

CALEFFI S.p.A.

Via Belfiore, 24 – 46019 Viadana (MN) – Registro Imprese MN n. 00154130207 – C.F. e P.IVA IT 00154130207
Capitale Sociale € 6.500.000 i.v.

Verbale di Assemblea Ordinaria

Oggi mercoledì 29 aprile 2009, alle ore 15.40, presso la sede legale in Via Belfiore 24 a Viadana, a seguito di regolare convocazione pubblicata sul quotidiano Milano Finanza in data 28 marzo 2009, si è riunita, in prima convocazione, l'Assemblea ordinaria della società "Caleffi S.p.A." per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio di Esercizio e relativi allegati al 31 dicembre 2008 e Relazione sulla Gestione. Destinazione dell'utile di esercizio. Assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti;
2. Integrazione incarico alla Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Assume la presidenza dell'Assemblea, a norma dell'Art. 11 dello Statuto la Sig.ra Giuliana Caleffi. Il Presidente dichiara aperta la seduta e propone di nominare Segretario dell'Assemblea il Dott. Daniele Bottoli.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente informa che:

- 1) sono presenti n° 15 intervenuti rappresentati in proprio o per delega n° 9.101.856 azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 72,815% del capitale sociale. L'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea verrà inserito quale allegato al verbale per farne parte integrante e sostanziale;
- 2) è funzionante un sistema di registrazione dello svolgimento dell'Assemblea, al fine di agevolare la stesura del verbale;
- 3) sono presenti in sala alcuni collaboratori e consulenti per motivi di servizio;
- 4) la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento saranno riportate nel verbale della riunione;
- 5) i nominativi dei soggetti che esprimeranno voto contrario, si asterranno o si allontaneranno prima di una votazione, e il relativo numero di azioni possedute, saranno riportati nel verbale assembleare;
- 6) non sono presenti esperti, analisti finanziari e giornalisti;
- 7) l'elenco nominativo degli Azionisti che partecipano in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto e versato rappresentato da azioni con diritto di voto, ai sensi della delibera Consob n. 11971/99 allegato 3E 1° comma lettera C, secondo le risultanze del Libro Soci al 29/04/2009 e sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'ex art. 120 del Decreto Legislativo n. 58/98 nonché di altre informazioni disponibili presso la Società alla data del 29/04/2009, con le relative percentuali di possesso è il seguente:

Giuliana Caleffi	n° 4.378.262 azioni pari al 35,03% del capitale
Rita Federici	n° 3.027.181 azioni pari al 24,22% del capitale
Caleffi S.p.A.	n° 1.197.687 azioni pari al 9,58% del capitale
Investimenti & Sviluppo	n° 550.000 azioni pari al 4,40% del capitale
Symphonia Sicav	n° 333.242 azioni pari al 2,67% del capitale
Assicurazioni Generali S.p.A.	n° 330.415 azioni pari al 2,64% del capitale
Monte Paschi Asset Management	n° 302.875 azioni pari al 2,42% del capitale

- 8) si invitano gli Azionisti a far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della disciplina vigente. Nessuno interviene.
- 9) gli azionisti iscritti al libro soci al 29/04/2009, ivi inclusi quelli aderenti al sistema di deposito accentrato presso la Monte Titoli S.p.A., sono n° 459;
- 10) alla data del 29 aprile 2009, per le informazioni in possesso della Caleffi S.p.A., non si è a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 del decreto legislativo n. 58/1998, e si invitano pertanto gli azionisti presenti a comunicare l'eventuale esistenza di patti parasociali. Nessuno interviene.
- 11) oltre a Giuliana Caleffi quale Presidente della Società, sono presenti gli Amministratori:

- Guido Ferretti	Amministratore Delegato
- Rita Federici	Consigliere
- Roberto Negrini	Consigliere Indipendente

Sono inoltre presenti i Sindaci:

- Rag. Angelo Girelli	Presidente
- Dott. Mauro Girelli	Sindaco effettivo
- Dott. Fabrizio Fontanesi	Sindaco effettivo

