevati nel corso dell'esercizio 2009, per la ristrutturazione straordinaria di punti vendita che terminerà nel prossimo esercizio e da acconti relativi all'implementazione del nuovo software gestionale che entrerà in funzione nel 2009.

B.I.7) ALTRE IMMOBILIZZAZIONI

I principali investimenti effettuati nell'esercizio riguardano:

- migliorie e spese incrementative su beni di terzi. In particolare questa voce accoglie i costi di ammodernamento e ristrutturazione dei punti vendita;
- diritti di entrata corrisposti ai fini della stipula di contratti d'affitto d'azienda o di locazione relativi a punti vendita.

B.II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	2008	2007	Variazioni
Valore netto	47.130.530	39.975.505	7.155.025

composto come segue:

DESCRIZIONE	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZAT. INDUSTRIALI / COMMERC.	ALTRI BENI	IMMOB. IN CORSO E ACCONTI	TOTALI
	B.II.1	B.II.2	B.II.3	B.II.4	B.II.5	
Costo storico	19.137.515	26.913.213	861.266	36.797.137	1.203.318	84.912.449
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Apporto da fusione per incorpor.	0	12.773	0	7.745	0	20.518
Movimenti tra una voce e l'altra	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti complessivi	1.162.163	16.458.438	704.677	26.632.184	0	44.957.462
Movimenti ammortamenti tra voci	0	0	0	0	0	0
SALDO AL 31.12.2007	17.975.352	10.467.548	156.589	10.172.698	1.203.318	39.975.505
Rival. /svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
Mov.es. tra una voce e l'altra	0	0	0	0	0	0
Acquisizioni dell'esercizio	1.625.377	9.481.058	657.433	10.125.704	125.436	22.015.008
Disinvestimenti dell'esercizio	0	1.081.448	33.949	2.722.400	1.203.318	5.041.115
Decremento fondo	0	726.172	22.643	2.233.427	0	2.982.242
Ammortamenti dell'esercizio	533.651	5.415.076	240.936	6.611.447	0	12.801.110
SALDO AL 31.12.2008	19.067.078	14.178.254	561.780	13.197.982	125.436	47.130.530

I movimenti più significativi del periodo sono costituiti dall'acquisto di un terreno, di linee di movimentazione per magazzini, di impianti ed arredi per negozi ed hotel.

I beni immobili non risultano gravati da ipoteche.

AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di un criterio tecnico-economico, in ragione della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite. Il relativo piano di ammortamento risulta quindi impostato, su base sistematica, per quote decrescenti 'a blocchi'. In particolare, si procede con un maggior recupero economico concentrato nei primi tre esercizi di vita utile del cespite, determinato in ragione del forfetario raddoppio dell'aliquota d'ammortamento applicata a partire dal quarto esercizio. In tal modo si ritiene che gli ammortamenti stanziati rappresentino, con un ragionevole grado di approssimazione, la convenzionale ripartizione del costo di acquisto dei beni tra gli esercizi interessati dal loro utilizzo, avendo però riguardo anche alla maggiore intensità nell'utilizzo economico degli stessi che si manifesta generalmente nei primi esercizi di vita utile.

Il minor concorso dei cespiti al risultato economico del primo esercizio viene forfettizzato nella metà della relativa aliquota applicata.

CATEGORIA CESPITI	ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO
Fabbricati/costruzioni leggere, tettoie	3%-10%
Impianti e macchinari	12,5%-17,5%
Attrezzatura	15%-25%
Arredi negozi	15%
Mobili e dotazioni per ufficio	12%
Macch. elettriche/elettron. e reg. fiscali	20%
Automezzi	25%
Autoveicoli da trasporto	20%
Arredo Hotel	10%
Impianti Hotel	8%-12%
Biancheria Hotel	40%

Alla fine dell'esercizio il valore originario delle immobilizzazioni materiali risulta così ammortizzato:

	2008	2007
B.II.1) Fabbricati	10,75%	7,48%
B.II.2) Impianti e macchinari	59,51%	61,12%
B.II.3) Attrezzature ind./comm.	54,42%	81,82%
B.II.4) Altri beni materiali	70,15%	72,36%

B.III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	75.785.861	62.347.720	13.438.141

e sono così composte:

B.III.1) PARTECIPAZIONI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	62.609.312	53.451.552	9.157.760

Le partecipazioni sono così suddivise:

B.III.1.a) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	49.673.480	42.321.786	7.351.694

Si tratta delle partecipazioni nelle società Intimo 3 s.p.a., Calzificio Trever s.p.a., Aries Textile s.r.l., Zalli s.r.l., Calzru o.o.o. e Ti-Bel s.p.a..

B.III.1.b) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	12.002.400	10.201.571	1.800.829

Il saldo è composto dalle partecipazioni nelle società Tubla Tekstil d.o.o., Gnc s.r.l. e New Twins s.r.l..

B.III.1.d) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	933.432	928.195	5.237

La voce comprende le quote nelle società M.F.H. Kft., Ytres d.o.o., Fiorano d.o.o. e Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi.

B.III.2) CREDITI (IMMOB.FINANZIARIE)

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	12.143.635	7.863.254	4.280.381

I crediti immobilizzati includono finanziamenti fruttiferi erogati a condizioni di mercato a favore di:

- Aries Textile s.r.l., per un importo in linea capitale di Euro 1.400.000 erogato nel 2005 il cui debito residuo al 31.12.08 ammonta a Euro 700.000 con scadenza 2009;
- Ti-Bel s.p.a., per un finanziamento il cui debito residuo al 31.12.08 ammonta a Euro 9.850.000.

Non sono iscritti in bilancio crediti di durata residua superiore a cinque esercizi.

B.III.2.a.a) CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE ESIG. ENTRO L'ES. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	877.795	568.698	309.097

La voce include la quota capitale del finanziamento erogato ad Aries Textile s.r.l., oltre ai crediti per interessi attivi maturati per competenza su entrambi i finanziamenti.

B.III.2.a.b) CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE ESIG. OLTRE L'ES. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	9.850.000	6.270.000	3.580.000

Trattasi della quota capitale del finanziamento erogato a Ti-Bel s.p.a..

B.III.2.b.a) CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE ESIG. ENTRO L'ES. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	314.362	0	314.362

La voce si compone delle quote esigibili entro l'esercizio del finanziamento, oltre ai relativi crediti per interessi attivi maturati, erogato nel corso del 2008 alla società New Twins s.r.l., il cui debito residuo in linea capitale al 31.12.08 ammonta a Euro 310.000.

B.III.2.d) CREDITI VERSO ALTRI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.101.478	1.024.556	76.922

Il credito si riferisce a depositi cauzionali versati a fronte della stipulazione di vari contratti, principalmente d'affitto.

B.III.4) AZIONI PROPRIE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.032.914	1.032.914	0

Nel corso del 2000 sono state acquisite, a titolo di investimento a medio termine, 480.000 azioni proprie (rappresentanti il 6% del capitale sociale dell'epoca). La corrispondente riserva è iscritta tra le poste del patrimonio netto. Ad oggi la società possiede 6.000.000 di azioni proprie; di queste, 480.000 sono le azioni sopra citate, le restanti 5.520.000 azioni sono frutto degli aumenti gratuiti di capitale sociale deliberati in data 30.10.01, 23.04.04 e 19.09.06 e delle conseguenti attribuzioni proporzionali al socio Calzedonia s.p.a.. Tali azioni hanno un valore nominale pari a Euro 6.000.000 e rappresentano il 3% del capitale sociale.

C.I) RIMANENZE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	196.508.427	172.421.193	24.087.234

e sono così composte:

	2008	2007
C.I.1) Materie prime, suss. e di consumo	27.980.834	27.633.179
C.I.2) Prod. in corso di lavor. e semilavor.	153.556	31.016
C.I.4) Prodotti finiti e merci	168.374.037	144.756.998
Totale	196.508.427	172.421.193

L'incremento delle rimanenze delle merci destinate alla vendita è connesso alla continua crescita delle catene del Gruppo.

C.II) CREDITI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	257.250.763	196.939.267	60.311.496

e sono composti come di seguito indicato.

Si precisa che non sono iscritti in bilancio crediti di durata residua superiore a cinque esercizi.

