

## **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 31.12.2011**

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra attenzione chiude con un utile netto di Euro 30.608.554 e con ricavi che hanno raggiunto Euro 1.233.540.278, in aumento del 16% rispetto all'esercizio precedente.

Nel 2010 i ricavi ammontavano ad Euro 1.063.041.844 e l'utile netto era pari ad Euro 30.744.266.

## **SITUAZIONE AZIENDALE E ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

L'esercizio 2011 è stato caratterizzato da numerose iniziative volte a fronteggiare la crisi dei mercati e a consolidare la rete di vendita.

L'anno appena trascorso è stato segnato da forti aumenti delle materie prime, specie nella prima parte dell'anno, e dalle vicende che hanno interessato negativamente le economie ed i consumi in molti paesi. A fronte di una situazione macroeconomica fortemente perturbata Calzedonia ha deciso di non scaricare sui clienti tutti gli aumenti dei costi, per mantenere un ottimo rapporto tra qualità e prezzo. Ciò ha consentito ai clienti di affrontare le traversie del periodo in una posizione di maggiore tranquillità. La comunicazione, per la quale la Società ha sostenuto oneri per circa 68 milioni di Euro nel corso dell'esercizio, ha contribuito a sostenere le vendite.

La rete dei negozi dei quattro marchi ha superato i 3.000 punti vendita, con un obiettivo di circa 3.400 alla fine del 2012. Le nuove aperture sono concentrate soprattutto all'estero, dove sono oramai presenti circa la metà dei punti vendita.

Nel corso dell'anno c'è stato l'esordio di Intimissimi nell'e-commerce in un numero limitato di paesi; i primi risultati conseguiti sono incoraggianti e nel corso del 2012 verrà esteso questo canale di vendita in molti altri mercati.

Dal punto di vista commerciale l'esercizio appena trascorso è stato caratterizzato in Italia da un costante impegno nell'espansione dei punti vendita Tezenis e Falconeri, 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 e alla riqualifica di stabilimenti e centri logistici puntando su investimenti tecnologicamente all'avanguardia con basso impatto ambientale sfruttando fonti energetiche rinnovabili.

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.

Rimane immutata rispetto al 2011 la strategia perseguita dalla Società, che prevede un continuo processo di miglioramento in tutte le sue fasi dell'attività, puntando su qualità dei prodotti, scelte accurate dei punti vendita e dei loro componenti; ottimo rapporto tra qualità e prezzo dei prodotti e continua attenzione nei servizi alla vendita costituiscono impegni necessari per continuare a recitare un ruolo da protagonisti nei mercati di riferimento.

Anche per l'esercizio in corso si prevede una flessione dei margini di redditività in tutti i settori, ma con crescita dei volumi e dei valori delle vendite, circostanza che, a fronte di una staticità della domanda, risulta particolarmente incoraggiante anche in chiave prospettica.

I primi mesi del 2012 hanno riportato incrementi significativi nelle vendite di tutti i marchi, con risultati eccellenti per il marchio Calzedonia che, grazie alla moda di *leggings* e pantacollant sta crescendo a doppia cifra rispetto al 2011.

## **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 due fabbricati industriali in Cadriano (Bo), la ristrutturazione degli immobili in Castel Goffredo (Mn) ed il riscatto di un immobile condotto in leasing a Barcellona, per complessivi Euro 11 milioni circa;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 16,1 milioni circa, in gran parte relativi ad opere edili su beni di terzi (Euro 5,4 milioni) e diritti di entrata presso centri commerciali (Euro 4,4 milioni);
- investimenti in partecipazioni immobilizzate per complessivi Euro 30,7 milioni circa, per l'acquisto del 100% della società Corso 26 Immobiliare s.r.l., del 98% della società CVE 710 s.r.l., titolare di uno spazio commerciale in Milano, dell'1% della società Calzedonia Brasil Comercio de Moda e Acessorios Ltda..

## **SISTEMA DISTRIBUTIVO**

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

Al 31.12.2011 il numero totale dei negozi era pari a 2.999 di cui 1.524 in Italia e 1.475 all'estero, così suddivisi:

- 1.472 p.v. a marchio Calzedonia;
- 1.073 p.v. a marchio Intimissimi;
- 380 p.v. a marchio Tezenis;
- 32 p.v. a marchio Falconeri;
- 42 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 2011</b>	<b>Esercizio 2010</b>
Immobilizzazioni immateriali	114.159.627	128.274.816
Immobilizzazioni materiali	80.595.241	65.652.116
Immobilizzazioni finanziarie	183.264.662	133.671.095
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>378.019.530</b>	<b>295.039.008</b>
Crediti entro l'anno e risconti	394.790.702	327.217.766
Magazzino	274.037.859	176.946.780
<b>Attivo Corrente</b>	<b>668.828.561</b>	<b>504.164.546</b>
Passivo corrente e risconti	-440.787.011	-251.520.409
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>228.041.550</b>	<b>252.644.137</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>606.061.080</b>	<b>580.242.164</b>
Liquidità	1.794.513	1.843.234
Quota entro l'anno dell'indeb. bancario	-107.927.419	0
Attività (passività) di <i>cash pooling</i>	57.554.675	-54.788.528
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>-48.578.231</b>	<b>-52.945.294</b>
Indebitamento bancario a m/l termine	0	0
Altre fonti di finanziamento consolidate	-3.332.424	-3.162.107
<b>Passività consolidate</b>	<b>-3.332.424</b>	<b>-3.162.107</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-51.910.655</b>	<b>-56.107.401</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>-554.150.425</b>	<b>-524.134.763</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-606.061.080</b>	<b>-580.242.164</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).

## Conto economico riclassificato

<b>CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO</b>	<b>Esercizio 2011</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio 2010</b>	<b>%</b>
Ricavi delle vendite	1.233.540.278	100,0%	1.063.041.844	100,0%
Costo per merci e materiali	-821.819.512	-66,6%	-686.103.032	-64,5%
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>411.720.766</b>	<b>33,4%</b>	<b>376.938.812</b>	<b>35,5%</b>
Costi esterni operativi	-283.272.052	-23,0%	-257.574.965	-24,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>128.448.714</b>	<b>10,4%</b>	<b>119.363.847</b>	<b>11,2%</b>
Costo del personale	-56.685.036	-4,6%	-48.815.612	-4,6%
<b>EBITDA</b>	<b>71.763.678</b>	<b>5,8%</b>	<b>70.548.235</b>	<b>6,6%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	-49.398.624	-4,0%	-46.333.951	-4,4%
<b>EBIT</b>	<b>22.365.054</b>	<b>1,8%</b>	<b>24.214.284</b>	<b>2,3%</b>
Risultato delle gestioni accessorie	3.987.359	0,3%	7.140.798	0,7%
<b>EBIT normalizzato</b>	<b>26.352.413</b>	<b>2,1%</b>	<b>31.355.082</b>	<b>2,9%</b>
Risultato area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	16.484.626	1,3%	17.105.421	1,6%
Risultato dell'area straordinaria	-14.122	0,0%	330.732	0,0%
<b>EBIT integrale</b>	<b>42.819.917</b>	<b>3,5%</b>	<b>48.791.235</b>	<b>4,6%</b>
Oneri finanziari	-2.582.146	-0,2%	-3.309.848	-0,3%
<b>Risultato Lordo</b>	<b>40.237.771</b>	<b>3,3%</b>	<b>45.481.387</b>	<b>4,3%</b>
Imposte sul reddito, anticipate, differite, oneri da consolidamento	-9.629.217	-0,8%	-14.737.121	-1,4%
<b>Risultato Netto</b>	<b>30.608.554</b>	<b>2,5%</b>	<b>30.744.266</b>	<b>2,9%</b>

## Indici di bilancio

<b>INDICI FINANZIARI</b>	<b>Esercizio 2011</b>	<b>Esercizio 2010</b>
Quoziente primario di struttura (Patrimonio Netto / Attivo immobilizzato)	1,47	1,60
Quoziente di disponibilità (CCN) (Attivo corrente / Passivo corrente)	1,65	2,02
Quoziente di indipendenza (Patrimonio netto / Totale attivo)	0,50	0,63
Posizione finanziaria netta / Equity	0,20	0,11
Posizione finanziaria netta / EBITDA	1,53	0,83
ROE (return on equity)	5,7%	6,7%
ROI (return on investment)	2,7%	3,9%
ROS (return on asset)	2,1%	2,9%

## **INFORMAZIONI SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE**

I principali rischi ed incertezze a cui 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, peraltro in massima parte *partner* stabili e in rapporti di affari da tempo con la Società, 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 e la rinegoziazione di capienti linee di finanziamento disponibili "a richiesta", 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 capogruppo 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. è realizzato 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 assolutamente fisiologico in ragione del volume di attività dell'impresa e della diversificazione dei prestiti.

Nel periodo, inoltre, la Società si è munita di strumenti derivati idonei a fronteggiare il rischio valutario, in merito al quale maggiori dettagli sono forniti in seguito ed in nota integrativa.

Al 31 dicembre 2011 erano in essere posizioni creditorie nelle seguenti valute:

- rubli russi (RUB), per un valore corrente di Euro 17.176.495;
- zloty polacchi (PLN), per un valore corrente di Euro 4.590.305;
- sterline inglesi (GBP), per un valore corrente di Euro 1.472.979;
- fiorini ungheresi (HUF), per un valore corrente di Euro 2.735.212;
- lire turche (TRY), per un valore corrente di Euro 1.757.950;
- dollari USA (USD), per un valore corrente di Euro 91.425;
- real brasiliano (BRL), per un valore corrente di Euro 742.149;
- franco svizzero (CHF), per un valore corrente di Euro 646.292;

e debiti in valuta nelle seguenti divise:

- dollari USA (USD), per un valore corrente di Euro 28.322.859;
- leva bulgare (BGN), per un valore corrente di Euro 71.451;
- yen cinesi (CNY), per un valore corrente di Euro 7.181.

La Società è potenzialmente soggetta al rischio paese derivante da situazioni politiche locali. Il Gruppo possiede importanti unità produttive in Sri Lanka. Nel 2009 ha avuto termine lo scontro che vedeva opposti l'esercito e il movimento separatista LTTE, con la sconfitta militare di quest'ultimo, ed il quadro di riferimento è in lento ma progressivo miglioramento. Gli osservatori più prudenti non escludono l'eventualità di accadimenti violenti di stampo terroristico e l'ipotetico danneggiamento di infrastrutture pubbliche, quali porti, vie di comunicazione o aeroporti, che potrebbe pregiudicare il regolare rifornimento di prodotti, ma l'ipotesi appare remota.

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 e dal rischio cambio, relativi alla copertura di rischi connessi alla fornitura di merce. 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 per la copertura del rischio tasso, 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.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati per la copertura del rischio cambio, della tipologia *american forward*, ovvero contratti con i quali due controparti si impegnano a scambiarsi entro una data stabilita determinate valute secondo uno schema convenuto, si qualificano come 'Contratti di copertura' su ammontari complessivi di flussi di pagamenti attesi a fronte di forniture regolate in valuta.