- 11) per la Società di Revisione KPMG S.p.A. è presente il Dott. Nicola Preti;
- 12) non è presente in sala alcun rappresentante della Consob e sono stati regolarmente espletati nei confronti della medesima gli adempimenti informativi di cui alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- 13) il progetto di bilancio della Società al 31/12/2008, le relazioni e gli allegati sono stati depositati presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. a disposizione degli Azionisti nei termini di legge, ed inviati a chi ne ha fatto richiesta, e sono stati messi a disposizione degli intervenuti;
- 14) il capitale sociale della Caleffi S.p.A., totalmente versato, ammonta ad Euro 6.500.000 suddiviso in n° 12.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna;
- 15) alla data odierna, la Società possiede n° 1.197.687 azioni proprie, pari al 9,58% del capitale sociale senza diritto di voto ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile;
- 16) è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe a norma dell'art. 2372 del Codice Civile e dell'art. 11 dello Statuto Sociale.

Ciò premesso, il Presidente dichiara validamente costituita, a norma di legge e di Statuto, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti - in prima convocazione - per discutere e deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Il Presidente invita gli Azionisti, nel limite del possibile, di non assentarsi e chi si assentasse, anche solo temporaneamente, dovrà darne comunicazione alle persone incaricate che si trovano all'uscita della sala e ciò per permettere la regolarità dello svolgimento dell'assemblea e delle operazioni di voto.

Per una più completa informativa, conformemente alla circolare Consob (DAC/RM/96003558) del 18 aprile 1996, il Presidente comunica le ore ed i corrispettivi fatturati dalla Società di Revisione KPMG S.p.A. per la revisione del Bilancio 2008 della CALEFFI S.p.A.:

Bilancio d'esercizio e consolidato, comprensivo del controllo contabile: ore impiegate n° 620, corrispettivi fatturati al netto dell'iva: Euro 59.160,00 + Euro 4.472,00 come contributo di vigilanza Consob.

Esaurite le informazioni obbligatorie, il Presidente passa alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio di Esercizio e relativi allegati al 31 dicembre 2008 e Relazione sulla Gestione. Destinazione dell'utile di esercizio. Assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Poiché il Bilancio, con la Relazione sulla Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione, la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione della Società di Revisione, sono stati depositati presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di legge, inviati agli Azionisti che ne hanno fatto richiesta e contenuti nel fascicolo distribuito a tutti i presenti, denominato "Relazioni e Bilancio 2008", il Presidente propone all'Assemblea di omettere la lettura del Bilancio, della relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione, e di esaminare l'andamento della Società commentando i principali risultati economico-finanziari contenuti nella relazione sulla Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione, come riportata nel fascicolo denominato "Relazioni e Bilancio 2008".

Precisa inoltre che il bilancio consolidato viene portato a conoscenza degli Azionisti senza peraltro formare oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente passa la parola all'Amministratore Delegato Dott. Guido Ferretti per il commento alla relazione sulla gestione.

Prende la parola il Dott. Guido Ferretti che presenta alcune slide per ripercorrere i principali accadimenti che si sono verificati nel corso dell'anno 2008, nonché i principali risultati conseguiti sia a livello di Caleffi S.p.A. sia a livello di gruppo.

L'Amministratore Delegato apre l'intervento facendo una premessa sullo scenario di mercato attuale, affermando che, come ormai noto, l'anno 2008 si è chiuso con un forte rallentamento dell'economia globale, compresa quella dei paesi emergenti, a causa dell'impatto, sull'economia reale, delle problematiche finanziarie e macroeconomiche, emerse nei primi mesi del 2008, con effetto sui consumi che sono entrati in una fase recessiva di difficile stima, sia in termini quantitativi sia in termini temporali.

Nonostante questo difficile contesto, i risultati conseguiti dal gruppo, seppur inferiori alle aspettative ed al precedente esercizio, dimostrano la solidità del modello di business e il valore dei fondamentali di Caleffi S.p.A.. Per il futuro, la strategia di risposta del gruppo all'attuale crisi, sarà sempre più incentrata sull'innovazione e sulla creatività, accrescendo il numero delle collezioni e delle proposte, che dovranno essere sempre più mirate ed avere sempre più appeal in termini di value for money. Maggior dinamismo e creatività saranno inoltre riservati alla comunicazione, attraverso strumenti, ormai consolidati da anni, quali eventi, maxi affissioni, canali satellitari a tema, web e social network. Determinati saranno poi gli investimenti sul canale retail, riducendo il numero dei clienti, concentrandoci solo su quelli più importanti, anche mediante partnership e sui punti vendita diretti. Infine, una forte attenzione sarà riservata ai costi, eliminando tutte quelle attività

che non creano valore e sfruttando al massimo l'organizzazione e le nuove tecnologie per far crescere la produttività e l'efficienza a tutti i livelli.