C.II.1.a) CREDITI VERSO CLIENTI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	129.356.811	96.306.878	33.049.933

L'aumento del valore in commento è funzionalmente connesso all'accresciuto volume di affari.

Al fine di ricondurre il valore di bilancio a quello di presunto realizzo i crediti sono iscritti al netto dei fondi rettificativi di Euro 5.553.513, le movimentazioni dei quali sono di seguito riportate:

	2008	2007
Consistenza iniziale	4.453.824	3.631.782
Accantonamenti dell'esercizio	1.159.049	902.508
Utilizzi del periodo	59.360	80.466
Consistenza finale	5.553.513	4.453.824

C.II.1.b) CREDITI VERSO CLIENTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	0	418.314	-418.314

C.II.2.a) CREDITI V/IMPRESE CONTROLLATE ESIG. ENTRO L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	26.624.803	28.542.817	-1.918.014

La voce contiene principalmente crediti verso società controllate per la fornitura di merci.

C.II.2.b) CREDITI V/IMPRESE CONTROLLATE ESIG. OLTRE L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	226.179	161.238	64.941

C.II.3.a) CREDITI V/IMPRESE COLLEGATE ESIGIBILI ENTRO L'ES.SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	46.472	708.712	-662.240

C.II.4.a) CREDITI V/IMPRESE CONTROLLANTI ESIGIBILI ENTRO L'ES. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	243.586	0	243.586

C.II.4-BIS.a) CREDITI TRIBUTARI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	6.241.818	6.560.796	-318.978

La voce si compone principalmente di credito Ires per Euro 4.253.209, Irap per Euro 814.619 ed IVA per Euro 1.011.076.

C.II.4-TER.a) IMPOSTE ANTICIPATE ESIGIBILI ENTRO L'ES. SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.697.190	939.803	757.387

La voce in esame contiene le imposte differite attive, accantonate a fronte dell'aspettativa di capienti redditi imponibili nell'esercizio 2009.

Per ulteriori dettagli si veda quanto riportato in commento alla voce 22) 'Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate'.

C.II.4-TER.b) IMPOSTE ANTICIPATE ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.217.219	194.166	1.023.053

Trattasi del credito per imposte differite attive relativo a differenze temporanee che si riverteranno successivamente all'esercizio 2009 e per le quali si presume l'esistenza di futuri redditi imponibili capienti.

C.II.5.a.a) CREDITI V/ALTRE CONSOCIATE ESIG. ENTRO L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	81.836.848	51.532.445	30.304.403

La voce è rappresentata dai crediti verso le altre società del Gruppo, commerciali e produttive. Si segnala che a seguito dell'entrata nel Gruppo delle società Sak Business Inc. Limited (Regno Unito) e CCI Handelsgesellschaft G.m.b.h. (Austria), i rispettivi crediti dell'anno 2007 inclusi nella voce "crediti verso clienti" sono stati qui riclassificati.

C.II.5.a.b) CREDITI V/ALTRE CONSOCIATE ESIG. OLTRE L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	316.239	0	316.239

C.II.5.b.a) CREDITI V/ALTRI DEBITORI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	9.042.577	10.963.707	-1.921.130

La voce include anticipi, pagamenti anticipati a fornitori e costi sospesi per Euro 6.583.631, caparre confirmatorie corrisposte per Euro 815.696 oltre ad altre posizioni creditorie per Euro 1.643.250.

C.II.5.b.b) CREDITI V/ALTRI DEBITORI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	401.021	610.391	-209.370

La seguente tabella riporta la ripartizione geografica dei crediti dell'attivo circolante:

C.II	CREDITI:	ITALIA	PAESI U.E.	ASIA	AMERICA	ALTRI PAESI	FONDO SVALUT.	TOTALE
C.II.1)	v/Clienti	121.408.071	10.699.147	0	1.169.802	1.633.304	-5.553.513	129.356.811
C.II.2)	v/Impr. controllate	14.563.963	1.034.282	0	0	11.252.737		26.850.982
C.II.3)	v/Impr. collegate	0	0	0	0	46.472		46.472
C.II.4)	v/Impr. controllanti	243.586	0	0	0	0		243.586
C.II.4-bis)	Crediti tributari	6.241.818	0	0	0	0		6.241.818
C.II.4-ter)	Imposte anticipate	2.914.409	0	0	0	0		2.914.409

C.II.5.a)	v/Altre consociate	0	65.868.900	14.927.761	0	1.356.426		82.153.087
C.II.5.b)	v/Altri debitori	7.861.896	105.233	1.131.043	205.553	139.873		9.443.598
	TOTALE	153.233.743	77.707.562	16.058.804	1.375.355	14.428.812	-5.553.513	257.250.763

C.IV.1) DEPOSITI BANCARI E POSTALI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.126.261	1.501.531	-375.270

La voce è costituita dai saldi attivi dei conti correnti ordinari in gran parte destinati ad accogliere, a mezzo cassa, i corrispettivi dei negozi a gestione diretta.

C.IV.3) DANARO E VALORI IN CASSA

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	76.882	87.839	-10.957

D) RATEI E RISCONTI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	20.940.500	17.109.292	3.831.208

e sono così composti:

	2008	2007
Ratei attivi	92.618	20.358
Risconti attivi su affitti passivi	1.058.700	573.021
Risconti attivi su leasing	16.005.769	12.158.179
Altri risconti attivi	3.783.413	4.357.734
Totale	20.940.500	17.109.292

I risconti attivi su canoni leasing sono relativi ai maxicanoni anticipati ai locatori. Gli 'altri risconti attivi' sono in massima parte costituiti da maxicanoni corrisposti a fronte di contratti di locazione immobiliare.

PASSIVITÀ

A) PATRIMONIO NETTO

Rappresenta la differenza tra le attività e passività patrimoniali determinate secondo i principi enunciati nella presente nota e comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione o di successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura e gli utili non prelevati.

A.I) CAPITALE SOCIALE

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	200.000.000	100.000.000	100.000.000

In data 1 dicembre 2008 è stato deliberato l'aumento a pagamento, da Euro 100.000.000 ad Euro 200.000.000 del capitale sociale che risulta ora costituito da n. 200.000.000 di azioni ordinarie dell'importo di Euro 1 cadauna, interamente liberate.

Non esistono altre categorie di azioni.

A.III) RISERVE DI RIVALUTAZIONE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	11.883.763	11.883.763	0

La voce accoglie parte della riserva stanziata a fronte della rivalutazione del marchio eseguita nel 2005, per un ammontare di Euro 11.883.763.

A.IV) RISERVA LEGALE

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	6.713.178	5.752.328	960.850

L'aumento della riserva legale si è ottenuto in seguito alla destinazione del 5% dell'utile conseguito nell'esercizio precedente, in esecuzione della delibera dell'assemblea riunita il giorno 21.04.08.

A.VI) RISERVA PER AZIONI PROPRIE

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	1.032.914	1.032.914	0

Si tratta di una riserva indisponibile pari al costo delle azioni proprie iscritte nell'attivo del bilancio. Tale riserva sarà mantenuta fino a che le azioni proprie non saranno trasferite o annullate.

A.VII) ALTRE RISERVE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	111.707.230	94.120.357	17.586.873

e sono così composte:

A.VII.a) RISERVA STRAORDINARIA

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	82.612.590	69.753.140	12.859.450

La riserva è costituita dagli utili degli esercizi precedenti.
L'incremento della riserva trova origine nella destinazione di parte dell'utile d'esercizio precedente, per Euro 12.825.949, e nella liberazione della riserva art. 2426 comma 8 bis per l'importo di Euro 33.501, deliberata dai Soci.

A.VII.b) RIS. IN SOSPENSIONE D'IMPOSTA SU CONTRIBUTO IN CONTO CAPITALE

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	66.739	66.739	0

La riserva deriva dall'accantonamento del 50% del contributo in conto capitale ricevuto nell'anno 1997 (L. 27.03.87 n. 121).
Detto accantonamento è stato effettuato per usufruire del beneficio fiscale della sospensione d'imposta del previgente art. 55 D.P.R. 917/86.

A.VII.d) RISERVA NON DISTRIBUIBILE EX ART. 2426 N. 4

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	29.767.353	24.337.160	5.430.193

La riserva consegue all'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione di partecipazioni di controllo e collegamento.
Tale riserva non è distribuibile.

