

Raffaele Caruso S.p.A.

Relazione semestrale al  
30 giugno 2008

## **RAFFAELE CARUSO S.P.A.**

Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte di  
ASIA S.P.A. ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile  
Sede in VIA CROCE ROSSA N. 2 - 43019 SORAGNA (PR)  
Capitale sociale Euro 2.220.000,00 I.V.  
REA DI PARMA 93957  
REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE 00145290342

### **Relazione sulla gestione del bilancio semestrale al 30/06/2008**

Signori Azionisti,

nel primo semestre 2008 la società ha consuntivato un utile di 2.153 €000 in aumento di 412 €000 rispetto al semestre precedente (1.741 €000) e sostanzialmente in linea con l'esercizio chiuso al 31/12/2007 (2.082 €000).

#### **Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

Raffaele Caruso SpA svolge la propria attività nel settore tessile/abbigliamento e precisamente nell'ambito della confezione di capispalla intelati e di pantaloni sartoriali.

Nonostante una contrazione dei consumi dell'abbigliamento formale che ha coinvolto tutti i paesi, Raffaele Caruso SpA ha continuato il processo di crescita di fatturato e di risultato, che ha caratterizzato gli ultimi esercizi infatti:

- i ricavi delle vendite sono passati da 26.025 €000 del semestre precedente a 29.558 €000 del I semestre 2008 con un aumento di circa 13,57%;
- l'EBITDA passa da 3.811 €000 a 4.151 €000, in aumento di circa il 8,92% rispetto al precedente semestre.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Soragna (PR) e nella sede secondaria di Ponte dell'Olio (PC). Sotto il profilo giuridico la società è controllata da Asia S.p.A. che detiene il 66,22% del capitale sociale ed effettua attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile.

#### **Andamento della gestione**

##### **Andamento economico generale**

L'economia mondiale è stata condizionata dall'aumento del prezzo del petrolio con conseguente aumento del costo dei trasporti e dall'apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro che ha avuto ripercussioni sulle esportazioni e sulla crescita dei cd "paesi emergenti".

##### **Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

Come accennato nella prima parte della presente relazione, il settore dell'abbigliamento formale di alta gamma sta attraversando un periodo di contrazione dei consumi in tutti i mercati mondiali e particolarmente nel mercato domestico; ciononostante la società ha continuato la propria crescita raggiungendo risultati soddisfacenti ed in linea con le previsioni di budget.

### Principali dati economici

I risultati economici di Raffaele Caruso SpA al 30 giugno 2008 confrontati con il semestre precedente e con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 sono riassunti nella seguente tabella:

	30/06/2008	% inc.	30/06/2007	% inc.	31/12/2007	% inc.
Ricavi netti	29.558	99,05%	26.024	99,08%	54.031	99,31%
Altri ricavi	285	0,95%	241	0,92%	373	0,69%
<b>Totale</b>	<b>29.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.265</b>	<b>100,00%</b>	<b>54.404</b>	<b>100,00%</b>
Materie prime e variazione delle rimanenze	8.908	29,85%	7.578	28,85%	17.712	32,56%
Servizi e godimenti beni di terzi	8.581	28,75%	7.410	28,21%	15.047	27,66%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>12.354</b>	<b>41,40%</b>	<b>11.277</b>	<b>42,94%</b>	<b>21.645</b>	<b>39,79%</b>
Costo del lavoro	8.203	27,49%	7.467	28,43%	15.921	29,26%
<b>Margine Operativo Lordo/EBITDA</b>	<b>4.151</b>	<b>13,91%</b>	<b>3.810</b>	<b>14,51%</b>	<b>5.724</b>	<b>10,52%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	503	1,69%	299	1,14%	787	1,45%
<b>Risultato Operativo/EBIT</b>	<b>3.648</b>	<b>12,22%</b>	<b>3.511</b>	<b>13,37%</b>	<b>4.937</b>	<b>9,07%</b>
Proventi e oneri finanziari	(113)	-0,38%	(125)	-0,48%	(273)	-0,50%
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>3.535</b>	<b>11,85%</b>	<b>3.386</b>	<b>12,89%</b>	<b>4.664</b>	<b>8,57%</b>
Componenti straordinarie nette	(42)	-0,14%	(128)	-0,49%	(210)	-0,39%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.493</b>	<b>11,70%</b>	<b>3.258</b>	<b>12,40%</b>	<b>4.454</b>	<b>8,19%</b>
Imposte sul reddito	1.340	4,49%	1.518	5,78%	2.372	4,36%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.153</b>	<b>7,21%</b>	<b>1.740</b>	<b>6,62%</b>	<b>2.082</b>	<b>3,83%</b>

L'aumento dei ricavi è dovuto ad un incremento delle vendite sui mercati esteri sia dei capi a marchio proprio che dei capi confezionati per le grandi *maison* della moda mondiale. Il servizio "su misura", conferma il proprio trend di crescita costante evidenziato nei precedenti esercizi.

La crescita dell'EBITDA meno che proporzionale rispetto al fatturato è essenzialmente dovuta a:

- i costi di *start-up* sostenuti per l'assunzione ed addestramento di personale specializzato per la creazione di una linea di abbigliamento di capi interamente "cuciti a mano". Questa nuova attività i cui i primi risultati positivi sono attesi nel prossimo esercizio, dovrebbe rafforzare l'immagine della Raffaele Caruso SpA presso la clientela e permettere la penetrazione di nuovi segmenti di mercato.
- la chiusura di un importante faconista della zona che ha comportato alcuni ritardi nelle consegne e conseguentemente maggiori sconti;

La riduzione dell'incidenza del costo del lavoro è dovuta essenzialmente al fatto che dal I semestre 2008 il servizio di ribattitura a domicilio dei capi precedentemente affidato a personale interno è stato affidato ad un fornitore di servizi.

Gli ammortamenti aumentano per l'investimento nella nuova sala taglio e per quello nel nuovo sistema informatico/gestionale.

Il miglioramento del risultato netto, rispetto ai periodi precedenti è dovuto oltre che ad una riduzione del carico fiscale per effetto della riduzione delle aliquote IRES ed IRAP al cd "cuneo fiscale".

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Differenza rispetto al 31/12/2007.
Immobilizzazioni immateriali nette	752	276	677	75
Immobilizzazioni materiali nette	2.073	1.363	1.758	315
Immobilizzazioni finanziarie/imposte anticipate	564	540	501	63
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>3.389</b>	<b>2.179</b>	<b>2.936</b>	<b>453</b>
Rimanenze di magazzino	12.569	10.608	9.429	3.140
Crediti verso Clienti	18.686	17.309	15.989	2.697
Crediti tributari	1.194	1.175	1.638	(444)
Altri crediti	25	87	37	(12)
Ratei e risconti attivi	232	84	441	(209)
<b>Attività d'esercizio a breve termine (B)</b>	<b>32.706</b>	<b>29.263</b>	<b>27.534</b>	<b>5.172</b>
Debiti verso fornitori	13.134	11.416	9.899	3.235
Acconti	255	189	153	102
Debiti tributari e previdenziali	1.983	2.726	1.618	365
debiti verso la controllante	788	272	677	111
Altri debiti	1.653	1.428	1.586	67
Ratei e risconti passivi	0	38	4	(4)
<b>Passività d'esercizio a breve termine (C)</b>	<b>17.813</b>	<b>16.069</b>	<b>13.937</b>	<b>3.876</b>
<b>Capitale circolante netto (B-C)</b>	<b>14.893</b>	<b>13.194</b>	<b>13.597</b>	<b>1.296</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.378	3.616	3.436	(58)
Altre passività a medio e lungo termine	908	654	850	58
<b>Passività a medio lungo termine (D)</b>	<b>4.286</b>	<b>4.270</b>	<b>4.286</b>	<b>0</b>
<b>Capitale investito (A+B-C-D)</b>	<b>13.996</b>	<b>11.103</b>	<b>12.247</b>	<b>1.749</b>
Patrimonio netto	(10.670)	(5.654)	(9.405)	(1.265)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(29)	(31)	(31)	2
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.297)	(5.418)	(2.811)	(486)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(13.996)</b>	<b>(11.103)</b>	<b>(12.247)</b>	<b>(1.749)</b>

Sia l'aumento del capitale circolante netto che del capitale investito è correlato con l'aumento del magazzino e dei crediti cui non è corrisposto un proporzionale aumento dei debiti verso fornitori.

