

## 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 31.12.2010

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione chiude con un utile netto di Euro 30.744.266 e con ricavi che hanno raggiunto Euro 1.063.041.844, in aumento del 16,7% rispetto all'esercizio precedente.

Nel 2009 i ricavi ammontavano ad Euro 911.113.606 e l'utile netto era pari ad Euro 30.866.304.

## SITUAZIONE AZIENDALE E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 2010, in un ambiente economico e settoriale gravato da una perdurante crisi dei consumi, è stato caratterizzato da un generale gradimento dei nostri clienti verso i prodotti e le iniziative della Società.

Dal punto di vista commerciale l'esercizio appena trascorso è stato caratterizzato da un costante impegno nell'espansione dei punti vendita Tezenis, mentre per Calzedonia ed Intimissimi l'attenzione principale è stata focalizzata sulla riqualificazione dei punti vendita esistenti in Italia e all'espansione nei paesi esteri. Sul fronte produttivo, che vede impegnate anche alcune controllate, è proseguito l'impegno teso all'ottimizzazione dei processi e dell'efficienza.

I nostri mercati di riferimento non hanno vissuto variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.

Il settore delle calze da donna continua ad essere afflitto da un costante calo di consumi, che dura oramai da anni. In questo scenario assistiamo, in controtendenza rispetto alle vendite dei collant, al grande successo dei *leggings* in tutte le forme, soprattutto per le giovani. *Leggings* che sono ora stati adottati anche dalle fasce di consumatrici più mature.

I settori dei costumi da bagno e dell'intimo sono sostanzialmente stazionari in termini di vendite.

Lo scenario concorrenziale attuale appare caratterizzato dalla presenza di un numero limitato di catene italiane ed estere che stanno continuando la loro crescita in un ambiente, però, divenuto sempre più selettivo e competitivo.

L'esercizio 2010 è stato caratterizzato da numerose iniziative della Società volte a fronteggiare la crisi dei mercati e a consolidare la rete di vendita.

Una delle azioni intraprese, che spiega in parte la contrazione della marginalità dell'anno, è stata mantenere sia i prezzi di affiliazione che i prezzi di vendita al pubblico sostanzialmente invariati nonostante l'accresciuto costo di approvvigionamento di merci e materiali.

Altra strategia perseguita dalla Società è stata intensificare l'impegno in importanti campagne di comunicazione sui principali mezzi: affissioni, televisioni e stampa, investendo un ammontare di

circa 56 milioni, interamente imputati a conto economico.

La strada percorsa dalla Società, ed i risultati conseguiti fino ad oggi, spingono a perseguire un continuo processo di miglioramento di tutte le fasi dell'attività. Maggiore attenzione alla qualità e ai costi di merci e materie prime, scelte accurate dei punti vendita e dei loro componenti, ottimo rapporto tra qualità e prezzo dei prodotti, continua attenzione nei servizi alla vendita costituiscono impegni necessari per continuare a recitare un ruolo da protagonisti nei mercati di riferimento.

Seppur in un contesto ancora difficile, i risultati economici sono ritenuti soddisfacenti, con margini di redditività in prevedibile flessione ma con crescita dei volumi e dei valori delle vendite, in tutti i settori, circostanza che, a fronte di una staticità della domanda, risulta particolarmente incoraggiante anche in chiave prospettica.

## INVESTIMENTI EFFETTUATI

Calzedonia s.p.a. prosegue nella politica di progressivo rinnovo degli spazi di vendita, al fine di fornire una cornice sempre nuova, fresca ed accattivante alle proprie collezioni, in locazioni sempre più favorevoli al commercio: la Società sostiene costanti flussi di investimenti in beni materiali destinati all'equipaggiamento dei punti vendita e per l'acquisizione di spazi commerciali.

È forte l'attenzione per le opportunità di acquisto della proprietà d'immobili prestigiosi, in grado di ospitare *flagship stores* che diano sostegno all'immagine e alla percezione dei punti vendita.

Tra gli investimenti di rilievo dell'esercizio si segnalano:

- l'acquisizione di un ulteriore fabbricato industriale in Castel Goffredo (MN), di uno spazio commerciale a Padova ed il riscatto di un immobile condotto in leasing, per complessivi Euro 9 milioni circa;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 16,5 milioni circa, in gran parte relativi ad opere edili su beni di terzi (Euro 6,8 milioni) e diritti di entrata presso centri commerciali (Euro 6,2 milioni);
- investimenti in immobilizzazioni finanziarie per l'acquisto del 100% della società Iris 2004 s.r.l., titolare di uno spazio commerciale a Roma, e della società Calovest s.r.l., titolare di numerosi punti vendita in Piemonte e Valle d'Aosta; la sottoscrizione del 30,14% del capitale Calzedonia Croatia d.o.o., cui sarà demandato lo sviluppo commerciale della Croazia e la partecipazione ad un aumento di capitale a pagamento della controllata Falconeri s.r.l..

## SISTEMA DISTRIBUTIVO

Calzedonia s.p.a. e le altre società commerciali del Gruppo distribuiscono i propri prodotti in oltre 2.700 punti vendita Calzedonia, Intimissimi, Tezenis, Falconeri e outlet gestiti direttamente o in franchising.

Al 31 dicembre 2010 il numero totale dei negozi era pari a 2.707 di cui 1.476 in Italia e 1.231 all'estero, così suddivisi:

- 1.341 p.v. a marchio Calzedonia;
- 1.007 p.v. a marchio Intimissimi;
- 302 p.v. a marchio Tezenis;
- 19 p.v. a marchio Falconeri;
- 38 outlet.

## 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

<b>STATO PATR. RICLASSIFICATO CON CRITERIO FINANZIARIO</b>	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
Immobilizzazioni immateriali	128.274.816	143.288.134
Immobilizzazioni materiali	65.652.116	51.304.300
Immobilizzazioni finanziarie	133.671.095	100.446.574
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>327.598.027</b>	<b>295.039.008</b>
Crediti entro l'anno e risconti	327.217.766	299.201.049
Magazzino	176.946.780	197.923.364
<b>Attivo Corrente</b>	<b>504.164.546</b>	<b>497.124.413</b>
Passivo corrente e risconti	-249.342.066	-221.388.315
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>254.822.480</b>	<b>275.736.098</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>582.420.507</b>	<b>570.775.106</b>
Liquidità	1.843.234	1.537.287
Quota entro l'anno dell'indeb. bancario	0	-73.684.167
Altre fonti di finanziamento a breve	-54.788.528	-101.521.853
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>-52.945.294</b>	<b>-173.668.733</b>
Indebitamento bancario a m/l termine	0	0
Altre fonti di finanziamento consolidate	-5.340.450	-8.730.732
<b>Passività consolidate</b>	<b>-5.340.450</b>	<b>-8.730.732</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-58.285.744</b>	<b>-182.399.465</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>-524.134.763</b>	<b>-388.375.641</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-582.420.507</b>	<b>-570.775.106</b>

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).

Ha sensibilmente contribuito al miglioramento della posizione finanziaria il versamento di Euro 100 mln effettuato dai soci a titolo versamento in c/futuro aumento di capitale.

### Conto economico riclassificato

<b>CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO</b>	<b>Esercizio 2010</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio 2009</b>	<b>%</b>
Ricavi delle vendite	1.063.041.844	100,0%	911.113.606	100,0%
Costo per merci e materiali	-686.103.032	-64,5%	-531.064.983	-58,3%

<b>Margine di contribuzione</b>	<b>376.938.812</b>	35,5%	<b>380.048.623</b>	41,7%
Costi esterni operativi	-257.574.965	-24,2%	-255.754.135	-28,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>119.363.847</b>	11,2%	<b>124.294.488</b>	13,6%
Costo del personale	-48.815.612	-4,6%	-42.628.168	-4,7%
<b>EBITDA</b>	<b>70.548.235</b>	6,6%	<b>81.666.320</b>	9,0%
Ammortamenti e accantonamenti	-46.333.951	-4,4%	-48.463.228	-5,3%
<b>EBIT</b>	<b>24.214.284</b>	2,3%	<b>33.203.092</b>	3,6%
Risultato delle gestioni accessorie	7.140.798	0,7%	4.611.902	0,5%
<b>EBIT normalizzato</b>	<b>31.355.082</b>	2,9%	<b>37.814.994</b>	4,2%
Risultato area finanziaria (al netto oneri finanziari)	17.105.421	1,6%	11.249.420	1,2%
Risultato dell'area straordinaria	330.732	0,0%	431.980	0,0%
<b>EBIT integrale</b>	<b>48.791.235</b>	4,6%	<b>49.496.394</b>	5,4%
Oneri finanziari	-3.309.848	-0,3%	-4.430.797	-0,5%
<b>Risultato Lordo</b>	<b>45.481.387</b>	4,3%	<b>45.065.597</b>	4,9%
Imposte sul reddito, anticipate, differite, oneri da consolidamento	-14.737.121	-1,4%	-14.199.293	-1,6%
<b>Risultato Netto</b>	<b>30.744.266</b>	2,9%	<b>30.866.304</b>	3,4%

#### Indici di bilancio

INDICI FINANZIARI	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Quoziente primario di struttura (Patrimonio Netto / Attivo immobilizzato)	1,60	1,32
Quoziente di disponibilità (CCN) (Attivo corrente / Passivo corrente)	2,02	2,25
Quoziente di indipendenza (Patrimonio netto / Totale attivo)	0,63	0,49
Posizione finanziaria netta / Equity	0,11	0,47
Posizione finanziaria netta / EBITDA	0,83	2,23
ROE (return on equity)	6,7%	8,4%
ROI (return on investment)	3,0%	4,4%
ROS (return on asset)	2,3%	3,6%

#### 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 insolvenze.

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 capienti linee di finanziamento disponibili "a richiesta" e il livello nullo di esposizione nei confronti del sistema bancario, rendono scarsamente 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 ormai da più anni, ma è possibile che, al perdurare della crisi, la situazione possa mutare.

Una parte crescente del fatturato di Calzedonia s.p.a. avviene in valute estere, ed è perciò soggetta al rischio valutario. L'elevata volatilità dei cambi delle valute di alcuni dei paesi in cui operano le società commerciali consociate hanno indotto, al fine di evitare di ridurre i prezzi di fornitura, a procedere con la fatturazione delle merci nella valuta locale. Ciò ha trasferito in capo a Calzedonia s.p.a. il rischio relativo; si sottolinea però come tale rischio si configuri come assolutamente fisiologico in ragione del volume di attività dell'impresa e della diversificazione dei prestiti.

Al 31 dicembre 2010 erano in essere posizioni creditorie nelle seguenti valute:

- rubli russi (RUB), per un valore corrente di Euro 8.872.354;
- zloty polacchi (PLN), per un valore corrente di Euro 4.738.954;
- sterline inglesi (GBP), per un valore corrente di Euro 4.789.978;
- fiorini ungheresi (HUF), per un valore corrente di Euro 1.704.566;
- lire turche (TRY), per un valore corrente di Euro 4.221.751;
- dollari USA (USD), per un valore corrente di Euro 128.070;

e debiti in valuta nelle seguenti divise:

- in dollari USA (USD), per un valore corrente pari ad Euro 18.759.235;
- sterline inglesi (GBP), per un valore corrente di Euro 191.349;
- leva bulgari (BGN), per un valore corrente di Euro 101.057;
- corona croata (HRK), per un valore corrente di Euro 97.323;
- corone ceche (CZK), per un valore corrente di Euro 362.260;
- real brasiliani (BRL), per un valore corrente di Euro 30.036;
- yen cinesi (CNY), per un valore corrente di Euro 6.085.

La Società è potenzialmente soggetta al rischio paese derivante da situazioni politiche locali. Il Gruppo possiede importanti unità produttive in Sri Lanka. Recentemente ha avuto termine lo scontro che vedeva opposti l'esercito e il movimento separatista LTTE, con la sconfitta militare di quest'ultimo. Nonostante le previsioni negative di osservatori internazionali che paventavano l'inizio di una fase di guerra a bassa intensità, caratterizzata da attacchi terroristici mirati da parte dei ribelli, la situazione è in progressivo miglioramento. Ad ogni modo, l'ipotetico danneggiamento di infrastrutture pubbliche, quali porti, vie di comunicazione o aeroporti, potrebbe pregiudicare il regolare rifornimento di prodotti.

La Società è infine soggetta al rischio collegato alla presenza di alcune figure chiave, che hanno contribuito in modo determinante al suo successo. Calzedonia s.p.a. 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 abbia, nel breve termine, effetti negativi sui risultati della Società.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La Società opera attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati stipulati esclusivamente con finalità di copertura dal rischio di tasso, relativi a contratti di locazione finanziaria stipulati per l'acquisto e 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 di seguito alcune sintetiche informazioni.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati, 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', 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; si sono verificati n. 4 casi di infortuni con prognosi superiori ai 40 giorni (lesioni personali gravi o gravissime) di cui n. 2 in itinere.

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

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

Nel corso del 2008 la Società ha deliberato l'adozione di un Modello Organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 finalizzato alla tutela della salute e alla prevenzione di illeciti in materia di sicurezza dei lavoratori dotandosi, a tal fine, anche di un modello di comportamento (il "codice etico"); è operativo l'Organismo di Vigilanza, il soggetto deputato a sviluppare e implementare il modello organizzativo in Calzedonia s.p.a., e a vigilare sulla sua applicazione.

## RAPPORTI INFRAGRUPPO

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.

Nel corso del periodo Calzedonia s.p.a. ha acquistato una partecipazione totalitaria nell'immobiliare Iris 2004 s.r.l., e in Calovest s.r.l., ha incrementato la propria partecipazione di controllo in Falconeri s.r.l., ora giunta all'88,8%, e sottoscritto il 30,14% del capitale della neocostituita Calzedonia Croatia d.o.o.. Nel 2010 ha avuto termine la procedura di liquidazione volontaria de L'Alba s.r.l., per cui, al termine dell'esercizio, la Società:

- controlla direttamente:
  - Zalli s.r.l. (Bulgaria), industriale;
  - Aries Textile s.r.l. (Romania), industriale;

- Calzificio Trever s.p.a. (Italia), industriale;
  - Intimo 3 s.p.a. (Italia), commerciale;
  - Ti-Bel s.p.a. (Italia), industriale;
  - Calzru o.o.o. (Russia), commerciale;
  - Falconeri s.r.l. (Italia), industriale;
  - Iris 2004 s.r.l. (Italia), immobiliare;
  - Calovest s.r.l. (Italia), commerciale;
- controlla indirettamente, per il tramite di Aries Textile s.r.l., Linfleur Rom s.r.l. (Romania), immobiliare;
  - detiene partecipazioni di collegamento nelle croate:
    - Tubla Tekstil d.o.o., industriale;
    - Calzedonia Croatia d.o.o., commerciale, ancora inattiva al 31.12.2010;
  - detiene quote di minoranza in:
    - M.F.H. kft., commerciale ungherese;
    - Ytres d.o.o., (Croazia), industriale;
    - Fiorano d.o.o., industriale serba;
    - Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi, commerciale turca;
    - New Twins s.r.l. (Italia), industriale.

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 2010, 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 sia intercorsa 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	acquisto di servizi	26.624	963.624	1.594.521	218.748
Aries Textile s.r.l.	Controllata	acquisto di merce/servizi/ vendita materiale	1.143.895	1.592.411	22.230.094	16.464.645
Zalli s.r.l.	Controllata	acquisto di merce/servizi/ vendita materiale	2.444.714	2.320.929	37.202.680	26.283.987
Calzificio Trever s.p.a.	Controllata	acquisto di merce	961.764	322.415	3.402.337	770.000
Intimo 3 s.p.a.	Controllata	vendita di merce	15.062.724	2.369.706	1.454	25.031.355
Calzru o.o.o.	Controllata	vendita di merce	8.876.124	2.555.278	2.555.278	34.045.256
Ti-Bel s.p.a.	Controllata	acquisto di servizi	250	1.809.644	11.420.623	30.546
Tubla d.o.o.	Collegata	acquisto di merce/servizi/ vendita di merce	1.014.123	6.071.718	24.389.512	4.308.977
M.F.H. kft.	Consociata	vendita di merce/acquisto di servizi	1.962.423	10.024.121	32.036.580	8.647.939
Omega Line ltd	Consociata	acquisto di merce/vendita di materie prime	11.535.587	12.799.567	124.956.626	38.574.628

Sirio ltd	Consociata	acquisto di merce/vendita di materie prime	6.199.699	15.579.731	49.925.099	14.643.128
Intinova d.o.o.	Consociata	acquisto di merce/vendita di materie prime	131.970	194.194	2.653.396	508.876
Franch. Calz. España s.a.	Consociata	vendita di merce	18.781.195	3.404.809	3.404.809	76.624.535
Calzedonia Portugal lda	Consociata	vendita di merce	27.239.938	1.360.851	1.221.587	40.038.802
Rosado & Pires lda	Consociata	vendita di merce	0	0	0	23.584
Alibrent b.v.	Consociata	acquisto di servizi	1.190	2.167	269.933	4.581
Calz. Polska sp. zo.o.	Consociata	vendita di merce	4.787.327	949.730	950.549	13.690.990
Calpra s.r.o.	Consociata	vendita di merce	1.681.303	362.260	362.260	6.667.778
Ytres d.o.o.	Consociata	acquisto di merce	4.176	9.554.157	42.866.876	7.229
Cep s.r.l.	Consociata	acquisto di merce	16.524	836.183	2.524.381	89.633
Benji ltd	Consociata	acquisto di merce /vendita di materie prime	2.498.396	2.024.653	15.482.918	5.035.967
Calzedonia UK ltd	Consociata	vendita di merce	7.858.405	444.808	172.146	4.555.228
Alpha Apparels ltd	Consociata	acquisto di merce /vendita di materie prime	4.986.565	5.589.803	38.633.428	16.106.695
Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi	Consociata	vendita di merce	4.334.673	197.202	639.616	4.659.961
Fiorano d.o.o.	Consociata	acquisto di servizi	4.665	164.437	1.380.603	24.076
Falconeri s.r.l.	Controllata	acquisto di merce	1.141	943.099	4.531.633	33.295
Calzedonia Slovak s.r.o.	Consociata	vendita di merce	660.710	76.288	76.288	2.462.088
L'Alba s.r.l.	Controllata	acquisto di merce	664.293	0	170.867	10.000
Calovest s.r.l.	Controllata	vendita di merce	1.477.452	0	10.262	6.513.322
Iris 2004 s.r.l.	Controllata	acquisto di servizi	34.527	0	167.528	0
CCI Handels G.m.b.h.	Consociata	vendita di merce	4.033.559	1.237.908	1.233.095	14.762.348

Rapporti finanziari:

Società	Rapporto	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
Calzedonia Holding s.p.a.	Controllante	0	53.824.904	957.776	0
Falconeri s.r.l.	Controllata	1.012.026	0	0	57.085
Ti-Bel s.p.a.	Controllata	12.642.368	0	0	341.719
CCI Handels G.m.b.h.	Consociata	0	0	0	11.705

## NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE E DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETÀ E/O ACQUISTATE E/O ALIENATE DALLA SOCIETÀ 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 52,74% 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 accadimenti di rilievo.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La Società è impegnata costantemente nell'attività di ricerca e sviluppo delle merceologie continuative e 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), portici Umberto I, 5 e la sede amministrativa in Dossobuono (VR), Via Monte Baldo, 20.

Opera inoltre su tutto il territorio nazionale attraverso diverse unità locali.

## CONTINUITÀ 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 24.03.11, ad aggiornare il Documento Programmatico per la Sicurezza relativo all'anno 2011, ai sensi del D. Lgs. 196/2003, punto 26 allegato B.

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, pari ad Euro 30.744.266,28, come segue:

- a Riserva Legale	1.537.213,31
- a Riserva ex art. 2426, punto 4	9.470.600,14
- a Riserva ex art. 2426, punto 8 bis	97.182,54
- a Riserva Straordinaria	19.639.270,29
<i>Totale utile</i>	<i>30.744.266,28</i>

Dossobuono, 30 marzo 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
dott. Sandro Veronesi

# Bilancio al 31.12.2010

Stato Patrimoniale - Attivo -

	Esercizio 2010	Esercizio 2009
	Unità di Euro	Unità di Euro
<b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>		
TOTALE CREDITI VERSO SOCI	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I) Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	68.329	0
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. opere ing.	2.761.933	4.514.708
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti sim.	25.799.652	36.401.563
5) Avviamento	18.245.826	22.370.865
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	570.833	1.205.212
7) Altre	80.828.243	78.795.786
Totale immobilizzazioni immateriali	128.274.816	143.288.134
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	34.647.058	26.832.558
2) Impianti e macchinario	15.088.337	12.646.314
3) Attrezzature industriali e commerciali	387.490	294.191
4) Altri beni	10.233.164	11.516.737
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.296.067	14.500
Totale immobilizzazioni materiali	65.652.116	51.304.300
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) <i>Imprese controllate</i>	87.047.446	61.943.334
b) <i>Imprese collegate</i>	12.348.779	12.320.814
d) <i>Altre imprese</i>	1.216.934	1.196.779
Totale partecipazioni	100.613.159	75.460.927
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
a) <i>Imprese controllate</i>		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	104.394	94.562
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	13.550.000	13.550.000
Totale imprese controllate	13.654.394	13.644.562
d) <i>Altri</i>		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	25.652	26.599
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	13.195.264	6.693.058
Totale Altri	13.220.916	6.719.657
Totale crediti (immob. finanziarie)	26.875.310	20.364.219
3) Obbligazioni	1.083.339	346.154
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	129.604.722	97.204.214
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>323.531.654</b>	<b>291.796.648</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	22.921.138	26.036.999
2) Prodotti in corso di lav. e semilavorati	0	63.267
4) Prodotti finiti e merci	154.025.642	171.823.098
Totale rimanenze	176.946.780	197.923.364

	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
	Unità di Euro	Unità di Euro
II) Crediti (att. circ.) verso:		
1) Clienti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	163.850.217	147.001.756
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	132.759	0
Totale clienti	163.982.976	147.001.756
2) Imprese controllate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	30.632.357	29.281.084
Totale imprese controllate	30.632.357	29.281.084
3) Imprese collegate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	1.014.123	299.085
Totale imprese collegate	1.014.123	299.085
4) Imprese controllanti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	26.642	28.931
Totale imprese controllanti	26.642	28.931
4-bis) Crediti tributari:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	7.918.005	3.420.290
Totale crediti tributari	7.918.005	3.420.290
4-ter) Imposte anticipate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	1.760.585	2.202.922
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	3.849.866	2.899.312
Totale imposte anticipate	5.610.451	5.102.234
5) Verso altri:		
a) Verso altre consociate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	96.634.350	88.737.225
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	67.430	156.001
Totale verso altre consociate	96.701.780	88.893.226
b) Verso altri debitori:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	8.244.346	9.224.103
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	146.364	308.208
Totale verso altri debitori	8.390.710	9.532.311
Totale verso altri	105.092.490	98.425.537
Totale crediti (att. circ.)	314.277.044	283.558.917
III) Attività finanziarie (non immobilizz.)		
Totale attività finanziarie	0	0
IV) Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	1.748.246	1.444.196
3) Danaro e valori in cassa	94.988	93.091
Totale disponibilità liquide	1.843.234	1.537.287
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>493.067.058</b>	<b>483.019.568</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1) Ratei e risconti	17.007.095	18.884.492
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>17.007.095</b>	<b>18.884.492</b>

### Stato Patrimoniale - Attivo

<b>Totale</b>	<b>833.605.807</b>	<b>793.700.708</b>
---------------	--------------------	--------------------

Stato Patrimoniale - Passivo -

	Esercizio 2010	Esercizio 2009
	Unità di Euro	Unità di Euro
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I) Capitale	200.000.000	200.000.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III) Riserve di rivalutazione	11.883.763	11.883.763
IV) Riserva legale	8.800.833	7.257.518
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.032.914	1.032.914
VII) Altre riserve	271.672.987	137.335.142
VIII) Utili portati a nuovo	0	0
IX) Utile dell'esercizio	30.744.266	30.866.304
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>524.134.763</b>	<b>388.375.641</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	3.355.408
2) Fondi per imposte, anche differite	1.634.928	1.791.813
3) Altri	1.245.726	2.353.611
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.880.654</b>	<b>7.500.832</b>
<b>C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		
<b>TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.826.790</b>	<b>3.050.595</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	0	73.684.167
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>0</b>	<b>73.684.167</b>
6) Acconti (da clienti):		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	4.837	25.597
<b>Totale acconti (da clienti)</b>	<b>4.837</b>	<b>25.597</b>
7) Debiti verso fornitori:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	132.030.095	84.170.917
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>132.030.095</b>	<b>84.170.917</b>
9) Debiti verso imprese controllate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	10.455.038	16.301.272
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>10.455.038</b>	<b>16.301.272</b>
10) Debiti verso imprese collegate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	6.071.718	5.270.800
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>6.071.718</b>	<b>5.270.800</b>
11) Debiti verso imprese controllanti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	54.788.528	101.521.853
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>54.788.528</b>	<b>101.521.853</b>
12) Debiti tributari:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	2.673.751	10.410.141
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.673.751</b>	<b>10.410.141</b>
13) Debiti verso istituti previdenziali:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	3.282.050	2.773.115
<b>Totale debiti verso istituti previdenziali</b>	<b>3.282.050</b>	<b>2.773.115</b>
14) Altri debiti:		

	Esercizio 2010	Esercizio 2009
	Unità di Euro	Unità di Euro
a) Verso altre consociate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	64.393.831	74.423.089
Totale verso altre consociate	64.393.831	74.423.089
b) Verso altri creditori:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	9.064.160	8.256.226
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	335.317	0
Totale verso altri creditori	9.399.477	8.256.226
Totale altri debiti	73.793.308	82.679.315
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>283.099.325</b>	<b>376.837.177</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1) Ratei e risconti	20.664.275	17.936.463
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>20.664.275</b>	<b>17.936.463</b>

### Stato Patrimoniale - Passivo

<b>Totale</b>	<b>833.605.807</b>	<b>793.700.708</b>
---------------	--------------------	--------------------

## Conti d'Ordine

	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
	Unità di Euro	Unità di Euro
<b>1) RISCHI</b>		
Garanzie prestate		
<i>Fideiussioni</i>		
nell'interesse di imprese controllate	<i>2.212.000</i>	<i>2.212.000</i>
nell'interesse di imprese consociate	<i>0</i>	<i>6.115.600</i>
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>2.212.000</b>	<b>8.327.600</b>