A.VII.e) RISERVA PER DIFFERENZE DI TRADUZIONE PARTECIPAZIONI

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	-739.454	-70.187	-669.267

La riserva è stata generata dalle differenze di cambio originate dalla applicazione del metodo del patrimonio netto ai fini della valutazione delle partecipazioni in valuta relative alle società rumena, croata e russa.

La tabella seguente, in conformità all'art. 2427, n. 7-bis, illustra movimentazione, origine, possibilità di utilizzazione, distribuibilità ed utilizzazione nei precedenti esercizi delle voci di patrimonio netto.

	Importo	Possibilità di utilizzo *	Quota disponibile	Riepilogo utilizzo nei 3 esercizi precedenti	
				Copertura perdite	Altre ragioni
I) Capitale	200.000.000				
Riserve di capitale:					
III) Ris. di rivalutazione	11.883.763	A, B, C **	11.883.763	0	40.000.000
VII) Ris.contributo c/capit.	66.739	A, B, C **	66.739	0	0
Riserve di utili:					
IV) Riserva legale	6.713.178	B	6.713.178	0	0

VII) Ris. per azioni proprie	1.032.914	non disp.		0	0
VII) Ris. Straordinaria	82.612.590	A, B, C	82.612.590	0	
VII) Ris. ex. art. 2426, n.4	29.767.354	A, B	29.767.354	0	0
Altra origine:					
VII) Ris. da arroton. euro	2	non disp.	0	0	0
VII) Ris. traduz. partecip.	-739.455	non disp.	0	0	0
		Totale disponibile	131.043.624		
		Quota non distribuibile	36.480.532		
		Quota distribuibile con vincoli	11.950.502		
		Residua quota distribuibile	82.612.590		

* Legenda: A - per aumento capitale, B - per copertura perdite, C - per distribuzione ai soci.

** Distribuibile con vincoli.

In sede di destinazione dell'utile di esercizio sarà accantonato in apposite riserve non distribuibili, in conformità a quanto richiesto dall'art. 2426:

- n. 4, l'importo pari a Euro 9.199.739, corrispondente alle plusvalenze derivanti dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, rispetto al valore di bilancio indicato nell'esercizio precedente;

- n. 8 bis, l'importo pari a 1.136.557, corrispondente al saldo netto derivante dalla valutazione al cambio corrente delle partite monetarie in valuta.

Si riporta inoltre il prospetto illustrante le movimentazioni relative alle voci del patrimonio netto:

	Saldo al 31.12.07	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 31.12.08
		Destinaz. utile	Aumento di capitale	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	
I) Capitale	100.000.000	0	100.000.000	0	0	200.000.000
III) Riserve di rivalutazione	11.883.763	0	0	0	0	11.883.763
IV) Riserva legale	5.752.328	960.850	0	0	0	6.713.178
VI) Riserva azioni proprie	1.032.914	0	0	0	0	1.032.914
VII) Altre riserve:						
a) Ris. straordinaria	69.753.140	12.859.450	0	0	0	82.612.590
b) Ris. contributo c/capit.	66.739	0	0	0	0	66.739
c) Ris. da arrotond. euro	3	-1	0	0	0	2
d) Ris. ex. art. 2426, n. 4	24.337.161	5.430.193	0	0	0	29.767.354
e) Ris. traduz. partecip.	-70.187	0	0	-669.268	0	-739.455
f) Ris. art. 2426, n.8 bis	33.501	-33.501	0	0	0	0
g) Vers. c/fut. aum. capit.	0	0	-100.000.000	100.000.000	0	0
IX) Utile dell'esercizio	19.216.991	-19.216.991	0	0	10.886.800	10.886.800
Totale	232.006.353	0	0	99.330.732	10.886.800	342.223.885

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	11.412.651	9.406.884	2.005.767

e sono così composti:

B.1) FONDI PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	3.340.347	3.281.255	59.092

La voce accoglie principalmente l'importo del fondo di indennità di fine mandato degli amministratori e, per un importo esiguo, il fondo di indennità suppletiva di clientela.

Nell'esercizio il fondo ha subito le seguenti movimentazioni:

	2008	2007
Consistenza iniziale	3.281.255	2.429.234
Accantonamenti dell'esercizio	59.092	852.021
Utilizzi del periodo	0	0
Consistenza finale	3.340.347	3.281.255

B.2) FONDI PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	3.320.000	3.153.290	166.710

La voce include le imposte differite calcolate sulle variazioni temporanee imponibili ai fini fiscali in esercizi successivi a quello in cui sono state imputate a conto economico. Per ulteriori dettagli si veda quanto riportato in commento alla voce 22) 'Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate'.

B.3) ALTRI ACCANTONAMENTI E FONDI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	4.752.304	2.972.339	1.779.965

Sono qui iscritti:

- l'importo di Euro 377.500 quale accantonamento a fronte del rischio di futuri indennizzi per cause legali in corso, movimentato come segue:

	2008	2007
Consistenza iniziale	148.500	103.500
Accantonamenti dell'esercizio	246.500	45.000
Utilizzi del periodo	17.500	0
Consistenza finale	377.500	148.500

- l'importo di Euro 4.374.804 quale accantonamento al fondo resi, stanziato per recepire la riduzione dei ricavi di vendita contabilizzati nell'esercizio, dovuta alla resa delle merci invendute, come da previsioni contrattuali, movimentato come

segue:

	2008	2007
Consistenza iniziale	1.925.685	2.238.460
Accantonamenti dell'esercizio	4.374.804	1.925.685
Utilizzi del periodo	1.925.685	2.238.460
Consistenza finale	4.374.804	1.925.685

- nel corso dell'esercizio sono stati integralmente utilizzati il fondo per copertura perdite della controllata CalzRu o.o.o., per l'importo di Euro 880.697, ed il fondo per rischi su cambi, per l'importo di Euro 17.457.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	2008	2007	Variazioni
Ammonta a	3.165.883	3.816.469	-650.586

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è conseguente a:

	2008	2007
Consistenza iniziale	3.816.469	4.391.997
Aumenti	167.220	1.788.167
<i>di cui accantonamenti dell'esercizio</i>	<i>136.703</i>	<i>1.618.920</i>
Diminuzioni	817.806	2.363.695
<i>di cui utilizzo</i>	<i>459.360</i>	<i>851.780</i>
Consistenza finale	3.165.883	3.816.469

L'ammontare corrisponde al debito per indennità da pagare ai dipendenti, in caso di cessazione del rapporto di lavoro, alla data di chiusura del bilancio.

D) DEBITI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	355.482.513	353.119.834	2.362.679

e sono composti come di seguito indicato.

Non sono iscritti in bilancio debiti di durata residua superiore a 5 anni, né debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

D.3.a) DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI ESIG. ENTRO L'ESERC. SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	0	555.720	-555.720

D.3.b) DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI ESIG. OLTRE L'ESERC. SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	0	11.250.000	-11.250.000

Il debito nei confronti di Calzedonia Finanziaria s.a. è stato da questa interamente destinato all'aumento di capitale deliberato nel periodo.

D.4.a) DEBITI VERSO BANCHE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	84.431.000	81.403.567	3.027.433

Il saldo comprende sia l'esposizione a fine esercizio dei conti correnti ordinari e delle linee di finanziamento a breve termine pari ad Euro 57.798.831, sia la quota di finanziamenti a lungo termine da rimborsare entro l'esercizio successivo pari a Euro 26.632.169.

D.4.b) DEBITI VERSO BANCHE ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	46.666.667	23.298.835	23.367.832

Nell'esercizio 2008 non sono state effettuate nuove operazioni di finanziamento ma sono state utilizzate solamente le linee di credito in Pool già in essere per l'importo complessivo di Euro 70.000.000. Nel corso dell'esercizio, la linea di credito Term Loan in Pool è stata rimborsata per Euro 13.333.334.

Inoltre sono stati effettuati rimborsi pari a Euro 7.080.910 relativi sia a finanziamenti giunti a naturale scadenza che a quote di ammortamento di finanziamenti in essere.

D.6.a) ACCONTI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	192.849	2.120	190.729

Trattasi di anticipi ricevuti da clienti per Euro 183.849 e del versamento di una caparra confirmatoria da parte di un cliente per Euro 9.000.