Nel corso del 2008 si è lavorato prevalentemente per rafforzare la competitività ed ampliare ed ulteriormente valorizzare, il portafoglio licenze, considerato da sempre un elemento fondamentale di Caleffi S.p.A.

A tal fine, l'Amministratore Delegato segnala le seguenti attività realizzate:

- L'acquisizione del 55% di Mirabello S.p.A., storico brand italiano di biancheria per la casa rivolto al target luxury;
- L'accordo di licenza triennale con Go Old' 50 per la produzione e distribuzione dei prodotti a marchio Sweet Years;
- Il rinnovo triennale della licenza con il gruppo Mariella Burani;
- La corresponsione di un dividendo con pay out superiore al 50%.

Dopodiché l'Amministratore Delegato passa ad illustrare, in sintesi, i principali dati economici conseguiti nell'esercizio 2008: le vendite nette del 2008 sono state pari a 51,7 milioni di Euro, in decremento del 10,4% rispetto ai 57,7 milioni del 2007. L'EBITDA è stato pari a 3,8 milioni di Euro, con un'incidenza del 7,4% sul fatturato, rispetto ai 6,1 milioni conseguiti nel 2007. L'EBITDA rettificato da svalutazioni non ricorrenti è stato pari a 4,3 milioni di Euro rispetto ai 6,1 milioni conseguiti nel 2007. A livello di EBIT è stato conseguito un risultato pari a 2,4 milioni di Euro rispetto ai 4,6 milioni conseguiti nel 2007. Il risultato ante imposte ammonta a 1,3 milioni di Euro in diminuzione rispetto ai 4,5 milioni dell'esercizio 2007, mentre l'utile netto è stato pari a 0,5 milioni di Euro contro i 2,5 milioni conseguiti nel 2007. Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, il capitale circolante operativo è stato pari a 20,4 milioni di Euro contro i 22,5 milioni dell'esercizio 2007, rimanendo però, l'incidenza sul fatturato, praticamente in linea. L'indebitamento finanziario netto, per effetto dell'acquisizione di Mirabello S.p.A., è stato pari a 8,6 milioni di Euro contro i 3,8 milioni dell'esercizio 2007, infine il patrimonio netto è passato a 14,2 milioni di Euro contro i 17,6 milioni dell'esercizio passato.

L'Amministratore Delegato inoltre, comunica ai presenti, che, nel corso del 2008, rispetto all'esercizio passato, si è registrato un leggero calo dei costi di approvvigionamento relativamente ai tessuti greggi di cotone, ai cartoni ed ad altri accessori, mentre segnala un forte aumento dei costi delle materie plastiche e delle fibre di poliestere, i quali, essendo derivati del petrolio, hanno notevolmente risentito dell'incremento del suo prezzo. Il costo del personale è stato pari a 6,6 milioni di Euro in linea rispetto all'anno 2007. Il costo degli investimenti pubblicitari è risultato pari a 1,5 milioni di Euro con un'incidenza sul fatturato del 2,9%, in decremento rispetto ai 2,1 milioni del 2007. Infine gli ammortamenti sono stati pari a 1,3 milioni di Euro.

Successivamente l'Amministratore Delegato passa ad analizzare, in sintesi, i principali dati economici, conseguiti nell'esercizio 2008, a livello di gruppo: le vendite nette del 2008 sono state pari a 60,5 milioni di Euro in crescita rispetto ai 58,1 milioni dell'esercizio passato per effetto del consolidamento di Mirabello S.p.A., acquisita a Gennaio 2008. L'EBITDA è stato pari a 3,8 milioni di Euro, mentre l'EBIT risulta pari a 2,1 milioni di Euro. Infine il risultato ante imposte ammonta a 0,6 milioni di Euro, mentre l'utile di gruppo risulta pari a 0,3 milioni di Euro. Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo, l'indebitamento finanziario netto è stato pari a 12,4 milioni di Euro, mentre il patrimonio netto consolidato risulta pari a 14,2 milioni di Euro.