## Conto Economico

	Esercizio 2010	Esercizio 2009
	Unità di Euro	Unità di Euro
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.063.041.844	911.113.606
2) Var. rim. prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	-14.190.327	-456.499
5) Altri ricavi e proventi	14.399.514	13.109.201
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.063.251.031</b>	<b>923.766.308</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, suss., di cons. e di merci	667.217.035	535.803.065
7) Per servizi	167.683.014	173.120.468
8) Per godimento di beni di terzi	89.891.951	82.633.667
9) Per il personale:		
a) <i>Salari e stipendi</i>	36.633.344	31.997.538
b) <i>Oneri sociali</i>	9.567.430	8.294.757
c) <i>Trattamento di fine rapporto</i>	2.516.175	2.254.708
e) <i>Altri costi</i>	98.663	81.165
<b>Totale per il personale</b>	<b>48.815.612</b>	<b>42.628.168</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) <i>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</i>	30.632.935	29.065.538
b) <i>Ammortamento immobilizzazioni materiali</i>	13.456.145	13.456.517
d) <i>Svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante</i>	1.919.371	5.533.125
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>46.008.451</b>	<b>48.055.180</b>
11) Varia. rim. mat. prime, suss., di cons. e di merci	6.786.256	-1.871.436
12) Accantonamenti per rischi	325.500	401.796
13) Altri accantonamenti	0	6.252
14) Oneri diversi di gestione	5.168.130	5.174.154
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.031.895.949</b>	<b>885.951.314</b>
<i>(A-B) Diff. tra valore e costi della produzione</i>	<i>31.355.082</i>	<i>37.814.994</i>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
b) <i>da imprese collegate</i>	0	259.810
d) <i>da altre imprese</i>	479.827	365.730
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>479.827</b>	<b>625.540</b>
16) Altri proventi finanziari:		
a) <i>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:</i>	456.317	495.459
1) <i>da imprese controllate</i>	398.803	445.451
4) <i>altri</i>	57.514	50.008
d) <i>proventi diversi dai precedenti</i>	387.890	249.882
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>844.207</b>	<b>745.341</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) <i>da debiti verso banche</i>	2.339.696	3.823.643
b) <i>da debiti verso controllanti</i>	957.776	605.163
c) <i>altri</i>	12.376	1.991
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>3.309.848</b>	<b>4.430.797</b>
17-bis) Utili e perdite su cambi	716.043	26.805
<i>(15+16-17+17bis) Tot. proventi e oneri finanziari</i>	<i>-1.269.771</i>	<i>-3.033.111</i>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		

		<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>
		Unità di Euro	Unità di Euro
	<i>a) di partecipazioni</i>	16.106.271	10.728.774
	Tot. rivalutazioni	16.106.271	10.728.774
19)	Svalutazioni:		
	<i>a) di partecipazioni</i>	1.040.927	877.040
	Tot. svalutazioni	1.040.927	877.040
	<i>(18-19) Tot. rettifiche di valore di attiv. fin.</i>	15.065.344	9.851.734
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20)	Proventi straordinari	1.061.222	1.451.780
21)	Oneri straordinari	730.490	1.019.800
	<i>di cui imposte relative ad esercizi precedenti</i>	203.248	463.038
	<i>(20-21) Totale delle partite straordinarie</i>	330.732	431.980
	<i>(A-B+C+D+E) Risultato prima delle imposte</i>	45.481.387	45.065.597
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	-14.737.121	-14.199.293
	a) imposte correnti	-15.402.223	-16.915.305
	b) imposte differite	156.885	528.187
	c) imposte anticipate	508.217	2.187.825
23)	UTILE DELL'ESERCIZIO	30.744.266	30.866.304

Rendiconto Finanziario	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>Reddito Operativo</b>	<b>31.355.082</b>	<b>37.814.994</b>
<i>Ammortamenti</i>	<i>44.089.080</i>	<i>42.522.055</i>
<i>Accantonamenti e svalutazioni</i>	<i>1.290.812</i>	<i>3.468.366</i>
<i>Oneri leasing di periodo</i>	<i>16.374.295</i>	<i>16.732.153</i>
<i>Plus/minus da cessioni cespiti e aziende</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Cash Flow operativo (A)</b>	<b>93.109.269</b>	<b>100.537.568</b>
<i>Variazione dei crediti v/terzi</i>	<i>-17.976.807</i>	<i>-23.309.231</i>
<i>Variazione dei crediti infragruppo</i>	<i>-7.885.661</i>	<i>-10.208.199</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>20.976.584</i>	<i>-1.414.937</i>
<i>Variazione dei debiti v/terzi</i>	<i>49.490.604</i>	<i>-471.493</i>
<i>Variazione dei debiti operativi infragruppo</i>	<i>-10.105.073</i>	<i>987.233</i>
<i>Variazione dei ratei e risconti</i>	<i>3.274.430</i>	<i>3.745.978</i>
<b>Variazioni del Capitale Circolante (B)</b>	<b>37.774.077</b>	<b>-30.670.650</b>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività ordinaria (A+B)</b>	<b>130.883.346</b>	<b>69.866.918</b>
<i>Variazione della gestione tributaria</i>	<i>-27.636.328</i>	<i>-6.640.147</i>
<i>Proventi e oneri straordinari</i>	<i>330.735</i>	<i>431.980</i>
<i>Sconti ed altri proventi finanziari</i>	<i>316.307</i>	<i>230.387</i>
<i>Utile (perdite) su cambi realizzati</i>	<i>618.860</i>	<i>69.253</i>
<i>Utilizzo fondi (rischi e TFR)</i>	<i>-3.743.539</i>	<i>-434.161</i>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE REDDITUALE (I)</b>	<b>100.769.381</b>	<b>63.524.230</b>
<i>Investimenti in immobilizzazioni immateriali</i>	<i>-16.518.234</i>	<i>-48.992.400</i>
<i>Disinvestimenti netti di immobilizzazioni immateriali</i>	<i>898.617</i>	<i>4.553.001</i>
<i>Investimenti in immobilizzazioni materiali</i>	<i>-28.983.200</i>	<i>-18.759.596</i>
<i>Disinvestimenti netti di immobilizzazioni materiali</i>	<i>1.179.239</i>	<i>1.129.309</i>
<i>Investimenti in leasing</i>	<i>-16.594.667</i>	<i>-16.094.254</i>
<i>Variazione delle partecipazioni immobilizzate</i>	<i>-16.541.255</i>	<i>-5.902.581</i>
<i>Investimento in obbligazioni</i>	<i>-737.185</i>	<i>-346.154</i>
<i>Variazione dei crediti immobilizzati</i>	<i>-6.511.091</i>	<i>-8.220.584</i>
<i>Remunerazione crediti immobilizzati e obbligazioni</i>	<i>507.700</i>	<i>500.231</i>
<i>Dividendi e proventi da partecipazioni</i>	<i>4.962.132</i>	<i>4.813.692</i>
<i>Variazione di attività finanziarie non immobilizzate ed azioni proprie</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DI INVESTIMENTO (II)</b>	<b>-78.337.944</b>	<b>-87.319.337</b>
<i>Variazione delle passività bancarie a breve termine</i>	<i>-73.684.167</i>	<i>-10.746.833</i>
<i>Variazione delle passività bancarie a medio/lungo termine</i>	<i>0</i>	<i>-46.666.667</i>
<i>Variazioni disponibilità cash pooling</i>	<i>-51.702.826</i>	<i>69.798.794</i>
<i>Variazione dei debiti verso soci per finanziamenti</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Oneri finanziari</i>	<i>-1.738.497</i>	<i>-3.256.043</i>
<i>Variazione del patrimonio netto</i>	<i>105.000.000</i>	<i>15.000.000</i>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE FINANZIARIA (III)</b>	<b>-22.125.490</b>	<b>24.129.251</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (I+II+III)</b>	<b>305.947</b>	<b>334.144</b>
Liquidità all'inizio del periodo	1.537.287	1.203.143
Liquidità al termine del periodo	1.843.234	1.537.287

# NOTA INTEGRATIVA

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio chiuso al 31.12.2010 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile al netto di imposte di Euro 30.744.266, contro un utile netto di Euro 30.866.304 conseguito nell'esercizio precedente.

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

La presente nota integrativa contiene le informazioni richieste dagli articoli 2427 e 2427-bis del codice civile, dalle disposizioni del D.Lgs. 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.

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.

## 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.1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO**

I costi di impianto e di ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

#### **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 ritraibile 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 tipicamente agli importi corrisposti per l'acquisto di aziende o rami d'azienda che diventano punti vendita. 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. Gli Amministratori non prevedono 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 conformità a 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 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. I costi suddetti vengono ammortizzati in cinque anni o ripartiti in base alla durata dei contratti, se minore.

I costi aventi utilità pluriennale sono iscritti al costo d'acquisto e ammortizzati in base alla durata del contratto.

### **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.

### **OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge, relative alla rappresentazione dei contratti secondo il metodo finanziario.

Per le operazioni di locazione finanziaria derivanti da operazioni di *lease-back*, le plusvalenze-minusvalenze originate sono rilevate in conto economico secondo il criterio di competenza, a mezzo di iscrizione di risconti passivi/attivi e di imputazione graduale tra i proventi/costi del conto economico, sulla base della durata del contratto.

### **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, fatta eccezione per la partecipazione nella collegata Calzedonia Croatia d.o.o., iscritta al costo in quanto inattiva;

- le azioni proprie, le obbligazioni e le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori;
- i crediti sono valutati in base al valore di presumibile realizzo, considerando, secondo il principio di prudenza, le eventuali perdite durevoli di valore.

### **C.I) RIMANENZE**

I criteri adottati sono i seguenti:

- a) le materie prime sono valutate al minore tra costo d'acquisto inclusivo degli oneri accessori, calcolato col metodo della media ponderata e valore di mercato;
- b) semilavorati e prodotti finiti vengono valutati al minore tra costo di produzione inclusivo di tutti gli oneri direttamente imputabili, calcolato col metodo della media ponderata e valore di presunto realizzo;
- c) le giacenze di merci sono valutate al minore tra costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori, calcolato col metodo della media ponderata e valore di presunto realizzo.

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

### **C.II) CREDITI E D) DEBITI**

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

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

### **D/E) RATEI E RISCONTI**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in 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 e 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

Rappresenta l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro.

## CONTI D'ORDINE

### FIDEIUSSIONI

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

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

## CONTO ECONOMICO

### RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, sono accreditati al conto economico:

- per le cessioni di beni mobili, al momento del trasferimento della proprietà, che tipicamente coincide con la 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.

Nel rispetto del principio di prudenza, gli Amministratori hanno proceduto ad iscrivere imposte anticipate con riferimento alle sole differenze temporanee che si riverteranno 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; a partire dall'esercizio 2010, e per il

triennio 2010 – 2012, aderisce al consolidato fiscale anche la controllata Falconeri s.r.l.

Calzedonia s.p.a. funge da società consolidante e determina una base imponibile unica per tutte 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 delle consolidate a Calzedonia s.p.a. delle perdite e degli eventuali altri benefici fiscali, quest'ultima rileva nei confronti della stesse un debito pari al beneficio fiscale 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 non ha emesso strumenti finanziari, a parte le azioni già esistenti.

### 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 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 anche già stipulati in precedenza.

Le passività coperte riguardano leasing immobiliari stipulati a tasso variabile.

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 contratti di copertura specifica dal rischio di tasso e nessun contratto di copertura rischio cambio.

I tassi di interesse utilizzati sono quelli stabiliti contrattualmente.

In conformità ai principi contabili di riferimento il *fair value* dei contratti derivati designati come di copertura non è oggetto di rilevazione contabile alla data di chiusura dell'esercizio, ma solo di informativa nella nota integrativa.

#### 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 31.12.09) della società controllante.

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/ SOCI	0	A) PATRIMONIO NETTO	242.699.992
B) IMMOBILIZZAZIONI (NETTE)	245.781.104	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	2.182.837
C) ATTIVO CIRCOLANTE	105.843.523	C) T.F.R. LAVORO SUBORDINATO	272.081
D) RATEI E RISCOINTI	27.648	D) DEBITI	106.443.782
		E) RATEI E RISCOINTI	53.583
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>351.652.275</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>351.652.275</b>

#### CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE	+	2.476.294
COSTI DELLA PRODUZIONE	-	4.924.684
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	+-	15.259.974
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	+-	0
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	+-	-11.015
Risultato prima delle imposte	=	12.800.569
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	+-	-705
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>=</b>	<b>12.801.274</b>

## **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, presso il quale è iscritta al n. 03742500238.

## **PARTI CORRELATE**

Oltre quanto già indicato nella relazione sulla gestione, ai sensi del punto 22-bis dell'art. 2427, comma 1, del codice civile, Vi attestiamo che non sono state poste in essere operazioni realizzate con parti correlate che rivestano rilevanza e non siano state concluse a condizioni di mercato.

## **ACCORDI FUORI BILANCIO**

Vi attestiamo, inoltre, che non sussistono significativi accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, ai sensi del punto 22-ter dell'art. 2427, comma 1, del codice civile.

# COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITÀ

#### B.I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2010	2009	Variazioni
Valore netto	128.274.816	143.288.134	-15.013.318

composto come segue:

DESCRIZIONE	COSTI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	DIRITTI BREVETTO IND. E UTILIZZ. OP. INGEGNERO	CONCESS., LICENZE, MARCHI E DIR. SIMILI	AVVIAMENTO	IMMOBILIZZAZ. IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZAZIONI	TOTALI
	B.I.1	B.I.3	B.I.4	B.I.5	B.I.6	B.I.7	
Costo storico	0	12.045.338	917.871	57.903.502	1.205.212	111.085.887	183.157.810
Rivalutazioni	0	0	126.637.298	0	0	0	126.637.298
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Mov. dell'es. tra una voce e l'altra	0	0	0	0	0	0	0
Apporto da fusione per incorpor.	0	0	0	0	0	2.900.265	2.900.265
Ammortamenti complessivi	0	7.530.630	91.153.606	35.532.637	0	35.190.366	169.407.239
<b>SALDO AL 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>4.514.708</b>	<b>36.401.563</b>	<b>22.370.865</b>	<b>1.205.212</b>	<b>78.795.786</b>	<b>143.288.134</b>
Rival./svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0
Mov. dell'es. tra una voce e l'altra	85.411	0	0	0	-655.212	569.801	0
Acquisizioni dell'esercizio	0	1.147.695	50.327	902.979	20.833	14.396.400	16.518.234
Disinvestimenti dell'esercizio	0	0	0	1.109.883	0	2.766.101	3.875.984
Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0
Decremento fondo	0	0	0	1.043.209	0	1.934.158	2.977.367
Ammortamenti dell'esercizio	17.082	2.900.470	10.652.238	4.961.344	0	12.101.801	30.632.935
<b>SALDO AL 31.12.2010</b>	<b>68.329</b>	<b>2.761.933</b>	<b>25.799.652</b>	<b>18.245.826</b>	<b>570.833</b>	<b>80.828.243</b>	<b>128.274.816</b>

#### B.I.1) COSTI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO

Sono costituiti dagli oneri legali e tributari sostenuti per l'acquisizione di un ramo d'azienda strumentale alla produzione di calze e collant donna.

#### 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'implementazione di software strumentali alla gestione dell'attività aziendale.

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

La voce contiene il valore dei marchi aziendali e licenze software a tempo determinato.

La Società si è avvalsa, nell'esercizio 2000 della facoltà offerta dalla legge 21.11.2000, n. 342, articoli da 10 a 16, nell'esercizio 2003 dalla legge 24.12.2003, n. 350 e nell'esercizio 2005 dalla legge 23.12.2005, n. 266, per rivalutare il marchio aziendale 'Calzedonia', per i valori in tabella (espressi in Euro).

anno rivalutazione	valore rivalutazione	valore residuo rivalutazione
2000	20.637.298	0
2003	50.000.000	0
2005	56.000.000	25.684.585

#### B.I.5) AVIAMENTO

Gli incrementi dell'esercizio conseguono ad acquisizioni a titolo oneroso di rami d'azienda. Le dismissioni sono dovute alla cessione di punti vendita diretti ad affiliati.

#### B.I.6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

Sono costituiti da acconti per operazioni di acquisto di punti vendita e rami d'azienda finalizzate nel successivo esercizio 2011.

#### 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

	2010	2009	Variazioni
Valore netto	65.652.116	51.304.300	14.347.816

composto come segue:

DESCRIZIONE	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARIO	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	29.224.630	37.499.653	1.565.330	45.743.330	14.500	114.047.443
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	2.392.072	24.866.112	1.271.139	34.234.338	0	62.763.661
Movimenti ammortamenti tra voci	0	0	0	0	0	0
<b>SALDO AL 31.12.2009</b>	<b>26.832.558</b>	<b>12.646.314</b>	<b>294.191</b>	<b>11.516.737</b>	<b>14.500</b>	<b>51.304.300</b>
Rival./svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
Mov. es. tra una voce e l'altra	0	14.500	0	0	-14.500	0
Acquisizioni dell'esercizio	8.863.270	8.985.242	362.921	5.475.700	5.296.067	28.983.200
Disinvestimenti dell'esercizio	243.473	2.593.117	25.976	3.648.668	0	6.511.234
Decremento fondo	0	2.206.555	16.915	3.108.525	0	5.331.995
Ammortamenti dell'esercizio	805.297	6.171.157	260.561	6.219.130	0	13.456.145
<b>SALDO AL 31.12.2010</b>	<b>34.647.058</b>	<b>15.088.337</b>	<b>387.490</b>	<b>10.233.164</b>	<b>5.296.067</b>	<b>65.652.116</b>

Non sono costituite garanzie reali su beni sociali.

I movimenti più significativi della voce "Terreni e fabbricati" sono costituiti dall'acquisto di un immobile commerciale a Padova, dall'acquisto di un fabbricato industriale a Castel Goffredo (MN) e dal riscatto del leasing del fabbricato industriale e commerciale sito a Vallese di Oppeano (VR).

L'incremento di "Impianti e macchinario" consegue principalmente all'acquisto del ramo d'azienda della controllata L'Alba s.r.l., e ad investimenti correlati.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie principalmente anticipi per la realizzazione di un impianto fotovoltaico presso lo stabilimento di Castagnaro (VR), per la ristrutturazione del fabbricato di Castel Goffredo (MN) e per l'ampliamento della sede amministrativa di Dossobuono di Villafranca (VR).

## AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono determinati in ragione della residua possibilità di utilizzazione dei singoli cespiti. Il relativo piano di ammortamento risulta quindi impostato su base sistematica per quote decrescenti. In particolare, si procede con un maggior recupero economico concentrato nei primi tre esercizi di vita utile del cespite, tramite il 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 al 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 macchinario	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:

	2010	2009
<b>B.II.1)</b> Fabbricati	11,12%	10,93%
<b>B.II.2)</b> Impianti e macchinario	65,66%	66,29%
<b>B.II.3)</b> Attrezzature ind./comm.	79,63%	81,21%
<b>B.II.4)</b> Altri beni materiali	78,50%	74,83%

#### B.III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	129.604.722	97.204.214	32.400.508

e sono così composte:

##### B.III.1) PARTECIPAZIONI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	100.613.159	75.460.927	25.152.232

Le movimentazioni delle partecipazioni sono riepilogate in tabella:

DESCRIZIONE	Partecip. in imprese controllate	Partecip. in imprese collegate	Partecip. in altre imprese	TOTALE
	B.III.1.a	B.III.1.b	B.III.1.d	
Costo storico	22.905.980	2.475.000	927.999	26.308.979

Copertura perdite e aum. cap.	13.118.929	0	268.780	13.387.709
Rivalutazioni	43.469.907	10.756.849	0	54.226.756
Svalutazioni	-10.084.726	-118.871	0	-10.203.597
Adeguamento al cambio corrente	-1.162.548	85.157	0	-1.077.391
Cessioni a titolo oneroso	-522.258	0	0	-522.258
Dividendi deliberati	-7.258.127	-877.321	0	-8.135.448
Altre variazioni	1.476.178	0	0	1.476.178
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>61.943.334</b>	<b>12.320.814</b>	<b>1.196.779</b>	<b>75.460.927</b>
Acquisizioni dell'esercizio	15.052.113	142.697	155	15.194.965
Copertura perdite e aum. cap.	1.326.290	0	20.000	1.346.290
Rivalutazione dell'esercizio	14.604.077	1.502.195	0	16.106.272
Svalutazione dell'esercizio	-1.040.926	0	0	-1.040.926
Adeguamento al cambio corrente	129.474	-114.621	0	14.853
Dividendi deliberati	-3.941.764	-1.502.305	0	-5.444.069
Altre variazioni periodo	-1.025.152	-1	0	-1.025.153
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>87.047.446</b>	<b>12.348.779</b>	<b>1.216.934</b>	<b>100.613.159</b>

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	87.047.446	61.943.334	25.104.112

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., Ti-Bel s.p.a., Falconeri s.r.l., Calovest s.r.l. e Iris 2004 s.r.l..

La controllata L'Alba s.r.l. ha approvato il bilancio finale di liquidazione in data 17.12.2010, ed è stata successivamente cancellata dal registro delle imprese di Mantova il 28.01.2011.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	12.348.779	12.320.814	27.965

Il saldo è composto dalle partecipazioni delle società Tubla Tekstil d.o.o. e Calzedonia Croazia d.o.o..

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.216.934	1.196.779	20.155

La voce comprende le quote nelle società M.F.H. kft., Ytres d.o.o., Fiorano d.o.o., Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi e New Twins s.r.l..

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	26.875.310	20.364.219	6.511.091

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.**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	104.394	94.562	9.832

La voce include i crediti per interessi attivi maturati sui finanziamenti fruttiferi erogati a Ti-Bel s.p.a. e Falconeri s.r.l..

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	13.550.000	13.550.000	0

Trattasi di crediti immobilizzati che includono finanziamenti fruttiferi erogati a favore di:

- Ti-Bel s.p.a., per un finanziamento il cui debito residuo al 31.12.2010 ammonta ad Euro 12.550.000;
- Falconeri s.r.l., per un finanziamento il cui debito residuo al 31.12.2010 ammonta ad Euro 1.000.000.

**B.III.2.d.a) CREDITI VERSO ALTRI ESIG. ENTRO L'ES. SUCC.**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	25.652	26.599	-947

La voce è composta dagli interessi attivi maturati sul finanziamento erogato alla società New Twins s.r.l., nella quale Calzedonia s.p.a. detiene una partecipazione pari al 18,2% del capitale.

**B.III.2.d.b) CREDITI VERSO ALTRI ESIG. OLTRE L'ES. SUCC.**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	13.195.264	6.693.058	6.502.206

Il credito si compone principalmente:

- di depositi cauzionali versati alla stipula di contratti di locazione per Euro 1.106.255;
- della quota capitale del finanziamento erogato a New Twins s.r.l., per Euro 12.050.000.

La variazione in aumento è dovuta all'incremento del finanziamento erogato a New Twins s.r.l..

**B.III.3) OBBLIGAZIONI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.083.339	346.154	737.185

Trattasi di titoli obbligazionari a tasso fisso. La variazione in aumento è dovuta ad ulteriori sottoscrizioni operate nel corso del 2010.

**B.III.4) AZIONI PROPRIE**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.032.914	1.032.914	0

Nel corso del 2000 sono state acquisite, a fini di investimento, 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 di 6.000.000 azioni proprie; di queste, 480.000 sono i titoli sopra citati, mentre le restanti 5.520.000 sono frutto di successivi aumenti gratuiti di capitale sociale deliberati e delle conseguenti attribuzioni proporzionali al socio Calzedonia s.p.a.. Tali azioni hanno un valore nominale pari ad Euro 6.000.000 e rappresentano il 3% del capitale sociale.

**C.I) RIMANENZE**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	176.946.780	197.923.364	-20.976.584

e sono così composte:

	2010	2009
<b>C.I.1)</b> Materie prime, suss. e di consumo	22.921.138	26.036.999
<b>C.I.2)</b> Prod. in corso di lavor. e semilavor.	0	63.267
<b>C.I.4)</b> Prodotti finiti e merci	154.025.642	171.823.098
Totale	<b>176.946.780</b>	<b>197.923.364</b>

La riduzione nell'importo complessivo delle rimanenze è dovuta ad una più efficiente gestione della politica di approvvigionamento con relativo incremento della rotazione di magazzino.

**C.II) CREDITI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	314.277.044	283.558.917	30.718.127

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**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	163.850.217	147.001.756	16.848.461

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

Al fine di ricondurne il valore di bilancio a quello di presunto realizzo i crediti sono iscritti al netto dei fondi rettificativi di Euro 12.373.447, le movimentazioni dei quali

sono di seguito riportate:

	2010	2009
Consistenza iniziale	10.984.570	5.553.513
Accantonamenti dell'esercizio	1.919.371	5.533.124
Utilizzi del periodo	530.494	102.067
<b>Consistenza finale</b>	<b>12.373.447</b>	<b>10.984.570</b>

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è operato con metodologie miste analitico-statistiche, tenuto conto della dinamica storica delle posizioni creditorie e di eventuali partite in sofferenza vantate nei confronti di controparti rilevanti.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	132.759	0	132.759

Sono costituiti da dilazioni di pagamento concesse ad affiliati.

#### C.II.2.a) CREDITI V/IMPRESE CONTROLLATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	30.632.357	29.281.084	1.351.273

La voce è composta principalmente da crediti verso società controllate per:

- fornitura di merci per Euro 27.980.565;
- credito per Iva di gruppo per Euro 112.529;
- credito per dividendi deliberati ma non incassati per Euro 961.764;
- attivo di spettanza da l'Alba s.r.l. al termine della liquidazione per Euro 664.293;
- credito da associazione in partecipazione per Euro 913.206.

#### C.II.3.a) CREDITI V/IMPRESE COLLEGATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.014.123	299.085	715.038

La voce contiene principalmente crediti per la fornitura di merci.

#### C.II.4.a) CREDITI V/IMPRESE CONTROLLANTI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	26.642	28.931	-2.289

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	7.918.005	3.420.290	4.497.715

La voce è composta principalmente da:

- credito Iva per Euro 5.596.531;
- credito Ires per Euro 1.906.481;

- credito Irap per Euro 276.040;
- credito per rimborso Irap chiesto ai sensi dell'art. 6 del D.L. 29.11.2008, n. 185 per Euro 120.957.

Tale ultimo importo, per cui è previsto il rimborso prioritario ed integrale, è relativo agli anni 2004 e 2005; si segnala inoltre che, per gli anni 2006 e 2007 l'importo chiesto a rimborso, e non ancora iscritto in contabilità, è pari ad Euro 294.132.

#### **C.II.4-TER.a) IMPOSTE ANTICIPATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.760.585	2.202.922	-442.337

La voce in esame contiene le imposte anticipate, accantonate a fronte dell'aspettativa di capienti redditi imponibili nell'esercizio 2011.