D.7.a) DEBITI VERSO FORNITORI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	86.200.460	85.476.535	723.925

Si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi.

D.9.a) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE ESIGIBILI ENTRO L'ES. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	16.151.259	14.544.207	1.607.052

Trattasi principalmente di debiti commerciali nei confronti delle società controllate Aries Textile s.r.l., Zalli s.r.l., Calzificio Trever s.p.a., Intimo 3 s.p.a per la fornitura di maglieria, intimo uomo e collant e della società Ti-Bel s.p.a. per il servizio di tintura tessuti.

Euro 970.794 sono dovuti a Ti-Bel quale contropartita dei benefici fiscali trasferiti dalla consolidata in esecuzione dell'accordo di "consolidato fiscale nazionale".

D.10.a) DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE ESIGIBILI ENTRO L'ES. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	4.054.730	7.855.324	-3.800.594

La voce è costituita principalmente da debiti commerciali nei confronti della società collegata Tubla Tekstil d.o.o..

D.11.a) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	32.085.306	342.703	31.742.603

Si tratta per Euro 30.678.731 di debiti fruttiferi nei confronti di Calzedonia Holding s.p.a., a fronte delle somme da questa trasferite in esecuzione degli accordi di *cash pooling*.

La capogruppo coordina infatti un sistema di gestione accentrato della liquidità, mediante il quale le consociate trasferiscono le proprie risorse finanziarie non economicamente utilizzate, che il *pooler* procede ad ottimizzare in ragione delle esigenze del complesso degli aderenti.

D.11.b) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	0	39.950.000	-39.950.000

Nel corso del 2008 Calzedonia Holding s.p.a. ha interamente destinato ad aumento di capitale il credito vantato per Euro 39.950.000 nei confronti della Società.

D.12.a) DEBITI TRIBUTARI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.956.511	2.066.095	-109.584

La voce contiene i debiti verso l'Erario, al netto di acconti e crediti, relativi a:

- Irpef dipendenti per Euro 1.106.942;
- ritenute varie per Euro 260.594;
- Irpef collaboratori per Euro 551.849;
- altri debiti tributari per Euro 37.126.

D.13.a) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI ESIGIBILI ENTRO L'ESER. SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	2.568.900	2.463.534	105.366

D.14.a.a) DEBITI VERSO ALTRE CONSOCIATE ESIG. ENTRO L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	74.439.692	76.612.192	-2.172.500

Trattasi di debiti nei confronti delle società produttive consociate.

D.14.b.a) DEBITI VERSO ALTRI CREDITORI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	6.735.139	7.278.860	-543.721

La voce comprende i debiti verso il personale dipendente relativi alle retribuzioni di dicembre, corrisposte nel mese di gennaio, per Euro 2.132.154, i debiti verso

dipendenti per ferie maturare per Euro 2.780.732, ed altri debiti per Euro 1.822.253, principalmente nei confronti delle associate per gli utili maturati nel corso del 2008 e rimborsi spese da corrispondere al personale di vendita.

D.14.b.b) DEBITI VERSO ALTRI CREDITORI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCC.

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	0	20.142	-20.142

La seguente tabella riporta la ripartizione geografica dei debiti:

D	DEBITI:	ITALIA	ALTRI PAESI U.E.	STATI UNITI	ESTREMO ORIENTE	ALTRI PAESI	TOTALE
D.4)	Debiti v/banche	131.097.667	0	0	0	0	131.097.667
D.6)	Acconti	192.849	0	0	0	0	192.849
D.7)	Debiti v/fornitori	67.579.917	6.625.237	101.125	10.695.238	1.198.943	86.200.460
D.9)	Debiti v/imp.controllate	13.108.164	3.043.095	0	0	0	16.151.259
D.10)	Debiti v/imprese collegate	7.217	0	0	0	4.047.513	4.054.730
D.11)	Debiti v/impr.controllanti	32.085.306	0	0	0	0	32.085.306
D.12)	Debiti tributari	1.956.511	0	0	0	0	1.956.511
D.13)	Debiti v/Istit. previdenziali	2.568.900	0	0	0	0	2.568.900
D.14.a)	Debiti v/altre consociate	22.845.870	7.137.144	160.062	41.792.470	2.504.145	74.439.692
D.14.b)	Debiti v/altri creditori	6.735.139	0	0	0	0	6.735.139
	TOTALE	278.177.540	16.805.476	261.187	52.487.708	7.750.601	355.482.513

E) RATEI E RISCONTI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	14.448.565	9.611.680	4.836.885

e sono così composti:

	2008	2007
Ratei passivi oneri personale	847.922	787.316
Risc.pass. su affitti di rami d'azienda	12.943.419	8.050.462
Ratei e risconti passivi vari	657.224	773.902
Totale	14.448.565	9.611.680

L'incremento consegue all'aumentato numero dei punti vendita concessi in affitto ramo d'azienda ad affiliati, precedentemente a gestione diretta.

CONTI D'ORDINE

GARANZIE PRESTATE

FIDEJUSSIONI

	2008	2007
nell'interesse di imprese controllate	2.395.000	2.483.000
nell'interesse di imprese consociate	5.723.363	4.744.765
Totale	8.118.363	7.277.765

Si tratta di garanzie rilasciate da Calzedonia s.p.a. nell'interesse di società controllate per obbligazioni nei confronti di fornitori di energia per Euro 395.000, e a garanzia di affidamenti accordati a controllate (Euro 2.000.000) e consociate (Euro 5.723.363) estere da istituti di credito locali.

GARANZIE REALI

Nessuna.

GARANZIE RICEVUTE

	2008	2007
Fidejussioni bancarie	31.278.805	28.609.641
Fidejussioni personali	13.050.880	11.591.945
Totale	44.329.685	40.201.586

Si tratta di garanzie ricevute da affiliati o master franchisor contestualmente alla stipula dei contratti di affiliazione commerciale.

ALTRI CONTI D'ORDINE

ALTRI IMPEGNI E RISCHI

L'articolo 2427 bis del codice civile, ed il principio OIC n. 3, dispongono di fornire informazioni:

- sul fair value degli strumenti finanziari derivati;
- sull'entità e la natura di questi strumenti.

Indichiamo di seguito le informazioni necessarie per un'adeguata comprensione degli strumenti in oggetto.

La Società ha in essere n.4 contratti di copertura specifica.

INTEREST RATE SWAP: CONTRATTI DI COPERTURA SPECIFICA

Si forniscono alcune informazioni sul fair value dei contratti di copertura. Il fair value rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività potrebbe essere estinta in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti.

Esso è rappresentato da un valore fornito dagli istituti bancari con i quali Calzedonia s.p.a. intrattiene rapporti. Tale valore è determinato attraverso l'applicazione di modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

Calzedonia s.p.a. ha in essere tutti contratti della tipologia Swap, ovvero contratti con i quali due controparti si impegnano a scambiarsi ad una data stabilita

determinati flussi di cassa secondo uno schema convenuto.

I derivati inseriti nella Tabella A) sono identificabili come 'Contratti di copertura'.

Tale qualificazione deriva dal fatto che esiste una neutralizzazione del rischio di avverse variazioni dei tassi delle passività specifiche coperte da ogni singolo strumento derivato.

La qualifica di copertura è testimoniata da alcuni elementi che di seguito si riportano:

- intenzione di porre in essere una copertura. Tale intenzione è sempre presente nei contratti di Calzedonia s.p.a. in quanto la parte che viene pagata è rappresentata nella quasi totalità dei contratti da CAP Assoluti (barriere fisse che se sono superate portano l'azienda a pagare il CAP e non a pagare un tasso variabile) o da tassi fissi crescenti. Questo sta a dimostrare che le intenzioni dell'azienda sono quelle di non speculare sulle variazioni dei tassi;
- correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie della passività e lo strumento di copertura. Tutti i contratti di copertura specifica sono strettamente correlati alla passività sottostante per una serie di motivi:
 - è correlata una singola e specifica passività ad ogni singolo contratto derivato;
 - la durata della copertura e della passività sottostante sono le stesse;
 - gli importi dei nozionali seguono l'ammortamento della passività coperta;
 - il parametro pagato sulla passività sottostante è lo stesso incassato sullo strumento di copertura;
 - lo scambio di interessi segue la cadenza temporale del pagamento di interessi della passività coperta.