Nella fattispecie, sono oggetto della copertura una parte dei pagamenti in moneta non di conto che la Società ritiene di dover effettuare nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio in base alle proprie previsioni di tesoreria ed alla pianificazione degli acquisti.

Uno strumento derivato si qualifica come di copertura qualora:

- esista l'intenzione di porre in essere una copertura;
- vi sia un'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie delle attività/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 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.

Al 31.12.2011 la Società si avvaleva di 1.620 dipendenti.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi di decessi sul lavoro; si sono verificati n. 3 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.

## **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 Corso 26 Immobiliare s.r.l. e una partecipazione del 98% nell'immobiliare CVE 710 s.r.l.. Ha inoltre incorporato Calovest s.r.l. e diluito la partecipazione in Aries Textile s.r.l. dello 0,18%, a seguito dell'aumento di capitale a favore del socio di minoranza della società Linfleur Rom s.r.l., Calzedonia Finanziaria s.a., in occasione dell'incorporazione di Linfleur in Aries.

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;
  - Corso 26 Immobiliare s.r.l. (Italia), immobiliare;
  - CVE 710 s.r.l. (Italia), immobiliare;
- detiene partecipazioni di collegamento nelle croate:
  - Tubla d.o.o. (Croazia), industriale;
  - Calzedonia Croatia d.o.o. (Croazia), commerciale;
- detiene quote di minoranza in:
  - M.F.H. kft. (Ungheria), commerciale;
  - Ytres d.o.o. (Croazia), industriale;
  - Fiorano d.o.o. (Serbia), industriale;
  - Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi (Turchia), commerciale;
  - New Twins s.r.l. (Italia), industriale;
  - Calzedonia Brasil Comercio de Moda e Acessorios Ltda. (Brasile), commerciale.

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 2011, 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	54.765	1.584.854	2.747.507	179.407
Aries Textile s.r.l.	Controllata	acquisto di merce/servizi/vendita materiale	8.530.373	12.719.660	31.687.761	20.518.151
Zalli s.r.l.	Controllata	acquisto di merce/servizi/ vendita materiale	13.883.532	17.712.314	45.334.240	31.843.972
Calzificio Trever s.p.a.	Controllata	acquisto di merce/ locazione attiva	725.560	2.184.857	2.761.096	1.510.000
Intimo 3 s.p.a.	Controllata	vendita di merce	12.315.667	6.845	40.323	22.545.092
Calzru o.o.o.	Controllata	vendita di merce	17.386.792	5.437.007	5.531.164	57.099.467
Ti-Bel s.p.a.	Controllata	acquisto di servizi	171	2.405.876	14.750.890	10.628
Tubla d.o.o.	Collegata	acquisto di merce/servizi	108	14.768.803	32.326.404	77.405
M.F.H. kft.	Consociata	vendita di merce/acquisto di servizi	3.019.779	11.408.716	35.520.891	9.531.675
Omega Line ltd	Consociata	acquisto di merce/vendita di materie prime	19.123.470	61.668.104	149.003.114	44.717.974
Sirio ltd	Consociata	acquisto di merce/vendita di materie prime	12.000.236	23.593.593	60.436.591	21.530.278
Intinova d.o.o.	Consociata	acquisto di merce/vendita di materie prime	195.578	1.089.221	2.849.296	624.738
Franch. Calz. España s.a.	Consociata	vendita di merce	34.388.560	5.036.890	4.972.699	92.748.609
Calzedonia Portugal Ida	Consociata	vendita di merce	14.251.862	1.705.384	1.759.154	44.057.471
Alibrent b.v.	Consociata	acquisto di servizi	0	24.133	138.433	0
Calz. Polska sp. zo.o.	Consociata	vendita di merce	4.656.460	1.824.430	1.833.191	15.309.746
Calpra s.r.o.	Consociata	vendita di merce	2.433.326	309.649	337.334	7.098.593
Ytres d.o.o.	Consociata	acquisto di merce	0	24.917.198	56.626.933	30.039
Cep s.r.l.	Consociata	vendita di servizi	759	0	0	10.627
Benji ltd	Consociata	acquisto di merce /vendita di materie prime	5.943.312	12.805.297	28.401.819	14.052.632
Calzedonia UK ltd	Consociata	vendita di merce	1.428.498	52.258	21.146	4.971.265
Alpha Apparels ltd	Consociata	acquisto di merce /vendita di materie prime	9.286.599	23.908.351	56.834.766	26.658.786
Calzedonia TK Dis Tikaret Limited Sirketi	Consociata	vendita di merce	1.834.414	351.713	416.616	5.021.984
Fiorano d.o.o.	Consociata	acquisto di servizi	17.512	1.614.379	3.607.433	37.835

Falconeri s.r.l.	Controllata	acquisto di merce	44.840	2.010.144	9.220.234	179.362
Calzedonia Slovak s.r.o.	Consociata	vendita di merce	1.259.038	50.991	52.797	3.447.092
Calzedonia USA inc.	Consociata	acquisto di servizi	0	0	7.021	0
Calzedonia France s.a.s.	Consociata	vendita di merce	1.078.585	0	0	1.269.718
Calzedonia Croatia d.o.o.	Collegata	vendita di merce	1.979.385	250.293	250.701	5.993.537
Calzedonia Germany g.m.b.h.	Consociata	vendita di merce	789.498	0	350	880.715
Calzedonia Brasil Comercio de Moda e Acessorios Ltda	Consociata	vendita di servizi	34.238	0	0	29.222
Calzedonia Switzerland ag.	Consociata	vendita di merce	622.014	0	0	560.882
Calzedonia Finanziaria s.a.	Consociata	vendita di merce	290.910	0	0	280.988
Iris 2004 s.r.l.	Controllata	locazione immobile	0	0	403.982	0
CCI Handels g.m.b.h.	Consociata	vendita di merce	6.093.085	1.489.207	1.479.506	17.308.112

#### Rapporti finanziari:

Società	Rapporto	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi	Dividendi
Corso 26 Immobiliare s.r.l.	Controllata	8.919.686	0	0	9.555	0
CVE 710 s.r.l.	Controllata	2.102.219	0	0	2.219	0
Zalli s.r.l.	Controllata	2.312.423	0	0	0	3.500.423
L'Alba s.r.l.	Controllata	663.742	0	0	0	0
Iris 2004 s.r.l.	Controllata	50.067	0	0	0	271.620
Calzificio Trever s.p.a.	Controllata	961.764	0	0	0	0
Tubla d.o.o.	Collegata	0	0	0	0	1.489.493
M.F.H. kft.	Consociata	0	0	0	0	559.820
Calzedonia Holding s.p.a.	Controllante	57.554.675	0	420.940	374.322	0
Falconeri s.r.l.	Controllata	2.767.988	0	0	44.371	0
Ti-Bel s.p.a.	Controllata	10.345.011	0	0	380.575	0

#### 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 30.10.2001, 23.04.2004 e 19.09.2006 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.

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 30.608.553,58, come segue:

- a Riserva Legale	1.530.427,68
- a Riserva ex art. 2426, punto 4	13.521.722,38
- a Riserva Straordinaria	15.556.403,52
<i>Totale utile</i>	<i>30.608.553,58</i>

Vi proponiamo inoltre di accantonare a Riserva Straordinaria l'importo pari a Euro 97.182,54, iscritto nella riserva ex art. 2426 n. 8 bis, corrispondente al saldo netto positivo derivante dalla valutazione a cambi correnti delle attività e passività monetarie operata al termine dell'esercizio precedente, ora realizzato.

Dossobuono, 26 marzo 2012

Il Presidente del Consiglio di  
Amministrazione  
dott. Sandro Veronesi

# Bilancio al 31.12.2011

Stato Patrimoniale - Attivo -

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
	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	52.571	68.329
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. opere ing.	1.967.728	2.761.933
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti sim.	15.275.718	25.799.652
5) Avviamento	17.784.229	18.245.826
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	991.703	570.833
7) Altre	78.087.678	80.828.243
Totale immobilizzazioni immateriali	114.159.627	128.274.816
II) Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	43.490.846	34.647.058
2) Impianti e macchinario	23.834.489	15.088.337
3) Attrezzature industriali e commerciali	324.702	387.490
4) Altri beni	12.385.452	10.233.164
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	559.752	5.296.067
Totale immobilizzazioni materiali	80.595.241	65.652.116
III) Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	125.671.270	87.047.446
b) Imprese collegate	12.041.844	12.348.779
d) Altre imprese	1.267.982	1.216.934
Totale partecipazioni	138.981.096	100.613.159
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
a) Imprese controllate		
a) Esigibili entro esercizio successivo	112.999	104.394
b) Esigibili oltre esercizio successivo	24.010.131	13.550.000
Totale imprese controllate	24.123.130	13.654.394
d) Altri		
a) Esigibili entro esercizio successivo	2.307.677	25.652
b) Esigibili oltre esercizio successivo	11.761.529	13.195.264
Totale Altri	14.069.206	13.220.916
Totale crediti (immob. finanziarie)	38.192.336	26.875.310
3) Obbligazioni	1.083.339	1.083.339
4) Azioni proprie	1.032.914	1.032.914
il cui valore nominale complessivo è di:	6.000.000	6.000.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	179.289.685	129.604.722
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>374.044.553</b>	<b>323.531.654</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.765.833	22.921.138
4) Prodotti finiti e merci	248.272.026	154.025.642
Totale rimanenze	274.037.859	176.946.780
II) Crediti (att. circ.) verso:		

	<b>Esercizio 2011</b>	<b>Esercizio 2010</b>
	Unità di Euro	Unità di Euro
1) Clienti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	181.451.344	163.850.217
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	493.669	132.759
<b>Totale clienti</b>	<b>181.945.013</b>	<b>163.982.976</b>
2) Imprese controllate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	56.886.562	30.632.357
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>56.886.562</b>	<b>30.632.357</b>
3) Imprese collegate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	1.979.493	1.014.123
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>1.979.493</b>	<b>1.014.123</b>
4) Imprese controllanti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	57.609.440	26.642
<b>Totale imprese controllanti</b>	<b>57.609.440</b>	<b>26.642</b>
4-bis) Crediti tributari:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	4.248.099	7.918.005
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>4.248.099</b>	<b>7.918.005</b>
4-ter) Imposte anticipate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	3.976.482	1.760.585
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	4.864.276	3.849.866
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>8.840.758</b>	<b>5.610.451</b>
5) Verso altri:		
a) Verso altre consociate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	118.733.901	96.634.350
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	13.832	67.430
<b>Totale verso altre consociate</b>	<b>118.747.733</b>	<b>96.701.780</b>
b) Verso altri debitori:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	8.486.049	8.244.346
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	1.023.876	146.364
<b>Totale verso altri debitori</b>	<b>9.509.925</b>	<b>8.390.710</b>
<b>Totale verso altri</b>	<b>128.257.658</b>	<b>105.092.490</b>
<b>Totale crediti (att. circ.)</b>	<b>439.767.023</b>	<b>314.277.044</b>
III) Attività finanziarie (non immobilizz.)		
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV) Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	1.692.189	1.748.246
3) Danaro e valori in cassa	102.324	94.988
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.794.513</b>	<b>1.843.234</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>715.599.395</b>	<b>493.067.058</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1) Ratei e risconti	16.553.331	17.007.095
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>16.553.331</b>	<b>17.007.095</b>