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**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	3.849.866	2.899.312	950.554

Trattasi del credito per imposte anticipate relativo a differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi 2012 e 2013 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 SUCCESSIVO**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	96.634.350	88.737.225	7.897.125

La voce è rappresentata dai crediti verso le altre società del Gruppo, commerciali e produttive.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	67.430	156.001	-88.571

Sono costituiti da dilazioni di pagamento concesse negli anni precedenti alla consociata estera CCI Handelsgesellschaft m.b.h..

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	8.244.346	9.224.103	-979.757

La voce include:

- pagamenti anticipati a fornitori e costi sospesi per Euro 5.434.319;
- caparre confirmatorie corrisposte per Euro 258.175;
- altre posizioni creditorie per Euro 2.551.852.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	146.364	308.208	-161.844

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	163.743.821	10.495.838	0	1.393.267	723.497	-12.373.447	<b>163.982.976</b>
C.II.2)	v/impr. controllate	18.167.624	3.588.609	0	0	8.876.124	0	<b>30.632.357</b>
C.II.3)	v/impr. collegate	0	0	0	0	1.014.123	0	<b>1.014.123</b>
C.II.4)	v/impr. controllanti	26.642	0	0	0	0	0	<b>26.642</b>
C.II.4-bis)	crediti tributari	7.812.981	105.024	0	0	0	0	<b>7.918.005</b>
C.II.4-ter)	imposte anticipate	5.610.451	0	0	0	0	0	<b>5.610.451</b>
C.II.5.a)	v/altre consociate	0	67.006.050	25.220.246	0	4.475.484	0	<b>96.701.780</b>
C.II.5.b)	v/altri debitori	7.009.475	308.106	711.205	315.010	46.914	0	<b>8.390.710</b>
	<b>TOTALE</b>	<b>202.370.994</b>	<b>81.503.627</b>	<b>25.931.451</b>	<b>1.708.277</b>	<b>15.136.142</b>	<b>-12.373.447</b>	<b>314.277.044</b>

**C.IV.1) DEPOSITI BANCARI E POSTALI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.748.246	1.444.196	304.050

La voce è costituita dalla disponibilità liquida sui conti correnti bancari.

**C.IV.3) DANARO E VALORI IN CASSA**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	94.988	93.091	1.897

**D) RATEI E RISCONTI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	17.007.095	18.884.492	-1.877.397

e sono così composti:

	2010	2009
Ratei attivi	37.176	22.602
Risconti attivi su affitti passivi	3.583.170	3.974.301
Risconti attivi su leasing	12.821.357	14.168.520
Altri risconti attivi	565.392	719.069
<b>Totale</b>	<b>17.007.095</b>	<b>18.884.492</b>

I risconti attivi su canoni leasing sono relativi a maxicanoni versati ai locatori ed altri oneri sostenuti anticipatamente e ripartiti per competenza.

## PASSIVITÀ

### A) PATRIMONIO NETTO

Rappresenta la differenza tra le attività e passività patrimoniali determinate secondo i principi riportati 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

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	200.000.000	200.000.000	0

Il capitale sociale è 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

	2010	2009	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

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	8.800.833	7.257.518	1.543.315

L'aumento della riserva legale consegue alla destinazione del 5% dell'utile 2009, in esecuzione della delibera dell'assemblea dei Soci del giorno 26.04.2010.

#### A.VI) RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

	2010	2009	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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	271.672.987	137.335.142	134.337.845

e sono così composte:

##### A.VII.a) RISERVA STRAORDINARIA

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	105.529.158	82.618.753	22.910.405

La riserva è costituita dagli utili degli esercizi precedenti.

La variazione è dovuta alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente, pari ad Euro 21.773.848, e all'accantonamento della riserva non distribuibile ex art. 2426, n. 8-bis, pari ad Euro 1.136.557, deliberati dai soci il 26.04.2010.

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

	2010	2009	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 disposto dal previgente art. 55 D.P.R. 917/86.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	47.116.615	39.567.473	7.549.142

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

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	-1.039.530	-1.054.383	14.853

La riserva è originata dalle differenze di cambio che conseguono all'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in valuta.

Tale riserva non è disponibile né distribuibile.

#### A.VII.f) RISERVA NON DISTRIBUIBILE EX ART. 2426, N.8-BIS

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	0	1.136.557	-1.136.557

In sede di destinazione dell'utile 2009 è stata accantonata a riserva straordinaria.

#### A.VII.g) RISERVA PER VERSAMENTO SOCI IN CONTO FUTURO AUMENTO DI CAPITALE

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	120.000.000	15.000.000	105.000.000

L'incremento è dovuto ai versamenti operati dai soci Calzedonia Holding s.p.a. e Calzedonia Finanziaria s.a. per rispettivi Euro 40.000.000 ed Euro 65.000.000.

La tabella seguente, in conformità all'art. 2427, n. 7-bis, illustra movimentazione, origine, possibilità di utilizzo, distribuibilità ed utilizzo 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				
<b>Riserve di capitale:</b>					
III) Ris. di rivalutazione	11.883.763	A, B, C ***	11.883.763	0	0
VII) Ris. contributo c/capit.	66.739	A, B, C ****	66.739	0	0
VII) Soci c/futuro aum.capit.	120.000.000	A, B	120.000.000	0	100.000.000
<b>Riserve di utili:</b>					
IV) Riserva legale	8.800.833	B	8.800.833	0	0
VII) Ris. per azioni proprie	1.032.914	non disp.	0	0	0
VII) Ris. Straordinaria	105.529.158	A, B, C	105.529.158	0	0
VII) Ris. ex. art. 2426, n. 4	47.116.615	A, B	47.116.615	0	0
VII) Ris. ex. art. 2426, n. 8-bis	0	A, B	0	0	0
<b>Altra origine:</b>					
VII) Ris. da arroton. euro	6	non disp.	0	0	0
VII) Ris. traduz. partecip.	-1.039.530	non disp.	0	0	0
<b>Totale disponibile</b>			<b>293.397.108</b>		
Quota non distribuibile			175.917.448		
Quota distribuibile con vincoli			11.950.502		
Residua quota distribuibile			105.529.158		

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

\*\* *Il capitale è stato aumentato per Euro 95.868.345 a mezzo riserve in sospensione d'imposta che, in ipotesi di riduzione dello stesso e distribuzione ai soci, concorreranno a formare il reddito della società e dei percettori;*

\*\*\* *La riserva può essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'articolo 2445 del codice civile; eventuali somme attribuite ai soci, aumentate dell'imposta sostitutiva corrispondente all'ammontare distribuito, concorrono a formare il reddito imponibile della società e dei percettori.*

\*\*\*\* *Le somme distribuite concorrono a formare il reddito della società e dei percettori.*

La presenza di costi di impianto e ampliamento ancora da ammortizzare per Euro 68.329, comporta l'impossibilità di distribuire dividendi qualora non residuino riserve disponibili capienti.

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

- n. 4, l'importo pari a Euro 9.470.600 corrispondente alle rivalutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, Euro 16.106.271, al netto della quota di competenza dei dividendi distribuiti dalle società Tubla Tekstil d.o.o. (Euro 1.502.305), Calzificio Trever s.p.a. (Euro 1.961.764) e Zalli s.r.l. (Euro 1.980.000), della riserva in precedenza accantonata con riferimento

alla cessata controllata L'Alba s.r.l. (Euro 1.019.925) e della svalutazione subita dalla controllata Intimo 3 s.p.a. nell'esercizio (Euro 171.677);

- n. 8-bis, poiché al termine dell'esercizio 2010 il saldo netto degli utili e perdite da valutazione al cambio corrente delle partite monetarie in valuta è positivo, si provvederà a iscrivere l'importo pari ad Euro 97.182 nell'apposita riserva.

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

	Saldo al 31.12.09	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 31.12.10
		Destinaz. Utile	Versamento fut. aument. capitale	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	
I) Capitale	200.000.000	0	0	0		200.000.000
III) Riserve di rivalutazione	11.883.763	0	0	0		11.883.763
IV) Riserva legale	7.257.518	1.543.315	0	0		8.800.833
VI) Riserva azioni proprie	1.032.914	0	0	0		1.032.914
VII) Altre riserve:						
a) Ris. straordinaria	82.618.753	21.773.847	0	1.136.557		105.529.157
b) Ris. contributo c/capit.	66.739	0	0	0		66.739
c) Ris. da arrotond. euro	3	0	0	3		6
d) Ris. ex. art. 2426, n. 4	39.567.473	7.549.142	0	0		47.116.615
e) Ris. traduz. partecip.	-1.054.383	0	0	14.853		-1.039.530
f) Ris. art. 2426, n. 8-bis	1.136.557	0	0	-1.136.557		0
g) Vers. c/fut. aum. capit.	15.000.000	0	105.000.000	0		120.000.000
IX) Utile dell'esercizio	30.866.304	-30.866.304			30.744.266	30.744.266
<b>Totale</b>	<b>388.375.641</b>	<b>0</b>	<b>105.000.000</b>	<b>14.856</b>	<b>30.744.266</b>	<b>524.134.763</b>

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	2.880.654	7.500.832	-4.620.178

e sono così composti:

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	0	3.355.408	-3.355.408

La Società ha integralmente liquidato il trattamento di fine mandato agli amministratori per Euro 3.309.436 e il fondo indennità suppletiva di clientela per Euro 110.547.

Nell'esercizio il fondo ha subito le seguenti movimentazioni:

	2010	2009
Consistenza iniziale	3.355.408	3.340.347
Accantonamenti dell'esercizio	64.575	15.061
Utilizzi del periodo	3.419.983	0
<b>Consistenza finale</b>	<b>0</b>	<b>3.355.408</b>

**B.2) FONDI PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.634.928	1.791.813	-156.885

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**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.245.726	2.353.611	-1.107.885

Sono qui iscritti:

- l'importo di Euro 543.416 a fronte dell'eventualità di futuri esborsi conseguenti ai contenziosi giudiziali e stragiudiziali in corso, movimentato come segue:

	2010	2009
Consistenza iniziale	532.916	377.500
Accantonamenti dell'esercizio	325.500	401.796
Utilizzi del periodo	315.000	246.380
<b>Consistenza finale</b>	<b>543.416</b>	<b>532.916</b>

- l'importo di Euro 702.310 quale accantonamento al fondo resi, stanziato per recepire la riduzione dei ricavi di vendita contabilizzati nell'esercizio a fronte della resa, nel 2011, delle merci invendute da parte degli affiliati, come da previsioni contrattuali:

	2010	2009
Consistenza iniziale	1.820.695	4.374.804
Accantonamenti dell'esercizio	702.310	1.820.695
Utilizzi del periodo	1.820.695	4.374.804
<b>Consistenza finale</b>	<b>702.310</b>	<b>1.820.695</b>

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

	2010	2009	Variazioni
Ammonta a	2.826.790	3.050.595	-223.805

La variazione rispetto al 31.12.2009 è conseguente a:

	2010	2009
Consistenza iniziale	3.050.595	3.165.883
Aumenti	118.344	170.998
<i>di cui accantonamenti dell'esercizio</i>	<i>99.751</i>	<i>72.493</i>
<i>di cui acquisizioni rami d'azienda</i>	<i>18.593</i>	<i>98.505</i>
Diminuzioni	342.149	286.286
<i>di cui utilizzo</i>	<i>301.370</i>	<i>249.805</i>

<i>di cui cessioni rami d'azienda</i>	<i>40.779</i>	<i>23.231</i>
<i>di cui cessione dip. ad altre società</i>	<i>0</i>	<i>13.250</i>
<b>Consistenza finale</b>	<b>2.826.790</b>	<b>3.050.595</b>

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	283.099.325	376.837.177	-93.737.852

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	0	73.684.167	-73.684.167

A fine esercizio la Società non è esposta nei confronti del sistema bancario.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	4.837	25.597	-20.760

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	132.030.095	84.170.917	47.859.178

Si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi: il significativo aumento è dovuto all'esternalizzazioni di talune attività, e agli incrementati volumi degli acquisti di beni e servizi.

### D.9.a) DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERC. SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	10.455.038	16.301.272	-5.846.234

Accoglie le passività per forniture commerciali di beni e servizi operati dalle controllate manifatturiere.

Sono inoltre iscritte le somme dovute a Ti-Bel s.p.a., per Euro 327.387 e a Falconeri s.r.l., per Euro 201.661, quali controparti degli elementi fiscalmente rilevanti da queste trasferiti in esecuzione dell'accordo di "consolidato fiscale nazionale".

### D.10.a) DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	6.071.718	5.270.800	800.918

La voce è costituita da debiti per forniture commerciali.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	54.788.528	101.521.853	-46.733.325

Si tratta in massima parte 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 utilizzate, che il *pooler* procede ad ottimizzare in ragione delle esigenze del complesso degli aderenti.

Il dimezzamento dell'esposizione è stato reso possibile dell'apporto di mezzi propri operato dai Soci nel periodo, che ha significativamente ridotto il fabbisogno finanziario.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	2.673.751	10.410.141	-7.736.390

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

- Irpef dipendenti per Euro 1.754.141;
- ritenute varie per Euro 117.749;
- Irpef collaboratori per Euro 737.210;
- altri debiti tributari per Euro 64.651.

#### D.13.a) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI ESIGIBILI ENTRO L'ESERC. SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	3.282.050	2.773.115	508.935

#### D.14.a.a) DEBITI VERSO ALTRE CONSOCIATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	64.393.831	74.423.089	-10.029.258

Trattasi di debiti nei confronti delle società produttive consociate.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	9.064.160	8.256.226	807.934

La voce comprende i debiti verso:

- personale dipendente per le retribuzioni di dicembre, pari ad Euro 2.906.190;
- dipendenti per ferie maturate, Euro 3.507.061;
- altri debiti per Euro 2.650.909, principalmente nei confronti delle associate per gli utili maturati nel corso del 2010 e rimborsi spese da corrispondere al personale di vendita.

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	335.317	0	335.317
Comprende esclusivamente debiti per depositi cauzionali passivi.			

La 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	0	0	0	0	0	0
D.6)	Acconti	4.837	0	0	0	0	4.837
D.7)	Debiti v/fornitori	109.060.515	8.401.788	143.848	12.458.385	1.965.559	132.030.095
D.9)	Debiti v/imp. controllate	3.076.419	4.823.341	0	0	2.555.278	10.455.038
D.10)	Debiti v/imprese collegate	0	0	0	0	6.071.718	6.071.718
D.11)	Debiti v/impr. controllanti	54.788.528	0	0	0	0	54.788.528
D.12)	Debiti tributari	2.618.644	55.107	0	0	0	2.673.751
D.13)	Debiti v/istit. previdenziali	3.282.050	0	0	0	0	3.282.050
D.14.a)	Debiti v/altre consociate	836.183	17.453.905	0	0	46.103.743	64.393.831
D.14.b)	Debiti v/altri creditori	9.069.442	0	0	0	330.035	9.399.477
	<b>TOTALE</b>	<b>182.736.618</b>	<b>30.734.140</b>	<b>143.848</b>	<b>12.458.385</b>	<b>57.026.333</b>	<b>283.099.325</b>

**E) RATEI E RISCONTI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	20.664.275	17.936.463	2.727.812
e sono così composti:			

	2010	2009
Ratei passivi oneri personale	1.095.619	988.892
Risc. pass. su affitti di rami	19.457.906	16.608.816
Ratei e risconti passivi vari	110.750	338.755
<b>Totale</b>	<b>20.664.275</b>	<b>17.936.463</b>

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

#### FIDEIUSSIONI

	2010	2009
nell'interesse di imprese controllate	2.212.000	2.212.000
nell'interesse di imprese consociate	0	6.115.600
Totale	<b>2.212.000</b>	<b>8.327.600</b>

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 212.000, e a garanzia di affidamenti bancari accordati a controllate per Euro 2.000.000.

Nel corso dell'anno 2010 la Società ha revocato la fideiussione a favore di locatori di società consociate.

Calzedonia s.p.a., inoltre, si è obbligata in solido con la controllata L'Alba s.r.l., ora cessata, per l'importo di Euro 523.314, riferito al credito Iva che questa ha chiesto a rimborso al termine della procedura di liquidazione, e di spettanza dell'unico socio (Calzedonia s.p.a.).

#### GARANZIE REALI

Nessuna.

### GARANZIE RICEVUTE

#### FIDEIUSSIONI

	2010	2009
Fideiussioni bancarie	40.293.551	34.297.142
Fideiussioni personali	14.530.977	13.149.660
Totale	<b>54.824.528</b>	<b>47.446.802</b>

Si tratta di garanzie ricevute da clienti no-core e da affiliati o master franchisor contestualmente alla stipula dei contratti di affiliazione commerciale.

#### GARANZIE REALI

La Società ha iscritto un'ipoteca di secondo grado su un immobile civile, per l'importo di Euro 3.000.000, a garanzia di crediti per forniture operate ad un affiliato.

## INFORMAZIONI RELATIVE AL *FAIR VALUE*

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. 8 contratti di copertura.

### OPERAZIONI DI COPERTURA TASSI

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.

Tutti i derivati stipulati da Calzedonia s.p.a. sono identificabili come 'contratti di copertura'.

Tale qualificazione deriva dal fatto che esiste un contenimento 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 tassi fissi (7 casi su 8 contratti complessivi) o cap assoluti (barriere fisse che se sono superate portano l'azienda a pagare il cap e non a pagare un tasso variabile, un unico caso). 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 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 coerente con quello 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 alla durata del contratto.

La rilevazione contabile è stata effettuata secondo il principio della coerente

valutazione che non richiede la rilevazione contabile del *fair value* degli stessi alla data di chiusura dell'esercizio, ma solo l'informativa in nota integrativa.

Sono stati imputati a conto economico i differenziali maturati.

Le condizioni sopra esposte sono documentate.

In tabella sono riportate, secondo lo schema previsto dal principio OIC n. 3, le informazioni richieste.

Tipologia di operazioni	Sottostanti					
	Valore nozionale	Tassi di interesse e titoli di debito		Valore nozionale	Tassi di cambio	
		Fair value *			Fair value	
		Positivo	Negativo		Positivo	Negativo
<b>Derivati non quotati</b>						
<i>Derivati Finanziari:</i>						
Interest Rate Swap						
Acquisti (tasso fisso)	66.542.276		8.275.677			
Vendite (tasso variabile)		6.871.866				
<b>Flexible Forward</b>						

*\* 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.*

#### ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE

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, 10  
Gabrovo - Bulgaria

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

	<b>2010</b>
Capitale sociale in Euro	502.566
Risultato dell'esercizio 2010	4.982.913
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	13.096.677
Quota di partecipazione diretta	99%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	12.965.710
Valore di carico	12.965.710
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 esercita attività di produzione maglieria/intimo uomo e maglieria donna presso due unità produttive in Arad.

	<b>2010</b>
Capitale sociale in Euro	19.726
Risultato dell'esercizio 2010	1.720.311
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	8.637.410
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	8.637.410
Valore di carico	8.670.526
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	33.116

La differenza tra il valore di carico della partecipazione, valutata con 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.**  
Portici Umberto I, 5  
Malcesine - Verona

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

	<b>2010</b>
Capitale sociale	260.000

Risultato dell'esercizio 2010	2.859.999
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	14.562.437
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	14.562.437
Valore di carico	15.274.127
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	711.690

La differenza esistente tra il valore di carico e la quota corrispondente del patrimonio netto contabile è imputabile al maggior valore sostenuto per la quota di partecipazione acquisita nel 2006, idealmente attribuita ad avviamento, ed ammortizzata con aliquota pari al 10%.

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

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

	2010
Capitale sociale in Euro	5.400.605
Risultato dell'esercizio 2010	7.419.578
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	13.384.316
Quota di partecipazione diretta	79,70%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	10.667.871
Valore di carico	10.667.871
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

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

La società, acquistata a fine esercizio 2005, gestisce gli outlet e gli spacci aziendali attivi sul territorio nazionale. Fornisce inoltre articoli stock agli outlet e/o spacci esteri del Gruppo.

	2010
Capitale sociale	7.000.000
Risultato dell'esercizio 2010	-171.676
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	18.865.442
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	18.865.442
Valore di carico	18.865.442
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **Ti-Bel s.p.a.**  
Località Cavaterre di Rivalta, 3/5  
Brentino Belluno - Verona

La società svolge attività di tintura e finissaggio.

	<b>2010</b>
Capitale sociale	1.083.600
Risultato dell'esercizio 2010	797.543
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	2.532.646
Quota di partecipazione diretta	80%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	2.026.117
Valore di carico	4.639.622
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	2.613.505

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%.

- **L'Alba s.r.l. in liquidazione**  
Via Svizzera, 1  
Castel Goffredo - Mantova

L'Alba s.r.l. in data 17.12.2010 ha approvato il bilancio finale di liquidazione ed in data 28.01.2011 è stata cancellata dal registro delle imprese di Mantova.

- **Falconeri s.r.l.**  
Via XX Settembre, 36 B-C  
Monteforte d'Alpone - Verona

La società, acquisita nel 2009, svolge l'attività di produzione e vendita di maglieria uomo e donna.

	<b>2010</b>
Capitale sociale	2.000.000
Risultato dell'esercizio 2010	-495.822
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	1.505.458
Quota di partecipazione diretta	88,78%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	1.336.558
Valore di carico	1.336.558
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **Calovest s.r.l.**  
Portici Umberto I, 5  
Malcesine - Verona

La società, acquistata a inizio 2010, svolge l'attività di gestione di punti vendita ad insegna Intimissimi, Calzedonia e Tezenis.

	<b>2010</b>
Capitale sociale	1.000.000
Risultato dell'esercizio 2010	-57.694
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	2.688.661
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	2.688.661

Valore di carico	4.366.119
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	1.677.458

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 attribuita alla voce "avviamento" ed è ammortizzata con aliquota pari al 10%.

- **Iris 2004 s.r.l.**  
Via della Vite, 7  
00187 Roma

Iris, acquistata nel 2010, svolge attività di gestione immobiliare.

	<b>2010</b>
Capitale sociale	12.000
Risultato dell'esercizio 2010	50.067
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	8.13.703
Quota di partecipazione diretta	100%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	813.703
Valore di carico	10.261.439
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	9.447.736

La differenza tra il valore di carico e la quota corrispondente del patrimonio netto contabile è imputabile al maggior valore degli immobili rispetto a quello in carico, ed ammortizzata virtualmente in 33 anni.

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

Società croata che effettua principalmente attività di produzione di calze e calzini uomo e donna.

	<b>2010</b>
Capitale sociale in Euro	16.077.546
Risultato dell'esercizio 2010	4.984.056
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	40.497.950
Quota di partecipazione diretta	30,14%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	12.206.082
Valore di carico	12.206.082
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

- **Calzedonia Croatia d.o.o.**  
Ulica Grada Verone, 3  
Donji Kneginec  
42204 Turcin - Croazia

Calzedonia Croatia d.o.o. è stata costituita a fine del 2010 per lo sviluppo commerciale della Croazia; alla data di redazione del bilancio risulta essere

inattiva, e per questo motivo è iscritta al costo.

	<b>2010</b>
Capitale sociale in Euro	473.446
Risultato dell'esercizio 2010	0
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	473.446
Quota di partecipazione diretta	30,14%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	142.696
Valore di carico	142.696
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patrimonio Netto	0

## ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A.1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.063.041.844	911.113.606	151.928.238

e sono così suddivisi:

#### PER AREA GEOGRAFICA

Paese	2010	%	2009	%
Italia	704.314.207	66,25	644.608.840	70,76
Spagna	76.468.953	7,19	68.163.878	7,48
Sri Lanka	74.325.219	6,99	56.631.025	6,21
Portogallo	39.907.791	3,75	35.731.518	3,92
Russia	34.040.420	3,20	22.116.580	2,43
Bulgaria	26.275.728	2,47	169.363	0,02
Grecia	21.834.954	2,05	24.572.695	2,70
Romania	16.454.255	1,55	126.802	0,01
Austria	14.640.296	1,38	10.795.099	1,18
Polonia	13.592.610	1,28	13.380.472	1,47
Ungheria	7.850.256	0,74	6.901.058	0,76
Rep. Ceca	6.705.820	0,63	4.883.324	0,54
Croazia	4.817.949	0,45	4.281.129	0,47
Turchia	4.561.489	0,43	3.080.984	0,34
Regno Unito	3.369.064	0,32	3.024.291	0,33
Slovenia	3.311.051	0,31	2.922.533	0,32
Cipro	2.936.551	0,28	3.362.647	0,37
Slovacchia	2.465.555	0,23	1.402.970	0,15
Messico	1.568.142	0,15	1.221.294	0,13
Serbia	1.522.444	0,14	2.332.110	0,26
Altri Paesi	2.079.090	0,20	1.404.994	0,15
<b>Totale</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>	<b>911.113.606</b>	<b>100%</b>

#### PER TIPOLOGIA DI CANALE DI VENDITA

Canale di vendita	2010	%	2009	%
Vendita diretta	111.783.438	10,52	108.671.601	11,92
Clienti affiliati	833.018.313	78,36	742.410.990	81,44
Altre vendite	118.240.093	11,12	60.031.015	6,64
<b>Totale</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>	<b>911.113.606</b>	<b>100%</b>

**PER MERCEOLOGIA**

<b>Merceologia</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Prodotti finiti	890.200.720	83,74	805.336.100	88,35
Arredamenti	11.193.162	1,05	12.577.872	1,38
Materiali	118.067.088	11,11	57.857.053	6,35
Vari	43.580.874	4,10	35.342.581	3,92
<b>Totale</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>	<b>911.113.606</b>	<b>100%</b>

**PER TIPOLOGIA DI CLIENTE**

<b>Tipologia cliente</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Clienti terzi	709.427.937	66,74	669.194.302	73,46
Contr./consociate	353.613.907	33,26	241.919.304	26,54
<b>Totale</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>	<b>911.113.606</b>	<b>100%</b>

**A.5) ALTRI RICAVI E PROVENTI**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ammontano a	14.399.514	13.109.201	1.290.313

tale voce è così composta:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Plusvalenze da cessione azienda	1.735.155	826.180
Risarcimenti assicurativi	706.425	704.968
Affitti attivi	2.812.994	1.915.430
Plusvalenze da cessione cespiti	116.174	68.674
Corrispettivi per anticip. recesso	785.239	330.000
Utile ass. in partecipazione	2.090.586	3.323.145
Sopravvenienze / insussistenze attive	340.906	532.286
Proventi diversi	5.812.035	5.408.518
<b>Totale</b>	<b>14.399.514</b>	<b>13.109.201</b>

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazioni</b>
Ammontano a	667.217.035	535.803.065	131.413.970

e la composizione è la seguente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Materie prime	84.942.595	73.696.297
Materie sussidiarie	27.874.041	20.518.483
Materie di consumo	3.808.868	3.631.993
Merci	548.610.092	435.799.407
Imballaggi	1.981.439	2.156.885
<b>Totale</b>	<b>667.217.035</b>	<b>535.803.065</b>

**B.7) COSTI PER SERVIZI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	167.683.014	173.120.468	-5.437.454

e la composizione è la seguente:

	2010	2009
Industriali e tecnici	8.471.977	6.744.980
Lavorazioni presso terzi	42.560.533	61.725.843
Manutenzioni e riparazioni ind.li	6.379.371	5.144.721
Commerciali e generali	108.298.050	98.164.485
Compensi Amministratori e acc. TFM	1.827.483	1.221.034
Compensi Sindaci	145.600	119.405
<b>Totale</b>	<b>167.683.014</b>	<b>173.120.468</b>

**ALTRE INFORMAZIONI**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, ai membri del Collegio Sindacale e alla società di revisione (art. 2427 codice civile, primo comma, n. 16 e 16-bis).