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 comparata con quella del medesimo periodo dell'esercizio precedente e con il 31 dicembre 2007, è dettagliata nel seguito:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Differenza rispetto al 31/12/2007.
Depositi bancari	624	0	264	360
Denaro e altri valori in cassa	10	8	11	(1)
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>634</b>	<b>8</b>	<b>275</b>	<b>359</b>
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(2.796)	(3.357)	(1.745)	(1.051)
Anticipazioni per pagamenti esteri	(1.135)	(2.069)	(1.341)	206
Quota a breve di finanziamenti	0	0	0	0
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(3.931)</b>	<b>(5.426)</b>	<b>(3.086)</b>	<b>(845)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(3.297)</b>	<b>(5.418)</b>	<b>(2.811)</b>	<b>(486)</b>
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(29)	(31)	(31)	2
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(29)</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>	<b>2</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.326)</b>	<b>(5.449)</b>	<b>(2.842)</b>	<b>(484)</b>

Come emerge dalla tabella precedente la società non fa ricorso all'indebitamento a medio/lungo termine ma all'autofinanziamento attraverso anticipazioni bancarie.

La posizione finanziaria netta evidenzia un miglioramento rispetto al precedente semestre per effetto dell'operazione di quotazione effettuata a fine 2007 e che ha portato nelle casse societarie una maggiore liquidità.

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di finanziari:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Liquidità primaria	1,13	1,16	1,30
Liquidità secondaria	1,84	1,82	1,98
Tasso di copertura degli immobilizzi	3,78	3,45	3,86

Evidenziamo che:

- L'indice di liquidità primaria (Attivo circolante- Rimanenze/Passività correnti) e l'indice di liquidità secondaria (Attivo circolante/Passività correnti) che esprimono la capacità dell'azienda di far fronte con le proprie risorse liquide e finanziarie alle passività a breve scadenza evidenziano una situazione di sostanziale equilibrio;
- L'indice di copertura degli immobilizzi, calcolato come rapporto tra Patrimonio netto e Immobilizzazioni nette è da considerarsi sicuramente appropriato.

### Principali indici di redditività

I principali indici di redditività, confrontati con gli stessi indici relativi al semestre precedente ed al bilancio al 31/12/2007 sono i seguenti:

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ROE = Risultato Netto/PN	20,18%	30,8%	22,14%
ROI = Reddito operativo/Tot. Attivo	9,93%	11,2%	16,06%
ROS = Reddito operativo/Fatturato	12,22%	13,4%	9,07%

L'andamento del ROE è da considerarsi soddisfacente. Si evidenzia che la riduzione del ROE rispetto al 30 giugno 2007 è dovuta all'operazione di quotazione, concretizzatasi nel II semestre 2007 e che ha comportato un aumento di capitale sociale e l'emersione della Riserva da sovrapprezzo delle azioni.

### Investimenti

Gli investimenti del semestre sono riassunti nella seguente tabella di sintesi, per maggiori dettagli si rimanda alla Nota Integrativa:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	344
Attrezzature industriali e commerciali	38
Altri beni	185
Diritti di brevetto industriale ed immobilizzazioni immateriali in corso	198
Altre immobilizzazioni immateriali	89

Le previsioni di investimento relative al semestre dell'esercizio 2008 sono le seguenti:

- Impianti e macchinari 150 €000;
- Altri beni 25 €000;
- Software 50 €000.

### Attività di ricerca e sviluppo

La società pur essendo orientata alla ricerca di nuovi tessuti ed all'ampliamento dell'attuale gamma di campionario non svolge significativa attività di ricerca e sviluppo. L'investimento nel sistema informatico gestionale dovrebbe portare ad un significativo miglioramento degli attuali processi aziendali.

## **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

Come segnalato anche nella Nota Integrativa la società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile da parte della controllante Asia S.p.A..

Come segnalato anche nella Nota integrativa, i rapporti in essere con la controllante sono relativi al "consolidato fiscale nazionale" ed ai contatti di affitto degli immobili in cui la società svolge attualmente la propria attività:

- fabbricato industriale sede della società e stabilimento principale;
- fabbricato del servizio su misura e della nuova linea del cucito a mano;
- fabbricato della nuova sala taglio.

Tutti gli immobili sono diventati di proprietà di Asia S.p.A. a seguito dell'operazione di scissione immobiliare citata nella nota integrativa del bilancio al 31/12/2007. I rapporti sono definiti da contratti di affitto regolati alle normali condizioni di mercato con durata di 6 anni (con tacito rinnovo alla scadenza) ed un canone annuo di complessivo euro 370 €000. Sono inoltre in essere rapporti di carattere minore con parti correlate riconducibili agli azionisti di Asia S.p.A.. Tali rapporti, principalmente di carattere commerciale, non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali e sono anch'essi regolati da normali condizioni di mercato.

## **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La società non detiene azioni proprie, ne ha acquistato o alienato azioni o quote di società controllanti.

## **Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2 al punto 6 bis del codice civile segnaliamo che la società non ha in essere strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Relativamente alle politiche di gestione dei rischi relativi all'attività aziendale ( "*risk management*" ) si evidenzia che non esiste un'unità organizzativa *ad hoc* ma le attività sono svolte all'interno della funzione Amministrazione e Finanza con il supporto dell'Amministratore Delegato e del Presidente del Consiglio di Amministrazione. La gestione dei rischi è diretta ad un'azione di contenimento degli stessi escludendo operazioni con finalità esclusivamente speculative.

Essa riguarda principalmente il rischio di credito, il rischio di liquidità e il rischio di variazione dei tassi di interesse ed in misura minore la gestione del rischio di variazione dei tassi di cambio ed il rischio mercato.

### **Rischio di credito**

La società ha posto in essere politiche che assicurano che le vendite dei prodotti siano effettuate a clienti ritenuti solvibili. I principali clienti sono costituiti dalle grandi maison della moda che sono localizzate in Paesi appartenenti alla Comunità Economica Europea o negli Stati Uniti, pertanto il rischio Paese può ragionevolmente essere ritenuto basso. L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è coperta dal fondo svalutazione crediti accantonato a bilancio che tiene conto anche di una componente generica connessa con il rischio di settore.

### **Rischio di liquidità**

Per evitare che esborsi di cassa anche imprevisti possano costituire una criticità, la società si è dotata di un monte affidamenti tali da far fronte al flusso di pagamenti previsti da garantire la necessaria flessibilità finanziaria, minimizzando il rischio di esborsi straordinari.

### **Rischio dei tassi di interesse**

Relativamente alla politica di gestione del rischio di variazione dei tassi di interesse si evidenzia che la società fa ricorso all'autofinanziamento tramite anticipazioni bancarie e che non viene fatto ricorso a finanziamenti a medio lungo termine. Il rischio di variazione dei tassi viene gestito attraverso un *monitoraggio* quotidiano del flusso di incassi/pagamenti.

### **Rischio di cambio**

La società non è sottoposta ad un significativo rischio di variazione dei cambi in quanto la fatturazione attiva, anche quella verso i paesi extra UE viene effettuata principalmente in Euro. Nel caso in cui venga richiesta la fatturazione in valuta il rischio di oscillazione del cambio viene valutato in sede di determinazione dei listini di vendita.

Gli acquisti sono effettuati quasi esclusivamente sul mercato italiano e le importazioni sono limitate a poche transazioni.

### **Rischi ed incertezze connesse a problematiche del personale ed ambientali**

Si evidenzia che sono in essere significative problematiche con il personale e rischi connessi a problematiche ambientali in quanto la società opera nel rispetto delle normative vigenti. Inoltre il settore in cui la società opera non è sottoposto a particolari vincoli.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo che possano avere un impatto significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento positivo degli ordini della stagione AI/2008 le cui consegne si concentrano nel II semestre 2008 dovrebbero portare ad un ulteriore incremento di fatturato permettendo di raggiungere l'obiettivo previsto nel budget di circa 61 milioni di euro.

### **Documento programmatico sulla sicurezza**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza è depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile.