### Stato Patrimoniale - Attivo

<b>Totale</b>	<b>1.106.197.279</b>	<b>833.605.807</b>
---------------	----------------------	--------------------

Stato Patrimoniale - Passivo -

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
	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	10.338.046	8.800.833
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.032.914	1.032.914
VII) Altre riserve	300.287.148	271.672.987
VIII) Utili portati a nuovo	0	0
IX) Utile dell'esercizio	30.608.554	30.744.266
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>554.150.425</b>	<b>524.134.763</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
2) Fondi per imposte, anche differite	1.527.354	1.634.928
3) Altri	1.299.001	1.245.726
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.826.355</b>	<b>2.880.654</b>
<b>C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		
<b>TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.939.767</b>	<b>2.826.790</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche:		
Totale debiti verso banche	107.927.419	0
6) Acconti (da clienti):		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	8.383	4.837
Totale acconti (da clienti)	8.383	4.837
7) Debiti verso fornitori:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	168.038.475	132.030.095
Totale debiti verso fornitori	168.038.475	132.030.095
9) Debiti verso imprese controllate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	42.476.703	10.455.038
Totale debiti verso imprese controllate	42.476.703	10.455.038
10) Debiti verso imprese collegate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	14.764.942	6.071.718
Totale debiti verso imprese collegate	14.764.942	6.071.718
11) Debiti verso imprese controllanti:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	1.584.854	54.788.528
Totale debiti verso imprese controllanti	1.584.854	54.788.528
12) Debiti tributari:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	3.571.713	2.673.751
Totale debiti tributari	3.571.713	2.673.751
13) Debiti verso istituti previdenziali:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	3.943.396	3.282.050
Totale debiti verso istituti previdenziali	3.943.396	3.282.050
14) Altri debiti:		
a) Verso altre consociate:		
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	172.088.073	64.393.831
Totale verso altre consociate	172.088.073	64.393.831
b) Verso altri creditori:		

	<b>Esercizio 2011</b>	<b>Esercizio 2010</b>
	Unità di Euro	Unità di Euro
a) <i>Esigibili entro esercizio successivo</i>	9.110.271	9.064.160
b) <i>Esigibili oltre esercizio successivo</i>	392.657	335.317
Totale verso altri creditori	9.502.928	9.399.477
Totale altri debiti	181.591.001	73.793.308
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>523.906.886</b>	<b>283.099.325</b>

**E) RATEI E RISCONTI**

I) Ratei e risconti	22.373.846	20.664.275
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>22.373.846</b>	<b>20.664.275</b>

**Stato Patrimoniale - Passivo**

<b>Totale</b>	<b>1.106.197.279</b>	<b>833.605.807</b>
---------------	----------------------	--------------------

## Conti d'Ordine

	<b>Esercizio 2011</b>	<b>Esercizio 2010</b>
	Unità di Euro	Unità di Euro
<b>I) RISCHI</b>		
Garanzie prestate		
<i>Fideiussioni</i>		
nell'interesse di imprese controllate	<u>2.000.000</u>	<u>2.212.000</u>
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<u>2.000.000</u>	<u>2.212.000</u>

## Conto Economico

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
	Unità di Euro	Unità di Euro
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.233.540.278	1.063.041.844
2) Var. rim. prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	987.104	-14.190.327
5) Altri ricavi e proventi	15.251.643	14.399.514
<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	<i>718.065</i>	<i>105.798</i>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.249.779.025</b>	<b>1.063.251.031</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, suss., di cons. e di merci	921.603.808	667.217.035
7) Per servizi	185.097.961	167.683.014
8) Per godimento di beni di terzi	98.174.091	89.891.951
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	42.215.617	36.633.344
b) Oneri sociali	11.513.592	9.567.430
c) Trattamento di fine rapporto	2.860.337	2.516.175
e) Altri costi	95.490	98.663
Totale per il personale	56.685.036	48.815.612
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	31.774.943	30.632.935
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	14.795.197	13.456.145
d) Svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante	2.385.605	1.919.371
Totale ammortamenti e svalutazioni	48.955.745	46.008.451
11) Variaz. rim. mat. prime, suss., di cons. e di merci	-95.132.979	6.786.256
12) Accantonamenti per rischi	50.000	325.500
13) Altri accantonamenti	392.879	0
14) Oneri diversi di gestione	7.600.071	5.168.130
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.223.426.612</b>	<b>1.031.895.949</b>
<i>(A-B) Diff. tra valore e costi della produzione</i>	<i>26.352.413</i>	<i>31.355.082</i>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
d) da altre imprese	559.820	479.827
Totale proventi da partecipazioni	559.820	479.827
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:	529.102	456.317
1) da imprese controllate	436.721	398.803
4) altri	92.381	57.514
d) proventi diversi dai precedenti	885.255	387.890
Totale altri proventi finanziari	1.414.357	844.207
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) da debiti verso banche	2.116.576	2.339.696
b) da debiti verso controllanti	420.940	957.776
c) altri	44.630	12.376
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.582.146	3.309.848
17-bis) Utili e perdite su cambi	-3.354.088	716.043
<i>(15+16-17+17bis) Tot. proventi e oneri finanziari</i>	<i>-3.962.057</i>	<i>-1.269.771</i>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	18.511.638	16.106.271
Tot. rivalutazioni	18.511.638	16.106.271

	<b>Esercizio 2011</b>	<b>Esercizio 2010</b>
	Unità di Euro	Unità di Euro
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	647.101	1.040.927
Tot. svalutazioni	647.101	1.040.927
<i>(18-19) Tot. rettifiche di valore di attiv. fin.</i>	<i>17.864.537</i>	<i>15.065.344</i>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi straordinari	600.439	1.061.222
21) Oneri straordinari	617.561	730.490
<i>di cui imposte relative ad esercizi precedenti</i>	<i>73.967</i>	<i>203.248</i>
<i>(20-21) Totale delle partite straordinarie</i>	<i>-17.122</i>	<i>330.732</i>
<i>(A-B+C+D+E) Risultato prima delle imposte</i>	<i>40.237.771</i>	<i>45.481.387</i>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	-9.629.217	-14.737.121
a) imposte correnti	-12.934.901	-15.402.223
b) imposte differite	107.574	156.885
c) imposte anticipate	3.198.110	508.217
23) UTILE DELL'ESERCIZIO	30.608.554	30.744.266

# NOTA INTEGRATIVA

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio chiuso al 31.12.2011 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile al netto di imposte di Euro 30.608.554, contro un utile netto di Euro 30.744.266 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 specificamente da disposizioni di legge, per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico 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.

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.1) 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.

In particolare:

### **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 al prezzo di acquisto ed installazione comprensivo 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 attività destinate ad un utilizzo duraturo:

- le partecipazioni di controllo e collegamento iscritte nelle immobilizzazioni sono valutate con il criterio del patrimonio netto di cui all'art. 2426, n. 4, del codice civile;
- le azioni proprie, le obbligazioni e le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato considerando, in ragione del principio di prudenza, le perdite durevoli di valore;
- i crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo, eventualmente rettificato considerando, in ragione del principio di prudenza, le perdite durevoli di valore.

Si ritiene che non sussistano motivazioni per procedere a ulteriori riduzioni di valore delle immobilizzazioni finanziarie.

## **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**

Proventi e 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 previste alla data in cui si riverseranno le differenze temporanee.

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 riverseranno nei prossimi tre esercizi.

Calzedonia s.p.a. e la controllata Falconeri s.r.l. hanno esercitato congiuntamente l'opzione per l'adesione al regime del consolidato fiscale.

Calzedonia s.p.a., in quanto società consolidante, determina una base imponibile unica per entrambe le aderenti, ma a fronte dell'imputazione da parte della consolidata del risultato di esercizio e di eventuali altri elementi fiscalmente rilevanti, rileva nei suoi confronti un debito (credito) pari al beneficio (onere) fiscale trasferito.

## **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 nel periodo strumenti finanziari.

### **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 partecipazioni diverse da quelle valutate con il metodo del patrimonio netto, 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**

Risultano in essere contratti di copertura dal rischio di tasso, costituiti da contratti Irs già stipulati nei precedenti esercizi a copertura di *leasing* immobiliari a tasso variabile, e un contratto di copertura dal rischio di cambio.

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

I tassi di interesse utilizzati sono quelli stabiliti contrattualmente.

In conformità ai principi contabili di riferimento il *fair value* dei contratti derivati 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 31.12.2010) della società controllante.

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		PASSIVO	
A) CREDITI V/ SOCI	0	A) PATRIMONIO NETTO	300.563.585
B) IMMOBILIZZAZIONI (NETTE)	298.850.441	B) FONDI PER RISCHI E ONERI	3.741.472
C) ATTIVO CIRCOLANTE	91.172.960	C) T.F.R. LAVORO SUBORDINATO	280.003
D) RATEI E RISCONTI	861	D) DEBITI	85.356.876
		E) RATEI E RISCONTI	82.326
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>390.024.262</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>390.024.262</b>

### CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE	+	2.999.738
COSTI DELLA PRODUZIONE	-	5.287.239
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	+/-	65.281.115
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	+/-	-5.015.744
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	+/-	-5.311
Risultato prima delle imposte	=	57.972.559
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	+/-	-108.966
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>=</b>	<b>57.863.593</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.

## FUSIONE PER INCORPORAZIONE

In data 05.09.2011 ha prodotto efficacia l'incorporazione di Calovest s.r.l., nella quale

Calzedonia s.p.a., deteneva una partecipazione totalitaria.

Gli effetti contabili, reddituali e fiscali dell'operazione sono stati anticipati al 01.01.2011, in quanto consentito dal 3° comma dell'articolo 2504-*bis* del codice civile.