Qualifica	Compenso
Amministratori	1.668.000
Collegio Sindacale	145.600
Società di revisione contabile	
- revisione legale dei conti	110.000
- altri servizi di consulenza	73.735

**B.8) COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	89.891.951	82.633.667	7.258.284

e la composizione è la seguente:

	2010	2009
Locazioni commerciali	39.926.061	36.653.889
Canoni e diritti d'autore	32.704.909	28.485.318
Canoni leasing	16.374.295	16.732.153
Canoni di noleggio	886.686	762.307
<b>Totale</b>	<b>89.891.951</b>	<b>82.633.667</b>

**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 diciotto operazioni di locazione finanziaria relative ai beni immobili.

Un ulteriore immobile finanziato a mezzo locazione finanziaria è in corso di costruzione.

Il dettaglio delle informazioni relative è riportato nella seguente tabella.

ATTIVITA'	Importo
a) Contratti in corso (n. 18):	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'es. precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a Euro 24.248.565 alla fine dell'es. prec.	136.313.236
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	0
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-9.093.866
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-4.553.198
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
+/- Variazioni immobilizzazioni in costruendo (n. 1)	5.632.405
<b>Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 25.176.935</b>	<b>128.298.576</b>
b) Beni riscattati (n. 3):	
Maggior valore complessivo dei bei riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	11.919.911
c) Eliminazione risconti attivi su maxi-canoni	-12.560.198
<b>d) PASSIVITA'</b>	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 14.070.293, scadenti da 1 a 5 anni Euro 41.861.837 e Euro 32.903.936 scadenti oltre i 5 anni)	88.835.166
- Adeguamento debiti per ripattuizioni contratti	0
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-14.070.293
+/- Variazioni passività su immobilizzazioni in costruendo	5.632.405
<b>Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 13.064.863, scadenti da 1 a 5 anni Euro 34.094.496 e Euro 33.237.919 scadenti oltre i 5 anni)</b>	<b>80.397.278</b>
<b>e) Effetto complessivo lordo alla fine dell'es. (a+b+c-d)</b>	<b>47.261.011</b>
f) Effetto fiscale	-14.839.957
<b>g) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (e+f)</b>	<b>32.421.054</b>

L'effetto sul conto economico è così rappresentato:

	Importo
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	17.856.953
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-2.857.591
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento	
su contratti in essere	-4.553.198

su beni riscattati (maggiori ammortamenti rispetto a civilistico)	-562.250
- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
<b>Effetto sul risultato prima delle imposte</b>	<b>9.883.914</b>
Rilevazione dell'effetto fiscale	3.103.549
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario</b>	<b>6.780.365</b>

#### B.9) COSTI PER IL PERSONALE

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	48.815.612	42.628.168	6.187.444
e sono relativi a:			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
Salari e stipendi	36.633.344	31.997.538	
Oneri sociali	9.567.430	8.294.757	
Trattamento di fine rapporto	2.516.175	2.254.708	
Altri costi	98.663	81.165	
<b>Totale</b>	<b>48.815.612</b>	<b>42.628.168</b>	

Si precisa che il costo del personale interinale, in precedenza classificato in B.9.b) "Oneri sociali", è stato riclassificato alla voce in B.9.a) "Salari e stipendi". 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.

L'organico in forza ha avuto il seguente andamento:

	Organico al 31.12.09	Entrate	Uscite	Trasf.	Organico al 31.12.10	Media periodo
Dirigenti	2	0	1	1	2	2
Quadri	22	0	0	1	23	22,5
Impiegati	406	87	52	-1	440	423
Operai	380	103	53	-1	429	404,5
Personale negozi	517	609	608	0	518	517,5
<b>Totale</b>	<b>1.327</b>	<b>799</b>	<b>714</b>	<b>0</b>	<b>1.412</b>	<b>1.369,5</b>

#### B.10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	46.008.451	48.055.180	-2.046.729
e sono relativi a:			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
Amm. immob. immateriali	30.632.935	29.065.538	
Amm. immob. materiali	13.456.145	13.456.517	
Svalut. dei crediti dell'attivo circolante	1.919.371	5.533.125	
<b>Totale</b>	<b>46.008.451</b>	<b>48.055.180</b>	

**B.12) ACCANTONAMENTI PER RISCHI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	325.500	401.796	-76.296
Sono relativi a rischi su cause legali.			

**B.13) ALTRI ACCANTONAMENTI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	0	6.252	-6.252

**B.14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	5.168.130	5.174.154	-6.024
e si riferiscono a:			

	2010	2009
Imposte, tasse e diritti	1.236.849	1.181.136
Minusvalenze	1.287.557	1.250.810
Erogazioni liberali	147.272	547.140
Sopravv./insussistenze passive	487.670	406.252
Altri costi	2.008.782	1.788.816
<b>Totale</b>	<b>5.168.130</b>	<b>5.174.154</b>

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	479.827	625.540	-145.713
si riferiscono a:			

<b>Proventi da partecipazioni:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
b) da imprese collegate	0	259.810
d) da altre imprese	479.827	365.730
<b>Totale</b>	<b>479.827</b>	<b>625.540</b>

Trattasi della distribuzione di dividendi della consociata M.F.H. kft..

**C.16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	844.207	745.341	98.866
si riferiscono a:			

<b>Proventi finanziari:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
a) da crediti iscritti nelle immob.:	456.317	495.459
1) crediti v/imp. controllate	398.803	445.451
4) crediti v/altri	57.514	50.008
d) da proventi diversi dai prec.:	387.890	249.882
1) interessi attivi bancari	1.448	1.584
2) int. e sconti finanz. attivi	314.860	233.575
3) interessi su obbligazioni	51.383	0
4) diff.li attivi contr. derivati	20.199	14.723
<b>Totale</b>	<b>844.207</b>	<b>745.341</b>

I differenziali attivi su contratti derivati costituiscono la quota di competenza della differenza interessi maturata nel corso dell'esercizio sui contratti Irs.

#### C.17) INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	3.309.848	4.430.797	-1.120.949
e sono relativi a:			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
Debiti verso banche a breve termine	715.610	1.473.819	
Debiti verso banche a lungo termine	52.735	1.189.793	
Differenziali passivi contratti derivati	1.571.351	1.160.031	
Debiti v/controllanti per cash pooling	957.776	605.163	
Oneri diversi	12.376	1.991	
<b>Totale</b>	<b>3.309.848</b>	<b>4.430.797</b>	

#### C.17-BIS) UTILI E PERDITE SU CAMBI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	716.043	26.805	689.238
e sono così ripartiti:			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	
<b>Utili su cambi</b>			
Realizzati	4.733.053	1.267.891	
Stimati	485.894	296.456	
<b>Perdite su cambi</b>			
Realizzate	4.114.192	1.198.638	
Stimate	388.712	338.904	
<b>Totale</b>	<b>716.043</b>	<b>26.805</b>	

### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

#### D.18.a) RIVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	16.106.271	10.728.774	5.377.497

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

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.040.927	877.040	163.887

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

### E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

#### E.20) PROVENTI STRAORDINARI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	1.061.222	1.451.780	-390.578

#### E.21) ONERI STRAORDINARI

	2010	2009	Variazioni
Ammontano a	730.490	1.019.800	-289.310

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

Gli stanziamenti per imposte dirette di competenza dell'esercizio, per Euro 14.737.121, sono stati determinati sulla base di una prudenziale previsione dell'onere fiscale in relazione alle norme tributarie in vigore.

Nell'Ires corrente sono inclusi Euro 465.982, che costituiscono gli 'oneri da consolidamento', contropartita del beneficio che consegue al trasferimento di perdite e altri benefici fiscali operato dalla controllata Ti-Bel s.p.a. per Euro 264.321 e dalla controllata Falconeri s.r.l. per Euro 201.661, in esecuzione dell'accordo di consolidamento fiscale nazionale.

In dettaglio la voce si compone:

Ires corrente	Euro	12.020.221
Irap corrente	Euro	3.382.002
<i>Totale imposte correnti</i>	<i>Euro</i>	<i>15.402.223</i>
Imposte differite passive	Euro	334.630
Utilizzo fondo imposte differite passive	Euro	(491.515)
<i>Totale imposte differite</i>	<i>Euro</i>	<i>(156.885)</i>
Imposte anticipate	Euro	(1.871.117)
Dim. credito per imposte anticipate	Euro	1.362.900
<i>Totale imposte anticipate</i>	<i>Euro</i>	<i>(508.217)</i>

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.

Sono inoltre riportate le differenze temporanee che, conseguentemente al prudentiale criterio adottato, che prevede l'iscrizione di imposte anticipate solo per le variazioni temporanee che si riverseranno nel triennio 2011-2013, risultano escluse dalla determinazione del credito per imposte anticipate.

	differenze tempor. 2009	%	effetto 2009	utilizzi 2010	incrementi 2010	differenze tempor. 2010	%	effetto 2010
<b>attività per imposte anticipate</b>								
spese di rappresentanza	54.171	31,40	<b>17.010</b>	43.811	0	10.360	31,40	<b>3.253</b>
accantonamenti per rischi e oneri IRES	7.326.368	27,50	<b>2.014.751</b>	2.288.242	3.326.344	8.364.470	27,50	<b>2.300.229</b>
accantonamenti per rischi e oneri IRAP	2.318.038	3,90	<b>90.403</b>	2.318.038	702.311	702.311	3,90	<b>27.390</b>
ammortamento marchi	7	31,40	<b>2</b>	0	1.271.483	1.271.490	31,40	<b>399.248</b>
ammortamento avviamenti	2.224.281	31,40	<b>698.424</b>	585.605	1.261.432	2.900.108	31,40	<b>910.634</b>
ammortamenti eccedenti	7.800.152	27,50	<b>2.145.042</b>	1.138.606	0	6.661.546	27,50	<b>1.831.925</b>
perdite su cambi da valutazione	338.903	27,50	<b>93.199</b>	338.904	388.712	388.711	27,50	<b>106.896</b>
altre	157.830	27,50	<b>43.403</b>	142.830	97.277	112.277	27,50	<b>30.876</b>
<b>totale</b>			<b>5.102.234</b>					<b>5.610.451</b>
<b>passività per imposte differite</b>								
plus. cessione cespiti rateizzate IRES	87.646	27,50	<b>24.103</b>	55.014	24.297	56.929	27,50	<b>15.655</b>
plus. cessione cespiti rateizzate IRAP	52.981	3,90	<b>2.066</b>	40.032	0	12.949	3,90	<b>506</b>
plus. cessione aziende rateizzate	704.869	27,50	<b>193.839</b>	392.017	580.182	893.034	27,50	<b>245.584</b>
differenze fiscalmente non rilevanti	4.665.004	31,40	<b>1.464.811</b>	828.111	0	3.836.893	31,40	<b>1.204.784</b>
dividendi ed utili da ass. in partecipazione	92.611	27,50	<b>25.468</b>	92.611	126.463	126.463	27,50	<b>34.777</b>
utili su cambi da valutazione	296.456	27,50	<b>81.525</b>	296.456	485.894	485.894	27,50	<b>133.621</b>
<b>totale</b>			<b>1.791.813</b>					<b>1.634.928</b>
<b>differenze temporanee per le quali non sono iscritte imposte anticipate</b>								
ammortamento marchi	18.755.004	31,40	<b>5.889.071</b>	0	3.410.428	22.165.432	31,40	<b>6.959.946</b>
ammortamento avviamenti	7.854.291	31,40	<b>2.466.247</b>	-194.510	732.886	8.781.687	31,40	<b>2.757.450</b>
ammortamenti eccedenti	0		<b>0</b>	-1.138.606	3.868.432	5.007.038	27,50	<b>1.376.936</b>
<b>totale</b>			<b>8.355.319</b>					<b>11.094.331</b>

## CALZEDONIA HOLDING S.P.A.

Sede Sociale in Malcesine (VR) – Via Portici Umberto I, n. 5  
Capitale sociale Euro 5.000.000 interamente versato  
Registro Imprese di Verona e Codice Fiscale n. 03742500238  
R.E.A. n. 0362587  
Iscritta all'elenco generale degli intermediari finanziari – apposita sezione ex art.113 D.Lgs 385/93 – numero iscrizione 40724.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE BILANCIO DI ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2010

## *Premesse*

Calzedonia Holding s.p.a. è la società capogruppo del Gruppo Calzedonia.

La Relazione del Consiglio d'Amministrazione fornisce le informazioni richieste dall'art. 2428 del codice civile, integrate da tutte le ulteriori informazioni ritenute opportune per una rappresentazione fedele, equilibrata ed esauriente della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società e del Gruppo.

Il bilancio d'esercizio della capogruppo è stato redatto in base alle norme previste dal D.L. 127/91, mentre il bilancio consolidato e le note relative sono stati redatti in accordo con i principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea. La relazione deve essere letta congiuntamente al bilancio d'esercizio e consolidato.

Di seguito forniremo informazioni sulla situazione della capogruppo, delle imprese del Gruppo e del settore in cui esso opera, nonché sull'andamento della gestione, sia con riferimento all'esercizio 2010 che alle prospettive future.

I chiarimenti sui dati numerici relativi alla sola capogruppo ed al Gruppo sono inclusi rispettivamente nel bilancio d'esercizio ed in quello consolidato e nelle relative note esplicative.

## **ATTIVITÀ DEL GRUPPO**

Il nostro Gruppo opera nel settore della produzione e commercio al minuto ed all'ingrosso di articoli di calzetteria, costumi da bagno ed abbigliamento intimo, principalmente con i marchi Calzedonia, Intimissimi e Tezenis.

Nel tempo il Gruppo ha verticalizzato la sua struttura curando l'ideazione, la produzione e la distribuzione, diretta o tramite affiliati, di tutti i suoi prodotti.

Oggi gran parte dei beni destinati alla vendita viene prodotta da società appartenenti al Gruppo.

La vendita dei prodotti avviene esclusivamente in negozi monomarca, sia gestiti direttamente da società del Gruppo (diretti), sia in *franchising* (affiliati), sia gestiti da distributori esteri (*master franchisor*). Le rimanenze invendute delle collezioni moda vengono cedute ad una rete di outlet aziendali.

## **STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO**

Il Gruppo è organizzato come segue: Calzedonia Holding s.p.a. (la capogruppo) esercita attività di direzione e coordinamento, controlla alcune società italiane del Gruppo ed il 100% di Calzedonia Finanziaria s.a., società di diritto lussemburghese,

che a sua volta controlla gran parte delle partecipazioni non italiane.

In particolare,

Calzedonia Holding s.p.a. controlla direttamente:

- Calzedonia s.p.a. (commerciale e produttiva);
- Cep s.r.l. (immobiliare);
- Aral s.r.l. (immobiliare);
- Calzedonia Finanziaria s.a. (finanziaria di partecipazioni).

Calzedonia s.p.a. controlla direttamente:

- Aries Textile s.r.l. (produttiva);
- Calzificio Trever s.p.a. (produttiva);
- Intimo 3 s.p.a. (commerciale);
- Ti-Bel s.p.a. (produttiva);
- Zalli s.r.l. (produttiva);
- Calzru o.o.o. (commerciale);
- L'Alba s.r.l. (produttiva);
- Falconeri s.r.l. (produttiva);
- Calovest s.r.l. (commerciale);
- Iris 2004 s.r.l. (immobiliare).

Calzedonia Finanziaria s.a. controlla direttamente:

- Fiorano d.o.o. (produttiva);
- Ytres d.o.o. (produttiva);
- Tubla Tekstil d.o.o. (produttiva);
- M.F.H. k.f.t. (commerciale);
- Calzedonia Tk Dis Tikaret ltd (commerciale);
- Alibrent b.v. (trasporti);
- Intinova d.o.o. (produttiva);
- Omega Line ltd (produttiva);
- Sirio ltd (produttiva);
- Alpha Apparels ltd (produttiva);
- Benji ltd (produttiva);
- Franchising Calzedonia España s.a. (commerciale);
- Calzedonia Portugal lda (commerciale);
- Calz Polska sp.zo.o. (commerciale);
- Calpra s.r.o. (commerciale);
- Calzedonia UK ltd (commerciale);
- Calzedonia U.S.A. inc. (servizi);
- CCI Handelsgesellschaft m.b.h. (commerciale);
- Calzedonia Slovak s.r.o. (commerciale);
- Calzedonia Croatia d.o.o. (commerciale).

Ulteriori informazioni sulle controllate sono fornite in un successivo paragrafo.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Nell'esercizio 2010 è perdurato il clima di crisi generalizzata che ha colpito gran parte dei settori produttivi tra cui anche quello in cui opera il Gruppo. I primi mesi del 2011, seppur presentando dei timidi segnali di ripresa economica, sono pesantemente influenzati dagli accadimenti che hanno investito il Medio-Oriente ed il Giappone.

Il Gruppo opera attualmente in 18 paesi, ed è perciò soggetto a differenti situazioni ambientali.

In Italia, mercato principale, le società del Gruppo non hanno risentito in modo significativo della congiuntura. Nel corso del 2010 sono continuate le iniziative tese a migliorare la gestione ed i risultati degli affiliati, sia con importanti investimenti in campagne pubblicitarie sia non riversando sui clienti affiliati gli incrementi dei costi delle merci e delle materie prime lievitati nel corso dell'esercizio. Tutte e tre le catene hanno riportato delle crescite soddisfacenti negli incassi e anche i risultati dei primi tre mesi del 2011 confermano questo *trend* positivo, in un contesto sicuramente non ancora stabilizzato.

La penisola iberica, seconda area d'interesse commerciale del Gruppo, ha risentito

fortemente della crisi economica. Ancora oggi la Spagna si trova in una posizione economico-finanziaria estremamente delicata. A inizio 2011 il tasso di disoccupazione ha superato il 20% e la ripresa economica si prospetta lenta e non imminente. Nel corso del 2010, seppur in un contesto paese difficile e in presenza di uno scenario concorrenziale estremamente competitivo, la crescita degli incassi delle nostre catene è stata positiva. Per sostenere le vendite è stato intensificato l'impegno in importanti campagne di comunicazione sui principali mezzi: affissioni, stampa e, per la prima volta in questo paese, anche televisione. I segnali sulle vendite dei primi mesi del 2011 ci portano ad essere prudenzialmente ottimisti.

Il Portogallo, da parecchi anni in condizione economica precaria, ha risentito meno della crisi finanziaria. La nostra filiale, in questo contesto, ha riportato risultati positivi in tutte le catene conseguendo, tra le altre, interessanti risultati anche nei primi mesi del 2011.

Nei paesi dell'Europa Orientale (Ungheria, Polonia, Repubblica Ceca), dove il Gruppo è presente, il 2010 ha segnato un miglioramento dei risultati conseguiti che lasciano ben sperare anche per il 2011. Più difficile invece la situazione in Croazia dove la ripresa economica stenta a decollare.

Il 2010 ha confermato le aspettative di crescita sulla Russia e sulle potenzialità di questo mercato per le nostre formule, riportando delle crescite degli incassi decisamente interessanti. Nel 2011 è in progetto di intensificare l'espansione commerciale in questo paese.

Sul fronte produttivo le attività del Gruppo sono concentrate, oltre che in Italia, in Sri Lanka, Croazia, Bulgaria, Romania e Serbia. Non si segnalano per queste società particolari novità rispetto agli esercizi precedenti.

I costi dei prodotti dalle aziende suddette hanno subito significativi incrementi dovuti all'aumento del prezzo delle materie prime, a dinamiche salariali crescenti e, per quanto riguarda Sri Lanka, alla sospensione del regime daziale denominato GSP Plus.

L'ultima filiale produttiva in Serbia ha inaugurato il nuovo stabilimento lo scorso settembre.

## COMMENTO ED ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO

Nei paragrafi seguenti vengono separatamente analizzati l'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato, prima finanziari e poi non finanziari.

### INDICATORI DI RISULTATO FINANZIARI

Gli indicatori di risultato finanziari sono ricavati direttamente dai dati del bilancio consolidato, previa sua riclassificazione.

Stato Patrimoniale Consolidato - Riclassificazione finanziaria

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Immobilizzazioni immateriali	113.705.008	113.002.764
Immobilizzazioni materiali	497.321.338	457.502.961
Immobilizzazioni finanziarie	62.140.250	53.344.684
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>673.166.596</b>	<b>623.850.409</b>
Crediti correnti	239.969.360	207.885.281
Magazzino	249.694.711	244.699.525
<b>Attivo corrente</b>	<b>489.664.071</b>	<b>452.584.806</b>
Passivo corrente	-224.733.388	-183.264.656
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>264.930.683</b>	<b>269.320.150</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>938.097.279</b>	<b>893.170.559</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>-828.271.732</b>	<b>-691.146.332</b>
Altre passività consolidate non correnti	-43.024.661	-38.140.563

Liquidità	26.566.137	17.046.133
Passività finanziarie correnti	-21.094.351	-95.785.786
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>5.471.786</b>	<b>-78.739.653</b>
Passività finanziarie non correnti	-72.272.673	-85.144.011
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-66.800.887</b>	<b>-163.883.664</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-938.097.279</b>	<b>-893.170.559</b>

Conto economico Consolidato – Riclassificazione a valore aggiunto

	2010	%	2009	%
Ricavi delle vendite	1.127.656.214	100%	1.006.020.103	100%
Costo del venduto	-415.668.284	-37%	-349.467.044	-35%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>711.987.930</b>	<b>63%</b>	<b>656.553.059</b>	<b>65%</b>
Costi esterni operativi	-321.264.182	-28%	-292.146.808	-29%
Ricavi delle gestioni accessorie	15.818.066	1%	14.498.008	1%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>406.541.814</b>	<b>36%</b>	<b>378.904.259</b>	<b>38%</b>
Costo del personale	-145.542.612	-13%	-130.104.595	-13%
<b>EBITDA</b>	<b>260.999.202</b>	<b>23%</b>	<b>248.799.664</b>	<b>25%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	-73.571.254	-7%	-67.664.638	-7%
<b>EBIT</b>	<b>187.427.948</b>	<b>17%</b>	<b>181.135.026</b>	<b>18%</b>
Risultato dell'area finanziaria	-6.493.843	-1%	-10.088.795	-1%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>180.934.105</b>	<b>16%</b>	<b>171.046.231</b>	<b>17%</b>
Imposte	-34.511.836	-3%	-26.686.692	-3%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>146.422.269</b>	<b>13%</b>	<b>144.359.539</b>	<b>14%</b>

ANALISI DEGLI INDICATORI DI RISULTATO FINANZIARI

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione del Gruppo.

Gli indicatori individuati sono i seguenti:

	2010	2009
Quoziente primario di struttura <i>(Patrimonio Netto / Attivo immobilizzato)</i>	1,23	1,11
Quoziente secondario di struttura <i>(Patrimonio netto + Passività consolidate / Attivo immobilizzato)</i>	1,40	1,31
Quoziente di disponibilità [CCN] <i>(Attivo corrente / Passivo corrente)</i>	2,18	2,47
Quoziente di indipendenza <i>(Patrimonio netto / Totale attivo)</i>	0,70	0,63
Posizione finanziaria netta / Equity	0,08	0,24
Posizione finanziaria netta / EBITDA	0,26	0,66
ROE <i>(return on equity)</i>	19,3%	23,3%
ROI <i>(return on investment)</i>	16,4%	17,3%
ROS <i>(return on sales)</i>	16,6%	18,0%

Gli indicatori patrimoniali documentano la solidità patrimoniale del Gruppo.

I mezzi propri eccedono la dotazione immobilizzata e coprono il 70% dei fabbisogni complessivi, riducendo conseguentemente il ricorso a capitale di terzi.

Gli indicatori economici evidenziano un leggero decremento della redditività del Gruppo principalmente connesso agli incrementi dei costi di materie prime e merci non riversati sui clienti affiliati e/o clienti finali.

## RISULTATI DEL GRUPPO

Nel 2010 il fatturato consolidato ha raggiunto Euro 1.127,6 milioni contro Euro 1.006 milioni del 2009.

L'utile netto è pari ad Euro 146,4 milioni contro i 144,3 del 2009.

Il margine operativo lordo, o EBITDA, ha raggiunto Euro 260,9 milioni, attestandosi al 23% dei ricavi complessivi.

E' proseguita l'attività di apertura e riqualificazione dei punti vendita in tutti i mercati in cui il Gruppo opera. Alla chiusura dell'esercizio i punti vendita (diretti e affiliati) hanno raggiunto il numero complessivo di 2.705.

E' pure proseguita l'attività d'investimento in aziende produttive. I dettagli relativi sono riportati nel seguito della Relazione e nelle Note.

La situazione finanziaria è commentata in calce al rendiconto finanziario.

Il numero dei dipendenti occupato in società del Gruppo al 31.12.2010 ammontava a 16.069 unità, di cui 10.839 impegnati in unità produttive e 5.230 impegnati in attività commerciali e di servizi. Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente l'incremento occupazionale è stato pari a 1.473 unità.

L'andamento della gestione delle principali società del Gruppo può essere sintetizzato come segue:

### Calzedonia Holding s.p.a. (Italia)

Nell'esercizio la società ha proseguito, in qualità di capogruppo, l'attività di coordinamento, finanziamento e gestione delle partecipazioni possedute.

L'andamento del Gruppo Calzedonia nel corso degli esercizi 2008 e 2009 ha permesso di conseguire risultati economici e finanziari soddisfacenti, che si sono concretizzati per il 2010 nella percezione di Euro 65 milioni a titolo di dividendi da società controllate e di circa Euro 1 milione a titolo di interessi attivi da società finanziate.

Il patrimonio netto ha raggiunto l'importo di Euro 300.563.585 e le uniche passività d'importo significativo si riferiscono ai debiti fruttiferi che conseguono all'operatività in *pooling*, coordinata da Calzedonia Holding s.p.a. in qualità di *pooler*.

Si forniscono qui di seguito le altre informazioni richieste dall'art. 2428 del codice civile.

Nel mese di febbraio 2009 è stata deliberata l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile, riservato ai dipendenti e collaboratori della società e del Gruppo, completamente rimborsato in data 28 febbraio 2011.

Tenuto conto dell'attività esercitata dalla società, anche nell'esercizio in esame non è stata svolta alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Non esistono società controllanti.