Presidente del Consiglio di amministrazione  
CARUSO ALBERTO



# RAFFAELE CARUSO S.p.A.

Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte di  
ASIA S.P.A. ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile  
Sede in VIA CROCE ROSSA N. 2 - 43019 SORAGNA (PR)  
Capitale sociale Euro 2.220.000,00 I.V.  
REA DI PARMA 93957  
REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE 00145290342

Bilancio semestrale al 30/06/2008

## Stato Patrimoniale

(Valori in Euro)

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>ATTIVO</b>			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata.	0	0	0
<hr/>			
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:			
I) <i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
1) costi di impianto e ampliamento;	213.147		284.181
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità;			
3) diritti di brev.ind.le e diritti di utilizzaz. delle opere dell'i	186.641	29.762	77.025
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	59.153	73.182	66.168
5) avviamento;	67.500	82.500	75.000
6) immobilizzazioni in corso e acconti;	47.902		74.322
7) altre.	177.359	90.773	100.721
<i>Totale</i>	<i>751.702</i>	<i>276.217</i>	<i>677.417</i>
II) <i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
1) terreni e fabbricati;	21.687	25.019	24.928
2) impianti e macchinario;	1.393.388	994.461	1.217.865
3) attrezzature industriali e commerciali;	121.129	49.174	106.216
4) altri beni;	473.886	294.536	346.264
5) immobilizzazioni in corso e acconti.	62.623		62.623
<i>Totale</i>	<i>2.072.713</i>	<i>1.363.190</i>	<i>1.757.896</i>
III) <i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
1) partecipazioni in:			
d) altre imprese	41.945	41.945	41.945
2) crediti:			
esigibili oltre l'esercizio successivo;	94.581	65.355	99.381
<i>Totale</i>	<i>136.526</i>	<i>107.300</i>	<i>141.326</i>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>2.960.941</b>	<b>1.746.707</b>	<b>2.576.639</b>
<hr/>			
C) Attivo circolante:			
I) <i>Rimanenze:</i>			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo;	6.361.566	3.240.860	4.165.826
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;	3.788.271	3.929.372	3.429.997
4) prodotti finiti e merci;	2.419.014	3.437.687	1.832.736
<i>Totale</i>	<i>12.568.851</i>	<i>10.607.919</i>	<i>9.428.559</i>
II) <i>Crediti:</i>			
1) verso clienti:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	18.685.789	17.162.161	15.989.302
esigibili oltre l'esercizio successivo;	0	147.000	0

	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
4) verso controllanti:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	-	23.880	
4-bis) crediti tributari:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	1.194.839	1.174.682	1.638.470
4-ter) imposte anticipate:			
esigibili oltre l'esercizio successivo;	427.892	433.164	360.023
5) verso altri:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	24.989	62.539	35.575
esigibili oltre l'esercizio successivo;			
<i>Totale</i>	<i>20.333.509</i>	<i>19.003.426</i>	<i>18.023.370</i>
<b>IV) Disponibilità liquide :</b>			
1) depositi bancari e postali;	623.326		263.869
2) assegni;			
3) denaro e valori in cassa.	10.304	7.787	11.332
<i>Totale</i>	<i>633.630</i>	<i>7.787</i>	<i>275.201</i>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>33.535.990</b>	<b>29.619.132</b>	<b>27.727.130</b>
<b>D) Ratei e risconti, con sep. ind. disaggio prestiti</b>	<b>231.643</b>	<b>83.896</b>	<b>440.640</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>36.728.574</b>	<b>31.449.735</b>	<b>30.744.409</b>

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>PASSIVO</b>			
<b>A) Patrimonio netto:</b>			
I) Capitale	2.220.000	2.000.000	2.220.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.190.000		3.190.000
III) Riserve di rivalutazione			
IV) Riserva legale	444.000	100.000	100.000
VII) Altre riserve, distintamente indicate	2.663.069	1.813.152	1.813.154
IX) Utile (perdita) del periodo	2.152.882	1.740.506	2.081.918
<i>Totale</i>	<i>10.669.951</i>	<i>5.653.658</i>	<i>9.405.072</i>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri:</b>			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili;	907.713	648.981	850.224
<i>Totale</i>	<i>907.713</i>	<i>648.981</i>	<i>850.224</i>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>3.378.154</b>	<b>3.615.841</b>	<b>3.435.802</b>
<b>D) Debiti:</b>			
1) obbligazioni:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	-	-	-
4) debiti verso banche:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	3.930.642	5.426.121	3.086.270
esigibili oltre l'esercizio successivo;			
5) debiti verso altri finanziatori:			
esigibili oltre l'esercizio successivo;	29.477	30.822	30.737
6) acconti:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	255.346	188.870	152.646
esigibili oltre l'esercizio successivo;	0	5.000	
7) debiti verso fornitori:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	13.133.771	11.415.746	9.898.574
11) debiti verso controllanti:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	787.871	272.043	676.871
12) debiti tributari:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	1.331.559	1.824.997	607.415
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	651.352	901.497	1.011.303
14) altri debiti:			
esigibili entro l'esercizio successivo;	1.652.738	1.428.020	1.585.574
esigibili oltre l'esercizio successivo;	0		
<i>Totale</i>	<i>21.772.756</i>	<i>21.493.115</i>	<i>17.049.390</i>
<b>E) Ratei e risconti, con sep. ind. dell'aggio prestiti</b>	<b>0</b>	<b>38.140</b>	<b>3.921</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>36.728.574</b>	<b>31.449.735</b>	<b>30.744.409</b>
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
Canoni di leasing a scadere	0	0	0
Fideiussioni bancarie prestate per conto della società	25.000	39.487	60.864

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>A) Valore della produzione:</b>			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni;	29.557.752	26.024.171	54.030.733
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti;	944.552	2.551.146	446.819
5) altri ricavi e proventi: vari contributi in conto esercizio	284.507	241.364	372.813
<b>Totale</b>	<b>30.786.811</b>	<b>28.816.681</b>	<b>54.850.365</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;	12.048.940	9.966.327	18.918.845
7) per servizi;	8.259.574	7.135.817	14.507.149
8) per godimento di beni di terzi;	241.022	170.900	383.900
9) per il personale:			
a) salari e stipendi;	5.959.838	5.331.702	11.474.692
b) oneri sociali;	1.811.314	1.693.757	3.523.226
c) trattamento di fine rapporto;	413.952	440.425	923.355
d) trattamento di quiescenza e simili;			
e) altri costi;	18.457		
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;	185.547	50.952	313.544
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali;	246.579	178.213	392.814
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide;	70.076	70.000	81.050
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci;	(2.195.740)	163.783	(761.183)
14) oneri diversi di gestione.	79.737	103.496	156.191
<b>Totale</b>	<b>27.139.296</b>	<b>25.305.372</b>	<b>49.913.583</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>3.647.515</b>	<b>3.511.309</b>	<b>4.936.782</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>			
d) proventi diversi dai precedenti: da altri	5.173	1.858	10.416
17) interessi e altri oneri finanziari, con separata verso altri	(93.960)	(125.764)	(261.307)
17-bis) utili e perdite su cambi	(24.080)	(1.384)	(22.060)
<b>Totale</b>	<b>(112.867)</b>	<b>(125.290)</b>	<b>(272.951)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari:</b>			
20) proventi:			
plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n. 5)	61	3.147	31.727
altri	13.131	2.058	6.017
21) oneri:			
minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n. 14)	(4.659)	(13)	(4.418)
altri	(50.302)	(133.599)	(242.885)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(41.769)</b>	<b>(128.407)</b>	<b>(209.559)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.492.879</b>	<b>3.257.612</b>	<b>4.454.272</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) imposte correnti	1.407.866	1.649.627	2.431.734
b) imposte differite (anticipate)	(67.869)	(132.521)	(59.380)
<b>23) Utile (perdita) del periodo</b>	<b>2.152.882</b>	<b>1.740.506</b>	<b>2.081.918</b>

**RAFFAELE CARUSO S.P.A.**

Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte di

ASIA S.P.A. ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile

Sede in VIA CROCE ROSSA N. 2 - 43019 SORAGNA (PR)

Capitale sociale Euro 2.220.000,00 I.V.