L'Amministratore Delegato afferma poi che, sebbene i risultati conseguiti siano stati meno brillanti rispetto a quelli dell'esercizio passato, tuttavia, considerato l'attuale difficile contesto di mercato, Caleffi S.p.A. può comunque ritenersi soddisfatta, in quanto l'equilibrio economico e finanziario si è mantenuto su ottimi livelli.

L'Amministratore Delegato richiama poi l'attenzione dell'Assemblea su un'operazione straordinaria avvenuta dopo la chiusura dell'esercizio 2008 e conclusasi recentemente, ossia l'accordo, siglato da Mirabello S.p.A., già controllata al 55% da Caleffi S.p.A., per l'affitto di un ramo d'azienda di Manifatture Tessuti Spugne Besana S.p.A..

L'accordo, sottoscritto in data 23 aprile 2009 con scadenza 31 dicembre 2010, ha per oggetto due rami d'azienda di Manifatture Tessuti Spugne Besana S.p.A.: il primo è attivo nella progettazione e nello sviluppo stilistico dei prodotti contrassegnati dai marchi Besana e Carrara, entrambi di proprietà, ed Ungaro, per il quale Manifatture Tessuti Spugne Besana S.p.A. dispone di una licenza a livello mondiale, il secondo invece è dedicato alla vendita al dettaglio dei prodotti attraverso il corner situato presso "La Rinascente" di Milano. Mirabello S.p.A. corrisponderà a Manifatture Tessuti Spugne Besana S.p.A. un canone mensile di Euro 3.000,00. Inoltre il contratto prevede l'impegno irrevocabile da parte di Mirabello S.p.A. all'acquisto dei rami d'azienda per un importo pari a 0,25 milioni di Euro per attrezzature e intangible asset, da cui però verranno dedotti i canoni d'affitto. Infine sarà rilevato il magazzino prodotti finiti per un valore corrente pari ad 1,75 milioni di Euro.

L'operazione, conclude l'Amministratore Delegato, di grande portata strategica, permetterà alla controllata Mirabello S.p.A. di:

- Arricchire il portafoglio marchi di proprietà e in licenza, con brand storici e affermati, sinonimi di qualità ed innovazione di prodotto nel mondo della spugna;
- Completare la gamma con collezioni in spugna posizionate nel segmento Luxury;
- Ampliare il portafoglio clienti con 1.300 punti vendita serviti in Italia e 800 all'estero localizzati in più di 20 Paesi;
- Beneficiare di importanti economie di scala ed ottimizzare l'assorbimento dei costi di struttura di Mirabello S.p.A..

Si conclude l'intervento dell'Amministratore Delegato, Dott. Guido Ferretti.

Prende la parola il Presidente che invita l'Assemblea a prendere visione di quanto riportato a pagina 43 del fascicolo denominato "Relazioni e Bilancio 2008", dando lettura alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio ed alla proposta di assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione,

delibera

di approvare il Bilancio d'esercizio al 31/12/2008, di ripartire l'utile d'esercizio come segue:

- a Riserva Legale per Euro 25.422,48;
- a Riserva Straordinaria per Euro 483.027,10.

e di assegnare gratuitamente n° 1 azione ordinaria in portafoglio alla Società, godimento 1 gennaio 2009, ogni 15 azioni possedute alla data di stacco della cedola. L'assegnazione gratuita delle azioni proprie avverrà a partire dal 21 maggio 2009, conformemente alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A., con data stacco della cedola n° 4 al 18 maggio 2009."

La proposta di destinazione dell'utile d'esercizio tiene conto del disposto di cui all'art. 2357 ter, 2° comma, Codice Civile.

Il Presidente apre la discussione chiedendo ai Soci che intervengono di voler cortesemente dire il loro nome. Al fine di garantire che l'Assemblea possa concludere i propri lavori in tempi ragionevoli, il Presidente, avvalendosi dei poteri di regolare l'attività dell'Assemblea ai sensi dell'art. 11 lettera D dello Statuto, dispone le seguenti regole di svolgimento dell'Assemblea: gli interventi avranno una durata massima di 15 minuti, per ciascun socio, con possibilità di eventuale replica della durata massima di 5 minuti. Prima della prevista scadenza dell'intervento o della replica il Presidente inviterà l'oratore a concludere.