Alla data di chiusura dell'esercizio la società non possedeva azioni proprie, nemmeno per il tramite di società fiduciaria o interposta persona. Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate o alienate azioni proprie.

Oltre a percepire dividendi da società controllate ed erogare finanziamenti come sopra indicato, nel corso dell'esercizio la società ha fornito e ricevuto prestazioni di servizi per importi non significativi.

Le operazioni infragruppo sono realizzate a condizioni di mercato e costituiscono la quasi totalità dei rapporti economici e finanziari. Determinano perciò pressoché interamente il risultato della società.

Nessun particolare rapporto è stato intrattenuto con le società controllate oltre a quelli sopra indicati.

La società, nel corso dell'esercizio, non ha utilizzato strumenti finanziari per la copertura di rischi.

La società non è esposta a rischi significativi di prezzo, credito, liquidità e flussi finanziari.

La società ha sede amministrativa in Dossobuono di Villafranca (VR), via Monte Baldo 20.

Si rende infine noto che la società ha provveduto in data 24 marzo 2011 ad aggiornare il Documento Programmatico per la Sicurezza, ai sensi del Decreto Legislativo 196/2003, punto 26 allegato B.

#### **Calzedonia s.p.a. (Italia)**

I ricavi complessivi della società ammontano a Euro 1.063.041.844, di cui Euro 704.314.207 sul mercato italiano, contro Euro 644.608.264 del precedente esercizio. In crescita anche la quota relativa ai mercati esteri, passata da Euro 266.505.342 nel 2009 ad Euro 358.727.637 nel 2010.

#### **Tubla Tekstil d.o.o. (Croazia)**

La società croata ha proseguito nel 2010 la sua attività industriale di produzione di calzini da uomo. I ricavi del 2010 hanno raggiunto Euro 34.483.900 contro Euro 29.865.993 del 2009.

#### **Aries Textile s.r.l. (Romania)**

La società rumena produttrice di maglieria e parti basse uomo, ha aumentato i ricavi da Euro 7.690.593 nel 2009 ad Euro 22.296.608 nel 2010. L'incremento significativo del fatturato è in parte connesso al fatto che dal 2010 Aries Textile s.r.l. fornisce prodotti finiti e non più solo lavorazioni.

#### **Zalli s.r.l. (Bulgaria)**

La società produttiva bulgara opera in tre diversi opifici e ha concluso l'esercizio con ricavi pari ad Euro 37.197.028, contro Euro 11.815.055 dell'esercizio precedente. L'incremento significativo del fatturato è in parte connesso al fatto che dal 2010 Zalli s.r.l. fornisce prodotti finiti e non più solo lavorazioni.

#### **Calzru o.o.o. (Russia)**

La società Calzru o.o.o. prosegue l'espansione commerciale in Russia. Ha raggiunto nel 2010 ricavi pari ad Euro 74.365.380 a fronte di Euro 48.076.009 nel 2009. Il numero dei negozi è passato da 91 di fine 2009 a 138 di fine 2010.

#### **Intimo 3 s.p.a. (Italia)**

La società commerciale dedicata principalmente alla gestione degli outlet italiani ha conseguito nel 2010 ricavi per Euro 33.393.020 rispetto agli Euro 34.305.196 del 2009.

#### **Calzificio Trever s.p.a. (Italia)**

La società, specializzata nella produzione di calze da donna, ha incrementato i propri ricavi passando da Euro 21.928.141 nel 2009 ad Euro 24.044.890 nel 2010.

#### **Franchising Calzedonia España s.a. (Spagna)**

Nel corso del 2010 la società commerciale spagnola ha incrementato i propri ricavi passando da Euro 98.976.108 del 2009 ad Euro 111.315.257 nel 2010. Il numero dei negozi è passato da 354 di fine 2009 a 365 di fine 2010.

#### **Calzedonia Portugal lda (Portogallo)**

A fine esercizio il numero totale dei punti vendita in Portogallo risultava pari a 173 contro 169 alla fine del 2009. I ricavi sono passati da Euro 63.270.888 nel 2009 ad Euro 71.825.474 nel 2010.

**M.F.H. k.f.t. (Ungheria)**

La società commerciale ungherese si occupa dello sviluppo della rete di punti vendita sul territorio locale e della gestione di alcuni beni e diritti immateriali. I ricavi sono passati da Euro 44.593.166 nel 2009 ad Euro 48.911.326 nel 2010.

**Omega Line Ltd (Sri Lanka)**

La società produttiva cingalese, che si occupa della produzione di intimo, costumi da bagno e corsetteria, ha aumentato i propri ricavi passando da Euro 123.563.088 nel 2009 ad Euro 124.828.743 nel 2010.

**Sirio Ltd (Sri Lanka)**

Sirio Ltd, altra società cingalese produttrice di intimo, costumi da bagno e corsetteria, ha conseguito nel 2010 ricavi pari ad Euro 50.052.489, contro ricavi 2009 per Euro 50.210.021.

**Benji Ltd (Sri Lanka)**

Benji Ltd, società di produzione di intimo continuativo, ha chiuso l'esercizio con ricavi pari ad Euro 20.912.133, contro Euro 16.620.726 del 2009.

**Alpha Apparels Ltd (Sri Lanka)**

Alpha Apparels Ltd, società di produzione di maglieria e parti basse uomo, ha realizzato nel 2010 ricavi per Euro 37.838.845, a fronte di ricavi per Euro 23.980.234 nel 2009.

**Ytres d.o.o. (Croazia)**

Ytres d.o.o. è specializzata nella tintura e nel finissaggio di calze da donna. I ricavi del 2010 hanno raggiunto Euro 44.232.854, a fronte di Euro 35.986.358 del 2009.

**Calz Polska sp.zo.o. (Polonia)**

La società commerciale sta sviluppando il mercato polacco dove erano presenti, al 31.12.2010, 94 punti vendita. La società ha chiuso l'esercizio con ricavi per Euro 28.669.559, contro ricavi per Euro 22.091.892 nell'esercizio precedente.

**Calpra s.r.o. (Repubblica Ceca)**

La società ha il compito di sviluppare una rete di punti vendita in Repubblica Ceca. Al 31.12.2010 i punti vendita in attività erano 41. La società ha chiuso l'esercizio con ricavi per Euro 12.165.533, a fronte di Euro 9.215.522 nell'esercizio precedente.

**Calzedonia UK Ltd (Gran Bretagna)**

I ricavi 2010 della filiale inglese ammontano ad Euro 6.984.246, a fronte di Euro 6.523.589 dell'anno precedente. Alla chiusura dell'esercizio la società gestiva 6 punti vendita.

**Calzedonia TK Ltd (Turchia)**

La società si occupa dell'espansione commerciale sul mercato turco. Al 31.12.2010 gestiva 26 punti vendita, con ricavi per Euro 7.721.121 rispetto ad Euro 4.095.306 del 2008.

**CCI Handelsgesellschaft m.b.h. (Austria)**

La società gestisce in Austria i punti vendita Calzedonia, Intimissimi e Tezenis. Al 31.12.2010 i punti vendita erano 70 ed i ricavi pari ad Euro 25.759.486 a fronte di ricavi per Euro 19.918.969 nel 2009.

**Ti-Bel s.p.a. (Italia)**

Società produttiva specializzata nella tintura e finissaggio di tessuti, ha incrementato i propri ricavi passando da Euro 10.355.361 del 2009 ad Euro 11.162.614 nel 2010.

#### Fiorano d.o.o. (Serbia)

La società produttiva serba, che si occupa della produzione di intimo moda, ha chiuso l'esercizio con ricavi pari ad Euro 1.388.538 contro Euro 1.003.264 del 2009. Il nuovo stabilimento produttivo, inaugurato nel settembre 2010, si ritiene entrerà a regime nel corso del presente anno.

#### Calzedonia Slovak s.r.o. (Repubblica Slovacca)

La società, costituita alla fine del 2008, ha il compito di sviluppare una rete di punti vendita nella Repubblica Slovacca. Al 31.12.2010 gestiva 16 punti vendita, con ricavi per Euro 3.983.394.

#### L'Alba s.r.l. (Italia)

La società L'Alba s.r.l. in data 17.12.2010 ha approvato il bilancio finale di liquidazione ed in data 28.01.2011 è stata cancellata dal registro delle imprese di Mantova.

#### Falconeri s.r.l. (Italia)

La società, di cui è stata rilevata dal Gruppo un'ulteriore quota nel corso dell'esercizio, ora controllata al 88,75%, produce capi di maglieria fine uomo e donna. Al 31.12.2010 il fatturato conseguito è risultato pari ad Euro 6.907.654.

#### Calovest s.r.l. (Italia)

La società, acquistata a inizio 2010, svolge l'attività di gestione di alcuni punti vendita ad insegna Intimissimi e Calzedonia. Al 31.12.2010 il fatturato conseguito è risultato pari ad Euro 9.896.416.

### INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Nell'esercizio 2010 le società del Gruppo hanno proseguito gli investimenti industriali, ritenuti necessari sia per completare la verticalizzazione della struttura di Gruppo, sia per controllare i costi di produzione attraverso un continuo rinnovamento e miglioramento delle strutture produttive.

Le società commerciali invece, come nei precedenti esercizi, hanno perseguito obiettivi di ampliamento e miglioramento qualitativo della rete di punti vendita anche tramite l'acquisizione di posizioni di prestigio nelle più importanti *locations* commerciali.

Si segnalano, in particolare, per paese:

#### Italia

- importanti investimenti in immobilizzazioni materiali in gran parte relativi ad arredi, impianti ed attrezzature per punti vendita e all'acquisto di un fabbricato industriale a Castel Goffredo (Mn);
- acquisizione di due immobili a destinazione commerciale a Padova e Roma;
- ulteriori investimenti 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);
- investimenti relativi alle nuove macchine circolari ad utilizzo industriale complete di accessori e adeguamento ed installazione di nuovi impianti (aspirazione, condizionamento, elettrico, vaporizzatore) per la sede operativa di Castel Goffredo (MN) del Calzificio Trever s.p.a;
- investimenti industriali per l'acquisto di nuove linee di finissaggio per l'unità produttiva gestita da Ti.Bel. s.p.a..

#### Croazia

- ultimato l'ampliamento del calzificio da uomo in gestione a Tubla d.o.o.;
- effettuati ulteriori investimenti per il rinnovo di macchinari per la produzione di calze da donna e iniziato l'ampliamento del calzificio da donna Ytres d.o.o..

#### Serbia

- è stata ultimata la costruzione dello stabilimento per la produzione di corsetteria.

#### Sri Lanka

- effettuati ulteriori investimenti per il rinnovo di macchinari per la produzione di *underwear* e completati gli investimenti per la produzione delle coppe da utilizzare nella produzione di corsetteria e costumi da bagno;
- iniziato l'ampliamento di una delle fabbriche presenti nel paese.

### ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo è impegnato costantemente in attività di sviluppo di collezioni moda, il cui costo viene interamente imputato a conto economico.

Alcune delle filiali sono inoltre impegnate in modo continuativo in attività di ricerca e sviluppo di modelli industriali avanzati, finalizzati all'incremento di efficienza e produttività. I costi relativi sono imputati a conto economico.

### FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 31.12.2010

Non si evidenziano fatti di rilievo per il Gruppo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, fatta eccezione per quelli già commentati nella presente relazione.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La situazione attuale dei mercati impone estrema prudenza in sede di previsioni. Nel paragrafo dedicato ai rischi sono state illustrate alcune modalità di possibile impatto della crisi sulla situazione del Gruppo.

Alla data odierna, comunque, i dati relativi ai ricavi, superiori al corrispondente periodo del 2010, consentono un moderato ottimismo anche per l'esercizio in corso.

### AZIONI PROPRIE

Al 31.12.2010 la società Calzedonia s.p.a. possedeva 6.000.000 azioni proprie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, rappresentanti il 3% del capitale sociale.

Nessun'altra delle imprese controllate o collegate possiede azioni proprie né della capogruppo.

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La società controllata Calzedonia s.p.a. opera attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati per la copertura dal rischio di tasso. Le caratteristiche di tali strumenti sono descritte in modo dettagliato nelle note al bilancio.

Nell'ambito dei principi IFRS, la qualificazione degli strumenti derivati come coperture (cd. *'hedge'*), e l'applicazione delle specifiche modalità di contabilizzazione previste per tali strumenti (cd. *'hedge accounting'*) avviene quando sono soddisfatte le condizioni definite dallo IAS 39.

Tutti i contratti derivati sono stati valutati al *fair value*. 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.

Gli strumenti finanziari utilizzati sono:

a) contratti di copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*).

Tali contratti sono detenuti allo scopo di coprire il rischio derivante da fluttuazioni dei tassi di interesse relativamente ad alcuni finanziamenti bancari e debiti verso società di *leasing*.

I contratti in capo a Calzedonia s.p.a. sono tutti di tipo *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.

I guadagni o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dei *cash flow hedge* sono stati imputati a patrimonio netto per la parte degli strumenti valutata come efficace alla fine dell'esercizio, e a conto economico per la parte rimanente.

b) contratti di copertura di *fair value* (*fair value hedge*).

Tali contratti sono detenuti allo scopo di coprire il rischio derivante da variazioni nel *fair value* di attività o passività detenute alla data di bilancio. Nella fattispecie, la società opera per la parziale copertura del rischio cambio derivante dall'esistenza di debiti in valuta con operazioni della tipologia *flexible forward*.

I guadagni o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dei *fair value hedge* sono integralmente rilevati a conto economico.

## ESPOSIZIONE DEL GRUPPO AI RISCHI DI PREZZO, DI CREDITO, DI LIQUIDITÀ, DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI

Il Gruppo, considerata la sua attività, non è soggetto a particolare esposizione a rischi di prezzo.

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo 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 capienti linee di finanziamento disponibili 'a richiesta', la generazione di cassa costantemente prodotta dalle società del Gruppo e la limitata esposizione nei confronti del sistema bancario, rendono scarsamente 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.

## ESPOSIZIONE A RISCHI DI ALTRA NATURA

In quanto *holding* di partecipazioni, la società è soggetta ai rischi del Gruppo sottostante. Di seguito si descrivono i principali rischi ed incertezze che interessano il Gruppo.

- 1) Rischio di mercato: il Gruppo opera su diversi mercati attraverso un *network* di punti vendita diretti o affiliati. La crisi economica che ha colpito tutti i paesi d'interesse del Gruppo non ha, per ora, causato diminuzioni significative di fatturato dei punti vendita.
- 2) Rischio valutario: una parte crescente del fatturato di Gruppo è realizzato in valuta estera. L'elevata volatilità dei cambi della valuta di alcuni dei paesi in cui operano le società commerciali del Gruppo hanno indotto, al fine di evitare di ridurre i prezzi di fornitura, alla fatturazione delle merci nella valuta locale. Ciò ha trasferito in capo alla società Calzedonia s.p.a. il rischio relativo; si sottolinea però come tale rischio si configuri come assolutamente fisiologico in ragione del volume di attività del Gruppo.
- 3) Rischio legato a situazioni politiche locali: il Gruppo possiede importanti unità produttive in Sri Lanka. Nel 2009 ha avuto termine lo scontro che vedeva opposti l'esercito ed il movimento LTTE, di etnia Tamil, con la sconfitta militare di quest'ultimo. Numerosi osservatori internazionali ritenevano verosimile l'inizio

di una fase di guerra a bassa intensità, caratterizzata da attacchi terroristici mirati da parte dei ribelli. Il possibile danneggiamento di infrastrutture pubbliche quali porti, vie di comunicazione o aeroporti, potrebbe pregiudicare il regolare rifornimento di prodotti: ad oggi, tuttavia, tali eventualità non si sono concretizzate.

- 4) Rischio legato all'importanza di alcune figure chiave: l'evoluzione del Gruppo è legata all'attività di alcune figure chiave, che hanno contribuito in modo determinante al suo successo. Il Gruppo si è dotato di una struttura organizzativa in grado di assicurarne la continuità. Qualora alcune di queste figure dovessero interrompere la loro collaborazione con il Gruppo è possibile che la loro sostituzione abbia, nel breve termine, effetti negativi sui risultati del Gruppo.

#### **COMMENTO AL RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO**

Il rendiconto finanziario consolidato evidenzia un *cash flow* operativo prima della variazione del circolante pari a Euro 271.599.831 contro i corrispondenti Euro 252.579.168 del 2009.

Gli impieghi più significativi derivano dagli investimenti commentati al precedente paragrafo 'Investimenti'.

La posizione finanziaria netta passa da Euro -63.965.245 del 2009 ad Euro 25.379.690 del 2010.

Signori azionisti,  
nel ritenere esaurientemente compiuto il dovere informativo relativo ai fatti del passato esercizio, Vi proponiamo di approvare il Bilancio di esercizio e la Relazione sulla gestione, e di destinarne l'utile, pari ad Euro 57.863.592,78, integralmente ad aumento della Riserva Straordinaria.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Dott. Sandro Veronesi

Dossobuono, 30 marzo 2011

# Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2010

	Note	2010	2009
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Avviamento	5.4;5.5;14	13.703.579	11.839.736
Attività immateriali a vita utile indefinita	5.4;5.5;14	7.267.676	7.767.580
(Altre) Attività immateriali	5.4;13	92.733.753	93.395.448
Immobili, impianti e macchinari	5.2;5.3;11;12	497.321.338	457.502.961
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7;15	3.570.824	2.714.365
Altre attività finanziarie non correnti	5.6;16	25.024.003	12.185.030
Attività per imposte anticipate	5.16;9	33.545.423	38.445.289
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>673.166.596</b>	<b>623.850.409</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	5.8;17	249.694.711	244.699.525
Crediti commerciali	5.9;18	194.187.088	170.492.544
Crediti tributari	5.16;9;18	21.818.853	14.103.190
Altre attività correnti	5.9;18	23.963.420	23.289.547
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.10;19	26.566.137	17.046.133
<b>Totale attività correnti</b>		<b>516.230.209</b>	<b>469.630.939</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.189.396.805</b>	<b>1.093.481.348</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	20	5.000.000	5.000.000
Altre riserve	20	820.875.179	678.482.412
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>		<b>825.875.179</b>	<b>683.482.412</b>
<b>Interessi di minoranza</b>	20	<b>2.396.553</b>	<b>7.663.920</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	20	<b>828.271.732</b>	<b>691.146.332</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie (e strumenti finanziari) non correnti	5.6;21;22	72.272.673	85.144.011
Fondi per rischi ed oneri	5.12	2.013.451	2.442.200
Passività per imposte differite	5.16;9	29.379.387	21.870.990
Benefici per i dipendenti	5.13;28	5.498.760	6.785.754
Altre passività non correnti	23	6.133.063	7.041.619
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>115.297.334</b>	<b>123.284.574</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie (e strumenti finanziari) correnti	5.6;21;22	21.094.351	95.785.786
Debiti commerciali	5.11;24	164.166.514	122.639.567
Altre passività correnti	5.11;24	44.861.860	38.853.205
Debiti per imposte	5.16;24	15.705.014	21.771.884
<b>Totale passività correnti</b>		<b>245.827.739</b>	<b>279.050.442</b>
<b>Totale passività</b>		<b>361.125.073</b>	<b>402.335.016</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.189.396.805</b>	<b>1.093.481.348</b>

## Conto Economico Consolidato Complessivo al 31.12.2010

	Note	2010	2009
Ricavi delle vendite	5.14;7.1	1.127.656.214	1.006.020.103
Altri ricavi	5.14;7.2	15.281.866	13.847.800
<b>Ricavi</b>		<b>1.142.938.080</b>	<b>1.019.867.903</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione, semilavorati	8.1	246.403	4.562.658
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.1	-415.914.687	-354.029.702
Costi per servizi	8.1	-206.998.811	-184.221.824
Noleggi, affitti	8.1	-92.966.314	-81.976.087
Costo del personale	8.1	-145.542.612	-130.104.595
Oneri diversi	8.1	-21.299.057	-25.948.897
Quota di pertinenza del risultato di società collegate		536.200	650.208
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>260.999.202</b>	<b>248.799.664</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.2	-54.389.451	-50.195.999
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	8.2	-19.181.803	-17.468.639
<b>Risultato operativo</b>		<b>187.427.949</b>	<b>181.135.025</b>
Oneri finanziari	8.3	-28.197.438	-30.627.705
Proventi finanziari	7.3	21.703.595	20.538.911
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>180.934.105</b>	<b>171.046.231</b>
Imposte sul reddito	5.16;9	-34.511.836	-26.686.692
<b>Utile d'esercizio</b>		<b>146.422.269</b>	<b>144.359.539</b>
Altre componenti di Conto Economico Complessivo:			
Variazione differenze di traduzione		98.467	25.236
Differenze cambio su dividendi intragruppo		3.056.590	-794.331
Utile (Perdita) netta dalla valutazione 'cash flow hedge'		-527.747	-134.203
Utile complessivo al netto delle imposte		149.049.579	143.456.241
Utile d'esercizio attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		145.859.665	143.597.062
Interessi di minoranza		562.604	762.477
Utile complessivo d'esercizio attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		148.509.130	142.705.007
Interessi di minoranza		540.449	751.234

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

### Attribuzione agli azionisti della Capogruppo

	Capitale sociale	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile di esercizio	Totale	Interessi di minoranza	Patrimonio netto totale
<b>Saldi al 01.01.2010</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.980.983</b>	<b>532.904.366</b>	<b>143.597.062</b>	<b>683.482.412</b>	<b>7.663.920</b>	<b>691.146.332</b>
Variazione riserva di traduzione	0	114.995	0	0	<b>114.995</b>	-16.528	<b>98.467</b>
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	143.597.062	-143.597.062	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Differenza cambio su dividendi *	0	0	3.062.011	0	<b>3.062.011</b>	-5.421	<b>3.056.590</b>
Altri movimenti	0	0	-470.647	0	<b>-470.647</b>	36.957	<b>-433.690</b>
Variazione perimetro di consolidamento **	0	0	-6.173.256	0	<b>-6.173.256</b>	-5.844.979	<b>-12.018.235</b>
Utile dell'esercizio	0	0	0	145.859.665	<b>145.859.665</b>	562.604	<b>146.422.269</b>
<b>Saldi al 31.12.2010</b>	<b>5.000.000</b>	<b>2.095.978</b>	<b>672.919.536</b>	<b>145.859.665</b>	<b>825.875.179</b>	<b>2.396.553</b>	<b>828.271.732</b>

### Attribuzione agli azionisti della Capogruppo

	Capitale sociale	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile di esercizio	Totale	Interessi di minoranza	Patrimonio netto totale
<b>Saldi al 01.01.2009</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.955.391</b>	<b>425.483.096</b>	<b>108.032.645</b>	<b>540.471.132</b>	<b>8.593.871</b>	<b>549.065.003</b>
Variazione riserva di traduzione	0	24.930	0	0	<b>24.930</b>	306	<b>25.236</b>
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	108.032.645	-108.032.645	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Differenza cambio su dividendi *	0	0	-785.170	0	<b>-785.170</b>	-9.161	<b>-794.331</b>
Altri movimenti	0	662	173.795	0	<b>174.457</b>	-1.683.572	<b>-1.509.115</b>
Utile dell'esercizio	0	0	0	143.597.062	<b>143.597.062</b>	762.477	<b>144.359.539</b>
<b>Saldi al 31.12.2009</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.980.983</b>	<b>532.904.366</b>	<b>143.597.062</b>	<b>683.482.412</b>	<b>7.663.920</b>	<b>691.146.332</b>

\* Per la comprensione della voce si rimanda al paragrafo 5.1 delle note esplicative.

\*\* La movimentazione negativa del patrimonio netto si riferisce principalmente all'acquisto di quote di minoranza di Calzedonia s.p.a., commentato al paragrafo 27.

# Rendiconto Finanziario Consolidato

	2010	2009
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Risultato operativo	187.427.946	181.135.025
Valutazione partecipazioni al Patrimonio Netto	-536.200	-650.208
Ammortamenti	73.567.255	67.664.638
Svalutazioni e altri movimenti delle immobilizzazioni	9.374.415	10.785.463
Accantonamenti (TFR, rischi, altri accantonamenti)	8.260.256	3.733.044
<b>Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>278.093.672</b>	<b>262.667.962</b>
Variazione crediti commerciali	-26.225.208	-21.084.810
Variazione magazzino	-5.703.954	-10.898.860
Variazione debiti commerciali	38.190.593	-795.735
Variazione altri debiti	2.451.442	6.166.991
Variazione fondi	-10.977.513	-5.049.714
<b>Disponibilità finanziarie generate dalle operazioni di esercizio</b>	<b>275.829.032</b>	<b>231.005.834</b>
Variazione crediti / debiti gestione tributaria	-2.555.609	15.030.544
Imposte correnti, differite e anticipate	-34.511.836	-26.686.692
<b>Disponibilità finanziarie generate dalla gestione operativa</b>	<b>238.761.587</b>	<b>219.349.686</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti materiali e immateriali	-114.800.974	-125.703.461
Dismissione cespiti	11.489.238	3.433.356
Acquisizione partecipazioni societarie	-15.469.721	-4.496.905
Acquisti e dismissioni di immobilizzazioni finanziarie	-200.985	304.054
<b>Disponibilità finanziarie generate dalla gestione di investimento</b>	<b>-118.982.442</b>	<b>-126.462.956</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		
Variazione crediti immobilizzati	-7.987.883	-4.361.905
Interessi corrisposti	-5.250.642	-7.787.785
Interessi incassati	600.012	990.491
Obbligazioni	0	375.000
Variazione debito v/finanziatori leasing	-8.498.828	-12.966.879
Variazioni patrimonio netto	-9.296.869	-2.878.591
<b>Disponibilità finanziarie generate dalla gestione finanziaria</b>	<b>-30.434.210</b>	<b>-26.629.669</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità finanziarie</b>	<b>89.344.935</b>	<b>66.257.061</b>
Disponibilità finanziarie iniziali	-63.965.245	-130.222.306
Disponibilità finanziarie finali	25.379.690	-63.965.245
Disponibilità liquide	26.566.137	17.046.135
Debiti verso istituti bancari entro 12 mesi	-1.186.447	-81.011.380
<b>Disponibilità finanziarie finali</b>	<b>25.379.690</b>	<b>-63.965.245</b>

# NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2010 DI CALZEDONIA HOLDING s.p.a.

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

Il bilancio consolidato e le note esplicative di Calzedonia Holding s.p.a. (di seguito denominata anche 'la Società') sono stati redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dall'Unione Europea e in vigore alla data di redazione del presente documento. Alcune informazioni rilevanti sono contenute nella Relazione del Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, fatta eccezione per le partecipazioni in società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, e gli strumenti derivati, valutati al *fair value*.

Il bilancio consolidato è presentato in Euro.