REA DI PARMA 93957

REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE 00145290342

**Nota integrativa al bilancio semestrale al 30/06/2008****Premessa****Attività svolte**

Raffaele Caruso S.p.A. opera nel settore tessile/manifatturiero, in particolare nella produzione di abiti, capispalla e pantaloni per l'abbigliamento maschile.

**Eventuale appartenenza a un Gruppo**

Raffaele Caruso S.p.A. è controllata da ASIA S.p.A. che esercita attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali del bilancio di esercizio al 31/12/2007 (ultimo approvato) della controllante e il raffronto con l'esercizio precedente. Come previsto dalla normativa di riferimento ASIA S.p.A. redige il bilancio consolidato.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>saldo al 31/12/2007</b>	<b>saldo al 31/12/2006</b>
<b>ATTIVO</b>		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	9.317	4.866
C) Attivo circolante	3.017	399
D) Ratei e risconti	67	0
<b>Totale Attivo</b>	<b>12.401</b>	<b>5.265</b>
<b>PASSIVO:</b>		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale	2.700	2.700
Riserve	2.139	271
Utile (perdite) dell'esercizio	3.963	340
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.	0	0
D) Debiti	3.593	1.954
E) Ratei e risconti	6	0
<b>Totale passivo</b>	<b>12.401</b>	<b>5.265</b>

CONTO ECONOMICO	saldo al 31/12/2007	saldo al 31/12/2006
A) Valore della produzione	290	0
B) Costi della produzione	(592)	(85)
C) Proventi e oneri finanziari	4.357	378
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	0	0
E) Proventi e oneri straordinari	0	0
Imposte correnti, differite, (anticipate)	91	(47)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.964</b>	<b>340</b>

Relativamente ai rapporti economici e patrimoniali in essere con la controllante si rimanda alla relazione sulla gestione ed ai paragrafi successivi della presente nota integrativa.

### Fatti di rilievo verificatisi nel corso del semestre

I principali eventi di rilievo verificatisi nel corso del I semestre 2008 sono i seguenti:

- nel gennaio 2008 un importante *faconista* locale che lavorava in esclusiva per la società ha cessato la propria attività ciò ha comportato l'assunzione diretta da parte di Raffaele Caruso SpA di una parte delle maestranze dello stesso ed alcuni ritardi nelle consegne della stagione PE 2008;
- per tutto il I semestre 2008 è continuata l'attività di addestramento e formazione di personale per la creazione di una linea di abbigliamento di capi interamente "cuciti a mano" che dovrebbe portare l'azienda a rafforzare la propria immagine presso la clientela ed a penetrare nuovi segmenti di mercato. L'attività è attualmente in fase di *start-up* ed i primi ricavi sono stati realizzati nell'ultimo mese del I semestre 2008.

### Criteri di formazione

Il seguente bilancio semestrale è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Il presente bilancio semestrale è stato redatto in unità di euro mentre le informazioni contenute nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione ove non diversamente specificato sono espresse in migliaia di euro.

### Criteri di valutazione

Il bilancio semestrale chiuso al 30.06.2008 è stato redatto utilizzando i medesimi criteri utilizzati per la formazione del bilancio d'esercizio e nell'osservanza delle disposizioni vigenti interpretate ed integrate dai principi contabili di riferimento in Italia emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) nonché, ove mancanti, dai principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB). In particolare la presente relazione semestrale è stata predisposta sulla base del principio contabile OIC 30 "Bilanci Intermedi".

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio, concordati ove previsto dalla Legge con il Collegio Sindacale sono stati i seguenti:

## **Immobilizzazioni**

### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale vengono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono generalmente ammortizzati in un periodo di 5 esercizi. I costi sostenuti per la quotazione al MAC, classificati tra i costi di impianto e ampliamento, sono ammortizzati in tre esercizi.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di 10 esercizi.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%.

I costi per la licenze e per la personalizzazione del software, in considerazione dell'elevato tasso di obsolescenza tecnologica cui sono soggette, sono prudenzialmente ammortizzate in due esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto di affitto sottostante.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che si ritiene ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e convenzionalmente ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- costruzioni leggere:	10,00%
- impianti e macchinari:	12,50%
- macchine operatrici specifiche:	17,50%
- attrezzature:	25,00%
- mobili e arredi:	12,00%
- macchine ufficio elettrocontabili:	20,00%
- autovetture:	25,00%
- automezzi da trasporto:	20,00%

I beni di valore inferiore a 516 € di utilità pluriennale vengono iscritti tra le immobilizzazioni ed

ammortizzati secondo l'aliquota prevista dalla categoria di appartenenza.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

Le operazioni di locazione finanziaria, ove in essere, 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 di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

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

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati separatamente.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Rimanenze magazzino**

Le rimanenze di materie prime, ausiliarie e materiali di consumo sono valutate al minore tra il costo di acquisto, determinato con il metodo del costo medio ponderato dell'anno ed il valore di presumibile realizzo. L'adeguamento al valore di presumibile realizzo viene effettuato mediante l'iscrizione di un fondo svalutazione per riflettere il minor valore dei tessuti e degli accessori di stagioni precedenti ancora in rimanenza.

I prodotti in corso di lavorazione sono stati valutati al costo di produzione inteso quale sommatoria dei costi specifici industriali di diretta imputazione e della quota parte dei costi comuni industriali, tenuto conto delle fasi di lavorazione raggiunte a fine esercizio.

Le rimanenze di prodotti finiti sono state valutate sulla base dei costi di produzione sostenuti, opportunamente rettificati, per i capi di stagioni precedenti da un apposito fondo svalutazione magazzino per adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni minori, che figurano nell'attivo tra le immobilizzazioni finanziarie alla voce "Partecipazioni in altre imprese", sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione rettificato in

presenza di perdite di valore ritenute permanenti.

### **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Si evidenzia che a seguito della recente riforma della previdenza complementare, il fondo TFR è stato incrementato della sola rivalutazione maturata, al netto della relativa imposta sostitutiva, in quanto il TFR maturato nell'esercizio viene versato direttamente a fondi di previdenza complementare ed iscritto nei "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale".

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite o anticipate per tenere conto delle variazioni delle aliquote che interverranno a decorrere dal prossimo esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali.

Le imposte differite sono stanziare secondo il principio della competenza in funzione delle differenze temporali rilevate, mentre per il principio generale di prudenza, le imposte anticipate sono contabilizzate solo se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Si evidenzia che a decorrere dall'esercizio 2004 la società ha esercitato, in qualità di società consolidata congiuntamente alla controllante Asia S.p.A. quest'ultima in qualità di società consolidante, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel contratto di Regolamento di Consolidato fiscale nazionale.

Il debito per imposte IRES è rilevato alla voce Debiti verso la controllante al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta, mentre il debito per imposte IRAP è rilevato alla voce Debiti tributari. Si evidenzia che nei bilanci semestrali il debito derivante dal calcolo delle imposte del semestre viene interamente classificato nei debiti tributari in quanto non si ritiene necessario effettuare una simulazione del “consolidato fiscale”.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi delle vendite riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi per servizi, principalmente riconducibili a lavorazioni c/terzi, sono riconosciuti al completamento della prestazione.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono contabilizzati sulla base dei cambi in vigore alla data in cui sono sorte le relative transazioni. Le differenze cambio sono iscritte fra le componenti finanziarie del conto economico al momento dell'effettivo realizzo o pagamento. Le differenze cambio non realizzate sono determinate sulle singole voci di bilancio, escluse le attività immobilizzate, sulla base del cambio corrente di fine esercizio; entrambe le differenze cambio menzionate sono imputate alle componenti finanziarie del conto economico. L'eventuale utile netto non realizzato viene iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in un'apposita riserva di patrimonio netto non distribuibile fino al realizzo. Tale riserva può essere tuttavia utilizzata, fin dall'esercizio della sua iscrizione, a copertura di perdite.

### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

I rischi relativi a garanzie concesse sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nella nota integrativa e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

**Attivo****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

La voce è di importo pari a zero.