Tali contratti sono pertanto produttivi di oneri/proventi che si manifestano nella liquidazione dei differenziali di interesse in un arco temporale corrispondente dalla durata del contratto.

La rilevazione contabile è stata effettuata secondo il principio della coerente valutazione.

Sono stati imputati a conto economico i flussi maturati.

Le condizioni sopra esposte sono documentate.

Tutti i contratti sono documentabili ed il piano di ammortamento è lo stesso delle passività coperte.

Esiste un'analisi di efficacia che permette di capire se le coperture mantengono nel tempo la loro natura.

Tale analisi, evidenzia il rispetto del test di efficacia, rappresentato dall'operatività del derivato in un range compreso tra 80-125%. In base a tale test, si ottengono infatti i fair value dei derivati e si confrontano con la differenza tra il valore attuale dei flussi che si pagano sulla passività coperta calcolati con la curva dei tassi alla data di inizio dell'operazione di copertura ed il valore attuale dei flussi che si pagano sulla passività coperta calcolati con la curva dei tassi alla data del 31.12.08; se il rapporto di tali valori si mantiene nel range sopra indicato l'operazione di copertura risulta efficace.

I contratti di copertura specifica di Calzedonia s.p.a. hanno queste caratteristiche.

Di seguito sono indicate le informazioni necessarie:

Tabella A)

Contratti di copertura Specifica		Sottostanti			
Tipologia di operazioni		Tassi di interesse e titoli di debito		FAIR VALUE	
		Valore nozionale	Fair value		
			Positivo		Negativo
A) Derivati quotati					
Nessun contratto					
B) Derivati non quotati					
<i>Derivati Finanziari</i>					
Interest Rate Swap:					
TOTALE	Acquisti (tasso fisso)	36.767.161		1.191.862	
	Vendite (tasso variabile)		706.782	485.079	
<i>Derivati Creditizi</i>					
Nessun contratto					

(Nella colonna Fair Value Positivo è stata inserita la componente di Fair Value che Calzedonia s.p.a. incassa avendo venduto, per la quasi totalità dei casi, un tasso variabile. Nella colonna Fair Value Negativo invece è stata inserita la componente di Fair Value che Calzedonia s.p.a. paga avendo acquistato, per la quasi totalità dei casi, un tasso fisso).

INTEREST RATE SWAP: CONTRATTI DI COPERTURA GENERICA

Nel corso dell'esercizio, come descritto al punto B.3, sono stati estinti tutti i residui contratti di copertura generica.

Questo ha comportato il venir meno delle passività accantonate nel precedente bilancio 2007, per un importo pari ad Euro 17.457.

ALTRE INFORMAZIONI

Così come richiesto dall'art. 2427-bis del codice civile si evidenzia, inoltre, che:

- le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte ad un valore non superiore al loro fair value;
- non vi sono contratti derivati su merci che conferiscono all'una o all'altra parte contraente il diritto di procedere alla liquidazione del contratto per contanti o mediante altri strumenti finanziari.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO

- **Zalli s.r.l.**
Via Nikola Voinovsky n.10
Gabrovo - Bulgaria

La società effettua attività di produzione maglieria/intimo uomo e maglieria donna presso tre siti produttivi in Bulgaria.

	2008
Capitale sociale in valuta locale (Leva)	980.000
Capitale sociale in Euro	502.556
Risultato dell'esercizio 2008	2.996.417
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	7.033.264
Quota di partecipazione diretta	99%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	6.962.931
Valore di carico	6.962.931
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **Aries Textile s.r.l.**
Zona Industrială Vest
Strada III, 7
Arad - Romania

La società rumena esercita attività di produzione maglieria/intimo uomo e maglieria donna presso due unità produttive in Arad.

	2008
Capitale sociale in valuta locale (Ron)	55.000
Capitale sociale in Euro	13.801
Risultato dell'esercizio 2008	696.862
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	5.592.890
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	5.592.890
Valore di carico	5.692.234
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	99.344

La differenza tra il valore di carico della partecipazione, valutata secondo il metodo del patrimonio netto, e la quota di patrimonio netto di competenza è riconducibile al maggior costo sostenuto in sede di acquisizione della partecipazione, nell'esercizio 2002, rispetto al patrimonio netto di riferimento. Tale eccedenza è stata attribuita idealmente ad avviamento ed ammortizzata, a partire dall'esercizio di acquisizione, con un'aliquota pari al 10%.

- **Calzificio Trever s.p.a.**
Via Tomasina, n. 29
Guidizzolo - Mantova

La società effettua attività di produzione collant e calze da donna.

	2008
Capitale sociale	260.000
Risultato dell'esercizio 2008	2.727.489
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	13.702.441
Quota di partecipazione diretta	80%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	10.961.953
Valore di carico	13.456.438
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	2.494.485

La differenza tra il valore di carico e la quota corrispondente del patrimonio netto contabile è imputabile al maggior valore sostenuto per l'acquisizione della partecipazione rispetto al patrimonio netto di riferimento.

Tale eccedenza è stata originariamente attribuita idealmente alle voci 'Impianti e Macchinario' e 'Fabbricati' ed ammortizzata con un'aliquota rispettivamente del 12,5% e 3%.

L'ulteriore differenza, sorta nell'esercizio 2006 a seguito dell'acquisto di un pacchetto azionario pari al 29% del capitale, è invece stata attribuita ad avviamento ed è ammortizzata con aliquota pari al 10%.

- **Calzru o.o.o.**
Kaluzhskoe Sh. 21° Km
Leninsky District
Moscow - Russia

La società Calzru o.o.o., costituita alla fine del 2003, cura l'espansione commerciale nella Federazione Russa.

	2008
Capitale sociale in valuta locale (Rubli)	150.000.000
Capitale sociale in Euro	3.619.595
Risultato dell'esercizio 2008	424.856
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	1.005.691
Quota di partecipazione diretta	79,70%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	801.579
Valore di carico	801.579
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

In data 16.07.2008 la società ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, dell'importo complessivo di Rubli 63.775.000, pari ad Euro 1.730.000 al cambio di riferimento, sottoscritto da Calzedonia s.p.a. per la quota di propria competenza.

- **Intimo 3 s.p.a.**
Via Portici Umberto I°, n. 5
Malcesine - Verona

La società, acquistata a fine esercizio 2005, svolge l'attività di gestione di punti vendita ad insegna Calzedonia, Intimissimi, Tezenis e di fornitura articoli stock agli outlet e/o spacci del Gruppo Calzedonia.

	2008
Capitale sociale	7.000.000
Risultato dell'esercizio 2008	1.477.005
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	18.344.064
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	18.344.064
Valore di carico	18.344.064
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **Ti-Bel s.p.a.**
Cavaterre di Rivalta,
Brentino Belluno - Verona

La società svolge attività di tintura e finissaggio.

	2008
Capitale sociale	1.083.600
Risultato dell'esercizio 2008	- 2.734.684
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	2.030.669
Quota di partecipazione diretta	80%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	1.624.535
Valore di carico	4.416.235
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	2.791.700

La differenza tra il valore di carico della partecipazione, acquisita nel 2007 e qui valutata al patrimonio netto, e la quota corrispondente del patrimonio netto contabile, è stata attribuita idealmente alla voce 'fabbricati' ed ammortizzata con un'aliquota del 3%.

Nel corso dell'anno la società ha provveduto a convertire parte del finanziamento erogato, Euro 3.000.000, a versamento in conto futuro aumento di capitale.

PARTECIPAZIONI DI COLLEGAMENTO

- **Tubla Tekstil d.o.o.**
Ulica Republike Italije, n. 3
Čakovec - Croazia

Società croata che effettua principalmente attività di produzione di calze e calzini uomo e donna; gestisce anche alcuni punti vendita in Croazia.

	2008
Capitale sociale in valuta locale (Kuna)	120.000.000
Capitale sociale in Euro	16.383.539
Risultato dell'esercizio 2008	5.718.973
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	37.903.019
Quota di partecipazione diretta	30,14%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	11.423.970
Valore di carico	11.423.970
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **Gnc s.r.l.**
Via Marino Moretti, n. 23 (interno Centro Commerciale 'Azzurro')
Serravalle - Repubblica di San Marino

Società commerciale titolare di due punti vendita in San Marino.