Il bilancio consolidato al 31.12.2010 include la situazione economica e patrimoniale di Calzedonia Holding s.p.a. e delle sue controllate italiane ed estere (di seguito denominati anche 'Gruppo Calzedonia' o il 'Gruppo').

La Sede legale della Società si trova in Italia, Via Portici Umberto I n. 5, Malcesine, Verona.

Il Gruppo opera in 18 paesi ed al 31 dicembre 2010 aveva 16.069 dipendenti.

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei progetti di bilancio relativi al periodo 1.01.2010 - 31.12.2010, approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 30 marzo 2011, e nella stessa data lo stesso organo ne ha autorizzato la pubblicazione.

## 2. CAMBIAMENTI NEI PRINCIPI CONTABILI

Nel corso del 2010 sono entrati in vigore, nell'ambito degli IFRS omologati dall'Unione Europea, nuovi principi contabili, interpretazioni e revisioni di essi:

- IFRS 3 - Aggregazioni aziendali (rivisto): introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. I cambiamenti riguardano la valutazione degli interessi non di controllo, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (*contingent consideration*) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi.
- IAS 27 - Bilancio consolidato e separato (modificato): richiede che un cambiamento nell'assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo) sia contabilizzato come un'operazione di patrimonio netto. Pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, nè utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dall'IFRS 3 (rivisto) e dallo IAS 27 (rivisto) riguardano le acquisizioni o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze.
- IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura. La modifica chiarisce che a un'entità è consentito designare una porzione delle variazioni del *fair value* o dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come elemento coperto. La modifica include anche la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni.

In corso d'anno sono state inoltre introdotte le seguenti modifiche, revisioni ed interpretazioni che tuttavia, disciplinando fattispecie non applicabili al Gruppo, non hanno alcun impatto su di esso:

- IFRS 2 (rivisto) - Pagamenti basati su azioni;
- IFRIC 12 - Accordi per servizi in concessione;
- IFRIC 15 - Accordi per la costruzione di immobili;
- Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 - Strumenti finanziari con opzione a vendere

- e obbligazioni in caso di liquidazione;
- IFRIC 16 - Coperture di un investimento netto in una gestione estera;
- IFRIC 17 - Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide.

### 3. SCHEMI DI BILANCIO

Lo schema di stato patrimoniale presenta separatamente le poste correnti da quelle non correnti, sia attive che passive.

Il conto economico complessivo segue lo schema di rappresentazione delle componenti di ricavo e di costo per natura, evidenziando margine operativo lordo e risultato operativo, considerati indicatori significativi dell'andamento economico del Gruppo. Si è scelto di raggruppare in un unico prospetto il conto economico 'separato' e quello 'complessivo', come ammesso dallo IAS 1 (rivisto nel 2007).

Per il rendiconto finanziario è stato utilizzato il metodo indiretto.

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

Il conto economico ed il prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato sono esposti in conformità dello IAS 1 (rivisto nel 2007).

### 4. PRINCIPI E AREA DI CONSOLIDAMENTO

#### 4.1 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci delle controllate sono redatti adottando, per ciascuna chiusura contabile, i medesimi principi contabili della controllante.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi di eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra le società del Gruppo, sono stati eliminati.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Gli interessi di minoranza rappresentano la parte di profitti o perdite delle attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del conto economico, e nello stato patrimoniale tra le componenti del patrimonio netto, separatamente dal patrimonio netto del Gruppo.

L'acquisizione delle controllate è rilevata secondo il *'purchase method'*, in base al quale il prezzo di acquisto è allocato al valore corrente delle attività e passività acquistate e l'eventuale residuo è imputato ad avviamento.

Gli acquisti di interessi di minoranza sono contabilizzati imputando le eventuali differenze tra l'ammontare corrisposto per l'acquisizione e le corrispondenti quote di patrimonio netto consolidato, risultanti dall'ultimo bilancio consolidato del Gruppo, direttamente al patrimonio netto consolidato, conformemente a quanto richiesto dallo IAS 27 (modificato nel 2008) e dall'IFRS 3 (rivisto nel 2008).

Le aggregazioni di imprese sottoposte a controllo comune sono contabilizzate utilizzando il metodo contabile del *'pooling of interests'*. Questo metodo richiede che il valore netto delle attività e passività delle società acquisite sia incluso nel bilancio consolidato ai valori storici a cui erano in carico nel bilancio dell'acquisita. Le eventuali differenze positive risultanti dal confronto tra il costo di acquisto e i suddetti valori vengono addebitate al patrimonio netto consolidato.

L'avviamento iscritto in bilancio derivante dalle acquisizioni di controllate è inizialmente determinato come eccedenza del costo di acquisto sul *fair value* delle attività e passività acquisite e non viene ammortizzato ma è soggetto, almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che ne fanno supporre una riduzione di valore, a test di *impairment*, al fine di verificarne la recuperabilità.

I bilanci espressi in valuta estera sono stati convertiti in Euro con il metodo corrente come di seguito spiegato al paragrafo 5.1.

## 4.2 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo comprende i bilanci alla data del 31 dicembre 2010 della Società e delle controllate sotto elencate, consolidate secondo i principi statuiti al punto 4.1.

Società	Sede	Valuta	% Diretta	% Indiretta	% Totale
Calzedonia s.p.a.	Italia	Euro	52,74%	47,22%	99,96%
Calzedonia Finanziaria s.a.	Lussemburgo	Euro	100,00%		100,00%
Omega Line ltd	Sri Lanka	Rupia		99,99%	99,99%
Sirio ltd	Sri Lanka	Rupia		99,99%	99,99%
Calzedonia Portugal lda	Portogallo	Euro		99,99%	99,99%
Rosado & Pires lda	Portogallo	Euro		99,99%	99,99%
Franch. Calzedonia España s.a.	Spagna	Euro		99,99%	99,99%
M.f.h. k.f.t.	Ungheria	Fiorino		99,99%	99,99%
Tubla Tekstil d.o.o.	Croazia	Kuna		99,99%	99,99%
Intinova d.o.o.	Croazia	Kuna		70,00%	70,00%
Ytres d.o.o.	Croazia	Kuna		97,33%	97,33%
Aries Textile s.r.l.	Romania	Ron		99,96%	99,96%
Zalli s.r.l.	Bulgaria	Leva		99,96%	99,96%
Calzificio Trever s.p.a.	Italia	Euro		99,96%	99,96%
Intimo 3 s.p.a.	Italia	Euro		99,96%	99,96%
Calzru o.o.o.	Russia	Rublo		99,97%	99,97%
Linflour Rom s.r.l.	Romania	Ron		99,96%	99,96%
Alibrent b.v.	Olanda	Euro		100,00%	100,00%
Calpra s.r.o.	Rep. Ceca	Corona		99,99%	99,99%
Calz Polska sp. zo. o.	Polonia	Zloty		99,96%	99,96%
Calzedonia UK ltd	Inghilterra	Sterlina		99,99%	99,99%
Alpha Apparels ltd	Sri Lanka	Rupia		99,99%	99,99%
Benji ltd	Sri Lanka	Rupia		99,99%	99,99%
Aral s.r.l.	Italia	Euro	51,00%	48,00%	99,00%
Cep s.r.l.	Italia	Euro	51,00%	49,00%	100,00%
Ti-Bel. s.p.a.	Italia	Euro		79,97%	79,97%
Calzedonia Usa inc.	Stati Uniti	Dollaro		100,00%	100,00%
Calzedonia TK Dis Tikaret ltd	Turchia	Lira		99,99%	99,99%
Fiorano d.o.o.	Serbia	Dinaro		99,99%	99,99%
Tekstil Nova d.o.o.	Croazia	Kuna		70,00%	70,00%
CCI Handelsgesellschaft m.b.h.	Austria	Euro		100,00%	100,00%
Calzedonia Slovak s.r.o.	Slovacchia	Euro		100,00%	100,00%
L'Alba s.r.l.	Italia	Euro		99,96%	99,96%
Falconeri s.r.l.	Italia	Euro		88,75%	88,75%
Calovest s.r.l.	Italia	Euro		99,96%	99,96%
Iris 2004 s.r.l.	Italia	Euro		99,96%	99,96%
Calzedonia Croatia d.o.o.	Croazia	Kuna		99,99%	99,99%

## 5. CRITERI DI VALUTAZIONE

### 5.1 OPERAZIONI IN VALUTA

## VALUTA FUNZIONALE E DI PRESENTAZIONE

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo, ossia la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

## TRANSAZIONI IN MONETA ESTERA

I bilanci delle società del Gruppo sono preparati nella valuta funzionale propria di ciascuna impresa. Nei singoli bilanci, le transazioni in valuta non funzionale sono rilevate inizialmente al tasso di cambio in essere alla data della transazione. Alla data di estinzione o di chiusura dell'esercizio le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite in Euro al tasso di cambio in essere a tale data. Le poste non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite usando i tassi di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione della transazione.

Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione o dalla conversione di tali operazioni sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle derivanti da strumenti finanziari derivati che si qualificano come *cash flow hedge*; tali differenze sono rilevate a patrimonio netto per la parte che si riferisce alla valutazione a fine anno di coperture ritenute efficaci, mentre sono imputate in ogni altro caso a conto economico.

## CONVERSIONE DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA

Alla chiusura dell'esercizio i bilanci delle società estere la cui valuta funzionale è diversa dall'Euro sono convertiti con le seguenti modalità:

- le voci del conto economico, compreso il risultato d'esercizio, sono convertite ai cambi medi del periodo;
- le voci dello stato patrimoniale, esclusi il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto, sono convertite ai cambi di fine periodo;
- le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici.

Il saldo di conversione originato dalla differenza tra il patrimonio netto convertito ai cambi storici e l'attivo ed il passivo dello stato patrimoniale convertiti ai cambi di fine periodo, viene iscritto nel patrimonio netto consolidato alla 'Riserva di conversione' che viene classificata all'interno della voce 'Altre riserve'.

Al momento della dismissione di una società che redige il bilancio in valuta diversa dell'Euro, le differenze di cambio cumulate, precedentemente iscritte a patrimonio netto, sono rilevate a conto economico.

La distribuzione di dividendi dalle controllate è considerata alla stregua di una dismissione solo qualora essa rappresenti nella sostanza un rimborso dell'investimento originario effettuato dal Gruppo. In caso contrario, le differenze di cambio originatesi tra il momento della maturazione degli utili e quello di delibera della distribuzione vengono mantenute in un'apposita riserva di patrimonio netto.

I tassi applicati nella traduzione, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente esercizio, sono riportati di seguito:

	2010		2009	
	CAMBIO MEDIO	CAMBIO 31.12	CAMBIO MEDIO	CAMBIO 31.12
Dollaro (USA)	1,32	1,33	1,39	1,44
Rupia (Sri Lanka)	149,82	148,24	160,30	160,46
Ron (Romania)	4,21	4,26	4,23	4,22
Fiorino (Ungheria)	275,48	277,95	280,32	271,72
Kuna (Croazia)	7,28	7,38	7,34	7,30
Rublo (Russia)	40,26	40,82	44,13	43,38
Zloty (Polonia)	3,99	3,97	4,32	4,10
Corona (Rep. Ceca)	25,28	25,06	26,43	26,46
Dinaro (Serbia)	103,04	106,04	93,98	95,88
Sterlina (UK)	0,86	0,85	0,89	0,90
Lira (Turchia)	1,99	2,06	2,16	2,16
Leva (Bulgaria)	1,95	1,95	1,95	1,95

## 5.2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, inclusi eventuali oneri finanziari sostenuti per finanziare l'acquisto o la costruzione del bene e sostenuti prima che il bene fosse pronto per l'uso.

Le immobilizzazioni materiali includono anche i beni detenuti per mezzo di contratti di leasing finanziario, come specificato al seguente paragrafo 5.3.

Sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene, riesaminata con periodicità annuale.

Qualora componenti significative di un'immobilizzazione materiale abbiano differente vita utile, tali componenti sono contabilizzate ed ammortizzate separatamente.

I terreni, sia liberi da costruzione che annessi ai fabbricati, non sono ammortizzati in quanto a vita utile illimitata.

La vita utile attribuita alle categorie di immobilizzazioni di maggior rilievo è riepilogata di seguito:

CATEGORIA CESPITI	ALIQUTA DI AMMORTAMENTO
Fabbricati, costruzioni leggere/ tettoie	2%-10%
Impianti e macchinari	10%-20%
Attrezzatura	10%-25%
Arredi negozi	15%-20%
Mobili e dotazioni per ufficio	6%-20%
Macch. elettriche/elettron. e reg. fiscali	15%-33%
Automezzi	20%-32,4%
Autoveicoli da trasporto	10%-20%

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali è sottoposto ad *impairment test*, con le modalità descritte nel successivo paragrafo 5.5, qualora si verificano eventi o circostanze che ne suggeriscano una perdita durevole di valore.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal loro uso o dismissione, le immobilizzazioni materiali vengono eliminate dal bilancio, ed eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono immediatamente imputati a conto economico.

## 5.3 LEASING

I beni acquisiti mediante contratti di locazione (*leasing*) finanziaria, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono contabilizzati alla data di inizio della locazione al *fair value* o, se minore, al valore attuale dei canoni minimi futuri dovuti, e sono ammortizzati in ragione della vita utile stimata del bene. Alla medesima data viene rilevato un debito di natura finanziaria verso il locatore per lo stesso importo. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito: gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico, mentre la quota capitale viene contabilizzata come rimborso del debito.

I contratti di locazione che sostanzialmente lasciano in capo al locatore tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come locazioni operative. I canoni di locazione sono rilevati in tal caso come costi a conto economico e sono ripartiti per competenza sulla durata del contratto.

## 5.4 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente iscritte al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono

iscritte al *fair value* alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività immateriali prodotte internamente non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute. Il Gruppo non sostiene costi di sviluppo capitalizzabili ai sensi dello IAS 38.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

L'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita si applica sistematicamente lungo la vita utile dell'attività immateriale a seconda delle prospettive di impiego economico stimate. Il valore residuo alla fine della vita utile si presume pari a zero a meno che non ci sia un impegno da parte di terzi all'acquisto dell'attività alla fine della sua vita utile oppure esista un mercato attivo per l'attività.

Gli Amministratori rivedono la stima della vita utile delle immobilizzazioni immateriali ad ogni chiusura di periodo.

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma sottoposte ad *impairment test* con le modalità definite al paragrafo 5.5.

## MARCHI

I principali marchi del Gruppo sono stati creati e sviluppati internamente; essi pertanto non sono in carico all'attivo patrimoniale per valori significativi. Eventuali rivalutazioni effettuate in passato, in applicazione di leggi di rivalutazione, non sono riconosciute ai fini del presente bilancio.

## LICENZE

Le licenze aventi utilità pluriennale sono iscritte al costo, ed ammortizzate in quote costanti in tre esercizi, termine nel quale mediamente tali cespiti esauriscono l'utilità economica.

## DIRITTI DI ENTRATA (KEY MONEY)

I 'diritti di entrata' (cd. '*key money*') sono somme sostenute per l'acquisizione di contratti di locazione ed affitto in posizioni commerciali strategiche. Vengono capitalizzati tra le 'Altre immobilizzazioni immateriali' ed ammortizzati in base alla durata legale dei rispettivi contratti di affitto. I *key money* pagati in Paesi in cui i contratti di locazione commerciale non hanno scadenza legale sono considerati attività a vita utile indefinita, e come tali non ammortizzati e assoggettati ad *impairment test* annuale.

## AVIAMENTO

L'avviamento rappresenta inizialmente, nelle aggregazioni aziendali, l'eccedenza del prezzo di acquisto rispetto al valore attribuito alle attività nette della entità acquisita alla data della transazione.

L'avviamento iscritto non viene ammortizzato ma sottoposto ad *impairment test*, con le modalità descritte al successivo paragrafo 5.5, almeno annualmente e, comunque, ogniqualvolta si manifestino eventi che lascino supporre una potenziale riduzione di valore, al fine di verificarne la recuperabilità.

## 5.5 IMPAIRMENT TEST

### ATTIVITÀ DIVERSE DALL'AVIAMENTO

Ogni qualvolta vi siano evidenti segnali, interni o esterni, che indichino la possibilità di una perdita durevole di valore delle attività iscritte in bilancio, viene effettuato un *impairment test*, ossia una verifica volta ad assicurare che le attività non siano iscritte in bilancio ad un valore superiore a quello recuperabile.

La verifica della recuperabilità del valore iscritto in bilancio viene effettuata attraverso il confronto con il *fair value* dell'attività al netto dei costi di vendita o il valore d'uso. Il valore d'uso di un'attività è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi dal bene nel corso della sua vita utile residua, attualizzati ad un tasso di sconto che riflette sia il costo atteso del denaro che il rischio di mercato. Qualora non fosse possibile stimare i flussi finanziari autonomi di una singola attività, viene

individuata l'unità operativa minima (*cash generating unit* o 'CGU') cui tale attività appartiene per la quale è possibile una stima di flussi finanziari autonomi, e viene effettuato il raffronto tra il valore contabile ed il valore d'uso della CGU.

Nel caso in cui il valore recuperabile di un'attività o CGU sia inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene immediatamente adeguato attraverso la rilevazione di una perdita a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività o della CGU, fatta eccezione per l'avviamento, è ripristinato fino a concorrenza con il valore contabile che l'attività o la CGU avrebbero avuto nel caso in cui non fosse mai stata svalutata.

#### AVVIAMENTO

L'avviamento è allocato alla data dell'acquisto ad una o più CGU, in ragione dei benefici e delle sinergie attese dall'aggregazione che ha generato l'avviamento.

L'*impairment test* sull'avviamento è effettuato valutando il valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'avviamento è riconducibile; laddove il valore recuperabile è minore del valore contabile viene rilevata una perdita. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri. L'*impairment test* sull'avviamento viene effettuato annualmente con riferimento alla data del 31 dicembre.

### 5.6 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE

Tutte le attività finanziarie diverse dagli strumenti derivati sono contabilizzate inizialmente al costo, che è pari all'importo versato a titolo di anticipo o finanziamento o al corrispettivo pattuito a fronte di una determinata prestazione.

La valutazione successiva è definita in base alla classificazione, determinata dal Gruppo dopo la rilevazione iniziale e rivista alla chiusura di ogni esercizio. In particolare:

- Investimenti detenuti fino alla scadenza, finanziamenti attivi e crediti: sono valutati secondo il criterio del costo ammortizzato al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.
- Attività finanziarie disponibili per la vendita: sono contabilizzate al *fair value*, con imputazione degli utili e delle perdite derivanti da valutazioni successive direttamente a patrimonio netto. Al 31 dicembre 2010 il Gruppo non detiene strumenti finanziari di questa fattispecie.
- Partecipazioni in società collegate: sono contabilizzate col metodo del patrimonio netto, come descritto al successivo paragrafo 5.7.

#### PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il Gruppo non detiene passività finanziarie con finalità di negoziazione. Tutte le passività finanziarie diverse dagli strumenti derivati sono contabilizzate inizialmente ad un importo pari al corrispettivo incassato, o dovuto, al netto dei costi dell'operazione (commissioni o oneri per l'accensione dei finanziamenti).

La valutazione delle passività finanziarie, costituite da scoperti bancari, o debiti verso *lessor*, è effettuata secondo il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso effettivo.

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati del tipo *interest rate swap* ('IRS') per gestire i rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. Questi strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui sono stipulati; successivamente tale *fair value* viene periodicamente rimisurato.

Essi sono contabilizzati come attività quando il *fair value* è positivo e come passività quando è negativo.

Alla stipula del contratto, il Gruppo designa e documenta l'esistenza di un rapporto di copertura, specificando l'identificazione dello strumento di copertura,

dell'elemento od operazione oggetto di copertura, della correlazione tra i due e della natura del rischio.

Qualora gli strumenti derivati non abbiano i requisiti per qualificarsi come operazioni di copertura, le variazioni nel *fair value* sono imputate direttamente al conto economico dell'esercizio.

Nel caso in cui gli strumenti derivati si qualificano come operazioni di copertura, si applica la cd. *hedge accounting*; in base a tale modalità di contabilizzazione le coperture sono classificate come:

- coperture del *fair value* (*fair value hedge*) se sono a fronte del rischio di variazione del *fair value* dell'attività o passività sottostante. La variazione del *fair value* dei derivati di copertura è rilevata direttamente a conto economico;
- coperture di flussi finanziari (*cash flow hedge*) se sono a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari che è attribuibile ad un particolare rischio associato ad un'attività o passività rilevata. La porzione di utile o perdita sul derivato relativa alla variazione del *fair value* della parte di copertura efficace è rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte non efficace è rilevata a conto economico.

Diversamente dalle variazioni di *fair value* legate alle valutazioni di fine anno, i differenziali sui contratti pagati o incassati alle scadenze predefinite vengono in ogni caso rilevati a conto economico, indipendentemente dalle finalità dello strumento derivato.

## 5.7 PARTECIPAZIONI IN COLLEGATE

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In base a tale metodo la partecipazione è inizialmente rilevata al costo e, successivamente, rettificata per riflettere la quota di pertinenza dei risultati della partecipata e l'ammortamento di eventuali porzioni di costo attribuite, in sede di prima applicazione, alle attività nette della partecipata. L'avviamento afferente alla collegata e incluso nel valore contabile della partecipazione non è per contro soggetto ad ammortamento.

Le variazioni legate alle successive valutazioni della partecipazione con tale metodo sono di norma rilevate a conto economico; tuttavia, nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del Gruppo. I principi contabili utilizzati sono conformi a quelli utilizzati dal Gruppo.

## 5.8 RIMANENZE

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo e valore netto di presunto realizzo.

I costi sostenuti per portare ciascun bene allo stato e locazione nel quale si trovano alla data di chiusura dell'esercizio sono rilevati con i seguenti metodi:

- materie prime e merci: costo di acquisto determinato al costo medio ponderato;
- prodotti finiti e semilavorati: costo diretto dei materiali e del lavoro cui si aggiunge una quota delle spese generali di produzione in base alla normale capacità produttiva, determinato utilizzando il costo medio ponderato.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita, dedotti i costi stimati sia di completamento che per realizzare la vendita per i prodotti finiti, e dal costo di sostituzione per le materie prime.

## 5.9 CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti commerciali hanno scadenza generalmente compresa tra 30 e 90 giorni e sono contabilizzati al valore di fatturazione al netto del fondo svalutazione crediti, in modo da approssimarne il valore di presumibile realizzo.

Gli accantonamenti sono operati qualora vi sia oggettiva evidenza dell'irrecuperabilità o, in via prudenziale, stimando la recuperabilità in base alle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio.

I crediti inesigibili sono stornati dal saldo complessivo dei crediti.

## 5.10 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide ed i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine, in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi.

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentate dalle disponibilità liquide come definite sopra, al netto degli scoperti bancari.

## 5.11 DEBITI COMMERCIALI ED ALTRI DEBITI

I debiti commerciali e gli altri debiti hanno scadenza generalmente compresa tra 30 e 90 giorni e sono contabilizzati al costo, corrispondente al valore nominale.

## 5.12 FONDI RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri rappresentano passività di esistenza certa o probabile, stimabili in maniera attendibile ma indeterminate per quanto attiene la data di manifestazione o l'importo esatto da impiegare per estinguere l'obbligazione. I relativi accantonamenti sono effettuati quando il Gruppo deve far fronte ad un'obbligazione corrente risultante da un evento passato, se è probabile che a fronte di tale obbligazione si dovrà sostenere un esborso di risorse ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

## 5.13 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La passività per trattamento di fine rapporto (TFR) accantonate dalle società italiane del Gruppo rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 19 (benefici per i dipendenti).

La contabilizzazione di tale passività è stata significativamente impattata dalla riforma del TFR operata attraverso la legge 296 del 27 dicembre 2006. In particolare, la quota di TFR maturata sotto il previgente regime si qualifica ai sensi dello IAS 19 quale piano a benefici definiti: in quanto tale, la relativa passività è soggetta a calcoli attuariali alla fine di ogni esercizio utilizzando il metodo cd. della proiezione dell'unità di credito (*Projected Unity Method*). Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni delle valutazioni attuariali sono immediatamente riconosciuti a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano. Per contro, il TFR maturato sotto il nuovo regime, che deve essere corrisposto agli enti indicati da ciascun lavoratore, rappresenta un debito a breve termine a cui non sono più applicabili logiche di attualizzazione, e viene quindi contabilizzato al valore nominale.

## 5.14 RILEVAZIONE DI RICAVI

I ricavi sono rilevati nella misura in cui i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente ed è probabile che i relativi benefici economici siano fruiti dal Gruppo. In osservanza a tale principio generale il riconoscimento dei ricavi avviene con le seguenti modalità:

### VENDITE RETAIL

Tali vendite sono effettuate per tramite dei punti vendita Calzedonia, Intimissimi, Tezenis e Falconeri gestiti direttamente dal Gruppo. I relativi ricavi sono contabilizzati al momento della consegna del bene al cliente, che è contestuale all'incasso in contanti o attraverso forme di pagamento elettroniche.

### VENDITE WHOLESALE

Tali vendite sono nei confronti di clienti *'franchisee'* che gestiscono punti vendita Calzedonia, Intimissimi, Tezenis, Falconeri e di soggetti terzi di varia natura. I relativi ricavi sono contabilizzati al momento della spedizione o consegna del bene al cliente. Il pagamento è di norma differito rispetto alla consegna.

### PRESTAZIONI DI SERVIZI

Sono contabilizzati per competenza, sulla base della porzione di servizio reso alla

data di bilancio.

#### INTERESSI

Sono riconosciuti in ragione della maturazione, utilizzando il 'metodo dell'interesse effettivo'.

#### PROVENTI DA AFFITTI E LOCAZIONI

Sono contabilizzati per competenza, in quote costanti in ragione della durata dei contratti.

### 5.15 CONTRIBUTI ED AGEVOLAZIONI PUBBLICI

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferite risultino soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo sia correlato ad un'attività, quest'ultima è rilevata al netto del valore del contributo ad essa riferito, ed il rilascio a conto economico avviene progressivamente lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento in quote costanti.

### 5.16 IMPOSTE SUL REDDITO

#### IMPOSTE CORRENTI

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in relazione al reddito imponibile ed in conformità alle disposizioni vigenti nei singoli paesi nei quali il Gruppo opera.

#### IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i corrispondenti valori contabili.

Le imposte differite sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione di quando le stesse derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali.

Non sono state stanziare imposte differite su dividendi 'potenziali' in quanto non se ne prevede la distribuzione.

Le imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte anticipate viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte anticipate non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte anticipate e differite sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente tali alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Imposte anticipate e differite si compensano, se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive ed imposte correnti passive e le imposte sul reddito differite fanno riferimento allo stesso soggetto imponibile e alla

medesima autorità fiscale.