**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Nel corso del I semestre 2008 le immobilizzazioni immateriali hanno avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	saldo al 31/12/2007	Incrementi	decrementi	Ammortamento	saldo al 30/06/2008
Costi di impianto ed ampliamento	284	0		(71)	213
Diritti brevetti industriali	77	198		(88)	187
Concessi., licenze, marchi	66			(7)	59
Avviamento	75			(8)	67
Immobilizzazioni immateriali in corso	74		(26)		48
Altre	101	89		(12)	178
<b>Totali</b>	<b>677</b>	<b>287</b>	<b>(26)</b>	<b>(186)</b>	<b>752</b>

I costi di impianto e di ampliamento sono relativi ai costi sostenuti per la quotazione al Mercato Alternativo del Capitale (MAC), gestito da Borsa Italiana, avvenuta nel corso del II semestre 2007 e vengono ammortizzati in tre esercizi. Come segnalato anche nella Nota integrativa al bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2007 la capitalizzazione dei suddetti costi è motivata dal fatto che l'operazione ha permesso alla società di acquisire mezzi finanziari meno onerosi di quelli ottenibili con l'indebitamento bancario.

La voce "diritti di brevetto industriali" comprende principalmente i costi per l'acquisto di licenze e di programmi software che, in relazione al rapido processo di obsolescenza tecnologica cui sono soggetti, vengono prudenzialmente ammortizzati al 50%.

Gli incrementi del periodo si riferiscono a costi esterni per la realizzazione di personalizzazioni del sistema informatico-gestionale, sostenuti nell'ambito del progetto per la sostituzione dello stesso intrapreso nel 2007. Si evidenzia che, come previsto dai principi contabili di riferimento, i costi sostenuti per la formazione del personale sono stati interamente spesati a conto economico.

Le Concessioni licenze e marchi, invariate rispetto al precedente esercizio, includono principalmente i costi per l'acquisizione da terzi di due marchi ed i costi sostenuti per la registrazione dei marchi della società nel mondo.

L'avviamento include il maggior valore pagato per l'acquisto del ramo di azienda per la produzione di pantaloni e viene ammortizzato in 10 anni periodo che gli Amministratori della società hanno ritenuto congruo per rappresentare la vita utile residua del bene acquisito.

Le immobilizzazioni immateriali in corso comprendono alcuni costi sostenuti nell'ambito del progetto per la sostituzione dell'attuale sistema informativo relativi ad applicazioni che non sono ancora utilizzate.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono a lavori eseguiti su beni di terzi in particolare sui fabbricati in cui viene svolta l'attività della società che sono condotti in locazione e di proprietà della controllante Asia S.p.A. e la showroom di Milano. Gli incrementi del periodo si riferiscono principalmente all'ampliamento dell'impianto elettrico della nuova sala taglio.

## II. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi di ammortamento è la seguente:

Descrizione conto	valore netto	
	31/12/2007	30/06/2008
Immobili	0	0
Terreni	0	0
Costruzioni leggere	25	22
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
Macchinari e Impianti	478	474
Macchine operatrici specifiche	741	920
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>1.219</b>	<b>1.394</b>
Attrezzatura varia	106	121
<b>Totale attrezzature ind.li e comm.li</b>	<b>106</b>	<b>121</b>
Mobili e macchine ufficio	121	163
Macchine ufficio elettrocontabili	139	208
Autovetture	52	57
Automezzi da trasporto	34	45
<b>Totale altri beni</b>	<b>346</b>	<b>473</b>
Immobilizzazioni materiali in corso	63	63
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>1.759</b>	<b>2.073</b>

I movimenti del costo delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del 2007 sono riassunti nella seguente tabella:

Descrizione conto	costo storico			
	saldo al 31/12/2007	inc.	decr.	saldo al 30/06/2008
Costruzioni leggere	65	0	0	65
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>
Macchinari e Impianti	2.264	32		2.296
Macchine operatrici specifiche	4.058	312		4.370
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>6.322</b>	<b>344</b>	<b>0</b>	<b>6.666</b>
Attrezzatura varia	356	38	(4)	390
<b>Totale attrezzature ind.li e comm.li</b>	<b>356</b>	<b>38</b>	<b>(4)</b>	<b>390</b>
Mobili e macchine ufficio	311	55	(2)	364
Macchine ufficio elettrocontabili	741	97		838
Autovetture	60	13		73
Automezzi da trasporto	110	20	(3)	127
<b>Totale altri beni</b>	<b>1.222</b>	<b>185</b>	<b>(5)</b>	<b>1.402</b>
Immobilizzazioni materiali in corso	63			63
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>8.028</b>	<b>567</b>	<b>(9)</b>	<b>8.586</b>

I principali incrementi del periodo si riferiscono principalmente a:

- l'acquisto di macchine per il taglio, tavoli da stiro e macchine da cucire (iscritte nella categoria macchine operative specifiche) di cui una parte strettamente connessa alla realizzazione della nuova sala taglio per permettere alla società di effettuare internamente tutte le operazioni di taglio e smistamento dei tessuti ed una parte conseguenza del normale processo di sostituzione degli impianti;
- l'acquisto di PC e stampanti, in particolare l'acquisto di terminali da impiegare nella produzione (iscritti nella categoria macchine per ufficio ed elettrocontabili);

I fondi di ammortamento hanno avuto la seguente movimentazione:

Descrizione conto	fondo amm.to			
	saldo al 31/12/2007	inc.	decr.	saldo al 30/06/2008
Costruzioni leggere	40	3		43
<b>Totale terreni e fabbricati</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>43</b>
Macchinari e Impianti	1.786	36		1.822
Macchine operatrici specifiche	3.317	133		3.450
<b>Totale impianti e macchinari</b>	<b>5.103</b>	<b>169</b>	<b>0</b>	<b>5.272</b>
Attrezzatura varia	250	21	(2)	269
<b>Totale attrezzature ind.li e comm.li</b>	<b>250</b>	<b>21</b>	<b>(2)</b>	<b>269</b>
Mobili e macchine ufficio	190	11		201
Macchine ufficio elettrocontabili	602	28		630
Autovetture	8	8		16
Automezzi da trasporto	76	7	(1)	82
<b>Totale altri beni</b>	<b>876</b>	<b>54</b>	<b>(1)</b>	<b>929</b>
Immobilizzazioni materiali in corso	0	0	0	0
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>6.269</b>	<b>247</b>	<b>(3)</b>	<b>6.513</b>

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Il dettaglio della voce è riassunto nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
Partecipazioni in altre imprese	42	42	0
Crediti esigibili oltre l'esercizio	95	99	(4)
<b>Totali</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>-4</b>

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione e sono costituite da quote di minoranza in società (Classico Italia, Classico Italia Retail e CEIP) ritenute necessarie per poter permettere alla società di usufruire di servizi collegati all'attività sociale, principalmente la partecipazione alla manifestazione del "Pitti Uomo".

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore e non si sono verificati casi di 'ripristino di valore'. Su nessuna delle stesse esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, ne esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

I crediti esigibili oltre l'esercizio si riferiscono principalmente a depositi cauzionali relativi a contratti di locazione stipulati fra la società e la controllante ASIA S.p.A., quest'ultima in conseguenza dell'operazione di scissione immobiliare avvenuta nel 2007 è divenuta proprietaria degli immobili in cui si svolge l'attività aziendale.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa. In relazione all'alto indice di rotazione delle rimanenze la valutazione adottata non differisce significativamente rispetto a quella effettuata con il criterio dei costi correnti.

Il dettaglio della voce comparata con l'esercizio precedente è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
materie prime, sussidiarie e di consumo	6.611	4.281	2.330
fondo svalutazione materie prime	(249)	(115)	(134)
<b>materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>6.362</b>	<b>4.166</b>	<b>2.196</b>
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.788	3.430	358
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>3.788</b>	<b>3.430</b>	<b>358</b>
prodotti finiti	2.555	1.948	607
fondo svalutazione capi finiti	(136)	(116)	(20)
<b>prodotti finiti</b>	<b>2.419</b>	<b>1.832</b>	<b>587</b>
<b>totale rimanenze</b>	<b>12.569</b>	<b>9.428</b>	<b>3.141</b>

L'aumento delle rimanenze rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente ad un aumento degli ordini per la stagione AI 2008.

Il fondo obsolescenza magazzino iscritto al 31 dicembre 2007 è stato interamente utilizzato a fronte delle vendite in stock di tessuti e di capi finiti effettuate nel I semestre 2008 e successivamente integrato al fine di adeguare al valore di presumibile realizzo i capi, i tessuti e gli accessori che saranno venduti a prezzo di stock nel II semestre 2008. Si evidenzia che è prassi della società "stockare" i capi ed i tessuti che si ritiene non verranno più utilizzati nella produzione due volte l'anno in modo da ridurre in modo significativo il rischio di obsolescenza degli stessi.