Tutte le domande verranno raccolte, al termine di tutti gli interventi la Società provvederà a fornire tutte le risposte.

Prende la parola l'azionista Carlo Fabris e chiede approfondimenti relativamente ai seguenti argomenti:

- Mirabello S.p.A., si chiedono le aspettative future di Caleffi S.p.A.;
- Delucidazioni, in materia fiscale, sulla proposta relativa all'assegnazione gratuita di n° 1 azione ordinaria in portafoglio alla Società ogni 15 azioni possedute alla data di stacco della cedola n° 4.

Nessun altro Azionista chiede la parola, pertanto il Presidente ringrazia l'azionista Carlo Fabris per l'intervento e si procede alle risposte in rapporto alle singole competenze.

L'Amministratore Delegato Dott. Guido Ferretti prende la parola e procede a rispondere alle domande effettuate.

Per quanto riguarda le aspettative future di Caleffi S.p.A. relativamente alla controllata Mirabello S.p.A., l'Amministratore Delegato sottolinea che nel corso del 2008 Mirabello S.p.A. è stata sottoposta ad una pesante attività di riorganizzazione. Tale attività ha portato ad un cambiamento radicale nell'impostazione della Società, all'implementazione di un efficace sistema di controllo di gestione ed ad una riorganizzazione della rete vendita, rafforzando e talvolta cambiando anche le politiche distributive. Inoltre sono stati effettuati consistenti interventi sugli aspetti logistici della Società e ristrutturato pesantemente il negozio situato nel centro di Milano, ora diventato una delle vetrine più note, a livello nazionale, del mondo della biancheria per la casa.

Sicuramente, continua l'Amministratore Delegato, si sono create le condizioni affinché Mirabello S.p.A. possa cogliere, nell'anno in corso ed in quelli futuri, notevoli opportunità di crescita. Inoltre la recente sinergia creata con Manifatture Tessuti Spugne Besana S.p.A. permetterà ad entrambe di godere di un assortimento completo di prodotti di biancheria per la casa, che saranno distribuiti attraverso una rete selettiva e qualificata, in quanto entrambe distribuiscono solo al dettaglio, nei punti vendita più prestigiosi in Italia e all'estero.

In merito al secondo quesito posto, l'Amministratore Delegato dichiara che le azioni ordinarie in portafoglio alla Società assegnate gratuitamente ai soci nella misura di n° 1 azione ogni 15 possedute sono da considerarsi, fiscalmente, utili in natura e saranno da assoggettare a tassazione in capo agli Azionisti sulla base del valore normale. Il valore normale è determinato dalla media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie, rilevato in ciascun giorno di effettiva quotazione del titolo sul mercato azionario organizzato da Borsa Italiana S.p.A. dal giorno decorrente la data di assegnazione delle azioni allo stesso giorno del mese precedente, in pratica si calcola come media dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dei giorni compresi tra il 18 aprile 2009 e il 18 maggio 2009, essendo quest'ultimo il giorno di stacco della cedola n° 4.

L'azionista Carlo Fabris ringrazia per le risposte avute.

Non essendoci altri interventi, il Presidente mette in votazione l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2008, con la Relazione sulla gestione, con gli allegati all'art. 2429 del Codice Civile, la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio e la proposta di assegnazione gratuita di azioni ai soci, come precedentemente letta e riportata a pag. 43 del fascicolo "Relazioni e Bilancio 2008".

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente passa alla trattazione del secondo punto all'Ordine del Giorno:

2. Integrazione incarico alla Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti.

Poiché la relazione è stata depositata nei termini di legge presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A., inviata a chi ne ha fatto richiesta e consegnata a tutti gli intervenuti, essendo l'Assemblea d'accordo, il Presidente legge solo la proposta di delibera e quindi apre la discussione.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione e previo parere favorevole del Collegio Sindacale,

delibera

di integrare l'incarico di revisione contabile attribuito alla Società di Revisione KPMG S.p.A. e di aggiornare i relativi compensi nel seguente modo:

- Per la revisione contabile del bilancio d'esercizio n° 446 ore per un corrispettivo annuo di Euro 41.600,00, rispetto alle n° 394 ore ed Euro 36.650,00 dell'incarico precedente;
- Per la revisione contabile del bilancio consolidato n° 169 ore per un corrispettivo annuo di Euro 17.560,00 rispetto a n° 145 ore ed Euro 15.000,00 dell'incarico precedente."