## 5.17 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La preparazione del bilancio consolidato e delle relative note richiede agli Amministratori di operare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che hanno effetto sul valore delle attività e passività di bilancio. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono immediatamente riflessi a conto economico. La natura e l'estensione delle stime effettuate in relazione alle singole voci di bilancio è ampiamente descritta nei precedenti paragrafi.

Le ipotesi soggette a maggior discrezionalità, in quanto legate a stime dettagliate dei risultati futuri del Gruppo, riguardano la recuperabilità delle imposte anticipate e lo svolgimento degli *impairment test* con le modalità definite in precedenza.

## 6. INFORMATIVA DI SETTORE

Nessuna delle società del Gruppo possiede, o ha in corso di emissione, azioni o titoli di debito negoziati pubblicamente. Il Gruppo ha deciso pertanto, non essendovi tenuto, di non applicare l'IFRS 8 e di non fornire la relativa informativa.

## 7. RICAVI

### 7.1 RICAVI DELLE VENDITE

	2010	2009	Variazione
	1.127.656.214	1.006.020.103	121.636.111

Le seguenti tabelle riportano la ripartizione per area geografica e tipologia dei ricavi:

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	2010	2009
Italia	724.555.965	662.683.803
Paesi europei	400.818.431	333.652.546
Altri paesi	2.281.818	9.683.754
<b>Totale</b>	<b>1.127.656.214</b>	<b>1.006.020.103</b>

Il calo delle vendite in 'Altri paesi' è dovuto principalmente al termine della collaborazione commerciale con la società americana Victoria's Secret.

RICAVI PER TIPOLOGIA	2010	2009
Calzedonia	373.407.436	325.119.175
Intimissimi	408.632.235	393.796.711
Tezenis	255.359.710	206.155.930
Outlet	33.717.292	30.914.390
Falconeri	5.441.220	3.464.490
Altri ricavi gestione caratteristica	51.098.321	46.569.407
<b>Totale</b>	<b>1.127.656.214</b>	<b>1.006.020.103</b>

Gli 'Altri ricavi della gestione caratteristica' possono essere scomposti come segue:

ALTRI RICAVI GESTIONE CARATTERISTICA	2010	2009
Affitti azienda	33.989.274	26.768.029
Ricavi Hotel Veronesi La Torre	2.566.208	2.034.436
Materiale Promozionale	5.463.705	5.199.730

Royalties	1.658.458	3.455.306
Vendita materie prime	4.349.995	5.905.784
Altro	3.070.681	3.206.122
<b>Totale</b>	<b>51.098.321</b>	<b>46.569.407</b>

L'incremento della voce 'Affitti azienda' è correlato al cambio di gestione, da diretti ad affiliati, di alcuni punti vendita del Gruppo.

Il decremento della voce 'Royalties' è dovuto alla conclusione del contratto di collaborazione commerciale negli Stati Uniti con Victoria's Secret.

## 7.2 ALTRI RICAVI

	2010	2009	Variazione
	15.281.866	13.847.800	1.434.066

La voce è così composta:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Plusvalenze da cessioni cespiti/aziende	2.407.926	1.056.462
Rimborsi e indennizzi	2.934.705	2.486.240
Locazione immobili	1.288.429	987.918
Altro	8.650.806	9.317.180
<b>Totale</b>	<b>15.281.866</b>	<b>13.847.800</b>

La voce 'Altro' è principalmente dovuta a sopravvenienze ed indennità per anticipato recesso.

## 7.3 PROVENTI FINANZIARI

	2010	2009	Variazione
	21.703.595	20.538.911	1.164.684

Si riporta il dettaglio della voce:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Plusvalenza da cessioni partecipazioni	0	259.810
Differenziali attivi contratti derivati	20.200	37.088
Interessi attivi bancari	131.650	120.345
Proventi finanziari diversi	448.161	573.248
Differenze cambio attive	21.103.584	19.548.420
<b>Totale</b>	<b>21.703.595</b>	<b>20.538.911</b>

## 8. COSTI

### 8.1 COSTI OPERATIVI

#### COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E MERCI

	2010	2009	Variazione
	415.914.687	354.029.702	61.884.985

La voce è così composta:

	2010	2009
Materie prime	151.876.852	138.874.880
Variazione rimanenze materie prime	-4.445.884	-7.741.661
Merci	201.862.518	165.282.477
Variazione rimanenze merci	811.096	-1.128.750
Materiale sussidiario e di consumo	56.383.193	50.377.490
Ricambi e attrezzature	1.977.430	1.760.937
Altri costi di materiale e imballaggi	7.449.482	6.604.329
<b>Totale</b>	<b>415.914.687</b>	<b>354.029.702</b>

Il significativo incremento dei costi delle materie prime e delle merci è conseguenza del generale rialzo dei prezzi d'acquisto. Poiché il Gruppo ha deciso di non ribaltare sui prezzi di vendita dei prodotti tale incremento costi, ciò rappresenta la principale causa della contrazione della marginalità dell'anno 2010.

#### COSTI PER SERVIZI

	2010	2009	Variazione
	206.998.811	184.221.824	22.776.987

Si riporta il dettaglio della voce:

	2010	2009
Lavorazioni, servizi industriali e trasporti	58.079.341	54.173.878
Pubblicità e comunicazione	57.852.186	44.974.636
Utenze	16.053.742	15.144.599
Manutenzioni e riparazioni	11.885.249	10.369.072
Compensi e provvigioni	10.611.055	9.898.561
Altri servizi	52.517.238	49.661.078
<b>Totale</b>	<b>206.998.811</b>	<b>184.221.824</b>

Il principale incremento nei costi per servizi è dovuto alla voce 'Pubblicità e comunicazione'. Il Gruppo, nel corso del 2010, in un contesto di mercato di generale difficoltà, ha ritenuto strategico investire in campagne pubblicitarie in Italia e all'estero. Tali costi sono stati interamente spesi nell'esercizio.

La voce 'Altri servizi' è composta principalmente da costi per servizi generali e commerciali e spese viaggio.

#### NOLEGGI, AFFITTI

	2010	2009	Variazione
	92.966.314	81.976.087	10.990.227

La voce è così composta:

	2010	2009
Locazioni commerciali ed industriali	92.168.973	81.347.054
Noleggi	797.341	629.033
<b>Totale</b>	<b>92.966.314</b>	<b>81.976.087</b>

Gli impegni a fronte di locazioni operative sono riportati al paragrafo 25.

#### COSTI DEL PERSONALE

	2010	2008	Variazione
	145.542.612	130.104.595	15.438.017

Si riporta il dettaglio della voce:

	2010	2009
Salari e stipendi	105.973.243	95.920.891
Oneri sociali	25.432.507	22.841.712
Trattamento di quiescenza e simili	3.954.222	4.068.600
Altri costi del personale	10.182.640	7.273.392
<b>Totale</b>	<b>145.542.612</b>	<b>130.104.595</b>

<b>Organico</b>	2010	2009
Totale Gruppo	16.069	14.596

Il numero dei dipendenti occupato nelle società del Gruppo al 31.12.2010 ammontava a 16.069 unità, di cui 10.839 impegnati in unità produttive e 5.230 impegnati in attività commerciali e di servizi. Rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente l'incremento occupazionale è stato pari a 1.473 unità.

#### ONERI DIVERSI

	2010	2009	Variazione
	21.299.057	25.948.897	-4.649.840

	2010	2009
Imposte e tasse indirette	3.643.384	2.987.943
Minusvalenze da cessioni cespiti/aziende	6.820.259	4.500.623
Donazioni	548.308	958.516
Accantonamenti per rischi e oneri	4.012.911	7.873.730
Altro	6.274.195	9.628.085
<b>Totale</b>	<b>21.299.057</b>	<b>25.948.897</b>

La voce 'Minusvalenze da cessioni cespiti/aziende' è stata alimentata principalmente dalla ristrutturazione della rete vendita con il passaggio di alcuni negozi di proprietà alla formula *franchising* e dall'ammodernamento di arredi dei punti vendita e macchinari specifici di produzione.

## 8.2 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

### AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	2010	2009	Variazione
	54.389.451	50.195.999	4.193.452

Il dettaglio dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è riportato nella tabella seguente:

<b>Ammortamenti:</b>	2010	2009
Migliorie su beni di terzi	10.418.663	7.869.713
Fabbricati	10.514.335	10.296.028
Impianti e macchinari	20.195.395	18.519.427
Attrezzature industriali e commerciali	1.181.486	859.523
Altri beni	12.079.572	12.651.308
<b>Totale</b>	<b>54.389.451</b>	<b>50.195.999</b>

## AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI

	2010	2009	Variazione
	19.181.803	17.468.639	1.713.164

Il dettaglio dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è riportato nella tabella seguente:

<b>Ammortamenti:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Diritti brevetto industriali e ut. op. ingegno	3.672.834	3.198.596
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.150.925	1.008.780
Diritti di entrata	13.641.435	12.799.951
Altre immobilizzazioni immateriali	716.609	461.312
<b>Totale</b>	<b>19.181.803</b>	<b>17.468.639</b>

### 8.3 ONERI FINANZIARI

	2010	2009	Variazione
	28.197.438	30.627.705	-2.430.267

L'importo è composto da:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Interessi e oneri bancari	1.686.163	3.925.009
Oneri finanziari su contratti di leasing	1.752.868	2.628.641
Differenziali passivi contratti derivati	1.599.414	1.160.038
Differenze di cambio passive	22.946.796	22.839.920
Altri oneri finanziari	212.197	74.097
<b>Totale</b>	<b>28.197.438</b>	<b>30.627.705</b>

La diminuzione delle voci 'Interessi e oneri bancari' e 'Oneri finanziari su contratti di leasing' è dovuta principalmente alla riduzione dell'indebitamento bancario e di leasing.

## 9. IMPOSTE

I componenti più significativi delle imposte sono:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Imposte correnti	-26.225.975	-24.412.020
Imposte differite	-8.285.861	-2.274.672
<b>Imposte imputate nel bilancio consolidato</b>	<b>-34.511.836</b>	<b>-26.686.692</b>

Le imposte differite sono calcolate, usando il cosiddetto '*liability method*', sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Viene di seguito riportata una riconciliazione tra il carico fiscale e quanto risultante dall'applicazione all'utile ante imposte dell'aliquota di Gruppo (ipotizzando tale aliquota, per il 2010, pari al 31,7% sulla base della media delle aliquote fiscali in vigore nei paesi in cui il Gruppo opera; risultava pari al 32,4% nel 2009) per gli anni 2010 e 2009.

	2010	2009
Utile ante imposte	180.934.105	171.046.231
Imposte calcolate con aliquota media di Gruppo	-57.388.635	-55.458.540
Benefici fiscali per incentivazione investimenti stranieri	22.876.799	28.771.848
<b>Imposte imputate nel bilancio consolidato</b>	<b>-34.511.836</b>	<b>-26.686.692</b>

Le imposte correnti sono iscritte in base alla miglior stima degli Amministratori del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni in vigore nei diversi paesi in cui il Gruppo opera.

In dettaglio, la voce 'Imposte differite/anticipate' è così composta:

Descrizione differenze temporanee	2010		2009		Variazione, effetto economico
	Ammontare	Effetto fiscale	Ammontare	Effetto fiscale	
<b>Imposte differite</b>					
Immob. oggetto di locazione finanziaria	53.557.990	16.817.209	44.375.591	13.933.936	-2.883.273
Plusvalenze su cespiti / aziende	2.840.839	780.158	1.082.038	296.391	-483.767
Riserve in sospensione d'imposta	20.637.298	2.559.025	20.637.298	2.559.025	0
Diff. da consolidamento allocata a immobilizz.*	29.049.908	8.336.447	15.635.125	4.542.540	271.451
Altro**	2.765.720	886.548	1.550.039	539.098	-46.625
<b>Fondo imposte differite</b>		<b>29.379.387</b>		<b>21.870.990</b>	<b>-3.142.214</b>
<b>Imposte anticipate</b>					
Marchio	28.968.564	8.391.968	43.224.978	12.074.492	-3.682.524
Profit in stock	39.821.315	12.503.893	53.166.703	16.694.345	-4.190.452
Aviamento e amm.ti eccedenti	23.819.779	7.017.401	18.496.329	5.495.210	1.522.191
Fondi tassati	4.337.676	1.220.251	2.023.179	627.381	592.870
Sv. crediti / Accantonamenti rischi	8.418.790	2.037.849	7.415.496	1.782.955	254.894
Manutenzioni	1.020.422	272.652	1.393.833	359.762	-87.110
Contributi arredi	1.099.346	345.195	1.649.019	517.792	-172.597
Altro	1.241.405	1.756.214	1.351.480	893.352	619.081
<b>Credito per imposte anticipate</b>		<b>33.545.423</b>		<b>38.445.289</b>	<b>-5.143.647</b>

\*La variazione non transitata da conto economico si riferisce ad effetti di fiscalità differita attribuibile a società consolidate per la prima volta nell'esercizio.

\*\*Anche in questo caso la variazione non transitata a conto economico è connessa principalmente alle operazioni citate nella precedente nota.

Il credito per imposte anticipate relativo alla voce 'Marchio' si riferisce principalmente a rivalutazioni effettuate a fini fiscali ma non riconosciute ai fini del bilancio consolidato.

## 10. DIVIDENDI

Nel corso del 2010 il Gruppo non ha pagato nè deliberato la distribuzione di dividendi a soggetti esterni all'area di consolidamento.

Nessuna delle società del Gruppo possiede, o ha in corso di emissione, azioni o titoli di debito negoziati pubblicamente: di conseguenza il Gruppo non applica, non essendovi tenuto, lo IAS 33 (Utile per azione) e non fornisce le informazioni relative.

## 11. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali è di seguito riportato:

31.12.2010			
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni e Fabbricati	458.493.674	- 92.077.415	366.416.259
Impianti e macchinari	162.791.209	- 88.812.691	73.978.518
Attrezzature industriali e commerciali	7.669.402	- 4.272.324	3.397.078
Altri beni	91.876.192	- 57.897.822	33.978.370
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.551.114	0	19.551.114
<b>Totale attività materiali</b>	<b>740.381.591</b>	<b>- 243.060.252</b>	<b>497.321.339</b>

31.12.2009			
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni e Fabbricati	407.483.686	- 73.532.998	333.950.688
Impianti e macchinari	151.555.049	- 82.886.958	68.668.091
Attrezzature industriali e commerciali	5.907.263	- 4.000.713	1.906.550
Altri beni	90.114.007	- 53.672.779	36.441.228
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.536.404	0	16.536.404
<b>Totale attività materiali</b>	<b>671.596.409</b>	<b>- 214.093.448</b>	<b>457.502.961</b>

	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezz. industriali e commerc.	Altri beni	Imm. in corso e acconti	Totale
<b>Valore netto 31.12.2009</b>	<b>333.950.688</b>	<b>68.668.091</b>	<b>1.906.550</b>	<b>36.441.228</b>	<b>16.536.404</b>	<b>457.502.961</b>
Acquisti	47.495.244	27.951.475	2.643.715	13.616.242	19.041.136	110.747.812
Ammortamenti	-20.934.501	-20.196.363	-986.816	-12.271.772	0	-54.389.452
Dismissioni	-5.320.402	-5.791.335	-193.410	-3.507.773	-18.233	-14.831.153
Differenze cambio	567.181	1.259.161	24.081	290.377	-627.637	1.513.163
Altri movimenti	10.658.049	2.087.489	2.958	-589.932	-15.380.556	-3.221.992
<b>Valore netto 31.12.2010</b>	<b>366.416.259</b>	<b>73.978.518</b>	<b>3.397.078</b>	<b>33.978.370</b>	<b>19.551.114</b>	<b>497.321.339</b>

Gli incrementi più significativi del periodo sono costituiti dall'acquisto di un fabbricato industriale a Castel Goffredo (Mn), dall'acquisto di un impianto fotovoltaico che sarà installato presso il polo logistico di Castagnaro (Vr) e dall'acquisizione di due immobili a destinazione commerciale a Padova e Roma.

Sul fronte produttivo si evidenziano:

- l'ultimazione della costruzione dello stabilimento per la produzione di corsetteria presso Fiorano d.o.o.;
- gli ampliamenti delle fabbriche Tubla d.o.o., Ytres d.o.o., Alpha Apparels ltd e Calzificio Trever s.p.a;
- il rinnovo e ammodernamento del parco macchinari per Ti-Bel s.p.a., Omega Line ltd, Sirio ltd e Benji ltd.

Le dismissioni sono dovute principalmente alla cessione degli 'Impianti e macchinari specifici di produzione' per l'ammodernamento degli stessi.

Alcune delle immobilizzazioni sopra riportate sono detenute dal Gruppo per mezzo di contratti di locazione finanziaria, come specificato nel successivo paragrafo.

## 12. LOCAZIONI FINANZIARIE

Il Gruppo ha sottoscritto 26 contratti di locazione finanziaria relativi ad immobili e macchinari per la produzione di maglie. Tali immobili e macchinari sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali e sono pertanto compresi nei saldi descritti al precedente paragrafo 11.

Il valore residuo degli immobili e macchinari detenuti per mezzo di tali contratti e il relativo debito finanziario iscritti in bilancio al 31.12.10, sono di seguito riportati:

	Valore residuo	Debito finanziario
Immobili	175.678.836	89.730.728
Macchinari	754.168	666.038
<b>Totale</b>	<b>176.433.004</b>	<b>90.396.766</b>

Ulteriori dettagli sui debiti finanziari assunti dal Gruppo a fronte dei leasing finanziari sono riportati nel successivo paragrafo 21 relativo alle passività finanziarie.

### 13. ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali è di seguito riportato:

	31.12.2010		Valore netto
	Costo storico	Fondo ammortamento	
Costi di impianto e ampliamento	458.350	- 376.298	82.052
Dir.di brev.ind. e dir.ut. opere ingegno	16.898.606	-12.789.420	4.109.186
Marchi, concessioni e licenze	8.451.638	-6.949.562	1.502.076
Avviamento Negozi	67.182.120	-43.742.298	23.439.822
Oneri pluriennali	4.679.997	-2.195.870	2.484.127
Diritti di entrata	95.809.085	-35.368.371	60.440.714
Immobilizzazioni in corso e acconti	639.962	0	639.962
Altre Immobilizzazioni immateriali	348.778	-312.964	35.814
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>194.468.536</b>	<b>-101.734.783</b>	<b>92.733.753</b>

	31.12.2009		Valore netto
	Costo storico	Fondo ammortamento	
Costi di impianto e ampliamento	388.212	- 366.610	21.602
Dir.di brev.ind. e dir.ut. opere ingegno	14.969.049	- 9.608.008	5.361.041
Marchi, concessioni e licenze	7.640.389	-5.808.752	1.831.637
Avviamento Negozi	63.802.666	-39.318.925	24.483.741
Oneri pluriennali	3.381.616	-3.279.234	102.382
Diritti di entrata	86.356.200	-27.653.546	58.702.654
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.825.971	0	2.825.971
Altre Immobilizzazioni immateriali	345.777	-279.357	66.420
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>179.709.880</b>	<b>-86.314.432</b>	<b>93.395.448</b>

	Costi di imp. e ampl.	Dir.di brev.ind. e dir.ut. op. ing.	Marchi conc. e licenze	Avviamento	Oneri plur.	Diritti di entrata	Imm. in corso e acconti	Altre Imm.	Totale
<b>Valore netto 31.12.2009</b>	<b>21.602</b>	<b>5.361.041</b>	<b>1.831.637</b>	<b>24.483.741</b>	<b>102.382</b>	<b>58.702.654</b>	<b>2.825.971</b>	<b>66.420</b>	<b>93.395.448</b>
Acquisti	2.206	2.202.215	885.228	3.420.798	1.353.981	10.292.063	79.828	3.000	18.239.319
Ammortamenti	- 26.300	- 3.668.800	- 1.154.959	- 5.424.317	- 652.702	- 8.217.118	0	- 33.606	- 19.177.802
Dismissioni	- 1.936	- 3.755	- 12.868	- 76.674	- 22.083	- 475.075	- 361.887	0	- 954.278
Differenze cambio	1.068	- 4.669	19.948	0	0	121.168	- 4.496	0	133.019
Altri movimenti	85.412	223.154	- 66.910	1.036.274	1.702.549	17.022	- 1.899.454	0	1.098.047
<b>Valore netto 31.12.2010</b>	<b>82.052</b>	<b>4.109.186</b>	<b>1.502.076</b>	<b>23.439.822</b>	<b>2.484.127</b>	<b>60.440.714</b>	<b>639.962</b>	<b>35.814</b>	<b>92.733.753</b>

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

Anche nel corso del 2010 è proseguita l'attività di sviluppo della rete commerciale, sia con acquisizioni a titolo oneroso di rami d'azienda, sia con la corresponsione di diritti di entrata ai fini della stipula di contratti d'affitto d'azienda o di locazione relativi a punti vendita.

### 14. AVVIAMENTO ED ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE INDEFINITA

Il dettaglio della voce avviamento, suddiviso in base alla controllata cui si riferisce, è riportato nella tabella che segue:

Società	2010	2009
Fr. Calzedonia España s.a.	704.808	704.808
Calzedonia Portugal lda	555.650	555.650
Calzificio Trever s.p.a.	1.423.380	1.423.380
Calz Polska sp. zo.o.	1.702.453	1.702.453
CCI Handelsgesellschaft m.b.h.	4.729.187	4.729.187
Calzru o.o.o.	2.724.258	2.724.258
Calovest s.r.l.	1.863.842	0
<b>Totale</b>	<b>13.703.579</b>	<b>11.839.736</b>

A seguito dell'acquisizione di Calovest s.r.l. nel corso dell'esercizio è stato imputato ad avviamento la differenza di consolidamento emersa.

Il valore residuo delle 'Altre attività immateriali a vita utile indefinita' e la relativa movimentazione sono riportati di seguito:

ALTRE ATTIVITÀ A VITA UTILE INDEFINITA	2010	2009
Valore residuo al 01.01	7.767.580	8.829.742
Incremento	0	0
Decremento	0	0
Riclassifiche	- 499.904	-1.062.162
<b>Valore residuo al 31.12</b>	<b>7.267.676</b>	<b>7.767.580</b>

Tali attività si riferiscono ad oneri di subentro in contratti di locazione pagati dalla controllata portoghese Calzedonia Portugal lda. I contratti di locazione cui gli oneri si riferiscono hanno, in base alla normativa locale, durata indefinita, per cui i relativi oneri di subentro non sono oggetto di ammortamento sistematico.

L'avviamento e le attività a vita utile indefinita non sono ammortizzate, e sono soggette a *impairment test* annuale, come descritto al paragrafo 5.5.

In particolare, l'*impairment test* relativo agli avviamenti è stato effettuato confrontando il valore d'uso delle CGU, identificate con le società controllate cui l'avviamento si riferisce, con il valore dell'attivo immobilizzato delle stesse, comprensivo dell'avviamento. Il valore d'uso è stato ottenuto attualizzando i *free cash flow* attesi delle singole CGU (ossia i flussi di cassa operativi al netto degli investimenti di mantenimento) e considerando un orizzonte temporale di 20 anni. I flussi previsionali sono stati determinati sulla base di piani quinquennali, assumendo prudenzialmente per i periodi non coperti dai piani un tasso di crescita nullo. Il tasso di attualizzazione utilizzato varia a seconda della CGU, ai fini di misurare le diverse condizioni economiche applicabili ai vari Paesi in cui le stesse risiedono, ma è nella maggior parte dei casi prossimo al 10%.

Per quanto riguarda le altre attività immateriali a vita utile indefinita, l'*impairment test* è stato effettuato considerando il valore d'uso dei singoli negozi cui i diritti d'entrata si riferiscono, considerando un orizzonte temporale di 10 anni. I flussi previsionali sono stati determinati sulla base di piani triennali, assumendo prudenzialmente per i periodi non coperti dai piani un tasso di crescita lievemente negativo. Il tasso di attualizzazione utilizzato è mediamente del 6-7%.

Gli *impairment test* effettuati non hanno evidenziato alcuna perdita di valore.

## 15. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le società collegate del Gruppo e la loro valutazione sono indicate nella seguente tabella:

Società	Paese	Valuta	Quota di Gruppo 2010	Valore di bilancio	
				2010	2009
Comprom Plus d.o.o.	Croazia	Kuna	20,00%	2.922.116	2.564.365
New Twins s.r.l.	Italia	Euro	19,99%	348.708	0
Calzedonia France s.a.s.	Francia	Euro	30,00%	300.000	150.000
<b>Totale</b>				<b>3.570.824</b>	<b>2.714.365</b>

Si riporta una sintesi delle principali informazioni finanziarie relative alle società collegate Comprom Plus d.o.o. e New Twins s.r.l., valutate con il metodo del patrimonio netto:

<b>Comprom Plus d.o.o.</b>	<b>2010</b>
Capitale sociale in Euro	4.114.456
Risultato dell'esercizio 2010	3.483.733
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	14.610.579
Quota di partecipazione diretta	20,00%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	2.922.116
Valore di carico	2.922.116
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patr. Netto	0

<b>New Twins s.r.l.</b>	<b>2010</b>
Capitale sociale in Euro	110.000
Risultato dell'esercizio 2010	723.677
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2010	1.744.160
Quota di partecipazione diretta	19,99%
Quota corrispondente Patrimonio Netto	348.708
Valore di carico	348.708
Differenza tra valore di carico e quota corrispondente del Patr. Netto	0

La società Calzedonia France s.a.s., costituita nel 2009 e di cui il Gruppo detiene una quota del 30%, a fine 2010 conduceva cinque punti vendita sul territorio francese. Il valore di carico corrisponde all'importo della quota di capitale versata dal Gruppo.

## 16. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce è così composta:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Partecipazioni in altre imprese	3.682	256.043
Crediti v/imprese collegate	12.075.651	0
Altri crediti esigibili oltre l'esercizio succ.	9.681.410	10.781.146
Ratei e risconti oltre l'esercizio succ.	3.263.260	1.147.841
<b>Totale</b>	<b>25.024.003</b>	<b>12.185.030</b>

La voce 'Partecipazioni in altre imprese' è relativa a quote consortili.

La voce 'Crediti v/imprese collegate' accoglie il finanziamento in favore della società New Twins s.r.l., avente scadenza 31.12.2014 e regolato a tassi d'interesse di mercato. Nessuna garanzia è stata prestata a copertura del finanziamento sopra-citato.

L'importo 'Altri crediti esigibili oltre l'esercizio' è relativo a depositi cauzionali attivi riferiti a contratti di locazione e utenze di punti vendita diretti delle società commerciali del Gruppo.

L'incremento della voce 'Ratei e risconti oltre l'esercizio succ.' è connesso

all'incremento di punti vendita, prima di proprietà, concessi in affitto ramo d'azienda ad affiliati.