La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è sintetizzata nella seguente tabella:

Descrizione conto	saldo al 31/12/2007	accantonamenti	Utilizzi	saldo al 30/06/2008
fondo svalutazione materie prime	115	249	(115)	249
fondo svalutazione capi finiti	116	136	(116)	136
<b>totale fondo svalutazione</b>	<b>231</b>	<b>385</b>	<b>(231)</b>	<b>385</b>

## II. Crediti

### Crediti verso clienti:

Al 30 giugno 2008 i crediti commerciali al netto del fondo svalutazione ammontano a 18.686 €000 come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
esigibili entro l'esercizio	18.977	16.210	2.767
esigibili oltre l'esercizio	0		0
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>18.977</b>	<b>16.210</b>	<b>2.767</b>
Fondo svalutazione crediti	(291)	(221)	(70)
<b>totale</b>	<b>18.686</b>	<b>15.989</b>	<b>2.697</b>

L'aumento dei crediti commerciali di circa 2.767 €000 pari al 17% è strettamente connesso all'aumento del fatturato.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presumibile realizzo è stato ottenuto mediante un fondo svalutazione crediti che ha avuto, nel corso del primo semestre dell'esercizio, la seguente movimentazione:

Descrizione conto	fondo svalutazione tassato	fondo svalutazione crediti fiscalmente deducibile	Totale
saldo al 31/12/2007	140	81	221
Accantonamenti	0	70	70
Utilizzi	0	0	0
<b>saldo al 30/06/2008</b>	<b>140</b>	<b>151</b>	<b>291</b>

La ripartizione dei crediti per area geografica è riportata nella tabella seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
Italia	8.028	8.736	(708)
UE	8.338	6.199	2.139
Extra UE	2.611	1.275	1.336
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>18.977</b>	<b>16.210</b>	<b>2.767</b>

La contrazione dei crediti Italia è connessa principalmente con la riduzione del fatturato del mercato domestico. I crediti UE ed extra UE aumentano per effetto dell'aumento del fatturato dovuto sia alle maggiori vendite verso le grandi "maison" che a quelle di prodotti a marchio proprio.

Relativamente ai crediti extra UE si evidenzia che gli stessi sono in buona parte coperti da lettere di credito pertanto si può ragionevolmente affermare che il rischio paese non è significativo.

### Crediti tributari

I crediti tributari ammontano a 1.195 €000 e sono relativi al saldo netto tra IVA acquisti ed IVA vendite.

### Imposte anticipate

Le imposte anticipate pari a 428 €000 sono relative a differenze temporanee deducibili in esercizi successivi il cui dettaglio è fornito nella parte finale della presente nota integrativa.

### Altri crediti

La voce di importo pari a 25 €000 si riferisce per circa 17 €000 ad anticipi versati a fornitori.

## IV. Disponibilità liquide

Il dettaglio delle disponibilità liquide è riassunto nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
depositi bancari	624	264	360
assegni	0	0	0
cassa	10	11	(1)
<b>totale</b>	<b>634</b>	<b>275</b>	<b>359</b>

Per maggiori informazioni relativamente alla Posizione finanziaria netta della società si rimanda al successivo paragrafo “Debiti verso banche” nonché a quanto indicato nella “Relazione sulla gestione”.

#### D) Ratei e risconti

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La composizione della voce è così dettagliata :

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
costi anticipati per tessuti ed accessori	78	371	(293)
costi anticipati Pitti Uomo	56	51	5
Manutenzioni	42	0	42
Contributi Inail	38	0	38
Assicurazioni	11	0	11
altri minori	6	19	(13)
<b>totale</b>	<b>231</b>	<b>441</b>	<b>(210)</b>

I ‘costi anticipati per tessuti ed accessori’ si riferiscono a fatture fornitori emesse dagli stessi entro il 30 giugno 2008 ma relative a merce consegnata in data successiva.

Non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

**Passivo****A) Patrimonio netto**

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti avvenuti nelle singole voci che compongono il patrimonio netto:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Risultato d'esercizio	Totale
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>2.619</b>	<b>1.021</b>	<b>5.740</b>
Destinazione utile				721	(721)	0
Distribuzione dividendi					(300)	(300)
Scissione immobiliare				(1.527)		(1.527)
Aumento capitale sociale	220					220
Riserva sovrapprezzo azioni		3.190				3.190
Utile al 31/12/2007					2.082	2.082
<b>saldo al 31/12/2007</b>	<b>2.220</b>	<b>3.190</b>	<b>100</b>	<b>1.813</b>	<b>2.082</b>	<b>9.405</b>
Destinazione utile			344	850	(1.194)	0
Distribuzione dividendi					(888)	(888)
Altri movimenti						0
Utile al 30/06/2008					2.153	2.153
<b>saldo al 30/06/2008</b>	<b>2.220</b>	<b>3.190</b>	<b>444</b>	<b>2.663</b>	<b>2.153</b>	<b>10.670</b>

Al 30.06.2008 il Capitale Sociale della società ammonta a Euro 2.220.000 ed è rappresentato da n° 2.220.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

L'utile del semestre ammonta a 2.153 €000 e l'utile per azione è pari ad Euro 0,969.

I principali movimenti delle voci di patrimonio netto sono riconducibili a:

- destinazione dell'utile dell'esercizio precedente a riserva legale per 344 €000 che ha permesso di raggiungere il limite previsto dalla legge ed a riserva straordinaria per 850 €000;
- distribuzione di un dividendi di 888 €000 pari a Euro 0,44 per azione deliberato dall'Assemblea dei soci in sede di approvazione del bilancio e pagati nel mese di giugno 2008.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni effettuate nei 3 es. prec. per copertura perdite	Utilizzazioni effettuate nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	2.220	B			
riserva sovrapprezzo azioni	3.190	A,B			
Riserva legale	444	B			
Riserva straordinaria	2.663	A,B,C	2.663		1.527
<b>Totale</b>	<b>8.517</b>		<b>2.663</b>	<b>0</b>	<b>1.527</b>
Quota non distribuibile			0		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>2.663</b>		

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

## B) Fondi per rischi e oneri

La voce si riferisce al Fondo per indennità suppletiva di clientela per gli agenti che ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione conto	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
saldo iniziale	850	487	363
Accantonamenti	57	384	(327)
Utilizzi	0	(21)	21
<b>saldo finale</b>	<b>907</b>	<b>850</b>	<b>57</b>

Il Fondo è stato calcolato sulla base della media delle provvigioni degli ultimi 5 esercizi per quanto riguarda gli agenti esteri e sulla base di quanto previsto dagli AEEC per quanto riguarda gli agenti italiani. Il costo relativo è iscritto tra i costi per servizi.

## C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione della voce comparata con l'esercizio precedente è esemplificata nella seguente tabella:

Descrizione conto	saldo al 30/06/2008	Saldo al 31/12/2007	Variazione
saldo iniziale	3.437	3.842	(405)
accantonamenti		163	(163)
Utilizzi	(59)	(568)	509
<b>saldo finale</b>	<b>3.378</b>	<b>3.437</b>	<b>(59)</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30 giugno 2008 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

A seguito della recente evoluzione normativa e successivamente alla scelta effettuata dai lavoratori dipendenti, il TFR maturato a partire dall'esercizio 2007 viene mensilmente versato a fondi di previdenza complementare, pertanto al 30 giugno 2008 la quota maturata ma non ancora versata è

stata classificata alla voce “Debiti verso Istituti previdenziali e assistenziali”.