Nessun socio interviene, pertanto il Presidente mette in votazione la proposta di delibera del secondo punto all'ordine del giorno.

L'Assemblea approva all'unanimità.

3. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Poiché la relazione è stata depositata nei termini di legge presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A., inviata a chi ne ha fatto richiesta e consegnata a tutti gli intervenuti, essendo l'Assemblea d'accordo il Presidente legge solo la proposta di delibera e quindi apre la discussione.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare, sui mercati regolamentati, entro la data di approvazione del bilancio al 31.12.2009, periodo inferiore al massimo consentito dalla legislazione vigente, azioni proprie, fino a

detenerne il massimo consentito dalla legge, tempo per tempo vigente, del capitale sociale attualmente esistente, in forza ed ai sensi dell'art. 2357 Codice Civile e seguenti e nel rispetto dell'art. 132 del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58, dell'articolo 144-bis del Regolamento Consob di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti ("Regolamento Emittenti") e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali, per un corrispettivo che non sia mai superiore di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione.

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad alienare, senza alcun vincolo temporale, le azioni proprie previamente acquistate in forza della delibera che precede per un corrispettivo che non sia mai inferiore di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione di vendita.

- di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni necessario potere per dare esecuzione alle operazioni di compravendita di azioni proprie deliberate, con facoltà di subdelegare i relativi poteri."

Prende la parola l'azionista Carlo Fabris, limitatamente per constatare che Caleffi S.p.A. sarà la prima Società ad avvalersi delle modifiche, apportate recentemente dal Legislatore, all'art. 2357 del Codice Civile, in quanto la proposta di delibera contiene l'espressione tempo per tempo vigente. L'azionista Carlo Fabris si augura comunque che la Società non arrivi a detenere azioni proprie per il massimo consentito dalla legge, attualmente fissato nel 20% del capitale sociale.

Nessun altro Socio interviene, il Presidente mette in votazione la proposta di delibera del terzo punto all'ordine del giorno.

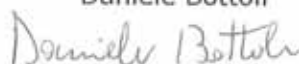
L'Assemblea approva all'unanimità.

Essendo esaurito l'Ordine del Giorno, il Presidente, ringraziando i partecipanti, dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 16:20.

Il Presidente
Giuliana Caleffi



Il Segretario
Daniele Bottoli



Elenco Interventuti

Azionista	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1 TWICE S.I.M. S.P.A. SOCIETA' DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE		CARULLO VERONICA		140.000	1,120	15.30						
2 FABRIS CARLO			7.502		0,060	15.30						
3 SYMPHONIA SOCIETA' DI INVESTIMENTO PER AZIONI A CAPITALE VARIABILE		FABRIS CARLO		333.242	2,666	15.30						
4 FEDERICI RITA			3.027.181		24,217	15.30						
5 CALEFFI GIULIANA			4.378.262		35,026	15.30						
6 NEGRINI ROBERTO			57.499		0,460	15.30						
7 CENTROBANCA BCA DI CREDITO FINE MOBILIARE SPA		TAVANO LUCA		178.145	1,425	15.30						
8 INVESTIMENTI E SVILUPPO SPA		DI GIANNANTONIO SABRINA		508.810	4,069	15.30						
9 TORO ASSICURAZIONI SPA		LA MANTIA FRANCO		259.415	2,075	15.30						
10 PIZZI VALERIO		FREDDI RITA		50.000	0,400	15.30						
11 PAGANI GIANNI			1.000		0,008	15.30						
12 FERRETTI GUIDO		DANIELA BORTOLOTTI		20.000	0,160	15.30						
13 BINI VINCENZINA		DANIELA BORTOLOTTI		8.000	0,064	15.30						
14 BINI DANTE		DANIELA BORTOLOTTI		6.000	0,048	15.30						
15 FINSTAR SA		PALLADIO GIUSEPPE		127.000	1,016	15.30						

Totale azioni in proprio	7.471.444
Totale azioni per delega	1.630.412
Totale generale azioni	9.101.856
% sulle azioni ord.	72,815

persone fisicamente presenti in sala:

12