## **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.

# COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITÀ

#### B.1) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2011	2010	Variazioni
Valore netto	114.159.627	128.274.816	-14.115.189

composto come segue:

DESCRIZIONE	COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	DIRITTI BREVETTO IND. E UTILIZZ. OP. INGEGNO	CONCESS. LICENZE, MARCHI E DIR. SIMILI	AVVIAMENTO	IMMOB.NI IN CORSO E ACC.	ALTRE IMMOBILIZZ.NI	TOTALI
	B.I.1	B.I.3	B.I.4	B.I.5	B.I.6	B.I.7	
Costo storico	125.026	13.193.033	68.198	57.696.598	570.833	123.285.988	195.839.966
Rivalutazioni	0	0	126.637.298	0	0	0	126.637.298
Apporto da fusione per incorpor.	0	0	0	0	0	2.900.264	2.900.264
Ammortamenti complessivi	56.696	10.431.100	101.805.844	39.450.772	0	45.358.009	197.102.422
<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>
Acquisizioni dell'esercizio	0	2.267.805	74.882	2.096.000	441.703	11.826.875	16.707.265
Apporto da fusione per incorpor.	2.206	0	0	2.487.819	0	1.265.652	3.755.677
Fondo da fusione per incorpor.	440	0	0	248.783	0	255.232	504.455
Disinvestimenti dell'esercizio	0	0	0	201.584	20.833	4.513.961	4.736.378
Decremento fondo	0	0	0	144.185	0	2.293.460	2.437.645
Ammortamenti dell'esercizio	17.524	3.062.010	10.598.816	4.739.234	0	13.357.359	31.774.943
<b>SALDO AL 31.12.2011</b>	<b>52.571</b>	<b>1.967.728</b>	<b>15.275.718</b>	<b>17.784.229</b>	<b>991.703</b>	<b>78.087.678</b>	<b>114.159.627</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 delle 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).

<b>anno rivalutazione</b>	<b>valore rivalutazione</b>	<b>valore residuo rivalutazione</b>
2000	20.637.298	0
2003	50.000.000	0
2005	56.000.000	15.138.407

### **B.I.5) AVVIAMENTO**

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

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

Sono costituiti da acconti per l'acquisto di un software di trasmissione dati e per operazioni di acquisto di punti vendita e rami d'azienda finalizzate nel successivo esercizio 2012.

### **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**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Variazioni</b>
Valore netto	80.595.241	65.652.116	14.943.125

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	37.844.427	43.906.279	1.902.275	47.624.284	5.296.067	136.573.332
Apporto da fusione per incorpor.	0	12.773	0	7.745	0	20.518
Ammortamenti complessivi	3.197.369	28.830.715	1.514.785	37.398.865	0	70.941.734
<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>
Acquisizioni dell'esercizio	9.885.883	16.221.987	185.603	8.219.232	559.752	35.072.457
Apporto da fusione per incorpor.	132.103	275.645	0	455.589	0	863.337
Fondo da fusione per incorpor.	1.585	31.313	0	48.254	0	81.152
Disinvestimenti dell'esercizio	4.400	2.048.139	44.667	4.831.073	5.296.067	12.224.346
Decremento fondo	2.933	1.595.641	44.667	4.464.785	0	6.108.026
Ammortamenti dell'esercizio	1.171.146	7.267.669	248.391	6.107.991	0	14.795.197
<b>SALDO AL 31.12.2011</b>	<b>43.490.846</b>	<b>23.834.489</b>	<b>324.702</b>	<b>12.385.452</b>	<b>559.752</b>	<b>80.595.241</b>

Non sono costituite garanzie reali su beni sociali.

I movimenti più significativi della voce "Terreni e fabbricati" sono costituiti dall'acquisto di due immobili industriali a Cadriano (Bo), dai costi per la ristrutturazione del fabbricato industriale a Castel Goffredo (Mn) e dal riscatto del leasing del fabbricato commerciale sito in Portal de l'Angel a Barcellona (Spagna).

L'incremento di "Impianti e macchinario" è formato principalmente da investimenti negli impianti dei punti vendita e delle varie sedi industriali.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie principalmente anticipi per la realizzazione di un impianto fotovoltaico presso lo stabilimento di Castel Goffredo (Mn).

## AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti sono determinati in ragione della residua possibilità di utilizzazione dei singoli cespiti. Il piano di ammortamento risulta 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. 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 forfetizzato nella metà della relativa aliquota applicata.

CATEGORIA CESPITI	ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO
Fabbricati/costruzioni leggere, tettoie	3% - 10%
Impianti e macchinario	9% - 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:

	2011	2010
<b>B.II.1)</b> Fabbricati	11,64%	11,12%
<b>B.II.2)</b> Impianti e macchinario	59,17%	65,66%
<b>B.II.3)</b> Attrezzature ind./comm.	84,11%	79,63%
<b>B.II.4)</b> Altri beni materiali	75,94%	78,50%

### B.III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	179.289.685	129.604.722	49.684.963

e sono così composte:

#### B.III.1) PARTECIPAZIONI

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	138.981.096	100.613.159	38.367.937

Le movimentazioni delle partecipazioni sono riepilogate in tabella:

DESCRIZIONE	Partecip. in imprese controllate <b>B.III.1.a</b>	Partecip. in imprese collegate <b>B.III.1.b</b>	Partecip. in altre imprese <b>B.III.1.d</b>	TOTALE
Costo storico	37.958.093	2.641.816	928.154	41.528.063
Copertura perdite e aum. cap.	14.445.219	0	288.780	14.733.999
Rivalutazioni	58.073.983	12.561.355	0	70.635.338
Svalutazioni	-11.125.653	-118.871	0	-11.244.524
Adeguamento al cambio corrente	-1.033.074	-29.464	0	-1.062.538

Cessioni a titolo oneroso	-522.258	-15.600	0	-537.858
Dividendi deliberati	-11.199.891	-2.690.457	0	-13.890.348
Fusione per incorporazione	451.027	0	0	451.027
<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>
Acquisizioni dell'esercizio	30.672.898	0	10.100	30.682.998
Copertura perdite e aum. cap.	0	0	42.948	42.948
Rivalutazione dell'esercizio	16.935.096	1.576.542	0	18.511.638
Svalutazione dell'esercizio	-488.548	-158.553	0	-647.101
Adeguamento al cambio corrente	-357.460	-235.431	0	-592.891
Cessioni a titolo oneroso	0	0	-2.000	-2.000
Dividendi deliberati	-3.772.043	-1.489.493	0	-5.261.536
Altre variazioni periodo	-4.366.119	0	0	-4.366.119
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>125.671.270</b>	<b>12.041.844</b>	<b>1.267.982</b>	<b>138.981.096</b>

I dati e le informazioni relativi alle partecipazioni in imprese controllate e collegate sono riportati in allegato alla presente nota integrativa.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	125.671.270	87.047.446	38.623.824

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., CVE 710 s.r.l., Corso 26 Immobiliare s.r.l. e Iris 2004 s.r.l..

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	12.041.844	12.348.779	-306.935

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

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.267.982	1.216.934	51.048

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, Calzedonia Brasil Comercio de Moda e Acessorios Ltda. e New Twins s.r.l..

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	38.192.336	26.875.310	11.317.026

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.**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	112.999	104.394	8.605

La voce include gli interessi attivi maturati sui finanziamenti fruttiferi erogati alle controllate.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	24.010.131	13.550.000	10.460.131

Costituiti da finanziamenti fruttiferi erogati a:

- Ti-Bel s.p.a., per Euro 10.250.000;
- Falconeri s.r.l., per Euro 2.750.000;
- Corso 26 Immobiliare s.r.l., per Euro 8.910.131;
- CVE 710 s.r.l., per Euro 2.100.000.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	2.307.677	25.652	2.282.025

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 18,18% del capitale, per Euro 31.677 e da caparre versate per Euro 2.276.000.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	11.761.529	13.195.264	-1.433.735

Il credito si compone principalmente:

- di depositi cauzionali versati alla stipula di contratti di locazione per Euro 1.165.264;
- della quota capitale del finanziamento erogato a New Twins s.r.l., per Euro 10.550.000.

**B.III.3) OBBLIGAZIONI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.083.339	1.083.339	0

Trattasi di titoli obbligazionari a tasso fisso.

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

	2011	2010	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 6.000.000 di 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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	274.037.859	176.946.780	97.091.079

e sono così composte:

	2011	2010
<b>C.I.1)</b> Materie prime, suss. e di consumo	25.765.833	22.921.138
<b>C.I.4)</b> Prodotti finiti e merci	248.272.026	154.025.642
Totale	<b>274.037.859</b>	<b>176.946.780</b>

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e merci destinate alla vendita è dovuto alla crescita delle attività del Gruppo, a vendite di fine anno in parte inferiori alle attese, alla difficoltà di prevedere l'assorbimento di merce dei numerosi clienti in fase di *start-up*.

**C.II) CREDITI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	439.767.023	314.277.044	125.489.979

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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	181.451.344	163.850.217	17.601.127

Costituiti da crediti commerciali, la cui crescita è naturalmente connessa ai maggiori volumi di attività del periodo.

Al fine di ricondurre il valore di bilancio a quello di presunto realizzo i crediti sono iscritti al netto del fondo rettificativo di Euro 14.005.468, la movimentazione del quale è di seguito riportata:

	2011	2010
Consistenza iniziale	12.373.447	10.984.570
Accantonamenti dell'esercizio	2.385.605	1.919.371
Utilizzi del periodo	753.584	530.494
<b>Consistenza finale</b>	<b>14.005.468</b>	<b>12.373.447</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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	493.669	132.759	360.910

Sono costituiti da dilazioni di pagamento concesse ad affiliati.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	56.886.562	30.632.357	26.254.205

La voce è composta principalmente da crediti per:

- fornitura di merci per Euro 50.664.587;
- credito per Iva di gruppo per Euro 255.387;
- credito per dividendi deliberati ma non incassati per Euro 3.323.703;
- attivo di spettanza da L'Alba s.r.l. al termine della liquidazione per Euro 663.742;
- credito da associazione in partecipazione per Euro 1.978.592.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.979.493	1.014.123	965.370

La voce contiene principalmente crediti per la fornitura di merci.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	57.609.440	26.642	57.582.798

Si tratta in massima parte (Euro 57.554.675) del credito fruttifero nei confronti di Calzedonia Holding s.p.a., a fronte delle somme a questa trasferite in esecuzione degli accordi di *cash pooling*.

La Capogruppo coordina 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.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	4.248.099	7.918.005	-3.669.906

La voce è composta principalmente da:

- credito Iva per Euro 1.109.198;
- credito Ires per Euro 2.688.751;
- credito Irap per Euro 16.244;
- 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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	3.976.482	1.760.585	2.215.897

La voce in esame contiene le imposte anticipate accantonate a fronte dell'aspettativa di capienti redditi imponibili nell'esercizio 2012.

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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	4.864.276	3.849.866	1.014.410

Trattasi del credito per imposte anticipate relativo a differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi 2013 e 2014 per le quali si presume l'esistenza di futuri redditi imponibili capienti.