## D) Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale, il dettaglio della voce è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
Debiti verso banche	3.931	3.086	845
Debiti verso altri finanziatori	30	31	(1)
Acconti	255	153	102
Debiti verso fornitori	13.245	9.899	3.346
Debiti verso controllante	1.772	677	1.095
Debiti tributari	236	607	(371)
Debiti verso istituti di previdenza	651	1.011	(360)
Altri debiti	1.653	1.586	67
<b>Totale</b>	<b>21.773</b>	<b>17.050</b>	<b>4.723</b>

### Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così composti:

Descrizione conto	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
Banche CC passivi	2.796	1.745	1.051
Banche C/anticipi	1.135	1.341	(206)
<b>Totale</b>	<b>3.931</b>	<b>3.086</b>	<b>845</b>

La posizione finanziaria netta è la seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
Disponibilità liquide (A)	634	275	359
Debiti verso banche (B)	(3.931)	(3.086)	(845)
<b>PFN (A)-(B)</b>	<b>(3.297)</b>	<b>(2.811)</b>	<b>(486)</b>

Sulla posizione finanziaria netta ha inciso un aumento dei crediti commerciali e del magazzino compensato solo in parte dai maggiori debiti verso fornitori. Gli incrementi precedentemente citati sono strettamente correlati con l'aumento del volume di affari.

### Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori includono due *tranches* di un finanziamento agevolato ricevuto ai sensi della legge 388 in precedenti esercizi. Essendo il rimborso dello stesso subordinato all'erogazione della terza ed ultima tranche l'importo del debito è stato riclassificato nei debiti oltre l'esercizio. Si evidenzia che nel bilancio del precedente esercizio e nel bilancio semestrale chiuso al 30 giugno 2007 l'importo del finanziamento ricevuto era stato classificato alla voce “Altri debiti”.

### **Acconti**

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

### **Debiti verso fornitori**

L'aumento dei "Debiti verso fornitori", rispetto all'esercizio precedente è riconducibile ai maggiori acquisti a seguito dell'aumento del numero di capi prodotti.

Il debito è concentrato prevalentemente sul mercato italiano conseguentemente non si ritiene necessario fornire la suddivisione dello stesso per area geografica.

### **Debito verso la controllante**

Il debito verso la controllante pari a circa 788 €000 è relativo per 677 €000 al saldo delle imposte IRES dell'esercizio 2007 risultante dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale e per 111 €000 dai canoni di affitto del II trimestre.

Si evidenzia che nelle relazioni semestrali il debito per IRES calcolato sulla base della stima delle imposte sul risultato del periodo viene iscritto nei debiti tributari.

### **Debiti tributari**

La voce debiti tributari include il debito per IRAP, pari a 7 €000, debiti per imposte IRES pari a 1.095 €000, nonché ritenute erariali operate in qualità di sostituti d'imposta a lavoratori dipendenti ed autonomi per 229 €000. Per maggiori informazioni relativamente alle imposte correnti si rimanda all'ultima parte della presente nota integrativa.

### **Debiti verso Istituti previdenziali**

I debiti verso Istituti previdenziali comprendono oltre ai contributi previdenziali sulle retribuzioni del mese e sul premio di risultato, la quota di TFR maturata dai dipendenti nel mese di giugno che a partire dall'esercizio 2007 viene versata ai fondi di previdenza integrativa. L'elevato debito al 30 giugno 2007 è motivato dal fatto a quella data numerosi dipendenti della società non avevano ancora deciso a quale fondo di previdenza integrativa aderire conseguentemente la società non aveva ancora effettuato i versamenti. Gli stessi sono stati puntualmente effettuati nel corso del II semestre dell'esercizio 2007.

**Altri debiti**

Il dettaglio della voce al 30 giugno 2008 è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 31/12/2007	variazione
retribuzioni da liquidare	1.365	1.254	111
premio aziendale	142	284	(142)
altri debiti verso il personale	14	10	4
Compensi amministratori	74	0	74
depositi cauzionali su affitti attivi	5	5	0
debiti vari	52	32	20
<b>Totale</b>	<b>1.652</b>	<b>1.585</b>	<b>67</b>

**E) Ratei e risconti**

Al 30 giugno 2008 la voce è di importo pari a zero.

**Conti d'ordine**

I conti d'ordine sono rappresentati da fidejussioni rilasciate dalla Cassa di Risparmio di Parma & Piacenza a favore di fornitori di servizi a garanzia dei rispettivi pagamenti.

Si evidenzia che al 30 giugno 2008 la società non ha in essere alcun tipo di garanzia o impegno che possa avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società.

**Conto economico****A) Valore della produzione**

Il dettaglio del valore della produzione è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	variazione
Ricavi per vendite di prodotti	28.115	24.095	4.020
ricavi per prestazioni di servizi	1.442	1.929	(487)
Variazioni rimanenze prodotti	945	2.552	(1.607)
Altri ricavi e proventi	285	241	44
<b>Totale</b>	<b>30.787</b>	<b>28.817</b>	<b>1.970</b>

I ricavi delle vendite del I semestre ammontano a circa 29.557 €000 in aumento di circa il 14% rispetto al semestre precedente.

I ricavi per prestazioni di servizi si riferiscono prevalentemente a lavorazioni conto terzi effettuati per una importante maison.

Gli altri ricavi e proventi includono principalmente indennizzi di spese da clienti.

### Ricavi per area geografica

La suddivisione dei ricavi delle vendite per area geografica è la seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	Variazione
Italia	8.440	8.702	(262)
Area UE	14.378	11.501	2.877
Area extra UE	7.024	6.061	963
<b>Totale</b>	<b>29.842</b>	<b>26.264</b>	<b>3.578</b>

### B) Costi della produzione

Il dettaglio dei costi di produzione è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	12.049	9.966	2.083
Servizi	8.260	7.136	1.124
Godimento di beni di terzi	241	171	70
Salari e stipendi	5.959	5.332	627
Oneri sociali	1.811	1.694	117
Trattamento di fine rapporto	414	440	(26)
altri costi	18	0	18
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	173	51	122
Ammortamento immobilizzazioni materiali	259	178	81
Svalutazioni crediti attivo circolante	70	70	0
Variazione rimanenze materie prime	(2.195)	164	(2.359)
Oneri diversi di gestione	80	103	(23)
<b>Totale</b>	<b>27.139</b>	<b>25.305</b>	<b>1.834</b>

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo

I costi di acquisto delle materie prime ammontano a 12.049 €000 mentre al 30 giugno 2007 ammontavano a 9.966 €000 con un aumento di circa il 21%.

### Costi per servizi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	variazione
Trasporti	554	424	130
lavorazioni presso terzi	4.719	4.166	553
servizi di produzione	93	83	10
Manutenzioni	193	133	60
Consulenze	257	297	(40)
Provvigioni	1.278	1.106	172
FISC/Enasarco	71	41	30
costi commerciali	159	156	3
Compensi amministratori	235	172	63
contributi amm.ri	32	26	6
Collegio sindacale	9	9	0
Energia	287	203	84
Assicurazioni	71	64	7
spese viaggi	59	78	(19)
altri servizi	141	89	52
altri costi	102	89	13
<b>Totale</b>	<b>8.260</b>	<b>7.136</b>	<b>1.124</b>

L'aumento del costo per lavorazioni presso terzi rispetto al precedente esercizio è dovuto al fatto che a partire dal 2008 la società ha affidato ad un fornitore la gestione del servizio delle lavorazioni a domicilio che precedentemente era svolto da personale interno ed il cui costo era incluso nei costi del personale.

La voce altri servizi include principalmente costi per pulizie, costi per smaltimento rifiuti e buoni pasto per i dipendenti.

La voce altri costi include spese e commissioni bancarie.

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza e accantonamenti di legge e contratti collettivi. Il dettaglio della voce è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	Variazione
Salari e stipendi	5.960	5.332	628
Oneri sociali	1.811	1.694	117
Trattamento di fine rapporto	414	439	(25)
altri costi del personale	18	0	18
<b>totale</b>	<b>8.203</b>	<b>7.465</b>	<b>738</b>

L'aumento dei costi del personale è riconducibile al rinnovo del CCNL.

Nella tabella seguente viene fornito il numero di dipendenti suddiviso per categoria:

Descrizione	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007	variazione
dirigenti	2	5	5	(3)
Impiegati	44	44	41	0
operai	584	566	560	18
co.co.pro	6	5	3	1
<b>totale</b>	<b>636</b>	<b>620</b>	<b>609</b>	<b>16</b>

### **Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

Gli ammortamenti sono stati determinati calcolati sulla base della vita utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	186	51	135
Immobilizzazioni materiali	247	178	69
<b>Totale</b>	<b>433</b>	<b>229</b>	<b>204</b>

L'aumento degli ammortamenti della immobilizzazioni immateriali è dovuto principalmente all'investimento sostenuto per il cambio del sistema informativo/gestionale dell'azienda mentre quello delle immobilizzazioni materiali alla realizzazione della sala nuova sala di taglio e smistamento tessuti.