	2008
Capitale sociale	52.000
Risultato dell'esercizio 2008	253.985
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	1.088.100
Quota di partecipazione diretta	30%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	326.430
Valore di carico	326.430
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **New Twins s.r.l.**
Viale A. De Gasperi, n. 42
Avio - Trento

La società è impegnata nella realizzazione di un fabbricato strumentale finanziato a mezzo leasing; nell'esercizio la società, non avendo avviato la produzione, non ha conseguito ricavi.

	2008
Capitale sociale	100.000
Risultato dell'esercizio 2008	-46.946
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2008	1.204.783
Quota di partecipazione diretta	20%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	240.957
Valore di carico	252.000
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	11.043

La differenza tra il valore di carico e quota corrispondente del netto è ritenuta non durevole.

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	804.427.557	707.973.030	96.454.527

e sono così suddivisi:

PER AREA GEOGRAFICA

Paese	2008	%	2007	%
Italia	559.344.044	69,53	508.780.984	71,86
Spagna	66.800.142	8,30	59.232.035	8,37
Sri Lanka	56.984.444	7,08	49.329.186	6,97
Portogallo	31.112.940	3,87	23.404.502	3,31
Grecia	21.606.929	2,69	17.181.605	2,43
Russia	18.169.273	2,26	11.487.206	1,62
Polonia	9.645.913	1,20	8.485.690	1,20
Austria	8.170.387	1,02	7.832.526	1,11
Ungheria	7.867.896	0,98	6.025.880	0,85
Rep. Ceca	4.148.479	0,52	2.198.836	0,31
Croazia	4.050.581	0,50	2.948.503	0,42
Cipro	3.021.114	0,38	2.171.405	0,31
Gran Bretagna	2.996.315	0,37	2.385.349	0,34
Slovenia	2.716.872	0,34	2.002.822	0,28
Turchia	1.975.725	0,24	941.574	0,13
Stati Uniti	1.753.273	0,22	1.247.185	0,18
Messico	1.310.228	0,16	1.012.193	0,14
Serbia	1.218.308	0,15	499.537	0,07
Altri Paesi	1.534.694	0,19	806.012	0,11
Totale	804.427.557	100%	707.973.030	100%

PER TIPOLOGIA DI CANALE DI VENDITA

Canale di vendita	2008	%	2007	%
Vendita diretta	130.642.696	16,24	132.603.860	18,73
Clienti affiliati	603.774.400	75,06	514.467.743	72,67
Altre vendite	70.010.461	8,70	60.901.427	8,60
Totale	804.427.557	100%	707.973.030	100%

PER MERCEOLOGIA

Merceologia	2008	%	2007	%
Prodotti finiti	708.102.811	88,03	627.235.604	88,60
Arredamenti	14.698.061	1,83	14.411.726	2,04
Materiali	57.818.096	7,19	49.852.040	7,04
Vari	23.808.589	2,95	16.443.660	2,32
Totale	804.427.557	100%	707.973.030	100%

PER TIPOLOGIA DI CLIENTE

Tipologia cliente	2008	%	2007	%
Clienti terzi	580.083.587	72,11	526.281.537	74,34
Contr./consociate	224.343.970	27,89	181.691.493	25,66
Totale	804.427.557	100%	707.973.030	100%

A.5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	13.015.673	11.354.667	1.661.006

tale voce è così composta:

	2008	2007
Plusvalenze da cessione azienda	458.073	465.422
Risarcimenti assicurativi	382.868	313.993
Affitti attivi	1.194.789	849.764
Plusvalenze da cessione cespiti	243.969	165.782
Corrispettivi per anticipato recesso	2.879.000	1.306.801
Utile ass. in partecipazione	4.114.806	4.716.552
Proventi diversi	3.742.168	3.536.353
Totale	13.015.673	11.354.667

Nell'anno sono state effettuate alcune minori riclassificazioni: al fine di garantire la comparabilità delle voci di bilancio la variazione è stata recepita anche con riferimento ai saldi dell'esercizio precedente.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE**B.6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI**

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	496.260.178	446.430.230	49.829.948

e la composizione è la seguente:

	2008	2007
Materie prime	29.588.465	34.001.980
Materie sussidiarie	23.053.558	17.846.997
Materie di consumo	1.688.033	1.411.390
Merci	439.767.661	391.309.623
Imballaggi	2.162.461	1.860.240
Totale	496.260.178	446.430.230

B.7) COSTI PER SERVIZI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	164.280.470	153.570.162	10.710.308

e la composizione è la seguente:

	2008	2007
Industriali e tecnici	7.536.179	5.815.650
Lavorazioni presso terzi	49.460.764	47.379.264
Manutenzioni e riparazioni ind.li	5.977.321	5.107.387
Commerciali	82.333.100	78.363.109
Amministrativi e generali	17.617.720	14.862.732
Compensi Amministratori e acc. Tfm	1.252.151	1.944.386
Compensi Sindaci	103.235	97.634
Totale	164.280.470	153.570.162

Si precisa che l'accantonamento ad indennità suppletiva di clientela, in precedenza classificata tra gli 'Altri accantonamenti' in B.13), trova iscrizione nel presente bilancio nella classe B.7) 'Per servizi'. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di bilancio, come disposto dall'art. 2423 ter comma 5, tale riclassifica è stata effettuata anche con riferimento ai saldi dell'esercizio precedente.

B.8) COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	71.863.433	59.669.244	12.194.189

e la composizione è la seguente:

	2008	2007
Locazioni commerciali	31.591.874	24.309.866
Canoni e diritti d'autore	23.224.862	20.145.023
Canoni leasing	16.477.348	14.663.579
Canoni di noleggio	569.349	550.776
Totale	71.863.433	59.669.244

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 del codice civile, indichiamo che, alla data di chiusura dell'esercizio, la Società aveva in essere diciannove operazioni di locazione finanziaria relative ai beni immobili.

Il dettaglio delle informazioni relative è riportato nella seguente tabella.

ATTIVITA'	Importo
a) Contratti in corso:	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'es. precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a Euro 13.872.734 alla fine dell'es. prec.	125.196.010
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	27.320.023
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-760.483
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-5.070.311
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	821.880
+/- Variazioni immobilizzazioni in costruendo	-7.017.380
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 17.897.427	140.489.739
b) Beni riscattati:	
Maggior valore complessivo dei bei riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	4.212.550
c) Eliminazione risconti attivi su maxi-canoni	-15.819.045
d) PASSIVITA'	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'es. prec. (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 10.746.789, scadenti da 1 a 5 anni Euro 42.538.793 e Euro 28.320.719 scadenti oltre i 5 anni oltre ad Euro 15.938.980 per passività su immobilizzazioni in costruendo, non suddivise per scadenza, stante l'impossibilità di definirne con precisione la data di esigibilità)	97.545.281
- Adeguamento debiti per ripattuizioni contratti	0
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	19.762.385
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-10.025.725
+/- Variazioni passività su immobilizzazioni in costruendo	-7.017.380
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 12.912.518, scadenti da 1 a 5 anni Euro 45.790.765 e Euro 32.639.677 scadenti oltre i 5 anni; le passività relative ad immobilizzazioni in costruendo, Euro 8.921.600, stante l'impossibilità di definirne con precisione la data di esigibilità, non sono suddivise per scadenza)	100.264.560
e) Effetto complessivo lordo alla fine dell'es. (a+b+c-d)	28.618.684
f) Effetto fiscale	-8.986.267
g) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (e+f)	19.632.417

L'effetto sul conto economico è così rappresentato:

	Importo
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario <i>(non include le indicizzazioni)</i>	15.215.826
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-3.769.047
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento <i>su contratti in essere</i>	-5.070.311

	<i>su beni riscattati</i>	-189.792
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario		0
Effetto sul risultato prima delle imposte		6.186.676
Rilevazione dell'effetto fiscale		1.942.616
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario		4.244.059

B.9) COSTI PER IL PERSONALE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	41.270.904	35.081.631	6.189.273
e sono relativi a:			
		2008	2007
Salari e stipendi		30.829.083	26.258.213
Oneri sociali		8.161.577	6.865.283
Trattamento di fine rapporto		2.210.957	1.905.957
Altri costi		69.287	52.178
Totale		41.270.904	35.081.631

L'organico in forza ha avuto il seguente andamento:

	Organico Al 31.12.07	Entrate	Uscite	Trasf.	Organico al 31.12.08	Media periodo
Dirigenti	5	1	3	0	3	4
Quadri	21	1	5	2	19	20
Impiegati	326	82	49	-1	358	342
Operai	314	94	57	-1	350	332
Personale negozi	657	1.088	1.152	0	593	625
Totale	1.323	1.266	1.266	0	1.323	1.323

B.10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	38.946.146	33.911.101	5.035.045
e sono relativi a:			
		2008	2007
Amm. Immob. Immateriali		25.003.486	21.833.974
Amm. Immob. Materiali		12.801.110	11.151.316
Svalutazione crediti attivo circ.te		1.141.550	925.811
Totale		38.946.146	33.911.101

B.12) ACCANTONAMENTI PER RISCHI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	246.500	45.000	201.500
Sono relativi a rischi su cause legali.			