#### **C.II.5.a.a) CREDITI V/ALTRE CONSOCIATE ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	118.733.901	96.634.350	22.099.551

La voce è rappresentata dai crediti verso le altre società del Gruppo, commerciali e produttive, ed il suo accrescimento è fisiologicamente connesso all'accresciuto valore delle quantità compravendute.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	13.832	67.430	-53.598

Sono costituiti dalla residua porzione delle 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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	8.486.049	8.244.346	241.703

La voce include:

- pagamenti anticipati a fornitori e costi sospesi per Euro 5.827.276;
- caparre confirmatorie corrisposte per Euro 267.220;
- altre posizioni creditorie per Euro 2.391.553.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.023.876	146.364	877.512

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	181.544.632	12.521.471	384.863	1.484.556	14.959	-14.005.468	<b>181.945.013</b>
C.II.2)	v/imp. controllate	14.773.441	42.113.121	0	0	0	0	<b>56.886.562</b>
C.II.3)	v/imp. collegate	0	1.979.493	0	0	0	0	<b>1.979.493</b>
C.II.4)	v/imp. controllanti	57.609.440	0	0	0	0	0	<b>57.609.440</b>
C.II.4-bis)	crediti tributari	3.954.958	293.141	0	0	0	0	<b>4.248.099</b>
C.II.4-ter)	imposte anticipate	8.840.758	0	0	0	0	0	<b>8.840.758</b>
C.II.5.a)	v/altre consociate	759	72.359.120	46.353.616	34.238	0	0	<b>118.747.733</b>
C.II.5.b)	v/altri debitori	7.523.321	554.409	1.109.926	285.912	36.357	0	<b>9.509.925</b>
	<b>TOTALE</b>	<b>274.247.309</b>	<b>129.820.755</b>	<b>47.848.405</b>	<b>1.804.706</b>	<b>51.316</b>	<b>-14.005.468</b>	<b>439.767.023</b>

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.692.189	1.748.246	-56.057

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

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	102.324	94.988	7.336

**D) RATEI E RISCONTI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	16.553.331	17.007.095	-453.764

e sono così composti:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ratei attivi	40.917	37.176
Risconti attivi su affitti passivi	3.249.382	3.583.170
Risconti attivi su <i>leasing</i>	11.324.049	12.821.357
Altri risconti attivi	1.938.983	565.392
<b>Totale</b>	<b>16.553.331</b>	<b>17.007.095</b>

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

Nel periodo è entrato in funzione un nuovo magazzino presso il centro logistico di Castagnaro, finanziato a mezzo *leasing*. Tra i risconti attivi sono stati iscritti Euro 63.956 costituiti da interessi di prelocazione corrisposti al locatore per il periodo anteriore l'entrata in funzione.

## 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

	2011	2010	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

	2011	2010	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

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	10.338.046	8.800.833	1.537.213

L'aumento della riserva legale consegue alla destinazione del 5% dell'utile 2010, in esecuzione della delibera dell'assemblea dei Soci del giorno 19.04.2011.

La riserva è disponibile solo ai fini della copertura perdite.

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

	2011	2010	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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	300.287.148	271.672.987	28.614.161

e sono così composte:

**A.VII.a) RISERVA STRAORDINARIA**

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	125.168.428	105.529.158	19.639.270

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 19.639.270, deliberata dai Soci il 19.04.2011.

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

	2011	2010	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. 27.03.1987 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**

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	56.587.215	47.116.615	9.470.600

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**

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	-1.632.420	-1.039.530	-592.890

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**

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	97.183	0	97.183

La variazione è dovuta alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio precedente.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	120.000.000	120.000.000	0

I versamenti, assoggettati ad un vincolo di destinazione, sono stati operati per Euro 55.000.000 dalla controllante Calzedonia Holding s.p.a., e per Euro 65.000.000 dal socio Calzedonia Finanziaria s.a..

La tabella seguente, in conformità all'art. 2427, n. 7-bis, illustra movimentazione, origine, possibilità di utilizzo, distribuibilità e 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. contribuito 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	10.338.046	B	10.338.046	0	0
VI) Ris. per azioni proprie	1.032.914	non disp.	0	0	0
VII) Ris. straordinaria	125.168.428	A, B, C	125.168.428	0	0
VII) Ris. ex. art. 2426, n. 4	56.587.215	A, B	56.587.215	0	0
VII) Ris. ex. art. 2426, n. 8-bis	97.183	A, B	97.183		
<b>Altra origine:</b>					
VII) Ris. da arroton. Euro	3	non disp.	0	0	0
VII) Ris. traduz. partecip.	-1.632.420	non disp.	0	0	0
<b>Totale disponibile</b>			<b>324.141.374</b>		
Quota non distribuibile			187.022.444		
Quota distribuibile con vincoli			11.950.502		
Residua quota distribuibile			125.168.428		

\* 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, aumentate dell'imposta sostitutiva corrispondente all'ammontare distribuito, concorreranno a formare il reddito della Società e dei percettori.

\*\*\* La riserva può essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi 2° e 3° 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 eventuali 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 52.571,

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, 1° comma, del codice civile:

- n. 4, l'importo pari a Euro 13.521.722, corrispondente alle rivalutazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto al netto della quota di competenza dei dividendi distribuiti.

In relazione a quanto previsto dall'articolo 2426, primo comma, n. 8-bis del codice civile, poiché al termine dell'esercizio 2011 il saldo netto tra utili e perdite da valutazione al cambio corrente delle partite monetarie in valuta è negativo, si provvederà a liberare l'importo pari ad Euro 97.183 iscritto nell'apposita riserva, corrispondente al saldo positivo della valutazione al cambio corrente delle partite monetarie operata al termine dell'esercizio precedente.

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

	Saldo al 31.12.10	Variazioni dell'esercizio				Saldo al 31.12.11
		Destinaz. Utile	Versamento fut. aument. capitale	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	
I) Capitale	200.000.000	0	0	0	0	200.000.000
III) Riserve di rivalutazione	11.883.763	0	0	0	0	11.883.763
IV) Riserva legale	8.800.833	1.537.213	0	0	0	10.338.046
VI) Riserva azioni proprie	1.032.914	0	0	0	0	1.032.914
VII) Altre riserve:						
a) Ris. straordinaria	105.529.158	19.639.270	0	0	0	125.168.428
b) Ris.contributo c/capit.	66.739	0	0	0	0	66.739
c) Ris. da arrotond. euro	5	0	0	-2	0	3
d) Ris. ex. art. 2426, n. 4	47.116.615	9.470.600	0	0	0	56.587.215
e) Ris. traduz. partecip.	-1.039.530	0	0	-592.890	0	-1.632.420
f) Ris. art. 2426, n. 8-bis	0	97.183	0	0	0	97.183
g) Vers. c/fut. aum. capit.	120.000.000	0	0	0	0	120.000.000
IX) Utile dell'esercizio	30.744.266	-30.744.266	0	0	30.608.554	30.608.554
<b>Totale</b>	<b>524.134.763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-592.892</b>	<b>30.608.554</b>	<b>554.150.425</b>

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	2.826.355	2.880.654	-54.299

e sono così composti:

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.527.354	1.634.928	-107.574

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.299.001	1.245.726	53.275

Sono qui iscritti:

- l'importo di Euro 275.763 a fronte dell'eventualità di futuri esborsi conseguenti ai contenziosi giudiziali e stragiudiziali in corso, movimentato come segue:

	2011	2010
Consistenza iniziale	543.416	532.916
Accantonamenti dell'esercizio	50.000	325.500
Utilizzi del periodo	317.653	315.000
<b>Consistenza finale</b>	<b>275.763</b>	<b>543.416</b>

- l'importo di Euro 630.359 quale accantonamento al fondo resi, stanziato per recepire la riduzione dei ricavi di vendita contabilizzati nell'esercizio a fronte della resa, nel 2012, delle merci invendute da parte degli affiliati, come da previsioni contrattuali:

	2011	2010
Consistenza iniziale	702.310	1.820.695
Accantonamenti dell'esercizio	630.359	702.310
Utilizzi del periodo	702.310	1.820.695
<b>Consistenza finale</b>	<b>630.359</b>	<b>702.310</b>

- l'importo di Euro 392.879 stanziato a fronte dell'onere connesso al ritiro di beni assunto nei confronti degli affiliati in esito ad iniziative commerciali:

	2011	2010
Consistenza iniziale	0	0
Accantonamenti dell'esercizio	392.879	0
Utilizzi del periodo	0	0
<b>Consistenza finale</b>	<b>392.879</b>	<b>0</b>

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

	2011	2010	Variazioni
Ammonta a	2.939.767	2.826.790	112.977

La variazione rispetto al 31.12.2010 è conseguente a:

	2011	2010
Consistenza iniziale	2.826.790	3.050.595
Aumenti	336.867	118.344

<i>di cui accantonamenti dell'esercizio</i>	98.971	99.751
<i>di cui acquisizioni rami d'azienda</i>	237.896	18.593
<b>Diminuzioni</b>	<b>223.890</b>	<b>342.149</b>
<i>di cui utilizzo</i>	199.723	301.370
<i>di cui cessioni rami d'azienda</i>	24.167	40.779
<b>Consistenza finale</b>	<b>2.939.767</b>	<b>2.826.790</b>

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

## D) DEBITI

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	523.906.886	283.099.325	240.807.561

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	107.927.419	0	107.927.419

Il saldo comprende l'esposizione a fine esercizio dei conti correnti ordinari e delle linee di finanziamento a breve termine. L'aumento è dovuto alla necessità di finanziare il capitale circolante e gli investimenti effettuati.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	8.383	4.837	3.546

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	168.038.475	132.030.095	36.008.380

Si riferiscono a debiti per forniture di beni e servizi; il significativo aumento è connesso all'incremento del volume dei beni e dei servizi acquistati.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	42.476.703	10.455.038	32.021.665

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

L'incremento è dovuto in parte al maggior volume degli acquisti operati nel periodo rispetto al precedente ed in parte a mutate condizioni di pagamento concordate nell'ambito del Gruppo.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	14.764.942	6.071.718	8.693.224

La voce è costituita da debiti per forniture commerciali e la dinamica è analoga a quella delle passività verso le controllate di cui al punto che precede.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.584.854	54.788.528	-53.203.674

La voce è composta da debiti per forniture di servizi.

La diminuzione è dovuta all'aumento del debito nei confronti del *pooler*. Le risorse sono state immesse nel sistema di gestione accentrato della liquidità gestito da Calzedonia Holding s.p.a..

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	3.571.713	2.673.751	897.962

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

- Irpef dipendenti per Euro 2.407.337;
- ritenute varie per Euro 168.274;
- Irpef collaboratori per Euro 713.179;
- altri debiti tributari per Euro 282.923.