### **Oneri diversi di gestione**

Comprendono tutti i costi della gestione caratteristica non iscrivibili nelle altre voci dell'aggregato B (Costi della produzione) ed i costi delle gestioni accessorie (diverse da quelle finanziarie) che non abbiano la natura di costi straordinari. La voce, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio, comprende contributi associativi per circa 30 €000.

**C) Proventi e oneri finanziari**

Il dettaglio della voce è sintetizzato nella seguente tabella:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	variazione
Interessi attivi di CC	2	2	0
interessi attivi da clienti	3		3
<b>totale interessi attivi</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
interessi passivi	(90)	(126)	36
altri oneri finanziari	(4)		(4)
<b>totale interessi passivi</b>	<b>(94)</b>	<b>(126)</b>	<b>32</b>
Utili su cambi	4	1	3
Perdite su cambi	(28)	(2)	(26)
<b>utili/(perdite) su cambi</b>	<b>(24)</b>	<b>(1)</b>	<b>(23)</b>
<b>totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(113)</b>	<b>(125)</b>	<b>12</b>

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Come evidenziato precedentemente non sono state effettuate rettifiche di valore di attività finanziarie.

**E) Proventi e oneri straordinari**

Il dettaglio di proventi ed oneri straordinari è il seguente:

Descrizione	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	variazione
Plusvalenze da alienazioni	0	3	(3)
Sopravvenienze attive	13	2	11
<b>totale proventi straordinari</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
Minusvalenze	(5)	0	(5)
Indennità suppletiva di clientela anni precedenti	0	(130)	130
sopravvenienze passive	(50)	(3)	(47)
<b>totale oneri straordinari</b>	<b>(55)</b>	<b>(133)</b>	<b>78</b>
<b>totale delle partite straordinarie</b>	<b>(42)</b>	<b>(128)</b>	<b>86</b>

Al 30 giugno 2007 gli oneri straordinari includevano gli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela, non contabilizzati in precedenti esercizi, per adeguarlo alla passività massima.

## Imposte sul reddito

Il dettaglio delle imposte è il seguente:

Imposte	saldo al 30/06/2008	saldo al 30/06/2007	variazione
<b>Imposte correnti:</b>			
IRES	1.095	1.211	(116)
IRAP	312	439	(127)
<b>totale imposte correnti del semestre</b>	<b>1.407</b>	<b>1.650</b>	<b>(243)</b>
<b>Imposte differite (anticipate)</b>			
IRES – IRAP	(68)	(133)	65
<b>Totali</b>	<b>1.339</b>	<b>1.517</b>	<b>(178)</b>

Le imposte del semestre sono state calcolate nel rispetto della normativa vigente applicando una aliquota IRAP del 3,90% ed IRES del 27,50%, mentre nel semestre precedente le stesse erano rispettivamente pari al 4,25% ed al 33,00%.

Il dettaglio dei relativi debiti è esemplificato nella seguente tabella:

descrizione	IRAP	IRES	totale
<b>Imposte correnti:</b>			
Acconto	(305)	0	(305)
Imposte del semestre	312	1.095	1.407
<b>debiti tributari</b>	<b>7</b>	<b>1.095</b>	<b>1.102</b>

Come precedentemente indicato nelle relazioni semestrali il debito per imposte correnti IRES viene iscritto nei debiti tributari mentre nel bilancio d'esercizio lo stesso viene iscritto nei debiti verso la controllante, in quanto derivante dall'applicazione del consolidato fiscale. Si evidenzia che nel I semestre non è stato versato alcun acconto per IRES in quanto sempre nell'ambito del normativa sul consolidato fiscale il I acconto viene versato nel mese di luglio.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, del codice civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

### Fiscalità differita / anticipata

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

**Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:**

Imposte anticipate:	30/06/2008			31/12/2007		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota	effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota	effetto fiscale
Fondo svalutazione crediti	140	27,5%	38	140	27,5%	39
Fondo svalutazione magazzino	385	31,4%	121	231	31,4%	73
Fondo indennità suppletiva di clientela	805	31,4%	253	747	31,4%	235
Altre	50	31,4%	16	46	31,4%	14
<b>Totale</b>	<b>1.380</b>		<b>428</b>	<b>1.164</b>		<b>360</b>

<b>effetto a conto economico</b>			<b>68</b>			<b>133</b>
----------------------------------	--	--	-----------	--	--	------------

La voce "altre imposte anticipate", si riferisce principalmente ad ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali eccedenti la quota fiscalmente deducibile.

**Altre informazioni**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale per il I semestre 2008:

Qualifica	Compenso
Amministratori	235
Collegio sindacale	9

Il presente bilancio semestrale, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
CARUSO ALBERTO



## RAFFAELE CARUSO S.P.A.

Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte di  
ASIA S.P.A. ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile  
Sede in VIA CROCE ROSSA N. 2 - 43019 SORAGNA (PR)  
Capitale sociale Euro 2.220.000,00 i.v.  
REA DI PARMA 93957  
REGISTRO IMPRESE E CODICE FISCALE 00145290342

Allegato n. 1 al bilancio al 30/06/2008

### Rendiconto finanziario

#### Flussi di cassa generati dalla gestione operativa

Utile netto dell'esercizio	2.152.882	2.081.918
Rettifiche operate al fine di riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati dalla (utilizzate nella) gestione operativa:		
- Ammortamenti e svalutazioni	432.126	787.408
- Accantonamenti		0
- Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(57.648)	(405.437)
Effetto delle variazioni intervenute nelle attività e passività di natura operativa		
- Rimanenze	(3.140.292)	(1.208.004)
- Crediti verso clienti	(2.696.487)	(396.574)
- Crediti verso altri, ratei e risconti attivi	595.345	(1.524.518)
- Variazione nei fondi per rischi ed oneri	57.489	363.081
- Debiti verso fornitori	3.235.197	831.259
- Debiti per acconti	102.700	(15.250)
- Debiti verso controllanti	111.000	404.885
- Altri debiti, ratei e risconti passivi	426.176	758.666

**Flussi di cassa generati dalla gestione operativa:** 1.218.488 1.677.434

#### Flussi (impieghi) di cassa generati da attività di investimento

Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(259.832)	(675.772)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(561.399)	(948.290)
Decremento (incremento) partecipazioni	0	23.870
Decremento (incremento) crediti immobilizzati	4.800	(95.803)

**Flussi di cassa generati da attività di investimento** (816.431) (1.695.995)

#### Flussi (impieghi) di cassa generati da attività di finanziamento

Variazione nei debiti verso banche a breve termine	844.372	(2.828.195)
Variazione nei debiti verso banche a medio/lungo termine	0	0
Variazione prestito obbligazionario	0	0
Variazione del patrimonio netto	0	3.410.000
Distribuzione dividendi	(888.000)	(300.000)

**Flussi di cassa generati da attività di finanziamento** (43.628) 281.805

**Flussi di cassa generati/(assorbiti) nell'esercizio** 358.429 263.244

**Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio** 275.201 11.957

**Posizione finanziaria netta alla fine dell'esercizio** 633.630 275.201

633.630

275.201

check

0  
0

0

**RSM Italy S.p.A.**

Revisione ed organizzazione contabile  
Viale Africa, 120 - 00144 Roma  
T +39 06 54221368 F +39 06 54222355  
www.rsmitaly.com

## **Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale**

Agli Azionisti della  
Raffaele Caruso S.p.A.

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dal rendiconto finanziario (i "Prospetti Contabili") e della relativa nota integrativa inclusa nella relazione semestrale al 30 giugno 2008 della Raffaele Caruso S.p.A. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Raffaele Caruso S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della Raffaele Caruso S.p.A., non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ed al semestre chiuso al 30 giugno 2007, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 3 aprile 2008 e in data 21 settembre 2007,

# RSM Italy S.p.A.

4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai Prospetti Contabili ed alla relativa nota integrativa, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'OIC 30 "I bilanci intermedi".

Roma, 12 settembre 2008

RSM Italy SpA

Giorgio Azzellino

(Revisore Contabile)