B.14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	6.230.963	5.748.408	482.555
e si riferiscono a:			
	2008	2007	
Imposte, tasse e diritti	1.162.487	1.074.216	
Minusvalenze	2.535.742	1.645.953	
Erogazioni liberali	1.062.260	1.066.336	
Altri costi	1.470.474	1.961.903	
Totale	6.230.963	5.748.408	

Si precisa che le erogazioni liberali, in precedenza classificate in E.21) 'Oneri straordinari' sono state classificate nel presente bilancio nella classe B.14) 'Oneri diversi di gestione'. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di bilancio, come disposto dall'art. 2423 ter comma 5, tale riclassifica è stata effettuata anche con riferimento ai saldi dell'esercizio precedente.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**C.15.a) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI**

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	654.961	15.710	639.251
Trattasi della distribuzione di dividendi della consociata M.F.H. kft..			

C.16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	1.033.114	833.471	199.643
si riferiscono a:			
Proventi finanziari:	2008	2007	
a) Da crediti iscritti in immob.:	645.210	342.520	
1) Crediti v/imp. controllate	645.210	342.520	
d) Da proventi diversi dai prec.:	387.904	490.951	
1) Interessi attivi bancari	8.666	6.890	
2) Interessi attivi vari	72.085	39.351	
2) Diff.li attivi contr. derivati	307.153	444.710	
Totale	1.033.114	833.471	

Si precisa che i differenziali attivi su contratti derivati sono relativi a differenza

interessi maturata nel corso dell'esercizio sui contratti Irs.

C.17) INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	12.289.035	8.609.890	3.679.145

e sono relativi a:

	2008	2007
Debiti verso banche a breve termine	4.767.260	3.338.380
Debiti verso banche a lungo termine	3.741.664	3.042.747
Differenziali passivi contratti derivati	155.493	538.122
Debiti v/controllanti per finanziam.	1.957.125	1.236.798
Debiti v/controllanti per cash pooling	383.854	0
Debiti v/soci per finanziamenti	1.283.639	257.476
Minusvalenze su partecipazioni	0	173.096
Oneri diversi	0	23.271
Totale	12.289.035	8.609.890

Gli interessi relativi alle voci debiti v/controllanti e v/soci per finanziamenti si riferiscono a posizioni debitorie totalmente estinte al 31.12.2008.

C.17-BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	46.518	399.737	-353.219

e sono così ripartiti:

		2008	2007
Utili su cambi	Realizzati	526.023	536.090
	Stimati	1.136.557	33.086
Perdite su cambi	Realizzati	1.616.062	169.439
	Totale	46.518	399.737

Gli utili su cambi stimati alla chiusura dell'esercizio discendono dal positivo andamento del rapporto di cambio Euro/Dollaro.

Nel corso del 2009 si è verificato un significativo apprezzamento della valuta estera, con conseguente riduzione degli utili su cambi in sede di realizzo.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D.18.a) RIVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	9.199.739	10.941.633	-1.741.894

L'importo è dovuto alla rivalutazione delle partecipazioni nelle società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

D.19.a) SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	2.876.844	4.360.370	-1.483.526

L'importo è dovuto alla svalutazione della partecipazione nella società controllata Ti-Bel s.p.a. valutata con il metodo del patrimonio netto.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**E.20) PROVENTI STRAORDINARI**

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	869.088	1.366.889	-497.801

E.21) ONERI STRAORDINARI

	2008	2007	Variazioni
Ammontano a	737.807	2.073.992	-1.336.185

Il valore del precedente esercizio è variato a seguito della riclassificazione descritta in precedenza alla voce B.14) 'Oneri diversi di gestione'.

22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ES., CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

Gli stanziamenti per imposte dirette di competenza dell'esercizio, per Euro 7.444.802, sono stati determinati sulla base di una prudentiale previsione dell'onere fiscale in relazione alle norme tributarie in vigore.

Nell'Ires corrente sono inclusi Euro 970.794, che costituiscono gli 'oneri da consolidamento', contropartita del beneficio che consegue al trasferimento di perdite ed altri elementi fiscalmente rilevanti operato dalla controllata Ti-Bel s.p.a., in esecuzione dell'accordo di consolidamento fiscale nazionale.

In dettaglio la voce si compone:

Ires corrente	Euro	6.189.339
Irap corrente	Euro	2.867.901
Imposta sostitutiva	Euro	1.292
<i>Totale imposte correnti</i>	<i>Euro</i>	<i>9.058.532</i>
Imposte differite passive	Euro	459.680
Utilizzo fondo imposte differite passive	Euro	-292.970
<i>Totale imposte differite</i>	<i>Euro</i>	<i>166.710</i>
Imposte anticipate	Euro	-2.562.267
Dim. credito per imposte anticipate	Euro	781.827
<i>Totale imposte anticipate</i>	<i>Euro</i>	<i>-1.780.440</i>

Si evidenzia che, per effetto della contabilizzazione delle imposte differite e anticipate, l'utile netto dell'esercizio ammonta a Euro 10.886.800 a fronte di un risultato di Euro 9.273.070 senza l'incidenza della fiscalità differita e anticipata. Per la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione

di imposte differite/anticipate, delle aliquote applicate, delle variazioni rispetto all'esercizio precedente e degli importi accreditati o addebitati a conto economico, si veda la tabella successiva:

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	Esercizio 2008		Esercizio 2007	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota X %)	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota X %)
Imposte anticipate:				
<i>Spese di rappresentanza</i>	10.360	31,40%	64.532	31,40%
<i>Accant. cause legali in corso / svalut.crediti / perdite su cambi non realizzate</i>	246.500	27,50%	126.514	27,50%
<i>Ammortamenti avviamenti</i>	1.075.971	31,40%	94.908	31,40%
<i>Fondo resi su vendite</i>	4.374.804	27,50%		
<i>Ammortamenti eccedenti</i>	3.326.989	27,50%		
<i>Altre</i>	128.647	27,50%	158.995	31,40%
Totale	9.163.271	(2.562.267)	444.949	(134.780)
Diminuzioni imposte anticipate:				
<i>Spese di rappresentanza</i>	77.828	31,40%	76.321	37,25%
<i>Minusvalenze su partecipazioni</i>			682.956	33%
<i>Amm.ti e avviamenti dedotti nell'es.</i>	329.494	31,40%	140.205	37,25%
<i>Acc.to. cause legali in corso / svalutazione crediti / perdite su cambi non realizzate</i>	5.855	27,50%	28.128	33%
<i>Altre</i>	151.760	31,40%	111.105	37,25%
<i>Adeguamento fondo resi</i>	1.925.685	31,40%	312.775	37,25%
Totale	2.490.621	781.827	1.351.489	473.209
Adeguamento aliquota imp. Anticipate				188.601
Imposte differite:				
<i>Plusvalenze su cessioni cespiti > di 3 anni</i>	23.307	27,50%	51.797	31,40%
<i>Plusval. su cessioni aziende > di 3 anni</i>	366.458	27,50%	0	
<i>Dividendi non incassati</i>	50.000	27,50%		
<i>Utili da associazione in partecipazione 2008 non incassati</i>	95.240	27,50%	116.450	27,50%
<i>Altre (perdite su cambi)</i>	1.136.557	27,50%	33.086	27,50%
Totale	1.671.563	459.680	201.333	57.386
Utilizzo imposte differite:				
<i>Disavanzo Olivo s.r.l.</i>	343.418	31,40%	343.418	37,25%
<i>Plusvalenze su cessioni cespiti > di 3 anni</i>	211.745	31,40%	211.532	37,25%
<i>Plusvalenze su cessioni aziende > di 3 anni</i>	277.220	27,50%	277.220	33%
<i>Altre (bolli, amm.ti cespiti, inf. € 516)</i>	10.760	12%	12.986	37,25%
<i>Atre (utili su cambi da valutazione)</i>	33.086	27,50%	39.620	33%
<i>Utili da associazione in partecipazione 2007 incassati</i>	116.450	27,50%	191.899	33%
Totale	992.678	(292.970)	1.076.673	(379.439)
Adeguamento aliquota imp. differite				(395.173)
Imposte differite (anticipate) nette		(1.613.730)		(190.196)