**D.13.a) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	3.943.396	3.282.050	661.346

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	172.088.073	64.393.831	107.694.242

Trattasi principalmente di debiti nei confronti delle società produttive consociate, che sono stati significativamente influenzati dalle mutate condizioni di pagamento concordate con le società del Gruppo.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	9.110.271	9.064.160	46.111

La voce comprende i debiti verso:

- personale dipendente per le retribuzioni di dicembre, pari ad Euro 2.768.717;
- dipendenti per ferie maturate, pari ad Euro 3.455.006;
- altri debiti per Euro 2.886.548, principalmente nei confronti di associate per gli utili maturati nel corso del 2011 e rimborsi spese da corrispondere al personale di vendita.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	392.657	335.317	57.340

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	107.927.419	0	0	0	0	107.927.419
D.6)	Acconti	8.383	0	0	0	0	8.383
D.7)	Debiti v/fornitori	133.152.454	13.392.773	121.774	21.371.139	335	168.038.475
D.9)	Debiti v/impr. controllate	6.607.722	35.868.981	0	0	0	42.476.703
D.10)	Debiti v/impr. collegate	0	14.764.942	0	0	0	14.764.942
D.11)	Debiti v/impr. controllanti	1.584.854	0	0	0	0	1.584.854
D.12)	Debiti tributari	3.489.687	82.026	0	0	0	3.571.713
D.13)	Debiti v/istit. previdenziali	3.943.396	0	0	0	0	3.943.396
D.14.a)	Debiti v/altre consociate	0	50.118.323	0	121.969.750	0	172.088.073
D.14.b)	Debiti v/altri creditori	9.142.928	330.000	0	0	30.000	9.502.928
	<b>TOTALE</b>	<b>265.856.843</b>	<b>114.557.045</b>	<b>121.774</b>	<b>143.340.889</b>	<b>30.335</b>	<b>523.906.886</b>

**E) RATEI E RISCOINTI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	22.373.846	20.664.275	1.709.571

e sono così composti:

	2011	2010
Ratei oneri personale	1.296.904	1.095.619
Risc. su affitti di rami di azienda	20.997.623	19.457.906
Ratei e risconti vari	79.319	110.750
Totale	<b>22.373.846</b>	<b>20.664.275</b>

## CONTI D'ORDINE

### GARANZIE PRESTATE

#### FIDEIUSSIONI

	2011	2010
nell'interesse di imprese controllate	2.000.000	2.212.000
<b>Totale</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.212.000</b>

Si tratta di garanzie rilasciate da Calzedonia s.p.a. nell'interesse di società controllate a garanzia di affidamenti bancari accordati alle stesse per Euro 2.000.000.

#### GARANZIE REALI

Nessuna.

### IMPEGNI ED ALTRI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Si forniscono di seguito, come richiesto dai numeri 9 e 22-ter dell'art. 2427, comma 1, del codice civile, le informazioni relative agli impegni e agli altri accordi non risultanti dallo stato patrimoniale utili per una valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società.

### GARANZIE RICEVUTE

#### FIDEIUSSIONI

	2011	2010
Fideiussioni bancarie	42.665.524	40.293.551
Fideiussioni personali	15.554.293	14.530.977
<b>Totale</b>	<b>58.219.817</b>	<b>54.824.528</b>

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

### 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 su tassi e n. 1 contratto di copertura su cambi.

Si forniscono in seguito le 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, per la copertura rischio tasso, 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.

Per la copertura cambi la Società ha in essere un contratto della tipologia *American Forward*, ovvero un contratto con il quale due controparti si impegnano a scambiarsi entro una data stabilita determinate valute 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, così come per il rischio cambio esiste un contenimento del rischio di avverse variazioni del valore del debito di fornitura coperto dallo 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 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. Per le coperture su cambi gli ammontari nozionali coperti rappresentano una quota di impegni di pagamento che con ragionevole certezza, alla luce delle previsioni di tesoreria e considerati i flussi costanti di approvvigionamento regolati in moneta non di conto, si presenteranno nel corso dell'esercizio successivo;
- 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:

per le coperture su tassi:

- è correlata una singola e specifica passività ad ogni singolo contratto derivato;
- la durata della copertura e della passività sottostante è la stessa;
- 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;

per le coperture su cambi:

- è correlato un flusso atteso di pagamenti ad un singolo contratto derivato;
- la durata della copertura e della passività sottostante sono uniformi;
- gli importi dei nozionali sono negoziati per coprire l'esposizione media delle passività di fornitura e non i picchi che per loro definizione non rappresentano una esposizione costante.

Le coperture su tassi sono pertanto produttive di oneri/proventi che si manifestano nella liquidazione dei differenziali di interesse in un arco temporale corrispondente alla durata del contratto, mentre quelle su cambi si manifestano in conto economico attraverso gli utili/perdite su cambi generati dal contratto derivato.

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.

Sottostanti						
Tipologia di operazioni	Tassi di interesse e titoli di debito			Tassi di cambio		
	Valore nozionale	Fair value *		Valore nozionale	Fair value	
		Positivo	Negativo		Positivo	Negativo
Derivati non quotati						
<i>Derivati Finanziari:</i>						
<i>Interest Rate Swap</i>						
Acquisti (tasso fisso)			EUR 7.401.828			
Vendite (tasso variabile)	Eur 55.656.730	EUR 4.457.513		USD 91.800.000	USD 1.198.933	

\* Nella colonna tassi di interesse - 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. Nella colonna tassi di cambio - fair value positivo è stata inserita la componente di fair value che Calzedonia s.p.a. presumibilmente incasserà grazie all'andamento favorevole del cambio.

#### 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 il diritto di procedere alla liquidazione del contratto per contanti o mediante altri strumenti finanziari.

#### 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 18 operazioni di locazione finanziaria relative a beni immobili.

Il dettaglio delle informazioni relative è riportato nella seguente tabella.

ATTIVITA'	Importo
a) Contratti in corso (n. 18):	
Beni in <i>leasing</i> finanziario alla fine dell'es. precedente, al netto degli amm.ti complessivi pari a Euro 25.176.935 alla fine dell'es. prec.	128.298.576
+ Beni acquisiti in <i>leasing</i> finanziario nel corso dell'esercizio	9.525.597

- Beni in <i>leasing</i> finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-2.578.342
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-4.045.326
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in <i>leasing</i> finanziario	
+/- Variazioni immobilizzazioni in costruendo	-5.632.405
<b>Beni in <i>leasing</i> finanziario alla fine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari ad Euro 28.194.531</b>	<b>125.568.100</b>
b) Beni riscattati (n. 4): Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	13.798.173
c) Eliminazione risconti attivi su maxi-canoni	-11.318.530
<b>d) PASSIVITA'</b>	
Debiti impliciti per operazioni di <i>leasing</i> finanziario al termine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 13.064.863, scadenti da 1 a 5 anni Euro 34.094.496 ed Euro 33.237.919 scadenti oltre i 5 anni)	80.397.278
- Adeguamento debiti per ripattuizioni contratti	
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	9.443.823
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-13.474.157
+/- Variazioni passività su immobilizzazioni in costruendo	-5.632.405
<b>Debiti impliciti per operazioni di <i>leasing</i> finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 13.611.459, scadenti da 1 a 5 anni Euro 27.978.180 e Euro 29.144.899 scadenti oltre i 5 anni)</b>	<b>70.734.539</b>
e) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a + b + c - d)	57.313.204
f) Effetto fiscale	-17.996.346
<b>g) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (e + f)</b>	<b>39.316.858</b>

L'effetto sul conto economico è così rappresentato:

	<b>Importo</b>
Storno di canoni su operazioni di <i>leasing</i> finanziario	17.315.253
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di <i>leasing</i> finanziario	-2.555.501
Rilevazione di:	
- Quote di ammortamento	
su contratti in essere	-4.045.326
su beni riscattati (maggiori ammortamenti rispetto a civilistico)	-662.233
- Rettifiche/riprese di valore su beni in <i>leasing</i> finanziario	0
<b>Effetto sul risultato prima delle imposte</b>	<b>10.052.193</b>
Rilevazione dell'effetto fiscale	-3.156.389
<b>Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di <i>leasing</i> con il metodo finanziario</b>	<b>6.895.804</b>

# ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.233.540.278	1.063.041.844	170.498.434

e sono così suddivisi:

### PER AREA GEOGRAFICA

Paese	2011	%	2010	%
Italia	773.214.329	62,68	704.314.207	66,25
Sri Lanka	106.957.796	8,67	74.325.219	6,99
Spagna	92.272.538	7,48	76.468.953	7,19
Russia	57.109.544	4,63	34.040.420	3,20
Portogallo	43.782.416	3,55	39.907.791	3,75
Bulgaria	31.833.546	2,58	26.275.728	2,47
Grecia	22.666.911	1,84	21.834.954	2,05
Romania	20.881.392	1,69	16.454.255	1,55
Austria	17.161.483	1,39	14.640.296	1,38
Polonia	15.126.750	1,23	13.592.610	1,28
Ungheria	9.035.708	0,73	7.850.256	0,74
Rep. Ceca	7.103.467	0,58	6.705.820	0,63
Croazia	6.738.839	0,55	4.817.949	0,45
Turchia	4.907.084	0,40	4.561.489	0,43
Cipro	4.169.054	0,34	2.936.551	0,28
Regno Unito	3.750.697	0,30	3.369.064	0,32
Slovenia	3.686.412	0,30	3.311.051	0,31
Slovacchia	3.452.518	0,28	2.465.555	0,23
Messico	1.933.074	0,16	1.568.142	0,15
Francia	1.912.957	0,16	784.843	0,07
Serbia	1.243.285	0,10	1.522.444	0,14
Germania	814.191	0,07	105.336	0,01
Altri Paesi	3.786.287	0,31	1.188.911	0,11
<b>Totale</b>	<b>1.233.540.278</b>	<b>100%</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>

### PER TIPOLOGIA DI CANALE DI VENDITA

Canale di vendita	2011	%	2010	%
Vendita diretta	124.131.388	10,06	111.783.438	10,52

Clienti affiliati	946.228.607	76,71	833.018.313	78,36
Altre vendite	163.180.283	13,23	118.240.093	11,12
<b>Totale</b>	<b>1.233.540.278</b>	<b>100%</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>

#### PER MERCEOLOGIA

Merceologia	2011	%	2010	%
Prodotti finiti	1.007.486.198	81,67	890.200.720	83,74
Arredamenti	14.457.167	1,17	11.193.162	1,05
Materiali	160.014.882	12,97	118.067.088	11,11
Vari	51.582.031	4,18	43.580.874	4,10
<b>Totale</b>	<b>1.233.540.278</b>	<b>100%</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>

#### PER TIPOLOGIA DI CLIENTE

Tipologia cliente	2011	%	2010	%
Clienti terzi	798.053.104	64,70	709.427.937	66,74
Contr./consociate	435.487.174	35,30	353.613.907	33,26
<b>Totale</b>	<b>1.233.540.278</b>	<b>100%</b>	<b>1.063.041.844</b>	<b>100%</b>

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	15.251.643	14.399.514	852.129

tale voce è composta da:

	2011	2010
Plusvalenze da cessione azienda	1.703.599	1.735.155
Risarcimenti assicurativi	791.372	706.425
Affitti attivi	2.090.715	2.812.994
Plusvalenze da cessione cespiti	214.868	116.174
Corrispettivi per anticip. recesso	331.500	785.239
Utile ass. in partecipazione	3.664.213	2.090.586
Sopravvenienze/insussistenze attive	316.319	340.906
Proventi diversi	6.139.057	5.812.035
<b>Totale</b>	<b>15.251.643</b>	<b>14.399.514</b>

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### B.6) COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	921.603.808	667.217.035	254.386.773

e la composizione è la seguente:

	2011	2010
Materie prime	117.295.309	84.942.595
Materie sussidiarie	35.536.960	27.874.041
Materie di consumo	4.102.039	3.808.868
Merci	762.379.358	548.610.092
Imballaggi	2.290.142	1.981.439
<b>Totale</b>	<b>921.603.808</b>	<b>667.217.035</b>

#### **B.7) COSTI PER SERVIZI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	185.097.961	167.683.014	17.414.947

e la composizione è la seguente:

	2011	2010
Industriali e tecnici	9.747.553	8.471.977
Lavorazioni presso terzi	43.897.524	42.560.533
Manutenzioni e riparazioni ind.li	7.781.815	6.379.371
Commerciali e generali	123.249.324	108.298.050
Compensi Amministratori e acc. TFM	261.585	1.827.483
Compensi Sindaci	160.160	145.600
<b>Totale</b>	<b>185.097.961</b>	<b>167.683.014</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, 1° comma, n. 16 e 16-bis).

<b>Qualifica</b>	<b>Compenso</b>
Amministratori	202.000
Collegio Sindacale	160.160
Società di revisione contabile	
- revisione legale dei conti	112.970
- altri servizi di consulenza	69.801

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	98.174.091	89.891.951	8.282.140

e la composizione è la seguente:

	2011	2010
Locazioni commerciali	45.075.577	39.926.061
Canoni e diritti d'autore	35.324.193	32.704.909
Canoni <i>leasing</i>	16.462.845	16.374.295

Canoni di noleggio		1.311.476	886.686
<b>Totale</b>		<b>98.174.091</b>	<b>89.891.951</b>

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	56.685.036	48.815.612	7.869.424

e sono relativi a:

	2011	2010
Salari e stipendi	42.215.617	36.633.344
Oneri sociali	11.513.592	9.567.430
Trattamento di fine rapporto	2.860.337	2.516.175
Altri costi	95.490	98.663
<b>Totale</b>	<b>56.685.036</b>	<b>48.815.612</b>

L'organico in forza ha avuto il seguente andamento:

	Organico al 31.12.10	Entrate	Uscite	Trasf.	Organico al 31.12.11	Media periodo
Dirigenti	2	0	0	0	2	2
Quadri	23	2	1	2	26	24,5
Impiegati	440	101	53	-1	487	463,5
Operai	429	98	76	-1	450	439,5
Personale negozi	518	766	629	0	655	586,5
<b>Totale</b>	<b>1.412</b>	<b>967</b>	<b>759</b>	<b>0</b>	<b>1.620</b>	<b>1.516</b>

#### B.10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	48.955.745	46.008.451	2.947.294

e sono relativi a:

	2011	2010
Amm. immob. immateriali	31.774.943	30.632.935
Amm. immob. materiali	14.795.197	13.456.145
Svalut. dei crediti dell'attivo circolante	2.385.605	1.919.371
<b>Totale</b>	<b>48.955.745</b>	<b>46.008.451</b>

#### B.12) ACCANTONAMENTI PER RISCHI

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	50.000	325.500	-275.500

Sono relativi a rischi su cause legali.

**B.13) ALTRI ACCANTONAMENTI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	392.879	0	392.879

Accoglie gli oneri relativi al ritiro dei reggiseni "rottamati" presso i negozi degli affiliati nel periodo.

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	7.600.071	5.168.130	2.431.941

e si riferiscono a:

	2011	2010
Imposte, tasse e diritti	1.822.277	1.236.849
Minusvalenze	2.208.955	1.287.557
Erogazioni liberali	656.020	147.272
Sopravv./insussistenze passive	321.144	487.670
Altri costi	2.591.675	2.008.782
<b>Totale</b>	<b>7.600.071</b>	<b>5.168.130</b>

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	559.820	479.827	79.993

si riferiscono a:

<b>Proventi da partecipazioni:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
d) da altre imprese	559.820	479.827
<b>Totale</b>	<b>559.820</b>	<b>479.827</b>

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

**C.16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	1.414.357	844.207	570.150

si riferiscono a:

<b>Proventi finanziari:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
a) da crediti iscritti nelle immob.:	529.102	456.317
l) crediti v/imp. controllate	436.721	398.803

4) crediti v/altri	92.381	57.514
d) da proventi diversi dai prec.:	885.255	387.890
1) interessi attivi bancari	4.517	1.448
2) int. e sconti finanz. attivi	448.219	314.860
3) interessi su obbligazioni	58.197	51.383
4) diff.li attivi contr. derivati	0	20.199
5) interessi attivi <i>cash pooling</i>	374.322	0
<b>Totale</b>	<b>1.414.357</b>	<b>844.207</b>

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	2.582.146	3.309.848	-727.702
e sono relativi a:			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
Debiti verso banche a breve termine	1.121.162	715.610	
Debiti verso banche a lungo termine	18.394	52.735	
Differenziali passivi contratti derivati	977.020	1.571.351	
Debiti v/controllanti per <i>cash pooling</i>	420.940	957.776	
Oneri diversi	44.630	12.376	
<b>Totale</b>	<b>2.582.146</b>	<b>3.309.848</b>	

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	-3.354.088	716.043	-4.070.131
e sono così ripartiti:			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
<b>Utili su cambi</b>	Realizzati	4.732.053	4.733.053
	Stimati	235.190	485.894
<b>Perdite su cambi</b>	Realizzate	7.364.715	4.114.192
	Stimate	956.616	388.712
<b>Totale</b>	<b>-3.354.088</b>	<b>716.043</b>	

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	18.511.638	16.106.271	2.405.367

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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	647.101	1.040.927	-393.826

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**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	600.439	1.061.222	-460.783

**E.21) ONERI STRAORDINARI**

	2011	2010	Variazioni
Ammontano a	617.561	730.490	-112.929

**22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE**

Gli stanziamenti per imposte dirette di competenza dell'esercizio, pari ad Euro 9.629.217, sono stati determinati sulla base di una prudentiale previsione dell'onere fiscale in conformità alle norme tributarie in vigore.

In dettaglio la voce si compone:

Ires corrente	Euro	9.304.539
Irap corrente	Euro	3.402.175
Oneri da consolidamento	Euro	228.187
<i>Totale imposte correnti</i>	<i>Euro</i>	<i>12.934.901</i>
Imposte differite passive	Euro	392.905
Utilizzo fondo imposte differite passive	Euro	-500.479
<i>Totale imposte differite</i>	<i>Euro</i>	<i>-107.574</i>
Imposte anticipate	Euro	-5.154.943
Dim. credito per imposte anticipate	Euro	1.956.833
<i>Totale imposte anticipate</i>	<i>Euro</i>	<i>-3.198.110</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 2012-2014, risultano escluse dalla determinazione del credito per imposte anticipate.

	differenze tempor. 2010	%	effetto 2010	utilizzi 2011	incrementi 2011	differenze tempor. 2011	%	effetto 2011
--	-------------------------	---	--------------	---------------	-----------------	-------------------------	---	--------------

**attività per imposte anticipate**

spese di rappresentanza	10.360	31,40	<b>3.253</b>	10.360	0	0	31,40	<b>0</b>
accantonamenti per rischi e oneri IRES	8.401.429	27,50	<b>2.310.393</b>	3.575.677	4.754.093	9.579.845	27,50	<b>2.634.458</b>
accantonamenti per rischi e oneri IRAP	702.311	3,90	<b>27.390</b>	702.311	1.023.238	1.023.238	3,90	<b>39.907</b>
ammortamento marchi	1.271.490	31,40	<b>399.248</b>	0	5.863.711	7.135.201	31,40	<b>2.240.453</b>
ammortamento avviamenti	2.900.108	31,40	<b>910.634</b>	711.085	1.401.745	3.590.767	31,40	<b>1.127.501</b>
ammortamenti eccedenti	6.661.546	27,50	<b>1.831.925</b>	2.099.707	4.494.791	9.056.630	27,50	<b>2.490.573</b>
perdite su cambi da valutazione	388.711	27,50	<b>106.896</b>	388.711	956.616	956.616	27,50	<b>263.070</b>
Altre	192.397	27,50	<b>52.909</b>	128.301	98.800	162.896	27,50	<b>44.796</b>
			<b>5.642.648</b>					<b>8.840.758</b>

**passività per imposte differite**

plus. cessione cespiti rateizzate IRES	56.929	27,50	<b>15.655</b>	42.389	72.287	86.826	27,50	<b>23.877</b>
plus. cessione cespiti rateizzate IRAP	12.949	3,90	<b>506</b>	12.949	0	0	3,90	<b>0</b>
plus. cessione aziende rateizzate	893.034	27,50	<b>245.584</b>	298.563	45.129	639.600	27,50	<b>175.890</b>
differenze fiscalmente non rilevanti	3.836.893	31,40	<b>1.204.784</b>	828.111	752.383	3.761.164	31,40	<b>1.181.006</b>
dividendi ed utili da ass. in partecipazione	126.463	27,50	<b>34.777</b>	45.688	217.054	297.829	27,50	<b>81.903</b>
utili su cambi da valutazione	485.894	27,50	<b>133.621</b>	485.894	235.190	235.190	27,50	<b>64.677</b>
			<b>1.634.928</b>					<b>1.527.353</b>

**differenze temporanee per le quali non sono iscritte imposte anticipate**

ammortamento marchi	22.165.432	31,40	<b>6.959.946</b>	0	-1.181.208	20.984.224	31,40	<b>6.589.046</b>
ammortamento avviamenti	8.645.796	31,40	<b>2.714.780</b>	-597.843	-1.349.776	7.893.863	31,40	<b>2.478.673</b>
ammortamenti eccedenti	5.007.039	27,50	<b>1.376.936</b>	-2.099.707	-1.306.047	5.800.698	27,50	<b>1.595.192</b>
			<b>11.051.661</b>					<b>10.662.911</b>

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO E COLLEGAMENTO

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale in Euro	502.566
Risultato dell'esercizio 2011	4.123.888
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	13.684.785
Quota di partecipazione diretta	99%
Valore di carico	13.547.937

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale in Euro	19.726
Risultato dell'esercizio 2011	2.562.538
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	9.813.716
Quota di partecipazione diretta	99,82%
Valore di carico	9.795.905