## 17. RIMANENZE

La voce è composta come segue:

	2010	2009
Materie prime, suss. e di consumo	62.022.829	55.595.837
Prod. in corso di lavor. e semilavorati	10.895.251	7.380.042
Prodotti finiti e merci	176.776.631	181.723.646
<b>Totale</b>	<b>249.694.711</b>	<b>244.699.525</b>

Il costo delle rimanenze è rettificato, ove necessario, al fine di riflettere il minor valore di mercato dei beni. La variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati transita dal conto economico attraverso un'apposita voce. La variazione delle merci e delle materie prime per contro transita nella voce 'Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci', il cui dettaglio è esposto nel paragrafo 8.1.

## 18. CREDITI

La voce 'crediti commerciali' si compone come segue:

	2010	2009
Crediti v/clienti <i>esigibili entro l'es. succ.</i>	192.829.005	170.348.157
Cred. v/imp. collegate <i>esig. entro l'es.succ.</i>	1.358.083	144.387
<b>Totale</b>	<b>194.187.088</b>	<b>170.492.544</b>

La voce 'Crediti verso imprese collegate' si riferisce in prevalenza a crediti di Calzedonia s.p.a. nei confronti delle società Comprom Plus d.o.o. e Calzedonia France s.a.s..

La composizione dei 'Crediti v/clienti' per fascia di scaduto al 31.12.2010 è la seguente:

Non scaduto	191.848.962
Scaduto 1-60 giorni	6.936.850
Scaduto 60-120 giorni	144.815
Scaduto 120-180 giorni	495.488
Scaduto 180-360 giorni	547.418
Scaduto oltre 360 giorni	8.247.576
<b>Totale</b>	<b>208.221.109</b>

Il saldo della voce 'Crediti v/clienti' è esposto al netto del relativo 'Fondo svalutazione crediti' pari ad Euro 15.392.104, la cui movimentazione è riportata di seguito:

	Euro
Valore 31.12.2009	13.766.002
Accantonamenti	2.311.028
Utilizzi	-679.938
Altri movimenti	-4.988
Valore 31.12.2010	15.392.104

## CREDITI TRIBUTARI

	2010	2009
	<b>21.818.853</b>	<b>14.103.190</b>

La voce è composta principalmente dai crediti Iva delle società del Gruppo.

## ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce è così composta:

	2010	2009
Crediti verso altri debitori	19.578.696	20.355.449
Ratei e risconti a breve	4.384.724	2.934.098
<b>Totale</b>	<b>23.963.420</b>	<b>23.289.547</b>

La voce 'Crediti verso altri debitori' risulta così composta:

	2010	2009
Crediti verso altri	1.954.264	4.264.557
Finanziamenti verso altri a breve	1.198.647	1.729.868
Fornitori conto anticipi	2.206.085	1.546.609
Caparre confirmatorie	258.175	747.161
Crediti verso associate	729.348	1.117.006
Costi sospesi	2.388.647	1.651.764
Crediti verso il personale	3.614.606	3.199.385
Pagamenti anticipati a fornitori	7.228.924	6.099.099
<b>Totale</b>	<b>19.578.696</b>	<b>20.355.449</b>

La seguente tabella riporta la ripartizione geografica dei crediti ed altre attività correnti:

CREDITI	2010				2009			
	ITALIA	PAESI E.U.	ALTRI PAESI	TOTALE	ITALIA	PAESI E.U.	ALTRI PAESI	TOTALE
Crediti commerciali	157.812.191	35.624.529	750.368	<b>194.187.088</b>	140.116.220	29.243.218	1.133.106	<b>170.492.544</b>
Crediti tributari	13.541.202	5.929.418	2.348.233	<b>21.818.853</b>	7.559.425	4.334.804	2.208.961	<b>14.103.190</b>
Altre attività correnti	9.507.887	10.457.740	3.997.793	<b>23.963.420</b>	10.842.635	9.355.558	3.091.354	<b>23.289.547</b>
<b>TOTALE</b>	<b>180.861.280</b>	<b>52.011.687</b>	<b>7.096.394</b>	<b>239.969.361</b>	<b>158.518.280</b>	<b>42.933.580</b>	<b>6.433.421</b>	<b>207.885.281</b>

## 19. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce è composta come segue:

	2010	2009
Depositi bancari e postali	24.898.245	15.129.055
Danaro e valori in cassa	1.667.892	1.917.078
<b>Totale</b>	<b>26.566.137</b>	<b>17.046.133</b>

Le disponibilità liquide sono costituite dai saldi disponibili in cassa e presso istituti bancari alla data di chiusura dell'esercizio. Le aziende del Gruppo detengono conti correnti presso istituti di credito locali. Tali depositi maturano interessi a tasso variabile sulla base delle condizioni bancarie applicate giornalmente.

## 20. CAPITALE SOCIALE E RISERVE DEL PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale di Calzedonia Holding s.p.a. ammonta a Euro 5.000.000 ed è composto da 50.000 azioni, dell'importo unitario di Euro 100 ciascuna.

La riserva di conversione deriva dalla traduzione dei bilanci in valuta estera di controllate o collegate, il cui bilancio è espresso in valuta diversa dall'Euro, secondo il metodo spiegato al paragrafo 5.1.

La movimentazione del patrimonio netto è riportata nell'apposito prospetto.

## 21. PASSIVITÀ FINANZIARIE

I prestiti e i finanziamenti a breve e lungo termine, fruttiferi di interessi, sono così composti:

31.12.2010	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Conti correnti passivi e utilizzo linee di credito breve termine	1.191.449	0	0	1.191.449
Debiti verso banche per finanziamenti	0	0	0	0
Debiti verso lessor	19.527.904	37.475.735	33.393.128	90.396.767
Derivati MtM	0	1.403.810	0	1.403.810
Obbligazioni	375.000	0	0	375.000
<b>Totale</b>	<b>21.094.353</b>	<b>38.879.545</b>	<b>33.393.128</b>	<b>93.367.026</b>

31.12.2009	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Conti correnti passivi e utilizzo linee di credito breve termine	74.764.901	0	0	74.764.901
Debiti verso banche per finanziamenti	6.246.481	0	0	6.246.481
Debiti verso lessor	14.774.404	45.430.542	38.690.648	98.895.594
Derivati MtM	0	647.821	0	647.821
Obbligazioni	0	375.000	0	375.000
<b>Totale</b>	<b>95.785.786</b>	<b>46.453.363</b>	<b>38.690.648</b>	<b>180.929.797</b>

Alla data di bilancio si ritiene che il valore delle passività finanziarie diverse dai derivati, valutate col metodo del costo ammortizzato, non si discosti in maniera significativa dal relativo *fair value*. Di conseguenza non viene fornita alcuna informativa integrativa a riguardo.

Non esistono utilizzi di linee a Medio Lungo Termine, se non per Leasing Immobiliari.

Il Gruppo ha a disposizione due linee di credito con primaria controparte bancaria, a condizioni di mercato, per un importo complessivo di Euro 150.000.000.

L'operazione è strutturata in due linee di credito, una *capex* e una *revolving*, finalizzate a coprire le esigenze finanziarie dei prossimi anni a sostegno dello sviluppo commerciale ed industriale.

Al 31 dicembre 2010 tali linee risultano inutilizzate.

Non ci sono debiti verso banche con scadenza superiore a cinque anni.

Le linee di credito a breve termine sono usate normalmente come anticipo effetti di clienti salvo buon fine; la durata media è pari a 60 giorni. Gli utilizzi si riferiscono alle necessità finanziarie di due società italiane minori.

Le passività bancarie e in leasing sono normalmente a tasso variabile, indicizzate al parametro Euribor.

## 22. STRUMENTI DERIVATI

### CASH FLOW HEDGE

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo ha in essere otto *Interest Rates Swap* classificabili come copertura delle fluttuazioni dei tassi di interesse di passività finanziarie a tasso variabile.

	2010	2009
Valore nozionale	66.542.276	73.328.993
Fair value coperture efficaci	-1.403.810	-675.885
Fair value coperture inefficaci	0	0
Fair value complessivo	-1.403.810	-675.885

I guadagni e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* degli strumenti per i quali esiste alla fine dell'anno un'elevata efficacia della copertura e le imposte

differite correlate sono stati rilevati in stato patrimoniale ed in contropartita a patrimonio netto.

Gli *Interest Rate Swap* in essere al 31 dicembre 2010 sono stati stipulati a fronte del rischio di tasso di interesse che si origina dai debiti finanziari nei confronti dei *lessor*. La dinamica temporale dei flussi finanziari di tali contratti derivati sarà sostanzialmente speculare a quella originata dalle passività finanziarie coperte.

## FAIR VALUE HEDGE

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo non ha in essere nessun contratto di copertura rischio cambio.

	2010	2009
Valore nozionale	0	3.853.828
Fair value coperture efficaci	0	28.063
Fair value coperture inefficaci	0	0
Fair value complessivo	0	28.063

## 23. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI, FONDI RISCHI E ONERI

Le 'Altre Passività non correnti' sono così composte:

	2010	2009
Debiti verso altri creditori	4.180.469	5.944.798
Ratei e risconti pluriennali	1.918.886	1.063.113
Debiti tributari	33.708	33.708
<b>Totale</b>	<b>6.133.063</b>	<b>7.041.619</b>

La voce 'Debiti verso altri creditori' accoglie principalmente il fondo di trattamento di fine mandato amministratori. La diminuzione di tale voce è legata principalmente al pagamento del trattamento di fine rapporto in Calzedonia s.p.a..

Si riporta di seguito la movimentazione del 'Fondo per rischi ed oneri':

	Euro
Valore 31.12.2009	2.442.200
Accantonamenti	1.811.017
Utilizzi	-2.247.313
Altri movimenti	7.547
Valore 31.12.2010	2.013.451

L'importo si riferisce prevalentemente, per circa Euro 1,2 milioni, a fondi rischi relativi a contenziosi in essere e per l'importo residuo ad un fondo stanziato a fronte dei resi ricevuti nei primi mesi del 2011 su merce venduta nell'esercizio precedente.

## 24. DEBITI

### DEBITI COMMERCIALI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009
Debiti verso fornitori	150.531.858	121.324.493
Debiti verso società collegate	13.634.656	1.315.074
<b>Totale</b>	<b>164.166.514</b>	<b>122.639.567</b>

La voce 'Debiti verso società collegate' è composta prevalentemente dai debiti di Calzedonia s.p.a. verso New Twins s.r.l. e Comprom Plus d.o.o..

## ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	2010	2009
Acconti	1.655.785	836.200
Debiti v/istituti previdenziali	5.669.982	5.074.127
Altri creditori	14.284.960	12.087.218
Ratei e risconti passivi	23.251.133	20.855.660
<b>Totale</b>	<b>44.861.860</b>	<b>38.853.205</b>

La voce 'Altri creditori' risulta così composta:

	2010	2009
Debiti v/personale	12.870.645	10.552.078
Debiti v/amministratori	284.882	267.106
Debiti v/collaboratori	121.637	114.713
Debiti v/associate	1.007.796	1.153.321
<b>Totale</b>	<b>14.284.960</b>	<b>12.087.218</b>

La voce 'Ratei e risconti passivi' risulta così composta:

	2010	2009
Ratei passivi	2.170.141	2.682.095
Risconti passivi	18.207.361	15.421.840
Ratei passivi su oneri personale	2.873.631	2.751.725
<b>Totale</b>	<b>23.251.133</b>	<b>20.855.660</b>

La voce 'Risconti passivi' accoglie principalmente i risconti sugli affitti attivi di Calzedonia s.p.a..

La seguente tabella riporta la ripartizione geografica delle passività correnti:

DEBITI	2010				2009			
	ITALIA	PAESI U.E.	ALTRI PAESI	TOTALE	ITALIA	PAESI U.E.	ALTRI PAESI	TOTALE
Debiti v/banche ed altre pass. fin. correnti	21.094.351	0	0	21.094.351	95.776.207	0	9.579	95.785.786
Debiti commerciali	124.303.333	18.835.020	21.028.161	164.166.514	102.442.180	12.992.782	7.204.605	122.639.567
Altre passività correnti	33.916.941	10.142.277	802.642	44.861.860	30.362.161	7.926.224	564.820	38.853.205
Debiti tributari	4.200.831	10.741.699	762.484	15.705.014	11.890.752	9.824.012	57.120	21.771.884
<b>TOTALE</b>	<b>183.515.456</b>	<b>39.718.996</b>	<b>22.593.287</b>	<b>245.827.739</b>	<b>240.471.300</b>	<b>30.743.018</b>	<b>7.836.124</b>	<b>279.050.442</b>

## DEBITI TRIBUTARI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO

	2010	2009
Debiti Iva	7.359.402	7.206.791
Debiti per imposte sul reddito	2.446.701	10.422.093
Altri debiti tributari	5.898.911	4.143.000
<b>Totale</b>	<b>15.705.014</b>	<b>21.771.884</b>

La diminuzione della voce 'Debiti per imposte sul reddito' è dovuto principalmente alla riduzione del debito in capo a Calzedonia s.p.a. per Ires ed Irap.

## 25. IMPEGNI

Locazioni (leasing) finanziarie

Il valore attuale dei canoni futuri che il Gruppo dovrà corrispondere, iscritto a bilancio come passività finanziaria, è dettagliato nel paragrafo 21.

#### Locazioni (leasing) operative

Il Gruppo ha stipulato contratti di locazione per alcuni locali commerciali. I canoni di locazione possono essere annualmente indicizzati in base all'andamento dell'indice Istat dei prezzi al consumo e ad altri parametri definiti con il locatore. La seguente tabella dettaglia l'importo dei canoni futuri derivanti da contratti di locazione in essere al 31 dicembre 2010:

<b>Scadenza</b>	
Entro 12 mesi	87.862.832
Tra 12 e 60 mesi	255.144.968
Oltre 60 mesi	154.365.934
<b>Totale</b>	<b>497.373.734</b>

Nel caso di contratti di locazione per i quali il Gruppo ha l'opzione di rinnovo a scadenza, la parte di contratto successiva all'eventuale rinnovo non è stata considerata.

#### Garanzie prestate e ricevute

<b>GARANZIE PRESTATE</b>		<b>2010</b>
Fidejussioni bancarie	9.737.489	
Altre garanzie	16.028.507	
<b>Totale</b>	<b>25.765.996</b>	

<b>GARANZIE RICEVUTE</b>		<b>2010</b>
Fidejussioni bancarie	49.211.920	
Fideiussioni personali	18.743.047	
<b>Totale</b>	<b>67.954.967</b>	

Si tratta principalmente di fidejussioni ricevute da affiliati o *master franchisor* di Calzedonia s.p.a., contestualmente alla stipula dei contratti di *franchising*.

## 26. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO: OBIETTIVI E CRITERI

Le principali passività finanziarie del Gruppo, diversi dai derivati, comprendono i prestiti ed i finanziamenti bancari, i debiti commerciali e i debiti diversi e le garanzie finanziarie. L'obiettivo principale di tali passività è di finanziare le attività operative del Gruppo.

Il Gruppo ha crediti finanziari ed altri crediti, commerciali e non commerciali, disponibilità liquide e depositi a breve termine che si originano direttamente dall'attività operativa. Il Gruppo detiene inoltre contratti derivati.

Il Gruppo è esposto al rischio di mercato, al rischio di cambio, al rischio di credito ed al rischio di liquidità.

#### *Rischio di tasso*

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connesso principalmente al costo dei contratti di locazione finanziaria.

La politica del Gruppo è di gestire il costo finanziario utilizzando una combinazione di tassi di indebitamento fissi e variabili. Anche a tal fine il Gruppo ha stipulato contratti di *Interest Rate Swap* ('IRS'), a fronte dei quali il Gruppo paga tipicamente degli interessi a tasso fisso, o variabili con *cap* prefissati, scambiandoli con interessi a tasso variabile, con riferimento a capitali nozionali predefiniti; i capitali nozionali, così come gli interessi a tasso variabile incassati dal Gruppo, sono a loro volta commisurati al valore residuo ed ai tassi debitori delle passività finanziarie 'coperte': mediante la sottoscrizione degli IRS il Gruppo raggiunge pertanto l'obiettivo di rendere fisso il tasso di interesse sulle passività finanziarie 'coperte' o

di definire una soglia massima (*cap*) ai tassi variabili corrisposti sulle stesse.

A fronte di un'esposizione finanziaria complessiva verso banche e lessor come da paragrafo 21, l'importo pari a circa 67 milioni si può definire a tasso fisso o con *cap*, visto che esiste una copertura specifica di strumenti derivati, mentre la parte restante resta a tasso variabile.

#### *Rischio di cambio*

Il Gruppo, per effetto dell'operatività commerciale, risulta esposto al rischio di oscillazioni dei cambi delle valute nelle quali parte delle sue transazioni commerciali e operative sono denominate (in particolare alcune valute dell'Est Europa e Dollaro Statunitense). I relativi rischi di cambio sono monitorati dalla direzione aziendale, che allo stato attuale non ha ritenuto di porre in essere operazioni sistematiche di copertura del rischio di cambio, tuttavia se ne sta valutando la possibilità per il futuro. L'ammontare di transazioni commerciali in valuta diversa dall'Euro, a fronte delle quali rimane aperto un rischio di oscillazione cambi al 31 dicembre 2010, è non significativo se confrontato al volume delle transazioni commerciali del Gruppo. Relativamente alla parte produttiva e operativa il rischio di cambio si manifesta principalmente come 'rischio di conversione', la cui natura è commentata di seguito.

Il Gruppo è inoltre esposto al rischio di cambio in relazione al 'rischio di conversione' dei bilanci delle società controllate che hanno valute funzionali diverse dall'Euro. Le attività e passività di tali società, possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio: le variazioni di detti controvalori a fronte dell'oscillazione dei tassi di cambio sono rilevate, nel bilancio consolidato, nella voce 'Riserva di Traduzione', all'interno del patrimonio netto. Non sono state intraprese operazioni finalizzate alla copertura del rischio di conversione.

#### *Rischio di credito*

Il Gruppo tratta solo con clienti noti e affidabili. Inoltre, il saldo dei crediti per fascia di scadenza e lo stato di salute dei maggiori clienti vengono monitorati costantemente nel corso dell'esercizio al fine di minimizzare il relativo rischio.

Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo.

L'analisi dei crediti per scadenza, che fornisce un'importante indicazione della qualità del credito commerciale in essere, è riportata nel paragrafo 18.

#### *Rischio di liquidità*

Il Gruppo controlla il rischio di liquidità attraverso la pianificazione di impiego della liquidità.

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha optato per l'utilizzo di fonti di finanziamento a breve termine alla luce del minor costo finanziario delle stesse.

Il Gruppo ha peraltro a disposizione, come specificato nel paragrafo 21, rilevanti linee di credito a medio e lungo termine immediatamente utilizzabili all'occorrenza, nel caso in cui decidesse di consolidare la propria posizione finanziaria.

## **27. AGGREGAZIONI AZIENDALI, ACQUISIZIONI DI INTERESSI DI MINORANZA E NUOVE COSTITUZIONI**

### **ACQUISIZIONE DI CALOVEST S.R.L.**

In data 25 gennaio 2010 Calzedonia s.p.a. ha acquisito il 100% della società Calovest s.r.l. che gestisce alcuni punti vendita a marchio Calzedonia e Intimissimi nel Nord-Ovest Italia.

Tale operazione costituisce aggregazione aziendale ai sensi dell'IFRS 3.

Si riportano i principali valori dell'operazione in oggetto:

	Euro
Prezzo di acquisto (corrispettivo in denaro)	4.610.197
Quota del 99,96% del patrimonio netto di riferimento	2.746.355
Differenza	1.863.842

La differenza emergente tra il corrispettivo per l'acquisto della società e il patrimonio netto della stessa alla data di riferimento è stata attribuita in sede di primo consolidamento ad avviamento, non essendo emerse, in applicazione del *'purchase method'*, differenze significative tra il valore corrente e quello contabile delle attività nette acquisite.

Il corrispettivo per tale acquisizione, pattuito a fronte di un valore delle 'Disponibilità liquide nette' pari ad Euro 10.000, 'Immobilizzazioni nette' pari ad Euro 5.550.000 e 'Altre Attività e Passività' per il residuo valore, risulta interamente versato.

#### ACQUISIZIONE DI IRIS 2004 S.R.L.

In data 29 luglio 2010 Calzedonia s.p.a. ha acquisito il 100% della società Iris s.r.l., titolare di un' immobile strumentale in Roma.

Si riportano i principali valori dell'operazione in oggetto:

	Euro
Prezzo di acquisto (corrispettivo in denaro)	10.441.916
Quota del 99,96% del patrimonio netto di riferimento	835.953
Differenza	9.605.963

La differenza emergente tra il corrispettivo per l'acquisto della società e il patrimonio netto della stessa alla data di riferimento è stata imputata in sede di primo consolidamento al valore dell'immobile, al netto dell'effetto dell'imposizione differita.

Il corrispettivo per tale acquisizione, pattuito a fronte di un valore delle 'Disponibilità liquide nette' pari ad Euro 171.464, 'Immobilizzazioni nette' pari ad Euro 10.500.000 e 'Altre Attività e Passività' per il residuo valore, risulta interamente versato.

#### ACQUISIZIONI DI QUOTE DI MINORANZA

Il Gruppo adotta già dall'esercizio chiuso al 31.12.2009 lo IAS 27 (modificato nel 2008). Di conseguenza, nel caso di acquisto di quote di minoranza di società di cui il Gruppo deteneva già il controllo, la differenza tra corrispettivo pagato per l'acquisizione e il valore di carico delle quote di minoranza acquisite al patrimonio consolidato complessivo, come risultante dal precedente bilancio consolidato, è imputata direttamente al patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo.

In data 22 novembre 2010 il Gruppo ha acquisito una quota addizionale pari all'1,74% delle azioni di Calzedonia s.p.a.. Si è proceduto pertanto, conformemente alle disposizioni sopra riportate, a contabilizzare le attività nette acquisite al loro valore contabile, imputando la differenza tra il corrispettivo pagato, pari ad Euro 12.190.535, ed il valore contabile delle attività nette acquisite, pari ad Euro 6.065.111, a riduzione del patrimonio netto consolidato.

Gli effetti dell'operazione sul patrimonio netto consolidato sono separatamente indicati nel relativo prospetto di movimentazione.

#### COSTITUZIONE DI CALZEDONIA CROATIA D.O.O.

In data 15 novembre 2010 è stata costituita la società Calzedonia Croatia d.o.o., società che si occuperà della gestione commerciale dei punti vendita in Croazia.

La percentuale di voti acquisiti è pari al 99,98%. L'ammontare del capitale, interamente versato, è pari a Euro 473.446.

## 28. BENEFICI PER I DIPENDENTI

L'ammontare del fondo per trattamento di fine rapporto corrisponde principalmente al debito per indennità da pagare ai dipendenti delle società italiane, determinato in conformità alla normativa di riferimento.

La valutazione attuariale del TFR maturato al 31.12.2006 è realizzata in base alla metodologia dei 'benefici maturati' mediante il *Projected Unit Credit Method* come previsto dallo IAS 19. Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata, non proiettando le retribuzioni del lavoratore in conformità alle modifiche normative introdotte dalla recente riforma previdenziale.

La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- stima, per ciascun dipendente, della proiezione dei pagamenti di TFR che dovranno essere effettuati dal Gruppo a fronte di cessazione del rapporto di lavoro o di richiesta di anticipi;
- attualizzazione alla data di bilancio delle proiezioni di pagamento.

Il modello attuariale per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi, sia di tipo demografico che economico-finanziario. Le principali ipotesi del modello sono:

- tasso di rotazione del personale: 0,15 – 4,00% (tassi di rotazione differenziati in relazione all'inquadramento);
- tasso di attualizzazione: 4,36%;
- tasso di inflazione: 2,00%.

La movimentazione dell'esercizio del fondo può essere così schematizzata:

	Euro
Fondo iniziale	6.785.754
Incrementi	613.584
Utilizzi	-2.103.422
Delta cambio	79.222
Utili/Perdite attuariali	123.622
Fondo finale	5.498.760

## 29. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Si riportano di seguito gli importi delle transazioni intraprese con parti correlate:

	2010	2009
Compensi agli amministratori	3.217.962	2.256.148
di cui TFM	1.549.962	1.105.348

E' inoltre qualificabile come operazione con parti correlate l'acquisizione di quote di minoranza dai soci di riferimento di Calzedonia s.p.a. come spiegato al paragrafo 27.

Inoltre, nelle tabelle seguenti, si riportano sinteticamente la natura prevalente dei rapporti, l'importo dei costi, ricavi, crediti e debiti con le società del Gruppo alla data di chiusura dell'esercizio, correlati a transazioni avvenute a condizioni di mercato.

New Twins s.r.l.

Società	Natura prevalente del rapporto	Crediti vs Gruppo	Debiti vs Gruppo	Costi vs Gruppo	Ricavi vs Gruppo
Calzedonia Holding s.p.a.	acquisto di servizi	0	743	619	0
Calzedonia s.p.a.	vendita di merce/ finanziamento	12.082.775	12.083.959	156.773	27.681.910

Tubla d.o.o.	vendita di merce	56.481	72.137	898.682	494.057
Intimo 3 s.p.a.	vendita di merce	33.357	195.677	713.294	239.634
Omega Line ltd	vendita di merce	533	0	0	1.039
Ytres d.o.o.	vendita di beni	0	0	0	132
Benji ltd	vendita di servizi	0	0	0	1.783
Ti-Bel. s.p.a.	vendita di beni	0	0	100	193
Intinova d.o.o.	acquisto di beni	0	0	44	0
Cep s.r.l.	acquisto di servizi	0	0	29.177	0

#### Comprom Plus d.o.o.

Società	Natura prevalente del rapporto	Crediti vs Gruppo	Debiti vs Gruppo	Costi vs Gruppo	Ricavi vs Gruppo
Calzedonia s.p.a.	vendita di servizi	1.414.638	0	0	12.194.523
Ytres d.o.o.	acquisto di merce	0	79	192	26
Tubla d.o.o.	vendita di merce	7.112	0	4.966	66.660
Fiorano d.o.o.	vendita di beni	0	0	0	8.231
Intinova d.o.o.	vendita di servizi	0	0	0	734

#### Calzedonia France s.a.s

Società	Natura prevalente del rapporto	Crediti vs Gruppo	Debiti vs Gruppo	Costi vs Gruppo	Ricavi vs Gruppo
Calzedonia s.p.a.	acquisto di merce	39.736	336.210	657.800	39.736
M.F.H. k.f.t.	acquisto di servizi	0	16.084	33.509	0

### 30. EVENTI SUCCESSIVI

La situazione attuale dei mercati impone estrema prudenza in sede di previsioni.

Alla data odierna, comunque, i dati relativi ai ricavi, superiori al corrispondente periodo del 2010, consentono un moderato ottimismo anche per l'esercizio in corso.