In conseguenza del prudentiale indirizzo adottato, risultano escluse dalla determinazione del credito per imposte anticipate le seguenti differenze temporanee.

Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate

	Esercizio 2008		Esercizio 2007	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota x%)	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota x%)
<i>Ammortamento marchi</i>	14.065.940	31,40%	9.377.071	31,40%
<i>Ammortamento avviamento</i>	6.845.717	31,40%	5.481.590	31,40%
<i>Altre</i>			10.360	31,40%
Netto	20.911.658	(6.566.261)	14.869.022	(4.668.873)

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile**

Agli Azionisti di Calzedonia S.p.A.


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Calzedonia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Calzedonia S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Calzedonia S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli Amministratori di Calzedonia S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Calzedonia S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Verona, 9 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Marco Bozzola
(Socio)

CALZEDONIA S.P.A.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Calzedonia Holding s.p.a.

Sede Sociale in Malcesine (VR) - Via Portici Umberto I°, 5

Capitale Sociale 200.000.000,00 interamente versato

Registro Imprese di Verona e Codice Fiscale n.01037050422

Partita I.V.A: 02253210237

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del codice civile

Signori azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio di esercizio della società Calzedonia s.p.a. chiuso alla data del 31 dicembre 2008, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, in merito ai quali riferiamo quanto segue:

a) trattandosi di società per la quale è previsto il controllo contabile "esterno", non attribuito cioè al collegio sindacale, abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua conformità alla legge per quel che riguarda i contenuti minimi, la struttura e, soprattutto, l'adeguatezza e l'affidabilità delle procedure di formazione; a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

b) abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge in ordine al contenuto della relazione sulla gestione che recepisce, per quanto occorra, le disposizioni del D. Lgs. 32/2007, di prima applicazione; a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire evidenziando che la stessa appare coerente con l'entità e la complessità degli affari della società e con il bilancio d'esercizio;

c) per quanto di nostra conoscenza, nella redazione del bilancio gli amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del codice civile;

d) non risultano iscritti all'attivo costi d'impianto, ampliamento, ricerca, sviluppo e pubblicità per i quali sarebbe richiesto il consenso del collegio sindacale ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del codice civile;

e) ai sensi di quanto disposto dall'art. 2426 n. 6 del codice civile, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di un valore attribuibile all'avviamento per l'importo residuo di 25.543.170;

f) abbiamo verificato la rispondenza di quanto indicato in bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;

g) l'attività di controllo contabile è affidata alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.; per quanto riguarda il controllo sul bilancio vi rinviamo alla relativa relazione rilasciata dalla società di revisione in data 9 aprile 2008, priva di rilievi e di

richiami di informativa;

h) circa gli strumenti finanziari di copertura, la società ha analiticamente illustrato la natura e gli effetti sul bilancio delle coperture medesime;

i) la società si è avvalsa della facoltà di non redigere il bilancio consolidato ricorrendo i presupposti di cui all'art. 27, commi 3 e 4, del D.Lgs. 127/1991.

RISULTATI DELL'ESERCIZIO SOCIALE

Il bilancio di esercizio che viene sottoposto all'approvazione dell'assemblea presenta le seguenti risultanze riepilogative:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/ SOCI VERSAM. DOVUTI	€ 0	A) PATRIMONIO NETTO	€ 342.223.885
B) IMMOBILIZZAZIONI (NETTE)	€ 250.830.664	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	€ 11.412.651
C) ATTIVO CIRCOLANTE	€ 454.962.333	C) T.F.R. LAVORO SUBORDIN.	€ 3.165.883
D) RATEI E RISCOINTI	€ 20.940.500	D) DEBITI	€ 355.482.513
	€	E) RATEI E RISCOINTI	€ 14.448.565
TOTALE ATTIVO	€ 726.733.497	TOTALE PASSIVO	€ 726.733.497

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE	€	+ 819.314.658
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	€	- 796.927.345
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	€	+ 22.387.313
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€	- 10.509.886
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	€	+ 6.322.895
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	€	- 839.514
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)	€	+ 17.360.808
Imposte sul reddito dell'esercizio	€	- 6.474.008
UTILE DELL'ESERCIZIO	€	10.886.800

Tra i conti d'ordine, allocati in calce allo stato patrimoniale, figurano garanzie prestate per Euro 8.118.363.

ATTIVITÀ SVOLTA

Nel corso dell'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri. In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; la società vigila costantemente sul rispetto dei piani aziendali;
- abbiamo partecipato a n.2 assemblee ordinarie dei soci, n.1 assemblea straordinaria e n.8 adunanze del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme di legge e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle quali possiamo ragionevolmente attestare la conformità

- alla legge e allo statuto sociale di quanto deliberato;
- c) abbiamo apprezzato l'operato dell'organo amministrativo come non manifestamente imprudente o azzardato, né tale da rischiare di compromettere l'integrità del patrimonio sociale, con opportuna *disclosure* in caso di conflitti di interessi anche potenziali;
 - d) abbiamo ottenuto dagli amministratori delegati, con periodicità almeno semestrale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate, nonché effettuate con la controllante e con le società consociate; in proposito, possiamo ragionevolmente attestare che le operazioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non risultano manifestamente imprudenti, azzardate o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci, ovvero ancora tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale; è stata data, per quanto occorra, informazione sulle operazioni che potessero essere influenzate dal soggetto che esercita direzione e coordinamento della nostra società;
 - e) abbiamo avuto più incontri con gli esponenti della società di revisione per il reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
 - f) abbiamo tenuto n.5 riunioni del collegio sindacale;
 - g) abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili aziendali; a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
 - h) abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile della società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo, al fine di verificare se fosse tale da consentire una rappresentazione veritiera e corretta in bilancio dei fatti della gestione; in tale contesto, abbiamo operato chiedendo e ottenendo ogni necessaria informazione dai responsabili delle rispettive funzioni e dai responsabili della società di revisione, soggetto incaricato del controllo contabile, eseguendo quindi ogni verifica ritenuta necessaria mediante l'esame diretto dei documenti aziendali; a tal riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dall'organo di controllo contabile, con il quale si è mantenuta una costante collaborazione, non sono state rilevate significative omissioni e/o fatti censurabili di rilievo, o comunque fatti significativi tali da richiederne segnalazione o menzione nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati dal collegio sindacale i pareri e le autorizzazioni previsti dalla legge e le connesse deliberazioni del consiglio di amministrazione sono state assunte in conformità con gli stessi.

Non sono pervenute al collegio sindacale denunce da parte dei soci ai sensi dell'art.2408 del codice civile.

PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO E ALLA SUA APPROVAZIONE

Considerate anche le risultanze e gli esiti delle verifiche eseguite dall'organo di controllo contabile, così come riepilogati nella propria relazione e riferiti al collegio sindacale nel corso delle succitate riunioni, il collegio sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2008, così come redatto dagli amministratori, concordando altresì con l'organo amministrativo in merito alla proposta di destinazione del risultato economico dell'esercizio.

Verona, 10 aprile 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Marco Bronzato

Dott. Gianluca Cristofori

Dott. Franco Valotto