- **Calzificio Trever s.p.a.**  
Portici Umberto I, 5  
Malcesine - Verona

	<b>2011</b>
Capitale sociale	260.000
Risultato dell'esercizio 2011	2.113.069
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	16.675.507
Quota di partecipazione diretta	100%
Valore di carico	17.244.859

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale in Euro	5.400.605
Risultato dell'esercizio 2011	7.979.154
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	20.892.420
Quota di partecipazione diretta	79,70%
Valore di carico	16.652.149

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale	7.000.000
Risultato dell'esercizio 2011	1.209.341
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	20.074.784
Quota di partecipazione diretta	100%
Valore di carico	20.074.784

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale	1.083.600
Risultato dell'esercizio 2011	2.827.108
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	5.359.752
Quota di partecipazione diretta	80%
Valore di carico	6.812.212

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale	2.000.000
Risultato dell'esercizio 2011	-532.416
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	973.043
Quota di partecipazione diretta	88,78%
Valore di carico	863.894

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale	12.000
Risultato dell'esercizio 2011	263.210
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	877.610
Quota di partecipazione diretta	100%
Valore di carico	10.022.486

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale in Euro	16.077.546
Risultato dell'esercizio 2011	5.230.729
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	31.932.126
Quota di partecipazione diretta	30,14%
Valore di carico	9.624.343

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

	<b>2011</b>
Capitale sociale in Euro	473.446
Risultato dell'esercizio 2011	-523.219
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	8.020.907
Quota di partecipazione diretta	30,14%
Valore di carico	2.417.501

- **Corso 26 Immobiliare s.r.l.**  
Viale XXI Aprile, 15  
Roma

	<b>2011</b>
Capitale sociale	10.000
Risultato dell'esercizio 2011	-7.300
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	2.700
Quota di partecipazione diretta	100%
Valore di carico	9.801.682

- **CVE 710 s.r.l.**  
Via Borgogna, 2  
Milano

	<b>2011</b>
Capitale sociale	12.000
Risultato dell'esercizio 2011	855.047
Patrimonio Netto contabile al 31.12.2011	1.768.604
Quota di partecipazione diretta	98%
Valore di carico	20.855.361

## Stato Patrimoniale Consolidato

	Note	2011	2010
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Avviamento	5.4;5.5;14	16.650.817	13.703.579
Attività immateriali a vita utile indefinita	5.4;5.5;14	14.832.492	7.267.676
(Altre) Attività immateriali	5.4;13	100.977.362	92.733.753
Immobili, impianti e macchinari	5.2;5.3;11;12	650.289.598	497.321.338
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.7;15	4.213.344	3.570.824
Altre attività finanziarie non correnti	5.6;16	29.654.359	25.024.003
Attività per imposte differite	5.16;9	38.650.714	33.545.423
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>855.268.686</b>	<b>673.166.596</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	5.8;17	370.128.826	249.694.711
Crediti commerciali	5.9;18	219.111.700	194.187.088
Crediti tributari	5.16;9;18	25.534.373	21.818.853
Attività finanziarie correnti	5.9;18	81.655.253	0
Altre attività correnti	5.9;18	26.439.102	23.963.420
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.10;19	16.237.089	26.566.137
<b>Totale attività correnti</b>		<b>739.106.343</b>	<b>516.230.209</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.594.375.029</b>	<b>1.189.396.805</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>			
Capitale sociale	20	5.000.000	5.000.000
Altre riserve e utili a nuovo	20	941.418.310	820.875.179
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>946.418.310</b>	<b>825.875.179</b>
Interessi di minoranza	20	3.889.853	2.396.553
<b>Totale patrimonio netto</b>	20	<b>950.308.163</b>	<b>828.271.732</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie (e strumenti finanziari) non correnti	5.6;21;22	150.423.517	72.272.673
Fondi per rischi ed oneri	5.12	2.797.040	2.013.451
Passività per imposte differite	5.16;9	45.780.848	29.379.387
Benefici per i dipendenti	5.13;28	5.584.797	5.498.760
Altre passività non correnti	23	3.828.847	6.133.063
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>208.415.049</b>	<b>115.297.334</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie (e strumenti finanziari)	5.6;21;22	144.974.890	21.094.351
Debiti commerciali	5.11;24	217.321.177	164.166.514
Altre passività correnti	5.11;24	53.065.511	44.861.860
Debiti per imposte	5.16;24	20.290.239	15.705.014
<b>Totale passività correnti</b>		<b>435.651.817</b>	<b>245.827.740</b>
<b>Totale passività</b>		<b>644.066.866</b>	<b>361.125.073</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.594.375.029</b>	<b>1.189.396.805</b>

## Conto Economico Consolidato Complessivo

	Note	2011	2010
Ricavi delle vendite	5.14;7.1	1.295.375.659	1.127.656.214
Altri ricavi	5.14;7.2	12.524.848	15.281.866
<b>Ricavi</b>		<b>1.307.900.507</b>	<b>1.142.938.080</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	8.1	-5.116.721	246.403
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.1	-479.185.947	-415.914.687
Costi per servizi	8.1	-255.944.152	-206.998.811
Noleggi, affitti	8.1	-110.636.524	-92.966.314
Costo del personale	8.1	-177.677.818	-145.542.612
Oneri diversi	8.1	-23.242.172	-21.299.057
Quota di pertinenza del risultato di società collegate		1.002.933	536.200
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>257.100.106</b>	<b>260.999.202</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.2	-61.789.824	-54.389.451
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	8.2	-21.368.793	-19.181.803
<b>Risultato operativo</b>		<b>173.941.489</b>	<b>187.427.949</b>
Oneri finanziari	8.3	-32.718.564	-28.197.438
Proventi finanziari	7.3	17.094.463	21.703.595
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>158.317.388</b>	<b>180.934.105</b>
Imposte sul reddito	5.16;9	-24.452.789	-34.511.836
<b>Utile d'esercizio</b>		<b>133.864.599</b>	<b>146.422.269</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
Variazione differenze di traduzione		-4.024.344	98.467
Differenze cambio su dividendi intragruppo		-1.800.203	3.056.590
Utile (Perdita) netta dalla valutazione 'cash flow hedge'		-447.045	-527.747
<b>Utile complessivo al netto delle imposte</b>		<b>127.593.007</b>	<b>149.049.579</b>
Utile d'esercizio attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		132.731.098	145.859.665
Interessi di minoranza		1.133.501	562.604
		<b>133.864.599</b>	<b>146.422.269</b>
Utile complessivo attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		126.511.741	148.509.130
Interessi di minoranza		1.081.266	540.449
		<b>127.593.007</b>	<b>149.049.579</b>

## 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 01.01.2011</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>
Variazione riserva di traduzione	0	-3.980.104	0	0	-3.980.104	-44.240	-4.024.344
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	145.859.665	-145.859.665	0	0	0
Differenza cambio su dividendi *	0	0	-1.792.382	0	-1.792.382	-7.821	-1.800.203
Dividendi distribuiti ai soci	0	0	-5.000.000	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Altri movimenti	0	0	-1.190.421	0	-1.190.421	28.407	-1.162.014
Variazione perimetro di consolidamento	0	-3.330	-221.730	0	-225.060	383.453	158.393
Utile dell'esercizio	0	0	0	132.731.098	132.731.098	1.133.501	133.864.599
<b>Saldi al 31.12.2011</b>	<b>5.000.000</b>	<b>-1.887.456</b>	<b>810.574.668</b>	<b>132.731.098</b>	<b>946.418.310</b>	<b>3.889.853</b>	<b>950.308.163</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 01.01.2010</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	114.995	-16.528	98.467
Destinazione utile esercizio precedente	0	0	143.597.062	-143.597.062	0	0	0
Differenza cambio su dividendi *	0	0	3.062.011	0	3.062.011	-5.421	3.056.590
Altri movimenti	0	0	-470.647	0	-470.647	36.957	-433.690
Variazione perimetro di consolidamento **	0	0	-6.173.256	0	-6.173.256	-5.844.979	-12.018.235
Utile dell'esercizio	0	0	0	145.859.665	145.859.665	562.604	146.422.269
<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>

\* 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.

# Rendiconto Finanziario Consolidato

	2011	2010
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Risultato operativo	173.941.489	187.427.949
Valutazione partecipazioni al Patrimonio Netto	-1.002.933	-536.200
Ammortamenti	80.027.435	73.567.255
Svalutazioni e altri movimenti delle immobilizzazioni	17.474.562	9.374.412
Accantonamenti (TFR, rischi, altri accantonamenti)	5.903.709	8.260.256
<b>Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>276.344.262</b>	<b>278.093.672</b>
Variazione crediti commerciali	-29.330.631	-26.225.208
Variazione magazzino	-121.638.262	-5.703.954
Variazione debiti commerciali	45.866.857	38.190.593
Variazione altri debiti	4.532.417	2.451.442
Variazione fondi	-5.670.079	-10.977.513
<b>Disponibilità finanziarie generate dalle operazioni di esercizio</b>	<b>170.104.564</b>	<b>275.829.032</b>
Variazione crediti / debiti gestione tributaria	-1.862.437	-2.555.609
Imposte correnti, differite e anticipate	-24.452.789	-34.511.836
<b>Disponibilità finanziarie generate dalla gestione operativa</b>	<b>143.789.338</b>	<b>238.761.587</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti materiali e immateriali	-215.033.200	-114.800.974
Dismissione cespiti	1.985.605	11.489.238
Acquisizione partecipazioni societarie	-39.016.786	-15.469.721
Acquisti e dismissioni di immobilizzazioni finanziarie	873.441	-200.985
<b>Disponibilità finanziarie generate dalla gestione di investimento</b>	<b>-251.190.940</b>	<b>-118.982.442</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>		
Variazione crediti immobilizzati	-2.627.249	-7.987.883
Interessi corrisposti	-8.483.760	-5.250.642
Interessi incassati	1.171.349	600.012
Rimborso prestito obbligazionario	-375.000	0
Variazione debito v/finanziatori leasing	13.033.237	-8.498.828
Dividendi distribuiti ai soci	-5.000.000	0
<b>Disponibilità finanziarie generate dalla gestione finanziaria</b>	<b>-2.281.423</b>	<b>-21.137.341</b>
<b>Variazione poste patrimoniali per effetto della variazione cambi e altri</b>	<b>-6.828.166</b>	<b>-9.296.869</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità finanziarie</b>	<b>-116.511.191</b>	<b>89.344.935</b>
Disponibilità finanziarie iniziali	25.379.690	-63.965.245
Disponibilità finanziarie finali	-91.131.501	25.379.690
Disponibilità liquide	97.892.340	26.566.137
Debiti verso istituti bancari	-189.023.841	-1.186.447
<b>Disponibilità finanziarie finali</b>	<b>-91.131.501</b>	<b>25.379.690</b>